



PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Enero- Junio 2008

ÍNDICE

ASPECTOS CLAVES DEL PRIMER SEMESTRE 2008	9
CARTERA DE PARTICIPADAS A 30 DE JUNIO DE 2008	15
CARTERA COTIZADA	16
INVERSIONES DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DE 2008	17
CARTERA NO COTIZADA	27
ESTRUCTURA SOCIETARIA A 30 DE JUNIO DE 2008	33
MAGNITUDES FINANCIERAS INDIVIDUALES DE CRITERIA CAIXACORP	34
BALANCE DE SITUACIÓN INDIVIDUAL RESUMIDO	34
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL RESUMIDA	37
MAGNITUDES FINANCIERAS CONSOLIDADAS DEL GRUPO CRITERIA CAIXACORP	39
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO RESUMIDO	40
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA RESUMIDA	43
HECHOS RELEVANTES Y OTROS COMUNICADOS A LA CNMV	45

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

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

Carta del Presidente



D. Ricard Fornesa Ribó
Presidente de Criteria CaixaCorp

Apreciados accionistas,

El primer semestre del 2008 se ha caracterizado por ser uno de los más turbulentos para los mercados financieros. A la crisis de crédito iniciada en verano de 2007, se ha sumado la crisis de las materias primas, llevando el precio del barril de Brent a nuevos máximos históricos, por encima de los 140 dólares. Asimismo, la desfavorable evolución del precio de los alimentos ha contribuido a presionar al alza las cifras de inflación de las principales economías. Al mismo tiempo, las economías desarrolladas han seguido mostrando señales de desaceleración, no sólo en Estados Unidos, sino también en la zona euro y en Reino Unido.

Este nuevo escenario macroeconómico, con riesgos de crecimiento a la baja y de inflación al alza, ha complicado las decisiones de política monetaria de los bancos centrales. La Reserva Federal llevó a cabo un recorte del tipo de interés de referencia en abril, hasta el 2,00%. No obstante, la autoridad monetaria se mantiene en alerta ante cualquier indicio de repunte de la inflación. Por otro lado, el Banco Central Europeo preparó el mercado para un incremento del tipo de referencia, hecho que se ha producido recientemente (el pasado 3 de julio), en un cuarto de punto porcentual, para situarlo en el 4,25%.

Los mercados financieros han reaccionado con un incremento significativo de la volatilidad. Por una lado, el comportamiento de los principales índices bursátiles se ha visto lastrado por la preocupación al haberse iniciado una fase de desaceleración económica más pronunciada y duradera (los índices principales han sufrido una severa corrección desde principios de año: IBEX35 -20,7%, DJ EUROSTOXX50 -23,8% y S&P500 -12,8%). Por otro lado, las primas de riesgo se han mantenido en niveles elevados. Por ejemplo, la prima de riesgo que incluye el Euribor a 12 meses ha aumentado significativamente, situándose por encima de los 70 puntos básicos. Asimismo, los diferenciales aplicados a la financiación corporativa también se han ampliado (el índice iTraxx se ha situado por encima de los 100 puntos básicos).

En este nuevo contexto, España no ha estado ajena a la tendencia del nuevo escenario macroeconómico mundial. La desaceleración económica se ha intensificado y se constata un cambio en la tendencia en el índice de precios al consumo, que superó el 5,0% en junio. Como primeras medidas paliativas de los efectos observados en la economía real, el gobierno aprobó un plan de estímulo fiscal.

Con todo, las perspectivas para el segundo semestre de 2008 podrían transcurrir por los caminos apuntados al final del primer semestre del año: una crisis financiera aún activa, inflación elevada y actividad económica perdiendo vigor. Con una recesión inmobiliaria que debería tocar fondo, todo apunta que los crecimientos, tanto en Estados Unidos como en la Eurozona estarán alrededor del 1%, dentro de una tónica general de desaceleración.

IMPLEMENTACIÓN DE LA ESTRATEGIA

Criteria salió a bolsa el pasado 10 de Octubre con el objetivo de crear valor a largo plazo para sus accionistas a través de la gestión activa de su cartera de participadas y, especialmente, para liderar la expansión internacional del Grupo “la Caixa”.

En este primer semestre, se han llevado a cabo varias acciones en línea con los objetivos mencionados. Aunque se exponen en detalle más adelante en el presente documento, me permito mencionar algunos de ellos dada su especial relevancia.

Adquisición del 20% de la sociedad mejicana Grupo Financiero Inbursa

El 23 de mayo se alcanzó un acuerdo con el Grupo Financiero Inbursa mediante el cual Criteria adquirirá el 20% de la sociedad. Esta operación es el paso más significativo en el proyecto de expansión internacional bancario realizado hasta el momento, con una inversión de alrededor de 1.600 millones de euros. Con este acuerdo, Criteria establece una alianza estratégica con una de las compañías líderes en el mercado mejicano, dado que cuenta con más de 6,7 millones de clientes, más de 15.000 asesores financieros, 5.000 empleados y más de 170.000 millones de dólares en activos en custodia y administración. El nuevo proyecto tiene un objetivo doble: por un lado, desarrollar el negocio de banca minorista en el mercado mejicano y, por otro, la búsqueda de oportunidades de crecimiento en todo el continente americano donde Grupo Financiero Inbursa aporta su conocimiento del mercado.

Otras inversiones significativas

El 18 de enero culminó el proceso de OPA sobre Aguas de Barcelona iniciado el pasado año con un desembolso final de 680 millones de euros. Adicionalmente, se han aprovechado las circunstancias de mercado para reforzar determinadas posiciones de la cartera como es el caso de las inversiones realizadas en Abertis, BME, BPI, Gas Natural y Telefónica

El 19 de mayo, las autoridades del Estado de Pennsylvania comunicaron que el consorcio integrado por Abertis, CITI y Criteria había sido elegido adjudicatario del concurso para la gestión de la autopista de Pennsylvania (Pennsylvania Turnpike) en Estados Unidos. La inversión de Criteria en el consorcio asciende a 500 millones de dólares (330 millones de euros aproximadamente) correspondiente a un 8,3% de participación. Esta operación, aunque está sujeta a la realización de determinadas modificaciones legislativas y de las autorizaciones pertinentes por parte del Estado de Pennsylvania, es de carácter financiero para Criteria y se realiza para apoyar a Abertis en una oportunidad única y excepcional para su crecimiento estratégico.

El 25 de junio se formalizó la adquisición de los negocios de gestión de instituciones de inversión colectiva y de gestión de pensiones que habían pertenecido a Morgan Stanley Wealth Management, S.V, S.A. por un importe total de 120 millones de euros. Por un lado, la filial de Criteria InverCaixa Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., ha adquirido la sociedad que

desarrollaba el negocio de gestión de instituciones de inversión colectiva por un precio de 98 millones de euros. Por otro, la filial de Criteria VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros, ha adquirido la sociedad que desarrollaba el negocio de gestión de fondos de pensiones por un precio de 22 millones de euros. Con ello, no sólo se consolida la posición de estas sociedades sino que se incrementan sus cuotas de mercado respectivas.

Evolución del valor neto de los activos

La solvencia de las compañías que componen la cartera de Criteria se demuestra en el comportamiento de su evolución bursátil respecto al principal índice de referencia del mercado y en el incremento observado en la cifra de dividendos aportados a los estados financieros de Criteria. Se observa que el valor neto de los activos se ha reducido en el semestre un 17,8% mientras que el IBEX-35 lo ha hecho en un 20,7% y el DJ Eurostoxx50 en un 23,8%.

En cuanto a los dividendos recurrentes percibidos de las participadas, destacar el significativo aumento, un 97% superior respecto al ejercicio anterior (23% considerando los dividendos por perímetro homogéneo).

Política de dividendos

Este hecho ha permitido anticipar parte de la remuneración al accionista correspondiente al presente ejercicio mediante la distribución de un primer dividendo a cuenta del ejercicio 2008. Este dividendo se hizo efectivo el pasado 2 de julio por un importe de 0,05€/acción (168 millones de euros). Este pago, si bien es el primero correspondiente al ejercicio 2008, es el tercer dividendo abonado por la sociedad en el presente ejercicio.

Los dos anteriores corresponden al ejercicio 2007: uno se abonó el pasado 17 de enero, cuyo monto fue de 0,03€/acción (101 millones de euros), correspondiente al tercer dividendo a cuenta, y otro, abonado el pasado 17 de junio, correspondiente al dividendo complementario de los resultados del 2007, de 0,02€/acción (67 millones de euros). Todo ello implica una rentabilidad anual equivalente por dividendo del 4,3% para aquellos accionistas que acudieron a la Oferta Pública de Suscripción.

Programa de recompra de acciones

El valor de la cotización de Criteria CaixaCorp, a 30 de junio de 2008, ha sufrido una severa corrección del precio, decreciendo en un 26,3% respecto al cierre del ejercicio 2007. Este efecto se produce por un doble motivo: (i) la disminución del valor neto de los activos a la que se ha hecho referencia anteriormente y (ii) el aumento del descuento sobre el valor neto de la cartera, que se ha situado en el 39,6% a 30 de junio de 2008.

En este contexto, el Consejo de Administración de Criteria, haciendo facultad de la autorización otorgada en la pasada Junta General de Accionistas de Criteria, ha decidido poner en marcha un programa de recompra de acciones de hasta un máximo de 44,25 millones de acciones, representativas, aproximadamente, del 1,32% del capital social de la Sociedad, para ser ejecutado durante los próximos 12 meses, con el objetivo de favorecer la liquidez de las acciones de la Sociedad en el mercado y la regularidad de la cotización del valor.

Respaldo de la operación entre Gas Natural y Unión Fenosa

El 30 de julio, el consejo de administración de Criteria se reunió en convocatoria extraordinaria para respaldar la adquisición del 45,3% de Unión Fenosa por parte de Gas Natural, una de las principales compañías que forman parte de la cartera de Criteria. Con esta operación emerge en nuestro país un operador auténticamente integrado de gas y electricidad, en la línea de lo sucedido en otros países europeos.

Con la adquisición del 45,3%, según la legislación vigente, Gas Natural debe lanzar una OPA por el 100% del capital de Unión Fenosa. Por ello, los dos accionistas de referencia de Gas Natural, Criteria y Repsol, aportarán los fondos propios necesarios para procurar que la compañía gasista obtenga la estabilidad del rating crediticio, inmediatamente después de la conclusión de la operación de OPA. En el caso de Criteria, este apoyo podría llegar a suponer un desembolso de hasta un máximo aproximado de 1.900 millones de euros.

Todas estas operaciones responden al cumplimiento de la estrategia de Criteria, en la que, si bien se destaca su especial énfasis en la adquisición de participaciones en el ámbito financiero, también es de especial relevancia su implicación en el apoyo al desarrollo de los proyectos que puedan realizar sus participadas del sector servicios, en los que se espera que aporten valor para sus accionistas, tal como sucede en el caso de Gas Natural en la adquisición de Unión Fenosa, o en el apoyo a Abertis para la adquisición de la autopista de Pennsylvania. Consecuentemente, para conseguir que el peso del sector financiero de la cartera de Criteria se sitúe en el objetivo del 40-60% del total en el medio/largo plazo, se podrán realizar nuevas inversiones en participaciones financieras en función de las oportunidades o probables desinversiones en participaciones industriales, atendiendo en todo caso y en cada momento a la situación de mercado; ejecutando, pues, una política de rotación de participaciones en periodos razonables de tiempo que permitan una gestión adecuada. Asimismo, esta política llevará a que el ratio de la deuda financiera sobre el GAV se sitúe en torno al 20%.

PRINCIPALES MAGNITUDES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA SOCIEDAD

En cuanto al análisis del resultado neto individual del primer semestre del ejercicio, cabe destacar que los resultados recurrentes netos de Criteria CaixaCorp han alcanzado los 435 millones de euros, siendo superiores en un 54% respecto al ejercicio anterior. Los dividendos recurrentes han ascendido a 474 millones de euros, siendo superiores en un 97% y, en términos homogéneos, un 23% respecto al mismo periodo del 2007. Esta evolución confirma la implicación en las políticas de remuneración a sus accionistas de nuestras participadas.

En relación con los resultados no recurrentes netos individuales correspondientes al primer semestre de 2008, cabe destacar que se ha registrado, por un lado, un ingreso por impuesto sobre sociedades por un importe de 127 millones de euros por la aplicación de deducciones por reinversión pendientes, y por otro lado, una provisión de alrededor de 50 millones de euros, antes de impuestos, para cubrir las posibles contingencias que, dada la actual situación económica, pudieran derivarse de la evolución de sus participadas en el segundo semestre del ejercicio. En el ejercicio 2007, se registraron unos resultados extraordinarios netos por un importe de 1.591 millones de euros correspondientes, básicamente, a las operaciones societarias previas realizadas antes de la salida a bolsa de Criteria CaixaCorp.

Por su parte, el resultado recurrente neto consolidado ha alcanzado los 561 millones de euros, incrementando un 4% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. El incremento se debe al importante aumento de los dividendos percibidos por las participadas (aumento del 57% con respecto al ejercicio anterior), así como a los resultados aportados por las compañías asociadas/multigrupo y dependientes, que han incrementado en un 8% y 18%, respectivamente. La evolución favorable de los ingresos se ha visto mitigada por el significativo aumento de los gastos financieros derivados del plan de inversiones acometido durante el primer semestre del año. Asimismo, en lo que concierne al resultado no recurrente neto destacar el ingreso por impuesto sobre sociedades así como la provisión por posibles contingencias que se han descrito en el párrafo anterior. Por su parte, cabe considerar que en el primer semestre del ejercicio 2007 se registraron unos resultados consolidados de 301 millones de euros, correspondientes a las ventas de las participaciones que se ostentaban en Suez y Atlantia por 220 y 30 millones de euros, respectivamente, y a la venta de determinados inmuebles.

OTROS ASPECTOS RELEVANTES

En otro orden de cosas, es importante destacar los siguientes hechos ocurridos durante este primer semestre:

- Critería CaixaCorp pasó a formar parte del IBEX-35, así como también de otros índices bursátiles: MSCI Europe, MSCI Pan-Euro y DJ Stoxx600.
- El 7 de febrero el Consejo de Administración de Critería CaixaCorp, aprobó la constitución de un Consejo Asesor Internacional integrado por personalidades de reconocida experiencia en el mundo económico y financiero, así como con un amplio conocimiento del mercado global internacional. Con esta decisión, se apuesta por crear un organismo que proporcione mayores niveles de asesoramiento, valoración y conocimientos próximos a las oportunidades de mercado, así como reforzar la concurrencia de criterios de independencia, prudencia, discreción y estimación de riesgos.
- A propuesta del Consejo de Administración, la Junta General de Accionistas aprobó el nombramiento de D. Rodrigo de Rato y D. Xavier Vives como nuevos miembros del Consejo de Administración, en calidad de Otros Externos e Independiente, respectivamente. Adicionalmente, D. Isidre Fainé fue nombrado Vicepresidente de Critería en el Consejo de Administración del pasado 29 de abril de 2008.

Quisiera terminar haciendo mención a la celebración efectuada el pasado 5 de junio de la primera Junta General de Accionistas de Criteria donde tanto D. Francisco Reynés, en calidad de director general, como yo mismo, en calidad de Presidente, tuvimos el honor de dirigirnos a todos ustedes para exponerles la evolución de la Compañía y de sus principales magnitudes por primera vez y de forma presencial desde que se efectuara la salida a bolsa el pasado 10 de Octubre.

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

Un cordial saludo,

D. Ricard Fornesa Ribó
Presidente de Criteria CaixaCorp

Aspectos claves del primer semestre 2008

- El Consejo de Administración celebrado el pasado 30 de julio acordó respaldar la adquisición del 45,3% de Unión Fenosa y consiguiente OPA por el resto del capital por parte de Gas Natural.
- El pasado 2 de julio de 2008 se procedió al abono de un **dividendo a cuenta** de los resultados del ejercicio 2008 de 0,05€/acción, con el objetivo de avanzar, en el ejercicio 2008, la remuneración al accionista.
- El 17 de junio de 2008 se procedió al abono de un **dividendo complementario** de 0,02€/acción, con cargo a los resultados del ejercicio 2007. Este importe se suma al **dividendo a cuenta** con cargo a los resultados de 2007 que la compañía ya entregó el pasado 17 de enero, de 0,03€/acción, lo que conjuntamente implica una rentabilidad anual equivalente por dividendo en el pasado ejercicio del 4,3% para aquellos accionistas que acudieron a la oferta pública de suscripción (OPS).
- En la Junta General de Accionistas de 5 de junio de 2008, se aprobó, a propuesta del Consejo de Administración, el nombramiento de D. Rodrigo de Rato y D. Xavier Vives como nuevos miembros del Consejo de Administración, en calidad de "Otros externos" e "Independiente", respectivamente. Asimismo, el Consejo de Administración del pasado 29 de abril de 2008 nombró a D. Isidre Fainé como Vicepresidente de Criteria CaixaCorp.
- El Consejo de Administración celebrado el pasado 7 de febrero aprobó la constitución de un **Consejo Asesor Internacional** integrado por personalidades de reconocida experiencia en el mundo económico y financiero, así como de un amplio conocimiento del mercado internacional.
- El 4 de febrero Criteria CaixaCorp pasó a formar parte del **IBEX-35**. Adicionalmente, durante el primer trimestre, también ha sido incluida en los **índices bursátiles** MSCI Europe, MSCI Pan-Euro y DJ Stoxx600, entre otros.
- Durante el primer semestre de 2008, Criteria CaixaCorp ha continuado con su **política de inversiones**, destacando las siguientes:
 - El 23 de mayo Criteria CaixaCorp llegó a un acuerdo con la sociedad mexicana Grupo Financiero Inbursa (GFI) y sus accionistas de referencia para tomar una participación del 20% del capital social de GFI. Con esta operación, que está prevista que concluya antes de fin de año, GFI se convertirá en el vehículo de la expansión del negocio de banca minorista en el continente americano de "la Caixa".
 - El pasado 19 de mayo de 2008, el consorcio formado por Abertis (50,0%), Citigroup (41,7%) y Criteria CaixaCorp (8,3%) resultó elegido como "preferred bidder" en el concurso para la gestión durante 75 años de la autopista Pennsylvania Turnpike de 801Km en EE.UU. La inversión atribuible a Criteria CaixaCorp es de 330 MM€, tiene carácter financiero y se realizó para apoyar a Abertis en una oportunidad única de crecimiento.
 - El pasado 25 de junio culminó la operación de compra-venta con "la Caixa" de los negocios de gestión de instituciones de inversión colectiva y de gestión de pensiones pertenecientes a **Morgan Stanley Wealth Management, S.V, S.A.**, previamente adquiridas por "la Caixa". El precio de ambos negocios ha ascendido a 120 millones de euros.
 - En el primer trimestre, liquidación de la **OPA sobre Sociedad General de Aguas de Barcelona** (total participación económica: 44,10%) y adquisición a Caixa Catalunya de una participación del 3,01% de **Abertis** (total participación económica: 25,04%).
- A 30 de junio de 2008 el **Valor Neto de los Activos de Criteria CaixaCorp** asciendía a 21.229MM€. El valor del NAV por acción ha evolucionado desde 7,41€/acción, a 31 de diciembre 2007, a 6,31€/acción a 30 de junio de 2008, motivado por las turbulencias del mercado financiero durante el primer semestre del año y su impacto en el valor de las participaciones cotizadas.
- Los **dividendos recurrentes** registrados por Criteria CaixaCorp a 30 de junio de 2008 ascienden a 474MM€, un 97% superiores a los del mismo periodo del año anterior (un 23% superiores si se considera perímetro homogéneo).

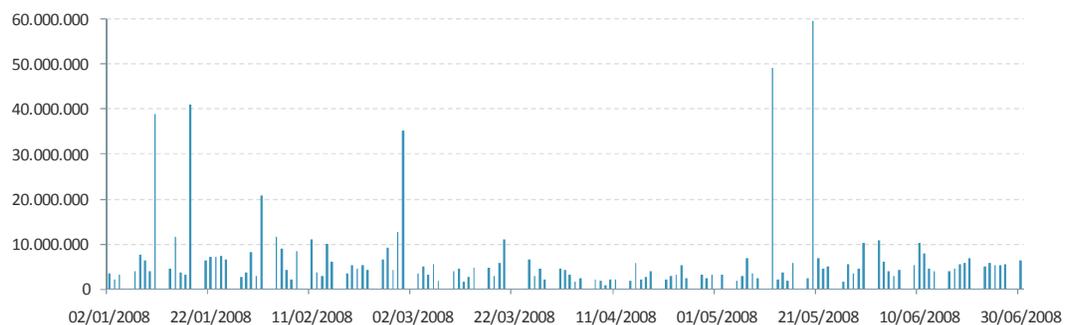
MAGNITUDES CLAVE PARA EL INVERSOR

INFORMACIÓN SOBRE LA ACCIÓN

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

Indicadores de interés	
Capitalización bursátil a cierre del semestre	12.813MM€
Cotización máxima del semestre (02/01/2008) ¹	5,20€
Cotización mínima del semestre (30/06/2008) ¹	3,81€
Cotización a cierre del semestre ¹	3,81€
Volumen diario máximo de negociación (títulos)	59.609.822
Volumen diario mínimo de negociación (títulos)	860.410
Volumen diario promedio de negociación (títulos)	6.471.758
Notas: ¹ Cotización a cierre de la sesión	

Volumen de negociación (Nº de títulos)



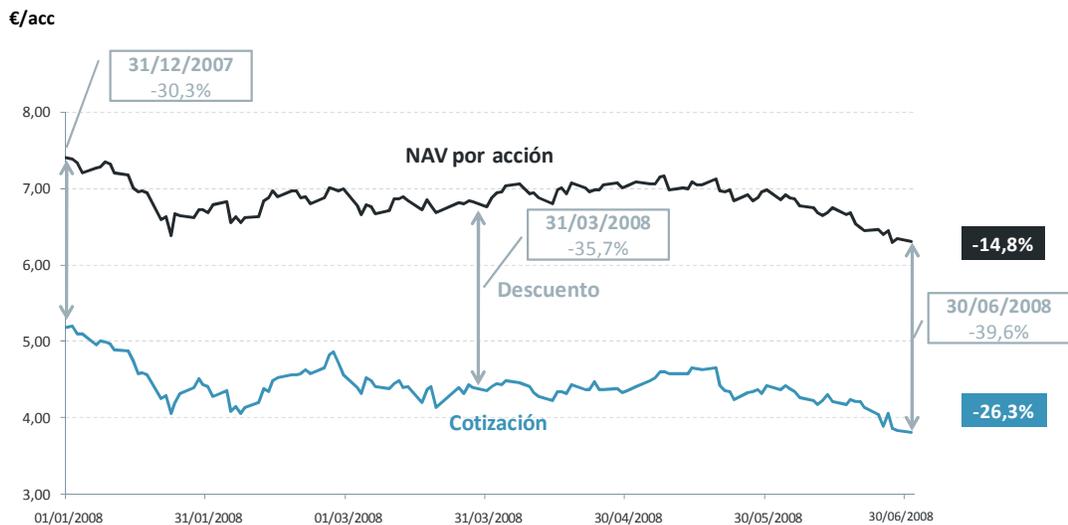
El análisis de la evolución de la acción durante el primer semestre del año 2008 se ha realizado desde dos puntos de vista diferentes: por una parte, una comparativa de la evolución de la cotización de la acción respecto los principales índices de referencia y, por otra, un análisis de la evolución del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

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



Observando el gráfico comparativo anterior, el primer semestre del ejercicio se cerró con una reducción del 26,3% en el precio de la acción, habiendo cerrado a 3,81 €/acción. La evolución durante el periodo está en línea con lo ocurrido en los mercados europeos, si comparamos con el índice Ibex35 y el Eurostoxx50, que han retrocedido un 20,7% y un 23,8%, respectivamente.

Evolución del descuento



Entendiendo el descuento como la diferencia entre el valor neto de los activos de Criteria CaixaCorp y la capitalización de la Sociedad a precios de cierre, encontramos que durante el primer semestre del 2008 se produce un aumento del mismo, pasando de 30,3% al inicio del año hasta el 39,6% del cierre del primer semestre del 2008. El descuento indica que los activos tienen un valor de mercado superior al precio por acción del conjunto, lo que permite considerar que existe un potencial recorrido al alza de la acción, en la medida en que se reduzca la diferencia existente entre ambas variables.

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

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

Precios objetivos y recomendaciones de analistas



EVOLUCIÓN DEL VALOR NETO DE LOS ACTIVOS

El Valor de los Activos de Criteria CaixaCorp comparando el cierre del año 2007 con el primer trimestre y semestre 2008 es el siguiente:

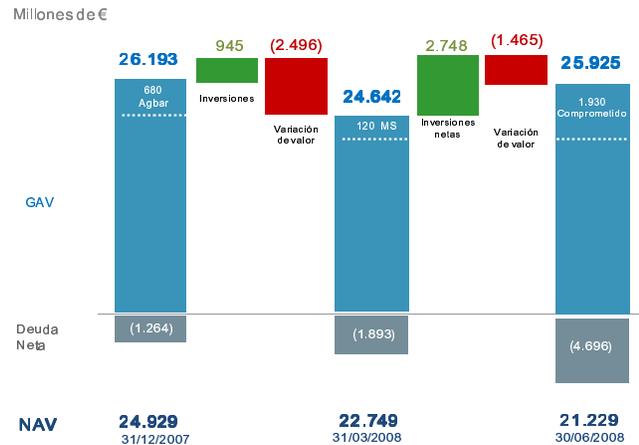
Millones de euros	31/12/2007	31/03/2008	30/06/2008
GAV (Valor Bruto de los activos) ¹	26.193	24.642	25.925
Posición de deuda neta pro forma ²	(1.264)	(1.893)	(4.696)
NAV (Valor Neto de los activos)	24.929	22.749	21.229
% de deuda neta sobre GAV	4,8%	7,7%	18,1%
Millones de acciones	3.363	3.363	3.363
NAV/acción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

Nota:

- (1) Para las participaciones cotizadas se ha tomado el número de acciones por el precio de cierre del momento considerado. Para las participaciones no cotizadas se ha utilizado las valoraciones actualizadas a 31 de diciembre de 2007. Para las operaciones aún no materializadas se ha considerado el precio más probable de materialización.
- (2) Información pro-forma obtenida a partir de la posición de deuda/efectivo neta agregada de los Estados Financieros Individuales de Criteria CaixaCorp y las sociedades tenedoras, así como aquellas operaciones en curso no materializadas (por tanto, incluye GFINbursa y Pennsylvania Turnpike). No incluye la ampliación de capital de Gas Natural para la adquisición de Unión Fenosa.

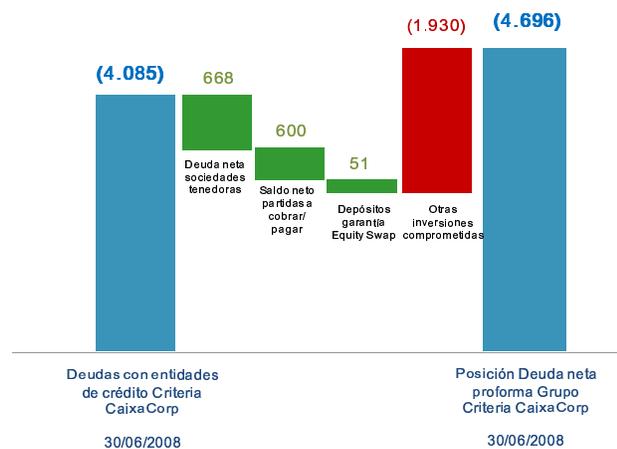
A continuación se detalla la evolución que ha experimentado el NAV de Criteria CaixaCorp en el primer semestre del ejercicio 2008, teniendo en cuenta las inversiones efectuadas, así como la variación de valor de la cartera de este periodo.

Evolución del NAV de Criteria CaixaCorp



Adicionalmente, se detalla la conciliación, a 30 de junio de 2008, entre la deuda con entidades de crédito de Criteria CaixaCorp y la posición de deuda neta proforma del Grupo Criteria CaixaCorp.

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



En la siguiente tabla puede apreciarse la evolución que ha experimentado el GAV desde el cierre del ejercicio anterior hasta 30 de junio de 2008.

Evolución del GAV

Millones de euros	Valor de Mercado 31/12/2007	Inversiones	Desinversiones	Variación de Valor	Valor de Mercado 30/06/2008
Gas Natural	6.366	179	-	(465)	6.080
Repsol-YPF	3.770	3	-	101	3.874
Abertis	2.972	516	-	(958)	2.530
Agbar	1.140	680 ²	-	(534)	1.286
Telefónica ¹	5.540	211	-	(1.170)	4.581
BME	138	37	-	(76)	99
Banco BPI	1.019	161	-	(527)	653
Boursorama	143	2	-	(33)	112
The Bank of East Asia	683	59	-	(183)	559
BCP	109	-	(9)	(49)	51
Otras participaciones cotizadas	38	445	-	(25)	458
Total cotizado	21.918	2.293	(9)	(3.919)	20.283
Total no cotizado	3.595	159³	-	(42)	3.712
<i>Otras inversiones comprometidas</i>					
Agbar	680	(680) ²	-	-	-
GFIInbursa	-	1.600	-	-	1.600
Pennsylvania Turnpike	-	330	-	-	330
TOTAL GAV	26.193	3.702	(9)	(3.961)	25.925

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

(1) Un 0,94% de la participación se mantiene vía contratos de Equity Swap, por un importe de 726MM€..

(2) En enero de 2008, el Grupo Criteria CaixaCorp ha liquidado el importe correspondiente a la OPA sobre AGBAR (por un total de 680 MM€).

(3) Corresponde a la inversión realizada por InverCaixa y VidaCaixa para la adquisición de MS Gestión y MS Pensiones por 98MM€ y 22MM€, respectivamente, a la compra del 2,88% de Portaventura y la ampliación de capital de Finconsum

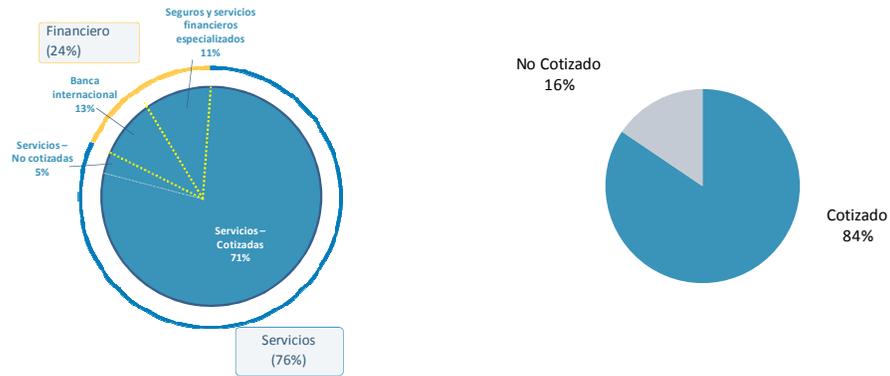
Cartera de participadas a 30 de Junio de 2008

Servicios	Participación Económica total	Representación en Consejo	Valor de Mercado (MM€)
Cotizadas			18.450
Energía			
Gas Natural	36,66%	5 de 17	6.080
Repsol YPF	12,68%	2 de 16	3.874
Infraestructuras			
Abertis	25,04%	6 de 21	2.530
Servicios/otros			
Agbar	44,10%	5 de 13	1.286
Telefónica ¹	5,73%	2 de 17	4.581
BME	5,01%	1 de 15	99
No cotizadas/Private Equity			954
Grupo Port Aventura	100,00%	9 de 11	
Cartera de inmuebles	100,00%	5 de 5	
Negocio financiero y seguros			
Cotizadas			1.833
Banca internacional			
Banco BPI	27,52%	3 de 23	653
Boursorama	20,72%	2 de 10	112
The Bank of East Asia	9,72%	-	559
Banco Comercial Portugués	0,79%	-	51
Otros	-	-	458
No cotizadas			2.758
Seguros			
CaiFor	100,00%	9 de 10	
GDS-Correduría de Seguros	67,00%	1 de 1	
Servicios financieros especializados			
InverCaixa Gestión	100,00%	7 de 7	
CaixaRenting	100,00%	6 de 6	
Finconsum	100,00%	9 de 9	
GestiCaixa	100,00%	7 de 7	
Otras inversiones comprometidas			
GFIbursa			1.600
Pennsylvania Turnpike			330
TOTAL GAV			25.925

(1) Un 0,94% de la participación se mantienen vía contratos de Equity Swap por un importe de 726MM€.

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

Distribución del GAV



Actualmente, considerando las operaciones comprometidas (GFIInbursa y Pennsylvania Turnpike), el sector servicios asciende a un 76% del GAV, situándose el sector financiero en un 24%. Durante el primer semestre del ejercicio 2008, el peso del sector financiero ha aumentado en 6 puntos porcentuales. Es objetivo estratégico para Criteria CaixaCorp el cambiar, a medio/largo plazo este mix de cartera, incrementando el peso del sector financiero hasta situarlo en un 40-60%.

Cartera cotizada

En este primer semestre del 2008, la evolución de la cartera cotizada de Criteria CaixaCorp ha superado a los índices de referencia, tales como el Ibex35 y el Eurostoxx50.

El gráfico adjunto muestra la evolución real tanto del Ibex35 como del Eurostoxx50 respecto a la cartera cotizada de Criteria CaixaCorp en términos homogéneos. Observamos como durante este periodo, a pesar de las caídas de valor experimentadas por el mercado, la cartera cotizada de Criteria CaixaCorp ha presentado una mejor evolución que la de los índices, de tal forma que la pérdida apreciada ha sido inferior, siendo del 17,8% respecto el 20,7% del Ibex35 y del 23,8% del Eurostoxx50.

Evolución de la cartera cotizada de Criteria CaixaCorp



Inversiones durante el primer semestre de 2008

El total invertido y comprometido durante el primer semestre del año 2008 asciende a 4.382MM€.

Millones de euros	1er. Trimestre 08		2o. Trimestre 08		Total 1er. Semestre 08	
	% adquirido	Efectivo (MME)	% adquirido	Efectivo (MME)	% adquirido	Efectivo (MME)
Gas Natural	0,01	1	1,12	178	1,13	179
Repsol YPF	0,01	3	-	-	0,01	3
Abertis	3,92	516	-	-	3,92	516
AGBAR (liquidación OPA)	16,43	680	-	-	16,43	680
Telefónica	0,10	85	0,15	126	0,25	211
BME	1,42	35	0,06	2	1,48	37
Banco BPI	-	-	2,50	161 ²	2,50	161 ²
Boursorama	-	-	0,28	2	0,28	2
The Bank East of Asia	-	-	0,92 ³	59	0,92 ³	59
Otros	-	185	-	260	-	445
Total Cotizadas		1.505		788		2.293
Total no Cotizadas		-		159¹		159¹
Total Materializada		1.505		947		2.452
Compromisos adquiridos no materializados						
GFIInbursa						1.600
Pennsylvania Turnpike						330
Total comprometido						1.930
Total materializado y comprometido						4.382
Notas: Se consideran tanto las inversiones realizadas por Criteria CaixaCorp como las realizadas por las sociedades tenedoras del Grupo.						
(1) Corresponde a la inversión realizada por InverCaixa y VidaCaixa para la adquisición de MS Gestión y MS Pensiones por 98MM€ y 22MM€, respectivamente, a la compra del 2,88% de Portaventura y la ampliación de capital de Finconsum.						
(2) El importe incluye la inversión correspondiente a la suscripción de la ampliación de capital por la participación del 25,02% (89MM€) así como el importe correspondiente al incremento de la participación (72MM€).						
(3) La variación de la participación de BEA ha sido del 0,83%, debido al efecto dilutivo de las ampliaciones de capital de la sociedad durante el periodo.						

Las principales inversiones materializadas durante el primer semestre corresponden a la liquidación de la OPA sobre Agbar (680 millones de euros) y a la adquisición del 3,92% de Abertis (516 millones de euros), de los cuales el 3,01% se compró a Caixa Catalunya.

La inversión del periodo en Telefónica (211MM€) corresponde a una restructuración de la participación. Con posterioridad a 30 de junio, se han cancelado parte de los contratos de equity swap, quedando la participación en Telefónica en un 5,53% (un 0,64% mantenida a través de contratos Equity Swap por importe 484MM€).

Asimismo, la inversión en Gas Natural (179MM€) responde a oportunidades de mercado por el potencial de mejora de la cotización considerando los precios actuales de la acción.

Adicionalmente, con fecha 25 de junio de 2008, se ha culminado la compra a “la Caixa” de los negocios de gestión de instituciones de inversión colectiva y de gestión de pensiones pertenecientes a Morgan Stanley Wealth Management, S.V, S.A., sociedades previamente adquiridas por “la Caixa” al grupo Morgan Stanley. La adquisición se ha realizado a través de las filiales de Criteria CaixaCorp, InverCaixa Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. y VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros por 98 y 22 millones de euros, respectivamente.

En relación con las operaciones comprometidas en el segundo trimestre del ejercicio, destacar:

- **Pennsylvania Turnpike:** El pasado 19 de mayo de 2008, el consorcio formado por Abertis (50,0%), Citigroup (41,7%) y Criteria CaixaCorp (8,3%) resultó elegido como “preferred bidder” en el concurso para la gestión durante 75 años de la autopista Pennsylvania Turnpike de 801Km en EE.UU. La oferta presentada por el consorcio ascendió a 12.800MM\$ (en torno a 8.300MM€), siendo la inversión en el capital atribuible a Criteria de 500MM\$ (aprox. 330MM€). La adjudicación definitiva depende de la realización de determinadas modificaciones legislativas y de las autorizaciones pertinentes por parte del estado de Pennsylvania. La inversión de Criteria CaixaCorp en el consorcio tiene carácter financiero y se realizó para apoyar a Abertis en una oportunidad única y excepcional para su crecimiento estratégico.



Criteria CaixaCorp SA ha firmado un acuerdo con la sociedad mexicana Grupo Financiero Inbursa (GFI) y sus accionistas de referencia para tomar una participación del 20% del capital social de GFI. Con esta operación, que está prevista que concluya antes de fin de año, GFI se convertirá en el vehículo de la expansión del negocio de banca minorista de “la Caixa” y los principales accionistas de GFI en el continente americano.

La operación para alcanzar el 20% del capital social de GFI se ha estructurado mediante la suscripción de una ampliación de capital y una oferta pública de compra de acciones dirigida al público inversionista de GFI. El precio acordado es de 38,5 pesos mexicanos por acción, lo que equivale a una inversión de 25.668 millones de pesos mexicanos (en torno a 1.600 millones de euros).

El acuerdo entre los accionistas contempla la incorporación de dos consejeros designados por Criteria CaixaCorp en el Consejo de Administración de GFI, y un directivo proveniente de “la Caixa” en su Comité Ejecutivo. Además, se incorporará un consejero nombrado por Criteria CaixaCorp en las principales filiales del grupo mexicano.

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

SERVICIOS



INFORMACIÓN FINANCIERA

- Gas Natural cierra el primer semestre de 2008 con un resultado neto de 563MM€ (+10% a pesar del registro, en el 2007, de 79MM€ de resultados extraordinarios). Positiva evolución del EBITDA (+15%) por la buena marcha del negocio eléctrico (mayores precios del pool, más generación y aportación de México) y de distribución que compensan el impacto negativo de los tipos de cambio y la mayor competencia en el mercado Mayorista & Minorista de gas.
- El pasado 1 de julio 2008 se procedió al pago del dividendo complementario con cargo al ejercicio 2007 de 0,71€/acción (+16,4% respecto al complementario 2006). En total el dividendo con cargo al resultado del ejercicio 2007 ha ascendido a 1,14 €/acción (+16% respecto al 2006).
- Durante el primer trimestre del 2008, S&P y Ficht rebajaron el rating a largo plazo de Gas Natural de A+ a A con perspectiva estable. Para ambas agencias de rating la implementación del Plan Estratégico 2008-2012 (12.500 MM€ de inversión e incremento del payout hasta el 55-60%) podría empeorar el perfil de riesgo de la compañía. Adicionalmente, Moody's varió la perspectiva de estable a negativa.

INFORMACIÓN DE NEGOCIO / OTRA INFORMACIÓN

- Acuerdo para la adquisición de la participación de ACS en Unión Fenosa (45,3%) a un precio efectivo de 18,33€/acción, lo que supone valorar el 100% de Unión Fenosa en 16.757MM€. La compraventa está sujeta a las autorizaciones de la CNE y de las autoridades en materia de Competencia. Tras esta adquisición, Gas Natural estará obligado a lanzar una OPA sobre el capital restante de Unión Fenosa a 18,33€/acción. Este acuerdo supone un significativo avance en la estrategia de Gas Natural de convertirse en una compañía líder integrada de gas y electricidad. Los accionistas de referencia de Gas Natural, Criteria y Repsol, se han comprometido a realizar las aportaciones necesarias para que la compañía mantenga un rating de, al menos, BBB tras la operación.
- Acuerdo estratégico con la sociedad financiera mexicana Grupo Financiero Inbursa para que esta última pueda adquirir un 15% de Gas Natural México, por importe aproximado de 760,8 MM pesos mexicanos (unos 47 MM €). La operación está pendiente de la decisión firme de ambas compañías y de la aprobación de la Comisión Federal de Competencia en México.
- Presentación del Plan Estratégico 2008-2012 con el que Gas Natural pretende convertirse en un operador internacional integrado verticalmente y entrar en nuevos mercados desarrollados de la Cuenca Atlántica y Mediterránea. Las inversiones previstas ascienden a 12.500MM€. Entre los principales objetivos financieros del Plan figura lograr unos crecimientos anuales acumulados superiores al 8% en resultado neto y al 10% en dividendos.
- En enero, D. Juan María Nin y D. Francisco Reynés se incorporaron al Consejo de Administración de Gas Natural como Consejeros Dominicales de Criteria CaixaCorp, en sustitución de D. José Vilarasau y D. José Luís Jové Vintró.

Para más información: www.gasnatural.com

¹ La información que se detalla de las compañías cotizadas es extraída de datos públicos que han comunicado las respectivas sociedades en el periodo comprendido entre 31 de diciembre de 2007 y el 14 de agosto de 2008.



INFORMACIÓN FINANCIERA

- Repsol cierra el primer semestre del ejercicio 2008 con un resultado neto récord de 2.117MM€ (+24% respecto al 2007), impulsado por el aumento del precio del barril de petróleo (+72%) y el registro de la plusvalía por la venta del 14,9% de YPF, que compensan el impacto negativo de la depreciación del dólar frente al euro (en un 13%), la caída de la producción y de los márgenes internacionales de la química y el retroceso en los márgenes de refino (-5,6%).
- El pasado 9 de julio 2008 se procedió al pago del dividendo complementario con cargo al ejercicio 2007 de 0,5€/acción (+39% respecto al complementario 2006). En total el dividendo con cargo al resultado del ejercicio 2007 asciende a 1 €/acción (+39% respecto al año anterior).

INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- Repsol, como socio de referencia de Gas Natural, se ha comprometido a realizar aportaciones a los fondos propios de Gas Natural, hasta un importe máximo de 1.600MM€, para que ésta mantenga un rating consolidado de, al menos, BBB tras la liquidación de la OPA de acciones de Unión Fenosa.
- El consorcio formado por Repsol, Petrobras (operador, 45%) y BG (30%) han anunciado el descubrimiento de un nuevo campo de petróleo ubicado en aguas profundas de la Cuenca de Santos en Brasil. El nuevo yacimiento, denominado Guará, es contiguo al campo Carioca, descubierto a finales de 2007, ambos contienen un alto potencial de recursos de petróleo de alta calidad, según las primeras evaluaciones.
- Repsol -acuerda la venta de su red de estaciones de servicio y de las actividades de lubricantes y aviación en Ecuador por importe de 47 MM \$ (unos 32 MM €).
- Presentación del Plan Estratégico 2008-2012 basado en crecimiento orgánico, mayor diversificación y eficiencia en costes. Plan de inversiones de 32.800 MM€ para optimizar los activos actuales e invertir en diez proyectos considerados clave para el futuro de la compañía. Ambiciosos objetivos de crecimiento a nivel de resultado operativo y resultado neto, apoyados en mejoras del negocio de Downstream exYPF, incremento de la producción de hidrocarburos del negocio de Upstream exYPF y positiva evolución de Argentina (YPF) y Gas Natural. Crecimiento anual del dividendo superior al 10%.
- El Grupo Petersen materializa la compra del 14,9% de YPF por 2.235 MM\$, lo que reportará a Repsol un beneficio neto de alrededor de 300 MM€ en los resultados 2008.
- Nuevo descubrimiento de gas en Perú, donde Repsol es el operador del consorcio (41%) junto a Petrobrás (35,2%) y Burlington Resources Perú (23,8%).
- Repsol invertirá 3.200 MM€ para la ampliación de la refinería de Cartagena, que se convertirá en una de las más modernas y con mayor capacidad de conversión del mundo. Puesta en marcha 2011.

Para más información: www.repsol.com



INFORMACIÓN FINANCIERA

- Abertis obtuvo un beneficio neto de €331MM (+5,4%) en el primer semestre de año. La diversificación geográfica y sectorial realizada en los últimos años ha permitido crecimientos positivos en todas sus magnitudes a pesar del actual entorno de desaceleración económica.
- La Junta General de Accionistas de Abertis celebrada el 1 de abril ha aprobado la distribución de un dividendo complementario del ejercicio 2007 de 0,28 €/acción. El dividendo total con cargo al resultado de 2007 ha ascendido a 0,56 €/acción, un 12% más que en el ejercicio 2006.
- Abertis ha realizado la tradicional ampliación de capital liberada con cargo a reservas, mediante la emisión de una acción nueva por cada 20 antiguas, por un importe superior a los €95,7MM.

INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- El 2 de Julio, Abertis (51%) y el Grupo Santander (49%) han firmado un acuerdo con ACS para completar la adquisición de sus participaciones en dos concesionarias de autopistas chilenas por un importe de 716MM€.
- El 25 de Junio, Abertis ha culminado su escisión de Schemaventotto (S28), pasando a controlar una participación directa del 6,68% en Atlantia.
- El 19 de mayo, el estado de Pennsylvania ha elegido la oferta de 12.800MM\$ presentada por el consorcio formado por Abertis (50%), Citigroup (41,7%) y Criteria (8,3%) como "Preferred bidder" para la explotación de la autopista "Pennsylvania Turnpike" de 801Km por un período de 75 años.
- La agencia de rating S&P ha rebajado durante 2008 la calificación crediticia de Abertis de "A" a "A-" con perspectiva negativa, al considerar que el mayor apalancamiento financiero derivado de su estrategia de adquisiciones no es compatible con el rating de "A". Asimismo, S&P ha modificado en la misma medida las calificaciones de Hit y Sanef.
- El 28 de marzo, Abertis ha adquirido a Caixa Catalunya un 1,5% de acciones propias en autocartera por un importe aproximado de 201 MM€. La intención de Abertis es mantener estas acciones en autocartera con carácter temporal.

Para más información: www.abertis.com



INFORMACIÓN FINANCIERA

- El Grupo Agbar cierra el primer semestre 2008 con un resultado neto de 147,7 MM€, un +47% superior al año anterior, impulsado por el crecimiento orgánico de los negocios (+10% en Ingresos y +11% en Resultado de Explotación) y por la plusvalía de 81 MM€ generada por la venta de acciones de Suez. El beneficio neto recurrente se sitúa en 81,6 MM€, un 19% por encima del año anterior.
- El pasado 3 de julio se procedió al pago del dividendo complementario, con cargo al ejercicio 2007, de 0,371 €/acción que, junto con el dividendo a cuenta de 0,175 €/acción pagado en febrero 2008, supone un dividendo total con cargo a los beneficios del ejercicio 2007 de 0,546 €/acción (+20% respecto al año anterior).

INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- Aguas Andinas, filial chilena del Grupo Agbar, adquiere el 53,5% de ESSAL con una inversión de 108 MM€. ESSAL presta servicios de producción y distribución de agua potable, así como de tratamiento de aguas residuales en las regiones de Los Lagos y de Los Ríos (Chile), abasteciendo a más de 600.000 habitantes.
- El Grupo Agbar vende la totalidad de la participación ostentada en Suez, representativa del 0,16% del capital social de ésta, por un importe total de 97 MM€, generándose una plusvalía consolidada de 81 MM€.
- La Junta General de Accionistas ratifica el nombramiento como Consejeros de D. Francisco Reynés Massanet (Consejero Dominical en representación de Criteria CaixaCorp) y D. Ángel Simón Grimaldos (Consejero Ejecutivo), ambos nombrados por cooptación en febrero de 2008. Adicionalmente, nombra como Consejero Dominical a propuesta de Suez Environnement a D. Yves De Gaulle, en sustitución de D. Jean-Pierre Hansen, y como Consejero Independiente a Sir Rob Young, actual "British High Commissioner" en India, quedando fijado en 2 el número total de Consejeros Independientes de un total de 13 Consejeros.
- En enero de 2008 finalizó con éxito la OPA formulada conjuntamente por Criteria CaixaCorp, Hisusa, Suez Environnement y Suez Environnement España sobre las acciones no controladas de SGAB, tras la que pasan a controlar conjuntamente el 90% del capital de SGAB.

Para más información: www.agbar.es

INFORMACIÓN FINANCIERA

- El Grupo Telefónica cierra el primer semestre 2008 con un resultado neto de 3.593MM€, un 6.2% inferior al año anterior, consecuencia principalmente de la plusvalía registrada en el primer semestre de 2007 por la venta de Airwave. Excluyendo las plusvalías obtenidas por enajenación de activos (+1.296 MM€ por venta de Airwave en 2007 y +143 MM€ por venta de participación en Sogecable en 2008), el resultado neto presenta un crecimiento interanual del 29,0%. Los resultados se apoyan en un fuerte aumento de los accesos totales (+15,2% interanual, con más de 245 millones de accesos), un sólido crecimiento orgánico de los negocios (+6,7% en ingresos y +12,0% en OIBDA), impulsado principalmente por Latinoamérica, así como la capacidad de gestión de costes y maximización de la eficiencia. En España, con 47 millones de accesos (+3,9% interanual), Telefónica consolida su liderazgo en el mercado, con unos ingresos que crecen a un ritmo del 2,1%, en términos comparables, respecto al año anterior.
- Telefónica reduce su capital social en 68,5 MM€ por amortización de 68.500.000 acciones propias (1,435% de su capital social), tras lo que, el capital social pasa a estar integrado por 4.704.996.485 acciones de 1 euro de valor nominal cada una de ellas.
- El pasado 13 de mayo se procedió al pago del dividendo complementario, con cargo al ejercicio 2007, de 0,40 €/acción, que junto con el dividendo a cuenta de 0,35 €/acción pagado en noviembre de 2007, supone un dividendo total con cargo a los beneficios del ejercicio 2007 de 0,75 €/acción(+25% respecto año anterior).
- Telefónica anuncia la puesta en marcha de un nuevo programa de recompra de acciones propias por un total de 100 millones de acciones, que estará vigente durante el ejercicio 2008, tras haber reducido en 6 meses el plazo inicial anunciado. A 17 de julio de 2008 la Compañía ha ejecutado el 67,6% de este programa.

INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- Telefónica aprueba la constitución de una nueva Comisión consultiva (“Comisión de Innovación”) que tendrá como misión fundamental la de asesorar y proporcionar apoyo en todas las cuestiones relacionadas con la innovación, para garantizar la adecuada implantación y desarrollo de los proyectos de innovación en todo el Grupo. Esta Comisión estará integrada por los siguientes Consejeros: D. Carlos Colomer Casellas (Presidente), D. Pablo Isla Álvarez de Tejera, D. Antonio Massanell Lavilla, D. Peter Erskine y D. Julio Linares López.
- Telefónica acude a la oferta pública de adquisición formulada por “PRISA” sobre el capital social de SOGECABLE,S.A. con la totalidad de las acciones de que es titular, representativas del 16,79% del capital de esta compañía. Como consecuencia de esta transacción Telefónica ha generado una plusvalía de 143MM€.
- Telefónica, a través de VIVO, concluye la adquisición del 53,90% del capital con derecho a voto y el 4,27% de las acciones preferentes de Telemig Celular Participações, sociedad controladora de Telemig Celular, operadora de telefonía móvil en el Estado de Minas Gerais (Brasil), por 1.163 MM de reales (unos 429 MM €), de acuerdo con el contrato de compraventa suscrito en agosto de 2007 y una vez obtenidas las autorizaciones administrativas correspondientes. De acuerdo con la legislación brasileña del mercado de valores, VIVO lanzará una OPA obligatoria sobre la totalidad de las acciones con derecho de voto de Telemig Celular Participações y Telemig Celular, a un precio por acción igual al 80% de su precio de adquisición, a la vez que ha comunicado su intención de lanzar ofertas públicas de adquisición voluntarias por un tercio del capital flotante de las acciones preferentes de ambas sociedades.
- Telefónica alcanza un acuerdo para adquirir una participación adicional equivalente al 2,22% del capital de la compañía china de telecomunicaciones China Netcom Group Corporation (Hong Kong) Limited (“CNC”), tras lo que pasará a ostentar el 7,22%.

Para más información: www.telefonica.com



INFORMACIÓN FINANCIERA

- Bolsas y Mercados Españoles (BME) ha cerrado el primer semestre 2008 con un resultado neto de 103MM€, en línea con el cierre del ejercicio anterior.
- El Consejo de Administración acordó distribuir ente sus accionistas un dividendo complementario de 1,01647 €/acción que junto con el dividendo a cuenta de 0,956 €/acción pagado en enero de 2008, supone un dividendo total con cargo a los beneficios del ejercicio 2007 de 1,97247 €/acción (+65% respecto año anterior). Adicionalmente se acordó distribuir un dividendo extraordinario con cargo a reservas voluntarias de 0,569 €/acción que se pagó el pasado 21 de mayo.

INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- En junio 2008 Bolsas y Mercados Españoles (BME) ha adquirido una participación inicial del 0,99% en el capital de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) en su oferta pública de acciones y admisión a negociación, reafirmando su compromiso de presencia activa en los mercados de valores latinoamericanos.

El Consejo de Administración de BME autorizó en julio de 2007 la adquisición de hasta un 5 por 100 del capital de Bolsa Mexicana de Valores.

Para más información: www.bolsasymercados.es

BANCA INTERNACIONAL



INFORMACIÓN FINANCIERA

- El resultado neto atribuible de BPI, correspondiente al primer semestre 2008, ha sido de €9MM, fuertemente afectado por el impairment y la venta de BCP (-157MM€). El resultado, sin considerar el impacto de BCP (166MM€), ha caído un 14% respecto al año anterior, con un comportamiento comercial positivo (+21% Depósitos de clientes y +6% Inversión crediticia neta) y un proceso de expansión orgánica (100 oficinas y 734 empleados nuevos). La actividad internacional supone el 35% del resultado.
- El Consejo de Administración de BPI del pasado 19 de mayo de 2008, aprobó, previa autorización de la Junta, la realización de una ampliación de capital de 350MM€. La ampliación ha sido íntegramente suscrita y las acciones están cotizando desde el pasado 24 de junio. Los ratios de solvencia se han reforzado, situándose a 30 de junio de 2008 en un Core capital del 6,7%, Tier I del 7,6% y Tier Total del 11,2%.
- El pasado 8 de mayo se pagó el dividendo de 0,187€/acción, que supone un incremento del 17% con respecto al del ejercicio 2007.

Para más información: www.bancobpi.pt



INFORMACIÓN FINANCIERA

- El Resultado neto atribuible de BRS a 30/06/08 ha sido de €22,9MM versus. 23,1MM en el 1S07. La caída de las comisiones (-€8,8MM) debida a la reducción del número de operaciones en bolsa del 14% se ve compensada por el incremento de los otros ingresos (+€8,1MM), principalmente ingresos por publicidad. El volumen de negocio se ha reducido un 13% interanual debido principalmente a la caída de los valores del 22%. La apertura de nuevas cuentas bancarias ha incrementado un 71% hasta 10.300, alcanzando un nivel récord.

INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- Boursorama y "la Caixa" ha firmado un acuerdo de accionistas para la creación de un banco online en España a partir de la sucursal de Boursorama, Self Trade Bank, presente en España desde el año 2003, con más de 22.600 cuentas. Se estima que el Banco online esté en funcionamiento en el primer trimestre del 2009.

Para más información: www.boursorama.com

INFORMACIÓN FINANCIERA

- El resultado neto atribuible cae un 52% hasta los HKD 894MM principalmente debido a la depreciación extraordinaria de CDO's y SIV's. No obstante, el core business de la entidad continua creciendo en línea con las expectativas.
- El pasado 5 de agosto el Consejo propuso el reparto del dividendo a cuenta del ejercicio 2008 (HKD 0,23/acción; un 52% inferior al 2007).
- El 27 de diciembre de 2007, BEA realizó una ampliación de capital (efectivo enero de 2008) suscrita íntegramente por Criteria CaixaCorp por un importe total de HKD 3.953,8MM que ha reforzado la solvencia de la entidad, situando a 30 de junio el Core Capital en 9,4% y el Tier Total en 14,7%.

INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- El 27 de mayo de 2008, BEA China (100% BEA) se convierte en el primer banco extranjero en emitir tarjetas de débito en Renminbis en China continental.
- El 7 de enero de 2008 se anunció oficialmente el inicio de la operativa de la aseguradora de vida BEA Life (filial 100% de BEA) que ofrece una amplia gama de seguros de vida.

Para más información: www.hkbea.com

Cartera no cotizada

SEGUROS Y SERVICIOS FINANCIEROS ESPECIALIZADOS



- El 25 de junio de 2008 VidaCaixa formalizó la adquisición a “la Caixa” de la gestora de fondos de pensiones que pertenecía a Morgan Stanley, adquiriendo por tanto, su negocio de gestión de fondos de pensiones en España. El precio de la operación ha ascendido a 22MM€. La gestora adquirida ha aportado aproximadamente 680 MM€ en términos de patrimonio gestionado. Está prevista la fusión de la gestora adquirida con la ya existente en VidaCaixa para el cuarto trimestre de 2008, consolidando la posición de ésta última como segunda gestora de pensiones española.
- Durante el primer semestre 2008 y siguiendo las mejores prácticas de las principales aseguradoras mundiales, VidaCaixa ha publicado su Market-Consistent Embedded Value. Tillinghast, la consultora para el sector asegurador de Towers Perrin, revisó la consistencia de la metodología, hipótesis y resultados. El Embedded Value a 31/12/2007 ascendía a 944 MM€ con un alza del 39% respecto a 2006, destacando los 143 MM€ de valor generado por la nueva producción realizada en 2007.
- A nivel comercial y por lo que respecta a VidaCaixa, destaca durante este primer semestre de 2008 el aumento de un 15% en el volumen de primas emitidas y aportaciones a planes de pensiones en relación al mismo periodo del año anterior. Por productos, destacan tanto a nivel individual como de colectivos los seguros de vida-riesgo y salud que aumentan en conjunto un 15% respecto al año anterior. Por lo que respecta a las aportaciones a planes de pensiones, éstas son un 21% superiores a las registradas a junio del año pasado.
- En cuanto a los seguros de no-vida, comercializados por SegurCaixa, el volumen de primas emitidas presenta un aumento del 21% si bien conviene recordar que a junio del año anterior la actividad en el ramo de Autos era todavía incipiente.
- A nivel de resultados, este primer semestre del ejercicio 2008 ha sido positivo gracias al buen comportamiento del negocio de riesgo y a la favorable evolución de los tipos de interés que han mejorado el margen del negocio de ahorro. Especialmente destacable el crecimiento del resultado neto de VidaCaixa, superior al 20%.

VidaCaixa	Datos acumulados a	
	30/06/2008	30/06/2007
Millones de €		
Primas emitidas	866	777
Primas emitidas y aportaciones a Fondos Pensiones	1.318	1.150
Beneficio neto	75	62
	30/06/2008	31/12/2007
Provisiones técnicas netas de reaseguro	16.178	16.205
Fondos Propios	431	356
Recursos gestionados	27.852	27.512
Ratio cobertura Margen Solvencia	1,1	1,1

SegurCaixa	Datos acumulados a	
	30/06/2008	30/06/2007
Millones de €		
Primas emitidas	111	92
Beneficio neto	12	12
	30/06/2008	31/12/2007
Provisiones técnicas netas de reaseguro	181	161
Fondos Propios	53	41
Ratio Combinado	85%	80%
Ratio Cobertura Margen Solvencia	1,2	1,4

Para más información: www.caifor.es



- Durante el primer semestre de 2008 y en relación al mismo periodo del ejercicio anterior, se ha producido una disminución de un 18% en las primas intermediadas por la Correduría debido a la pérdida de algunos productos específicos de comercialización masiva y a la caída de las ventas de vehículos que se ha traducido en una menor contratación de seguros de autos.
- A pesar de lo anterior, el Beneficio Neto se mantiene en línea con el del año anterior.

	Datos acumulados a	
	30/06/2008	30/06/2007
Millones de €		
Comisiones cobradas y otros ingresos explotación	3,5	3,6
Beneficio neto	1,2	1,2
	30/06/2008	31/12/2007
Fondos Propios	1,3	0,6

Para más información: www.gdsseguros.com



- El pasado 25 de junio se formalizó la adquisición de la gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (I.I.C.) que pertenecía a Morgan Stanley, adquiriendo por tanto, todo su negocio de instituciones de inversión colectiva en España.
- El precio de la operación ha ascendido a 98MM€. La fusión de la gestora adquirida y de InverCaixa Gestión se llevará a cabo durante el cuarto trimestre de 2008.
- La gestora adquirida aportará a la sociedad resultante de la fusión un patrimonio gestionado aproximado de 3.093MM€.

Después de la fusión, InverCaixa consolidará el tercer puesto en el ranking de gestoras en fondos de inversión y alcanzará una cuota de mercado aproximada del 7%.

InverCaixa ha cerrado el semestre con un patrimonio de I.I.C. bajo gestión de 15.153MM€, lo que supone un crecimiento del 8,6% respecto a diciembre de 2007. Excluyendo el patrimonio aportado por la gestora adquirida, el patrimonio de fondos de inversión ha disminuido un 13,8%. No obstante, este descenso ha sido inferior a la caída del sector del 16,1%. Continúa la tendencia iniciada en 2007 en el sector con importantes fugas de patrimonio debido a la competencia de los depósitos junto con la evolución negativa de los mercados de renta variable y renta fija.

Millones de €	Datos acumulados a	
	30/06/2008	30/06/2007
Total ingresos	53	73
BDI	4,6	4,4
	30/06/2008	31/12/2007
Patrimonio gestionado	15.153	13.955
<i>InverCaixa</i>	12.060	13.955
<i>Antigua gestora de Morgan Stanley</i>	3.093	<i>n.a.</i>
Cuota de mercado	7,6%	5,6%



- A 30 de junio de 2008, la sociedad gestiona unos activos en arrendamiento de 989 MM€ (+4% respecto 31 de diciembre de 2007). La nueva producción del semestre ha alcanzado los 169 MM€.
- La flota gestionada supera las 37.000 unidades a 30 de junio de 2008, un 17% superior al primer semestre del 2007 (+3,5% respecto 31 de diciembre de 2007).
- El beneficio después de impuestos de la sociedad alcanza 1,4 MM€, menor que a 30 de junio de 2007, básicamente como consecuencia del aumento de la morosidad y por la situación compleja del mercado de automoción.

Millones de €	Datos acumulados a	
	30/06/2008	30/06/2007
Total nueva producción	169	201
<i>Nueva producción en vehículos</i>	94	124
<i>Nueva producción en bienes de equipo y otros activos</i>	75	77
BDI	1,4	2,0
	30/06/2008	31/12/2007
Total activo en arrendamiento	989	953
Flota de vehículos (en unidades)	37.244	35.986



- La cartera viva de FinConsum ha alcanzado a 30 de junio 2008 los 901 MM€, con un crecimiento del 21% respecto al primer semestre del 2007 (+6% respecto 31 de diciembre de 2007). La nueva producción hasta junio ha sido un 6% superior a la del primer semestre del año anterior.
- El sector financiero en general y el de las entidades de financiación al consumo en particular, continúan aumentando sus tasas de morosidad.
- Fruto, principalmente, de la evolución desfavorable del coste del riesgo asociado a la morosidad, FinConsum presenta unas pérdidas de 6,6 MM€.

Millones de €	Datos acumulados a	
	30/06/2008	30/06/2007
Total nueva producción	372	350
<i>Consumo + Directo</i>	284	261
<i>Auto</i>	88	89
BDI	(7)	0
	30/06/2008	31/12/2007
Inversión viva	901	852



- Durante el primer semestre de 2008, GestiCaixa ha constituido dos fondos de titulización, con un volumen total emitido de 1.254 MM€. A 30 de junio de 2008 gestiona un volumen superior a los 14.000 MM€.
- Los mercados primarios continúan cerrados y no se han podido colocar nuevas emisiones. La práctica totalidad de las emisiones de bonos realizadas en el sector permanecen en los balances de las entidades cedentes, como garantía ante el BCE.
- El resultado después de impuestos de la sociedad alcanza los 1,7 MM€, en línea con el resultado del primer semestre del ejercicio anterior.

Millones de €	Datos acumulados a	
	30/06/2008	30/06/2007
Total ingresos	1,7	1,7
BDI	0,8	0,8
Volumen emitido	1.254	3.222
	30/06/2008	31/12/2007
Volumen gestionado	14.031	13.997
Número de fondos	28	26

OTRAS SOCIEDADES NO COTIZADAS



- El Resultado operativo (Ebitda) del primer semestre del año ha registrado descensos respecto al año anterior debido principalmente a un menor volumen de asistencia y ocupación hotelera, afectados por factores externos como una Semana Santa muy temprana (marzo), la climatología adversa de mayo y principios de junio y el impacto de la desaceleración económica a partir de junio.
- La desviación del Resultado después de impuestos se ha visto perjudicada por un mayor gasto financiero y un incremento en la cifra de amortizaciones como consecuencia al incremento del activo de la compañía.

Millones de €	Datos acumulados a	
	30/06/2008	30/06/2007
Importe neto de la cifra de negocios	56,8	58,8
Resultado operativo (EBITDA)	0,43	4,96
Resultado antes de impuestos	(20,2)	(13,0)
Resultado después de impuestos	(14,1)	(8,8)
Número medio de empleados	2.198	2.184
Número de visitas (miles)	1.318	1.466
	30/06/2008	31/12/2007
Activos totales	666	561

Para más información: www.portaventura.es

Magnitudes financieras individuales de Criteria CaixaCorp

Millones de euros	30/06/2008	30/06/2007
Resultado recurrente neto	435	282
Resultado total neto ¹	525	1.873
Nº acciones (en millones)	3.363	2.630
BPA sobre el beneficio recurrente neto (€)	0,129	0,107
BPA sobre el beneficio total neto (€)	0,156	0,712
(1) Disminución del resultado total neto por efecto de los impactos, en 2007, de la reorganización societaria previa a la OPS.		

Balance de Situación individual resumido

Millones de euros	30/06/2008	31/12/2007
Inversiones financieras y otros a largo plazo	18.442	17.507
Deudores e Inv. Fin. Temp. a corto plazo	1.047	927
Tesorería	178	3
Activo	19.667	18.437
Patrimonio neto	14.181	14.756
Deudas entidades crédito	4.085	1.595
Otros pasivos	1.401	2.086
Pasivo	19.667	18.437
Notas: La información presentada está elaborada utilizando los principios contables y normas de valoración del Nuevo Plan General de Contabilidad vigente en España. Sin embargo, a efectos de explicación de las principales magnitudes se presenta conforme al modelo utilizado para la gestión de la sociedad.		

En relación con el primer semestre de 2008, destacamos los siguientes comentarios:

- **Inversiones financieras a largo plazo:** el movimiento durante el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2007 y el 30 de junio de 2008 experimentado en este capítulo del balance de situación adjunto, es el que se muestra a continuación:

	Millones de €
Saldo a 31/12/07	17.507
<i>Adquisiciones y ampliaciones de capital</i>	
Abertis	516
Agbar	404 ⁽¹⁾
Negocio de Finanzas e Inversiones I	250
Telefónica	211
Gas Natural	179
BPI/Catalunya de Valores	161
Invercaixa	92
Bolsas y Mercados	37
Otros	487
Aumento (disminución) del valor razonable de los Activos financieros disponibles para la venta	(1.423)
Otras variaciones	21 ⁽²⁾
Saldo a 30/06/08	18.442
(1) La inversión total realizada en el ejercicio 2008 en Agbar por el Grupo Criteria CaixaCorp ha ascendido a 680 MM€.	
(2) Incluye, entre otros, la reclasificación a corto plazo del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2007 (135MM€) y el registro del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2008.	

- **Deudores e Inversiones Financieras Temporales a corto plazo:** la variación de este epígrafe del activo con respecto a 31 de diciembre de 2007 se debe, principalmente, al efecto neto de:
 - El 31 de marzo de 2008 se reintegró un préstamo por 250MM€ que Criteria CaixaCorp había concedido a Negocio de Finanzas e Inversiones I (básicamente para el incremento de participación en “The Bank of East Asia”). Durante el periodo se ha concedido un nuevo préstamo a dicha sociedad, por importe de 45 MM€.
 - La disminución de los depósitos en cuentas corrientes mantenidos como garantía, de acuerdo con los contratos de equity swap de Telefónica, por 245MM€.
 - El aumento, en 255MM€, por la concesión de un préstamo a Hisusa (sociedad que Criteria CaixaCorp participa en un 49% y que ostenta básicamente la participación en SGAB).
 - El aumento, por 153MM€, por la reclasificación a corto plazo (135MM€) y la contabilización de la liquidación definitiva (18MM€), considerando la deducción por reinversión, de la cuenta a cobrar por el Impuesto sobre sociedades del ejercicio 2007.
 - El aumento, en 164MM€, del saldo de Dividendos a cobrar de las participaciones.

- **Patrimonio neto:** el movimiento experimentado en los Fondos Propios en el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2007 y el 30 de junio de 2008 es el que se muestra a continuación:

	Millones de €
Saldo a 31.12.07	14.756
Dividendo complementario del ejercicio 2007	(67)
Dividendo a cuenta del ejercicio 2008	(168)
Ajustes por cambio de valor:	
Variación por valoración de los activos financieros disponibles para la venta (neto)	(833)
Coberturas de flujos de efectivo	(32)
Resultado primer semestre ejercicio 2008	525
Saldo a 30.06.08	14.181

- **Deudas entidades crédito:** para hacer frente a las inversiones detalladas, la Sociedad ha dispuesto de las pólizas de crédito mantenidas con “la Caixa”, por un importe adicional en el periodo de 2.490MM€. A 30 de junio, después de haber renegociado las fuentes de financiación con “la Caixa”, Criteria CaixaCorp dispone de una póliza de crédito con “la Caixa” por un importe de 6.500MM€, con vencimiento 31 de diciembre de 2009 y devengando un tipo de interés de Euribor más 50 puntos básicos.
- **Otros pasivos:** disminución significativa con respecto a 31 de diciembre de 2007, debido, entre otros, a los siguientes motivos:
 - Reducción del impuesto diferido generado por considerar a valor razonable los Activos financieros disponibles para la venta, por un importe de 329MM€.
 - Reducción por el pago de la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2006 por un importe de 214MM€.
 - Reducción de la valoración de los derivados de cobertura de valor razonable por 208 MM€.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias individual resumida

Millones de €	Enero-Junio		
	2008	2007	Var
Dividendos recurrentes	474	241	97%
Gastos recurrentes	(14)	(7)	-
Resultado recurrente de explotación	460	234	97%
Prestación de servicios y disponibilidad provisiones de cartera	-	14	-
Resultado financiero neto	(39)	60	-
Resultado recurrente	421	308	37%
Impuestos sobre beneficios	14	(26)	-
Resultado recurrente neto	435	282	54%
Resultado no recurrente neto	90	1.591	(94%)
Resultado neto del ejercicio	525	1.873	(72%)

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

La propia naturaleza de una compañía como Criteria CaixaCorp, actuando de forma activa en su cartera de participadas (invirtiendo o desinvirtiendo), hace que las comparaciones interanuales no sean una buena referencia. Este aspecto es especialmente significativo en el ejercicio 2007 debido a la reorganización societaria previa a la salida a bolsa que afloró unos resultados no recurrentes netos de 1.591MM€, mientras que, en el mismo periodo del ejercicio 2008 se han registrado unos resultados no recurrentes netos de 90MM€.

Los aspectos más destacables son los siguientes:

- Incremento del 54% del **Resultado recurrente neto** debido, básicamente, al aumento de los dividendos recurrentes de las participadas que representa un incremento del 97% respecto del ejercicio anterior.

Considerando las inversiones y desinversiones efectuadas en los ejercicios 2008 y 2007, los dividendos recurrentes por perímetro homogéneo incrementan un 23% con respecto al ejercicio 2007.

Millones de €	Enero-Junio		
	2008	2007	
Telefónica	75	56	
Gas Natural	105	90	
Repsol YPF	56	42	
BPI/Cat. Valores	35	30	
Otras	26	23	
Div. Recurr. Perímetro homogéneo	297	241	23%
Div. Recurr. Variación perímetro ⁽¹⁾	177	-	
Total	474	241	97%

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

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

Millones de €	Enero-Junio	
	2008	2007
Dividendos recurrentes	474	241
Dividendos no recurrentes	-	1.518
Cifra de negocios	474	1.759

- El **Resultado financiero neto**, a 30 de junio de 2007, supuso un ingreso de 60MM€, debido básicamente a los excedentes de tesorería disponibles por las importantes ventas de participaciones realizadas a finales del ejercicio 2006. A 30 de junio de 2008, éste ha supuesto un gasto neto de 39MM€, básicamente, por las disposiciones de deuda realizadas para financiar las inversiones.
- En relación con los **resultados no recurrentes**, en el ejercicio 2007, el proceso de reorganización interna previo a la salida a Bolsa, conllevó importantes ingresos extraordinarios. A 30 de junio de 2007 se registró, entre otros, el dividendo extraordinario distribuido por Caixa Barcelona Vida, por 1.350MM€, sociedad que fue vendida a “la Caixa” en el proceso de reorganización.

En cuanto al resultado no recurrente correspondiente al primer semestre del ejercicio 2008 cabe hacer mención al reconocimiento de un ingreso por impuesto sobre sociedades correspondiente a la aplicación de deducciones por reinversión pendientes, por un importe de 127 MM€. Por otra parte, Criteria ha decidido registrar una provisión de alrededor de 50 millones de euros, antes de impuestos, para cubrir las posibles contingencias que, dada la actual situación económica, pudieran derivarse de la evolución de sus participadas en el segundo semestre del ejercicio.

Magnitudes financieras consolidadas del Grupo Criteria CaixaCorp

Millones de €	30/06/2008	30/06/2007
Beneficio neto recurrente	561	542
Beneficio neto atribuible al grupo ¹	650	843
Nº acciones (en millones)	3.363	2.630
BPA sobre el beneficio neto recurrente (€)	0,17	0,21
BPA sobre el beneficio neto total (€)	0,19	0,32
(1) Disminución del resultado neto atribuible al grupo por efecto de desinversiones significativas en 2007		

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

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

A efectos informativos, se incluye a continuación un cuadro con las principales participaciones del Grupo Criteria CaixaCorp a 30 de junio de 2008, agrupadas en función del método de consolidación correspondiente:

Integración Global				Método de la participación		Disponibles para la venta (DPV's)	
Seguros		EEFF especializadas		Servicios - Cotizadas		Servicios - Cotizadas	
CaiFor	100,00%	CaixaRenting	100,00%	Gas Natural	36,66%	Repsol-YPF	12,68%
VidaCaixa	100,00%	Finconsum	100,00%	Abertis	25,04% ¹	Telefónica	5,73% ²
SegurCaixa	100,00%	InverCaixa Gestión	100,00%	Grupo Agbar	44,10%	BME	5,01%
AgenCaixa	100,00%	GestiCaixa	100,00%				
GDS-Corred.	67,00%						
Servicios – No cotizadas				Banca internacional		Banca internacional	
Caixa Capital Desarrollo	100,00%			Banco BPI	27,52%	BEA	9,72%
Holret	100,00%			Boursorama	20,72%	BCP	0,79%
Grupo Aventura	Port 100,00%						
Notas:							
(1) La participación de control es del 28,91%							
(2) un 0,94% de la participación se mantienen vía contratos de Equity Swap, por un importe de 726MME.							

Balance de Situación consolidado resumido

Principales epígrafes del activo		
Millones de €	30/06/2008	31/12/2007
Fondo de comercio y otros activos intangibles	853	784
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	1.247	1.140
Inversiones integradas por el método de la participación ⁽¹⁾	6.998	5.381
<i>Valor teórico contable</i>	4.880	4.145
<i>Fondo de comercio</i>	2.118	1.236
Activos financieros no corrientes	27.397	28.594
Otros activos no corrientes	237	121
Activo no corriente	36.732	36.020
Activos financieros corrientes	3.501	2.689
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.241	1.185
Otros activos corrientes	864	787
Activo corriente	5.606	4.661
Total Activo	42.338	40.681
Notas: La información presentada está elaborada utilizando los principios contables y normas de valoración NIIF. Sin embargo, a efectos de explicación de las principales magnitudes se presenta conforme al modelo utilizado para la gestión de la sociedad.		
(1) A 30 de junio de 2008 incluye el fondo de comercio de Gas Natural (531MM€), BPI (363MM€), Abertis (691MM€), Agbar (467MM€) y Boursorama (66MM€).		
Principales epígrafes del pasivo		
Millones de €	30/06/2008	31/12/2007
Patrimonio neto	14.331	15.014
Provisiones por contratos de seguros y otros conceptos	15.800	16.242
Deudas a largo plazo	6.701	4.005
Pasivos por impuestos diferidos	1.282	1.591
Pasivo no corriente	23.783	21.838
Provisiones por contratos de seguros	450	404
Deudas con entidades de crédito y otros	3.482	2.971
Otros pasivos corrientes	292	454
Pasivo corriente	4.224	3.829
Pasivo y patrimonio neto	42.338	40.681
Notas:		
La información presentada está elaborada utilizando los principios contables y normas de valoración NIIF. Sin embargo, a efectos de explicación de las principales magnitudes se presenta conforme al modelo utilizado para la gestión de la sociedad. Información sometida a revisión limitada a 30 de junio de 2008.		

Las principales variaciones en los distintos epígrafes han sido:

- El incremento en el Fondo de comercio y otros activos intangibles se ha debido a las siguientes combinaciones de negocios producidas en el periodo:
 - Compra a “la Caixa” del negocio de gestión y administración de instituciones de inversión colectiva perteneciente a Morgan Stanley, previamente adquirida por “la Caixa”, por importe de 98MM€, que ha generado un fondo de comercio provisional, pendiente de asignación definitiva, de 72MM€.
 - Compra a “la Caixa” del negocio de gestión y administración de fondos de pensiones perteneciente a Morgan Stanley, previamente adquirida por “la Caixa”, por importe de 22MM€, que ha generado un fondo de comercio de 11MM€.
- Las participaciones en entidades integradas por el método de la participación han incrementado desde 31 de diciembre de 2007 hasta 30 de junio de 2008 en 1.617MM€:

	Millones de €
Saldo a 31/12/07	5.381
<i>Adquisiciones y ampliaciones de capital:</i>	
Abertis	516
Gas Natural	179
BPI	161
Agbar	680
Boursorama	2
<i>Resultado del periodo y variación de reservas de las participadas</i>	79
Saldo a 30/06/08	6.998

- La disminución neta de los Activos financieros no corrientes por 1.197MM€ se ha producido, principalmente, por:

	Millones de €
Saldo a 31/12/07	28.594
<i>Adquisiciones y ampliaciones de capital:</i>	
Telefónica	211
BEA	59
BME	37
Otros	445
<i>Instrumentos de deuda de aseguradoras y otros activos financieros (movimiento neto)</i>	(308)
<i>Ajustes de valoración y diferencias de cambio</i>	(1.641)
Saldo a 30/06/08	27.397

- Los Activos financieros corrientes han aumentado en 812MM€, básicamente, por el incremento de los depósitos vinculados a la operativa de la cesión temporal de activos realizada por las empresas de seguros con “la Caixa”.
- El patrimonio neto del Grupo ha disminuido en 683MM€ debido, principalmente, a una disminución de 1.081MM€ debida a una menor valoración de las plusvalías después de impuestos de los activos disponibles para la venta. Este efecto se ha compensado parcialmente con el beneficio del periodo por importe de 662MM€ (beneficio atribuible al Grupo 650 MM€). Asimismo, durante el periodo se ha pagado, con fecha 5 de junio, un dividendo complementario del ejercicio 2007 por importe de 67MM€, y un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2008 por un importe de 168MM€.

	Millones de €
Saldo a 31/12/07	15.014
Ingresos / (pérdidas) reconocidos/as en patrimonio neto	(1.081)
Beneficio del ejercicio	662
Dividendo complementario 2007	(67)
Dividendo a cuenta del ejercicio actual	(168)
Variaciones de reservas	(29)
Saldo a 30/06/08	14.331

- El Pasivo no corriente ha aumentado en 1.946MM€, fundamentalmente por la utilización de la deuda de Criteria CaixaCorp para hacer frente a las inversiones del periodo, detalladas en los apartados anteriores.
- Las deudas con entidades de crédito y otros del pasivo corriente han aumentado en 511MM€ fundamentalmente por el aumento de la cesión temporal de activos de las empresas de seguros.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada resumida

Millones de €	Enero-Junio		
	2008	2007	% Var
Rendimientos netos por instrumentos de capital (DPV's)	181	115	57%
Resultado neto por el método de la participación	351	325	8%
Resultado neto de las sociedades integradas por el método global	72	61	18%
Gastos operativos netos	(43)	41	-
Resultado neto recurrente	561	542	4%
Resultado neto venta de participaciones y otros no recurrentes	89	301	(70%)
Resultado neto atribuido a la Sociedad Dominante	650	843	(23%)

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

Los rendimientos netos por instrumentos de capital del periodo 2008 han incrementado respecto a 2007 en 66 MM€ (57%) debido, principalmente, a un incremento de los dividendos aportados por Telefónica, S.A. y Repsol, S.A. (31 y 22MM€ respectivamente) así como a la incorporación en 2008 de los dividendos aportados por The Bank of East Asia (13MM€ netos de impuestos).

El resultado neto de las entidades incorporadas por el método de la participación ha incrementado en 26MM€ (8%) debido a:

- La mejora de resultados de Gas Natural y de Agbar, así como el efecto de los incrementos de las participaciones en Agbar y Abertis.
- El empeoramiento de la aportación de resultados de BPI, motivado, fundamentalmente, por el registro por parte de BPI a 30 de junio de 2008, de resultados extraordinarios negativos.

El resultado neto de las sociedades integradas por el método de integración global ha aumentado en 11MM€, fundamentalmente por la incorporación del 100% de la actividad aseguradora en 2008, por la compra en noviembre de 2007 del 50% de Caifor que no era controlada por el Grupo en 2007, que ha supuesto un incremento de 34MM€ con respecto al ejercicio anterior, y que se ha visto reducido, básicamente, por los resultados de la actividad inmobiliaria, que fue traspasada a "la Caixa" en el proceso de reorganización del Grupo.

La variación en los gastos operativos netos atribuibles a Criteria CaixaCorp por importe de 84MM€ se ha debido, fundamentalmente, al incremento del endeudamiento financiero de Criteria CaixaCorp. En el mismo periodo del ejercicio 2007, Criteria CaixaCorp no tenía endeudamiento financiero.

Los resultados netos por venta de participaciones y otros no recurrentes en el periodo 2007 incluyen, entre otros, la ventas de la participaciones en Suez y Atlantia por importes de 220 y 30MM€, respectivamente, así como el resultado por ventas de inmuebles.

En el primer semestre del ejercicio 2008 no se ha producido ninguna venta significativa de participaciones. Los resultados no recurrentes corresponden básicamente a la contabilización del ingreso por Impuesto de sociedades por la aplicación de deducciones por reinversión pendientes, por un importe total de 127MM€. Gracias a este resultado no recurrente positivo, Criteria ha decidido registrar una provisión de alrededor de 50 millones de euros, antes de impuestos, para cubrir las posibles contingencias que, dada la actual situación económica, pudieran derivarse de la evolución de sus participadas en el segundo semestre del ejercicio.

El detalle de la cifra de negocios, incluido en el epígrafe correspondiente al resultado por integración global o proporcional, es el siguiente:

Principales epígrafes de Criteria CaixaCorp consolidado			
Millones de €	Enero-Junio		
	2008	2007	% Var
Ingresos por actividad aseguradora	1.577	800	97%
Ingresos por actividad financiera	121	130	(7%)
Otros ingresos	132	182	(27%)

Los ingresos de la actividad aseguradora han incrementado en 777MM€ (97%) como consecuencia de la incorporación del negocio asegurador adquirido a Caifor a finales del ejercicio 2007.

La actividad financiera ha sufrido una leve disminución, consecuencia de la situación económica del periodo.

La disminución de los Otros ingresos se debe principalmente al hecho de que en 2007 se incorporaban los ingresos de la actividad inmobiliaria, que fue vendida a "la Caixa" en el proceso de reorganización.

Hechos relevantes y otros comunicados a la CNMV

30/07/2008	CRITERIA CAIXACORP ACUERDA RESPALDAR LA ADQUISICIÓN DEL 45,3% DE UNIÓN FENOSA Y CONSIGUIENTE OPA POR EL RESTO DEL CAPITAL POR PARTE DE GAS NATURAL
22/07/2008	CRITERIA CAIXACORP ANUNCIA SU INTENCIÓN DE ADQUIRIR ACCIONES PROPIAS HASTA UN MÁXIMO DE 44,25 MILLONES DE TÍTULOS
25/06/2008	CRITERIA CAIXACORP COMUNICA LA ADQUISICIÓN DE GESTORAS
05/06/2008	LA SOCIEDAD REMITE NOTA DE PRENSA RELATIVA A LOS ACUERDOS ADOPTADOS EN LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS 2008.
05/06/2008	CRITERIA CAIXACORP COMUNICA QUE LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS HA APROBADO TODOS LOS ACUERDOS DE LOS PUNTOS DEL ORDEN DEL DÍA DE LA CONVOCATORIA DE LA JUNTA.
05/06/2008	LA SOCIEDAD REMITE PRESENTACIÓN DEL DISCURSO DE SU DIRECTOR GENERAL, D. FRANCISCO REYNÉS MASSANET.
05/06/2008	LA SOCIEDAD COMUNICA PAGO DE DIVIDENDO
05/06/2008	CRITERIA CAIXACORP REMITE PROPUESTAS RELATIVAS AL PUNTO TERCERO DEL ORDEN DEL DÍA.
04/06/2008	LA SOCIEDAD PROCEDE A ANUNCIAR LA CELEBRACIÓN, EL DÍA 5 DE JUNIO DE 2008, DE UN ENCUENTRO PARA COMENTAR EL CONTENIDO DEL ORDEN DEL DÍA DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS.
27/05/2008	LA SOCIEDAD REMITE PRESENTACIÓN SOBRE EL PRINCIPIO DE ACUERDO PARA TOMAR UNA PARTICIPACIÓN DEL 20% EN GFINBURSA
26/05/2008	CRITERIA CAIXACORP INFORMA QUE HA ALCANZADO UN PRINCIPIO DE ACUERDO CON LA SOCIEDAD MEXICANA GRUPO FINANCIERO INBURSA PARA TOMAR UNA PARTICIPACIÓN DEL 20% DE SU CAPITAL SOCIAL.
19/05/2008	CRITERIA CAIXACORP FORMA PARTE DEL CONSORCIO INTEGRADO POR ABERTIS Y CITI QUE HA RESULTADO ELEGIDO PARA GESTIONAR LA AUTOPISTA DE PENNSYLVANIA.
30/04/2008	CRITERIA CAIXACORP REMITE PRESENTACIÓN VÍA AUDIO WEBCAST SOBRE LOS RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2008
30/04/2008	CRITERIA CAIXACORP REMITE INFORMACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2008
29/04/2008	CRITERIA CAIXACORP COMUNICA QUE REALIZARÁ PRESENTACIÓN PARA COMENTAR LOS RESULTADOS DEL PRIMER 2008
29/04/2008	CRITERIA CAIXACORP REMITE NOTA DE PRENSA SOBRE LOS RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DEL EJERCICIO 2008
29/04/2008	PROPUESTAS DE ACUERDOS E INFORMES DEL CONSEJO PARA LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS
29/04/2008	CONVOCATORIA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS
29/04/2008	CRITERIA CAIXACORP COMUNICA LA PUBLICACIÓN DEL INFORME FINANCIERO ANUAL DEL EJERCICIO 2007 Y LA PROPUESTA DE UN DIVIDENDO COMPLEMENTARIO
29/04/2008	CRITERIA CAIXACORP COMUNICA NOMBRAMIENTO DE VICEPRESIDENTE
29/04/2008	LA SOCIEDAD REMITE EL INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DEL EJERCICIO 2007
31/03/2008	CRITERIA CAIXACORP COMUNICA LA FIRMA DEL CONTRATO PARA LA ADQUISICIÓN A LA CAIXA DE LOS NEGOCIOS DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA Y DE GESTIÓN DE PENSIONES DE MORGAN STANLEY WEALTH MANAGEMENT, S.V., S.A.
27/03/2008	COMUNICACIÓN DE LA ADQUISICIÓN DE UN 3% ADICIONAL DE ABERTIS
28/02/2008	SE COMUNICA CUMPLIMIENTO DEL COMPROMISO DEL FOLLETO EXPLICATIVO DE LA OPA DE AGUAS DE BARCELONA SOBRE LA PARTICIPACIÓN DE CAPITAL EN MANOS DE TERCEROS
08/02/2008	LA SOCIEDAD REMITE INFORMACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DEL SEGUNDO SEMESTRE DE 2007
08/02/2008	CRITERIA CAIXACORP REMITE INFORMACIÓN RELATIVA A LOS RESULTADOS 2007. WEBCAST
08/02/2008	CRITERIA CAIXACORP REMITE NOTA DE PRENSA RELATIVA A LOS RESULTADOS 2007
08/02/2008	CRITERIA CAIXACORP REMITE PRESENTACIÓN SOBRE RESULTADOS EJERCICIO 2007. RUEDA DE PRENSA
07/02/2008	CRITERIA CAIXA CORP COMUNICA QUE REALIZARÁ PRESENTACIÓN PARA COMENTAR RESULTADOS 2007
01/02/2008	REMISIÓN DE LA PARTICIPACIÓN EN SOCIEDADES ESPAÑOLAS COTIZADAS A 31/12/2007
01/02/2008	REMISIÓN DE INFORMACIÓN EN RELACIÓN CON EL ACUERDO ENTRE CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA Y MORGAN STANLEY PARA LA ADQUISICIÓN DE LA SOCIEDAD MORGAN STANLEY WEALTH MANAGEMENT S.V., S.A.
18/01/2008	COMUNICACIÓN CRITERIA: RESULTADO DE LA OPA SOBRE SOCIEDAD GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA.
18/01/2008	COMUNICACIÓN CNMV: RESULTADO DE LA OPA SOBRE SOCIEDAD GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA.
03/01/2008	COMUNICACIÓN DE LA SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES DE BEA Y DEL VALOR FINAL DEL DESEMBOLO.

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

Aviso Legal

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

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

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

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

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



Av, Diagonal, 621-629, T.II

08028 Barcelona (España)

Teléfono +34 93 409 2121

Fax +34 93 330 9727

www.criteria.com