

Criteria CaixaCorp, SA y sociedades dependientes

Estados financieros condensados consolidados e informe de gestión intermedio consolidado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008
(preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera)

* * * * *

INDICE

La **Información financiera intermedia** condensada consolidada de Critería CaixaCorp, SA y sociedades dependientes que conforman el grupo Critería CaixaCorp incluye la siguiente información consolidada:

-	Balances de situación condensados	1
-	Cuentas de Pérdidas y Ganancias condensadas	2
-	Estados de cambios en el patrimonio neto condensados	3
-	Estados de flujos de efectivo condensados	4
-	Notas explicativas:	
1.	Información general y principios contables	5
2.	Fondo de comercio y otros activos intangibles	9
3.	Inversiones en entidades incorporadas por el método de la participación	10
4.	Instrumentos financieros	13
5.	Patrimonio neto	17
6.	Provisiones por contratos de seguros	19
7.	Situación fiscal e impuesto sobre beneficios	20
8.	Ingresos y gastos	21
9.	Información sobre los Estados de flujos de efectivo condensados.....	22
10.	Política de gestión de riesgos	23
11.	Combinaciones de negocio	26
12.	Información financiera por segmentos	27
13.	Información sobre partes vinculadas	30
14.	Otra información relevante.....	34
15.	Hechos posteriores a 30 de junio de 2008	34
-	Anexo. Estados contables intermedios individuales de Critería CaixaCorp, SA	
-	Informe de gestión intermedio	
-	Declaración de responsabilidad	

CRITERIA CAIXACORP, SA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONDENSADOS

(nota 1)

	Nota	Miles de euros	
		30/06/2008	31/12/2007 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE			
Fondo de comercio y otros activos intangibles	2	852.945	783.978
Inmovilizado material		1.187.476	1.116.102
Inversiones inmobiliarias		60.029	23.935
Inversiones integradas por el método de la participación	3	6.997.617	5.381.396
Activos financieros	4	27.397.234	28.593.611
Activos por impuestos diferidos		196.223	71.142
Activos por reaseguros		41.081	49.716
Total activo no corriente		36.732.605	36.019.880
ACTIVO CORRIENTE			
Existencias		10.749	7.413
Activos financieros a corto plazo	4	3.501.471	2.688.684
Activos no corrientes mantenidos para la venta		36.522	25.443
Otros activos corrientes		815.453	753.793
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		1.241.463	1.185.352
Total activo corriente		5.605.658	4.660.685
TOTAL ACTIVO		42.338.263	40.680.565
PATRIMONIO NETO:			
Capital, reservas y resultados		11.748.301	11.353.238
Ajustes en patrimonio por valoración		2.419.843	3.500.578
Intereses minoritarios		163.261	159.775
Total patrimonio neto	5	14.331.405	15.013.591
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones por contratos de seguros y otros conceptos	6	15.800.188	16.241.748
Deudas a largo plazo	4	6.701.163	4.004.106
Pasivos por impuestos diferidos		1.281.842	1.591.216
Total pasivo no corriente		23.783.193	21.837.070
PASIVO CORRIENTE:			
Provisiones por contratos de seguros	6	449.903	403.610
Pasivos financieros a coste amortizado	4	3.481.603	2.970.993
Derivados	4	72.074	274.186
Pasivos fiscales		39.150	136
Ingresos diferidos		111.420	108.947
Otros pasivos corrientes		69.515	72.032
Total pasivo corriente		4.223.665	3.829.904
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		42.338.263	40.680.565

Las notas 1 a 15 son parte integrante de este balance de situación condensado a 30 de junio de 2008.

(*) Las cifras correspondientes a 31 de diciembre de 2007 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

CRITERIA CAIXACORP, SA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONDENSADAS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS SEMESTRALES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

(nota 1)

	Notas	Miles de euros	
		2008	2007 (*)
Importe neto de la cifra de negocio	8.1	1.829.802	1.111.789
Ingresos de la actividad aseguradora		1.576.660	799.857
Ingresos de la actividad financiera		120.860	129.728
Otros ingresos		132.282	182.204
Gastos de las actividades	8.1	(1.474.351)	(828.415)
Gastos de la actividad aseguradora		(1.394.848)	(710.793)
Gastos de la actividad financiera		(70.161)	(83.245)
Aprovisionamientos y consumos de explotación		(9.342)	(34.377)
Rendimientos de instrumentos de capital	8.2	187.185	116.014
MARGEN BRUTO		542.636	399.388
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación		363.484	338.160
Gastos de personal		(69.578)	(55.205)
Amortización del inmovilizado		(78.712)	(52.742)
Ganancias/(Pérdidas) netas por deterioro de activos		(16.742)	(10.751)
Otros gastos de explotación		(90.105)	(71.092)
Ingresos financieros		38.510	73.902
Gastos financieros		(92.921)	(19.727)
Resultados de operaciones financieras	8.3	(9.108)	315.592
Dotaciones netas a provisiones		(49.253)	(1.041)
Otras ganancias		10.343	82.935
Otras pérdidas		(5.045)	(3.122)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		543.509	996.297
Impuesto sobre beneficios	7	119.080	(140.661)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		662.589	855.636
Resultado atribuido a la minoría	5	(12.298)	(12.569)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO		650.291	843.067
Beneficio básico y diluido por acción (en euros):	5	0,19	0,32

Las notas 1 a 15 son parte integrante de esta cuenta de pérdidas y ganancias condensada del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

(*) Las cifras correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2007 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

CRITERIA CAIXACORP, SA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONDENSADO DE LOS PERIODOS SEMESTRALES
TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(nota 1)

	Miles de euros			
	Capital, reservas y resultado	Ajustes en Patrimonio por Valoración	Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
Saldo a 31 de diciembre de 2006	11.861.147	2.893.085	190.689	14.944.921
Ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto				
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	604.832	-	604.832
Importes transferidos a Pérdidas y ganancias	-	(256.853)	-	(256.853)
Pasivos fiscales diferidos	-	(92.774)	-	(92.774)
Impuesto sobre sociedades	(140.661)	-	-	(140.661)
Beneficio antes de impuesto del periodo	983.728	-	12.569	996.297
Ingresos y gastos totales del ejercicio atribuidos al Grupo	843.067	255.205	12.569	1.110.841
Dividendo complementario ejercicio 2006	(165.000)	-	-	(165.000)
Dividendos con cargo a reservas y prima de emisión	(2.193.655)	-	-	(2.193.655)
Dividendo a cuenta del periodo actual	(1.010.000)	-	-	(1.010.000)
Otros movimientos de Reservas	(677.118)	-	(51.269)	(728.387)
Saldo a 30 de junio de 2007 (*)	8.658.441	3.148.290	151.989	11.958.720
Ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto				
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	646.318	-	646.318
Importes transferidos a Pérdidas y ganancias	-	(129.482)	-	(129.482)
Pasivos fiscales diferidos	-	(164.548)	-	(164.548)
Impuesto sobre sociedades	119.091	-	-	119.091
Beneficio antes de impuesto del periodo	763.704	-	16.520	780.224
Ingresos y gastos totales del ejercicio atribuidos al Grupo	882.795	352.288	16.520	1.251.603
Dividendos con cargo a reservas y prima de emisión	(1.000.000)	-	-	(1.000.000)
Ampliaciones de capital	3.848.350	-	-	3.848.350
Gastos de OPS	(86.471)	-	-	(86.471)
Dividendo a cuenta del periodo actual	(950.887)	-	-	(950.887)
Otros movimientos de Reservas	1.010	-	(8.734)	(7.724)
Saldo a 31 de diciembre de 2007	11.353.238	3.500.578	159.775	15.013.591
Ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto				
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	(1.449.990)	-	(1.449.990)
Importes transferidos a Pérdidas y ganancias	-	(36.105)	-	(36.105)
Pasivos fiscales diferidos	-	405.360	-	405.360
Impuesto sobre sociedades	119.080	-	-	119.080
Beneficio antes de impuesto del periodo	531.211	-	12.298	543.509
Ingresos y gastos totales del ejercicio atribuidos al Grupo	650.291	(1.080.735)	12.298	(418.146)
Dividendo complementario ejercicio 2007	(67.258)	-	-	(67.258)
Dividendo a cuenta del periodo actual	(168.145)	-	-	(168.145)
Otros movimientos de Reservas	(19.825)	-	(8.812)	(28.637)
Saldo a 30 de junio de 2008	11.748.301	2.419.843	163.261	14.331.405

Las notas 1 a 15 son partes integrante de este estado de cambios de patrimonio neto condensado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

(*) Las cifras correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2007 y 31 de diciembre de 2007 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

CRITERIA CAIXACORP, SA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONDENSADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS SEMESTRALES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

(nota 1)

	Nota	Miles de euros	
		2008	2007 (*)
1. Flujos de tesorería procedentes de las operaciones		26.358	212.966
Resultado antes de impuestos		543.509	996.297
Ajustes en el resultado:		(237.079)	(693.817)
- Amortizaciones de activos intangibles e inmovilizado material		78.712	52.742
- Pérdidas (+)/ recuperaciones (-) por deterioro de activos		16.742	10.751
- Variación de provisiones (+/-)		49.253	1.041
- Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros (+)		106.775	134.221
- Resultados de ventas de inmovilizado material (+/-)		(1.411)	(59.772)
- Resultados netos de ventas de participaciones (+/-)		-	(8.859)
- Resultados netos de operaciones financieras (+/-)		9.108	(315.592)
- Resultados de entidades valoradas por el método de participación (+/-)		(363.484)	(338.160)
- Rendimientos de instrumentos de capital (-)	8.2	(187.185)	(116.014)
- Ingresos financieros (-)		(38.510)	(73.902)
- Gastos financieros (+)		92.921	19.727
Cambios en el capital corriente	9	202.280	363.153
Otros activos y pasivos de explotación		(158.836)	(401.981)
Pagos por intereses		(80.666)	(38.645)
Pagos por impuestos	7	(242.850)	(12.041)
2. Flujos de tesorería usados en las actividades de inversión		(3.335.247)	(557.010)
Cobros por intereses		34.391	73.902
Rendimientos de instrumentos de capital		186.499	116.014
Dividendos recibidos de las entidades asociadas		129.368	128.646
Inversiones (-)		(8.441.377)	(1.685.224)
- Entidades del grupo, negocios conjuntos y asociadas	9	(1.694.636)	(183.783)
- Activos materiales, inversiones inmobiliarias y otros activos intangibles		(184.653)	(199.144)
- Activos financieros disponibles para la venta	9	(5.489.715)	(1.279.002)
- Préstamos concedidos		(1.072.373)	-
- Otros activos		-	(23.295)
Desinversiones (+)		4.755.872	809.652
- Entidades del grupo, negocios conjuntos y asociadas		234	17.344
- Activos materiales, inversiones inmobiliarias y otros activos intangibles		42.126	215.303
- Activos financieros disponibles para la venta	9	4.395.363	541.179
- Otros activos		318.149	35.826
3. Flujos de tesorería procedentes de (usados en) las actividades de financiación		3.365.000	(2.056.633)
Dividendos pagados	5.3	(168.145)	(1.375.000)
Pagos por reparto de prima de emisión y reserva voluntaria		-	(2.193.655)
Otras variaciones		-	(563.738)
Préstamos obtenidos		3.533.145	2.075.760
AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		56.111	(2.400.677)
Efectivo al inicio del ejercicio		1.185.352	3.375.988
Efectivo al final del ejercicio		1.241.463	975.311
Efectivo generado (consumido) durante el ejercicio		56.111	(2.400.677)

Las notas 1 a 15 son parte integrante de este estado de flujos de efectivo condensado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

(*) Las cifras correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2007 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

CRITERIA CAIXACORP, SA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas seleccionadas a los estados financieros intermedios condensados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008

1. Información general y principios contables

1.1. Información general

Criteria CaixaCorp, SA, (de ahora en adelante, "Criteria CaixaCorp" o "la Sociedad Dominante") y sus sociedades dependientes integran el grupo Criteria CaixaCorp (en adelante "el Grupo"). Criteria CaixaCorp es la plataforma para la expansión internacional de "la Caixa", la cual es su accionista mayoritario con una participación del 79,45% a 30 de junio de 2008.

La actividad de Criteria CaixaCorp se centra en la gestión de su cartera de participaciones invirtiendo en compañías de primer nivel con importante presencia en sus respectivos mercados y con capacidad de generar valor y rentabilidad recurrente. Los sectores principales de actividad en los que se desarrolla el Grupo son el sector financiero, asegurador y servicios.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 el Grupo ha consolidado su posición como entidad cotizada en las cuatro Bolsas oficiales españolas pasando a formar parte del índice IBEX-35 el 4 de febrero de 2008.

Los hechos más relevantes del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008, y que se explican detalladamente en las notas 1 a 15, son los siguientes:

- Los dividendos pagados en el período (enero y junio) ascienden a 168 millones de euros y corresponden al tercer dividendo a cuenta y al dividendo complementario del ejercicio 2007. Adicionalmente se han distribuido otros 168 millones de euros correspondiente al primer dividendo a cuenta del ejercicio 2008 que se han abonado en julio de 2008.
- Las inversiones en participaciones societarias del período (no se han producido desinversiones relevantes) son las siguientes:
 - Las inversiones en sociedades sobre las que se ejerce una influencia significativa o existe control conjunto han ascendido a 1.549 millones de euros, principalmente sobre Sociedad General de Aguas de Barcelona (680 millones de euros) y Abertis (516 millones de euros).
 - Las inversiones en instrumentos de capital clasificadas como disponibles para la venta han supuesto un desembolso de 761 millones de euros entre los que destaca el incremento de la participación en Telefónica, SA por importe de 211 millones de euros.
 - Las adquisiciones del negocio de gestión y administración de Instituciones de inversión colectiva y de gestión y administración de Fondos de pensión adquirida a "la Caixa" con un desembolso de 120 millones, que previamente había sido adquirido a Morgan Stanley.
- Los principales acuerdos de inversión a 30 de junio de 2008 que se espera se materialicen en el segundo semestre son los siguientes:
 - La adquisición de un 20% del Grupo Financiero Inbursa que opera en el continente americano con una inversión prevista de 25.668 millones de pesos mexicanos (entorno a 1.600 millones de euros).
 - El consorcio en el que participan Abertis, Citigroup y Criteria CaixaCorp ha sido elegido para la gestión de una autopista en Pennsylvania (Estados Unidos), lo que corresponde a una inversión aproximada para Criteria CaixaCorp de 330 millones de euros en el segundo semestre.

- Las principales variaciones de los estados contables consolidados incluidos en la información financiera intermedia son las siguientes:
 - La Cuenta de pérdidas y ganancias del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 incluye un incremento de la cifra de ingresos totales (incluyendo cifra de negocios y resultado de las entidades integradas por el método de la participación) de 815 millones de euros (52%) sobre el mismo período del ejercicio anterior. Las causas principales son la incorporación del 100% del resultado del negocio asegurador una vez que a finales del ejercicio 2007 fue adquirido a Fortis el 50% de su participación con un efecto aproximado de 777 millones de euros. Por otro lado se ha recogido un incremento de los dividendos recibidos de 71 millones de euros y los resultados de las sociedades multigrupo y asociadas por importe de 25 millones de euros.
 - El incremento de Margen bruto, que ha ascendido a 143 millones de euros, se debe principalmente al incremento del negocio asegurador (93 millones de euros) y a los mayores dividendos recibidos (71 millones de euros) compensado por una disminución de la actividad inmobiliaria en 2008 respecto a 2007 por importe de 39 millones de euros.
 - El gasto por impuestos sobre sociedades incluye un ingreso en concepto de deducción por reinversión de plusvalías de 127 millones de euros.
 - La disminución en el valor de mercado de las participaciones en sociedades cotizadas clasificadas como disponibles para la venta ha disminuido los ajustes en patrimonio por valoración dentro del Patrimonio neto del Grupo en, aproximadamente, 1.000 millones de euros.
 - La deuda con entidades de crédito del Grupo se ha incrementado en 3.533 millones de euros como consecuencia, básicamente, de una mayor necesidad de financiación para acometer las inversiones.

1.2. Bases de preparación y presentación

Los Estados financieros intermedios condensados consolidados adjuntos de Critería CaixaCorp y sus sociedades dependientes correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y contienen toda la información mínima requerida por la NIC 34 Información Financiera Intermedia y la Circular 1/2008, de 30 de enero, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Consecuentemente, no incluyen toda la información y detalles requeridos en los estados financieros anuales y deben ser leídos conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas de Critería CaixaCorp y sociedades dependientes correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007. El objetivo de la información intermedia, de acuerdo con la NIC 34, es la de actualizar la información contenida en los últimos estados financieros formulados, y consecuentemente, se muestra información de las nuevas actividades, sucesos y circunstancias, evitando duplicar información respecto a la publicada anteriormente.

El Grupo ha seguido las mismas políticas y métodos contables en los estados financieros intermedios condensados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 que en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007.

Las cuentas anuales consolidadas de Critería CaixaCorp correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007, fueron formuladas por el Consejo de Administración el 6 de marzo de 2008, y aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 5 de junio de 2008. Estas cuentas anuales fueron elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF).

Los Estados financieros intermedios condensados se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Critería CaixaCorp y por el resto de entidades integradas en el Grupo. Sin embargo, dado que los principios y criterios de valoración aplicados en la preparación de los estados financieros del Grupo del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 (NIIF) difieren, en su caso, de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (que utilizan los criterios locales del Plan general de contabilidad), en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y las reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí estos principios y criterios, y adaptarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea.

A 30 de junio de 2008, la moneda funcional del Grupo, tanto de la sociedad dominante como de las sociedades dependientes, es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y las transacciones denominados en monedas diferentes del euro se consideran denominados en moneda extranjera. Las cifras se presentan en miles de euros a no ser que se indique explícitamente la utilización de otra unidad monetaria.

1.2.1. Normas de valoración y políticas contables

Las principales normas de valoración y políticas contables utilizadas en la elaboración de la Información financiera intermedia correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2008 son consistentes con aquellas seguidas en la preparación de las cuentas anuales del ejercicio 2007 del Grupo. No se han producido modificaciones relevantes en la normativa contable ni se han adoptado normas de forma anticipada.

1.2.2. Uso de juicios y estimaciones

Los procedimientos de valoración seguidos en la Información financiera intermedia, iguales a los de las Cuentas anuales del ejercicio 2007, han sido diseñados para asegurar que la información financiera resultante sea fiable, y que se revela de forma apropiada toda la información financiera significativa que sea relevante para la comprensión de la situación financiera o rendimiento del Grupo. En la preparación de la Información financiera semestral se ha requerido una mayor utilización de estimaciones que en las Cuentas anuales realizadas por la Dirección del Grupo y de sus sociedades participadas en la cuantificación de algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos, flujos de efectivo y compromisos que en las mismas se registran. Las principales estimaciones, que se han realizado con la mejor información disponible, son las siguientes:

- Vida útil de activos intangibles y materiales.
- Pérdidas por deterioro de determinados activos
- Provisiones
- Impuesto sobre beneficios

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 no se han producido modificaciones significativas en los juicios o estimaciones realizadas respecto a las correspondientes a 31 de diciembre de 2007, distintas de las comentadas en estas cuentas semestrales.

1.2.3. Comparación de la información

Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que la información presentada en la Información financiera intermedia sea homogénea con la presentada en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual inmediatamente anterior. En el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 no se ha producido ninguna modificación relevante en la normativa contable ni se han introducido cambios en las políticas contables o de presentación que afecten a la comparabilidad de las cifras.

No obstante, a efectos de interpretación de la información comparativa del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2007, se ha de considerar que con fecha 12 de noviembre de 2007 se completó la adquisición del 50% del negocio asegurador que era propiedad del Grupo Fortis. Como consecuencia de lo anterior, la cuenta de resultados correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 incluye el 100% de las operaciones realizadas por el negocio asegurador, mientras que el mismo periodo del ejercicio 2007 incluye este negocio de acuerdo con el porcentaje de participación que se ostentaba hasta prácticamente finales de ese ejercicio, cuando se produjo la toma de control, y que se muestra en el cuadro adjunto:

Entidades	2008	2007 (*)
VidaCaixa, SA de Seguros y Reaseguros (negocio de seguros de vida)	100,00%	60,00%
SegurCaixa, SA de Seguros y Reaseguros (negocio de seguros de no vida)	100,00%	39,94%
AgenCaixa, SA (actividad mediadora)	100,00%	50,00%

(*) Representa el porcentaje de integración de la Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007, si bien, el porcentaje de integración del balance a 31 de diciembre de 2007 fue del 100%.

1.2.4. Perímetro de consolidación

Las principales variaciones de las participaciones en entidades dependientes, multigrupo o asociadas durante el periodo terminado a 30 de junio de 2008 respecto a 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

Entidades	Método de consolidación		Porcentaje	
	2008	2007	30/06/2008	31/12/2007
Port Aventura, SA	Global	Global	100,00%	97,12%
La Caixa Gestión de Pensiones EGFP SA Unipersonal	Global	-	100,00%	-
La Caixa Gestión de activos SGIIC, SAU	Global	-	100,00%	-
Sociedad General de Aguas de Barcelona, SA	Método de la participación	Método de la participación	44,10%	27,67%
Abertis Infraestructuras, SA	Método de la participación	Método de la participación	25,04%	21,12%
Gas Natural, SDG, SA	Método de la participación	Método de la participación	36,66%	35,53%
Banco BPI, SA	Método de la participación	Método de la participación	27,52%	25,02%
Boursorama, SA	Método de la participación	Método de la participación	20,72%	20,44%

La principal variación del periodo corresponde a la adquisición en enero de 2008 de un 16,43% de la Sociedad General de Aguas de Barcelona (en adelante Agbar) en el marco de la OPA conjunta con el grupo Suez sobre esta entidad. Esta operación, junto con el resto de adquisiciones de entidades asociadas, está comentada en la nota de Inversiones en entidades incorporadas por el método de la participación.

La adquisición en el mes de junio de 2008 de las sociedades "la Caixa" Gestión de activos, SGIIC, SA y "la Caixa" Gestión de Pensiones, EGFP, SA a "la Caixa", en el marco de la adquisición conjunta que el accionista mayoritario de Critería CaixaCorp hizo en marzo de 2008 de la división de Banca Privada en España de Morgan Stanley. Esto ha supuesto un incremento significativo de las actividades en gestión y administración de Instituciones de Inversión colectiva y de gestión y administración de fondos de pensiones, las cuales se han incorporado a los respectivos segmentos financieros y de seguros. Las inversiones han ascendido a 98 y 22 millones de euros respectivamente sujetos a un ajuste de precio de acuerdo con la determinación final del volumen de negocio de las entidades transmitidas. En la nota de Combinaciones de negocios se detallan determinados aspectos cuantitativos relacionados con la adquisición de esta participación.

Finalmente, el Grupo ha adquirido el 2,88% del capital social de Port Aventura, S.A. a Abertis Logística, SAU, con una inversión de 20 millones de euros que han permitido alcanzar el 100% de la participación a 30 de junio de 2008. La adquisición de esta participación, que no ha supuesto un cambio en el control sobre la entidad, ha generado una disminución de las reservas consolidadas de aproximadamente 15 millones de euros.

1.2.5. Estacionalidad de las actividades del Grupo

El Grupo realiza determinadas actividades económicas que tienen carácter estacional. Entre éstas se encuentran las actividades de explotación del parque Port Aventura y de la actividad hotelera asociada al parque. Asimismo, determinadas actividades de entidades asociadas tienen un componente de estacionalidad, tanto en actividades en el sector energético como en el viario. No obstante, se estima que estos efectos estacionales se compensan significativamente, y consecuentemente, los estados financieros intermedios condensados terminados el 30 de junio de 2008 no muestran, en conjunto, un componente estacional significativo respecto a las cifras anuales.

1.2.6. Distribución del resultado individual de la Sociedad Dominante

Con fecha 5 de junio de 2008, la Junta General de Accionistas de Critería CaixaCorp aprobó la propuesta de distribución del resultado individual de la sociedad dominante del ejercicio 2007, como se detalla a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
	<u>2007</u>
Bases de reparto:	
Pérdidas y ganancias	2.316.047
	<u>2.316.047</u>
Distribución:	
A dividendos	2.028.145
A reserva voluntaria	141.298
A reserva legal	146.604
	<u>2.316.047</u>

2. Fondos de comercio y otros activos intangibles

La variación en el periodo del epígrafe Fondo de comercio y otros activos intangibles, que se muestra en el cuadro siguiente, se ha debido principalmente a las combinaciones de negocio descrita en la nota de Combinaciones de negocio.

Concepto	Miles de euros				30/06/2008
	31/12/2007	Altas	(bajas)	(dotaciones)	
Fondos de comercio: U.G.E. (compañía)	574.075	83.407	-	-	657.482
Seguros Vida (VidaCaixa)	415.729	-	-	-	415.729
Seguros No Vida (SegurCaixa)	132.759	-	-	-	132.759
Gestión y administración de Instituciones de inversión colectiva (Invercaixa Gestión, SA)	-	72.241	-	-	72.241
Gestión y administración de Fondos de pensiones (VidaCaixa)	-	11.166	-	-	11.166
Otros	25.587	-	-	-	25.587
Activos intangibles	209.903	2.929	(1.569)	(15.800)	195.463
Cartera vida y no vida negocio asegurador	198.000	-	-	(13.700)	184.300
Otros activos intangibles	11.903	2.929	(1.569)	(2.100)	11.163
Total fondo de comercio y otros activos intangibles	783.978	86.336	(1.569)	(15.800)	852.945

Las partidas más significativas del Fondo de comercio y de Activos intangibles corresponden al negocio de seguros de vida y de seguros de no vida que provienen de la adquisición del 50% del grupo Caifor en noviembre de 2007. Los valores razonables de los activos, pasivos y pasivos contingentes de dicha combinación se encuentran asignados de forma provisional, por lo que el fondo de comercio podría experimentar una modificación antes del cierre del ejercicio 2008. La determinación de los valores definitivos y vidas útiles de los activos intangibles y del fondo de comercio está afectada, principalmente, por la valoración de la cartera de VidaCaixa mediante el "market consistent embedded value" a 31 de diciembre de 2007 que se encuentra disponible en la página web de Caifor, SA (www.Caifor.es). El importe de la dotación a la amortización de estos activos intangibles ha ascendido a 14 millones de euros.

3. Inversiones en entidades incorporadas por el método de la participación

Este epígrafe de los balances de situación adjuntos recoge las participaciones en el capital de entidades multigrupo y asociadas donde, o bien existe una gestión conjunta con otra entidad, o se ejerce una influencia significativa en la gestión. Estas inversiones se integran por el método de la participación utilizando la mejor estimación disponible de los resultados y otros componentes del patrimonio neto en el momento de su preparación.

Concepto	Miles de euros	
	30/06/2008	31/12/2007
Cotizadas		
Valor Teórico contable	4.880.027	4.145.002
Fondo de comercio	2.117.358	1.236.162
No cotizadas	501	501
Subtotal	6.997.886	5.381.665
Menos:		
Fondo de deterioro	(269)	(269)
Total	6.997.617	5.381.396

A continuación se presentan los principales movimientos del epígrafe *Inversiones integradas por el método de la participación* del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008:

	Miles de euros			
	Valor teórico contable	Fondo de comercio	Fondo de deterioro	TOTAL
Saldo a 31/12/2007	4.145.503	1.236.162	(269)	5.381.396
Compras y ampliaciones de capital	667.809	881.323	-	1.549.132
Ventas	(107)	(127)	-	(234)
Resultado del periodo	363.484	-	-	363.484
Variación de reservas (1)	(281.725)	-	-	(281.725)
Otros	(14.436)	-	-	(14.436)
Saldo a 30/06/2008	4.880.528	2.117.358	(269)	6.997.617

(1) La variación de reservas corresponde, principalmente, a los dividendos declarados por las participadas.

Compras y ampliaciones de capital

A continuación se describen las variaciones más significativas que se han producido durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 en las participaciones en entidades multigrupo y asociadas:

Sociedad General de Aguas de Barcelona, SA

Tal como se indicó en la nota de Hechos posteriores al cierre de las Cuentas anuales del ejercicio 2007, el 16 de enero de 2008 finalizó el periodo de aceptación de la OPA sobre Agbar. Las acciones en circulación afectadas por la Oferta ascendían a 65.152.672 acciones que representaban el 43,54% del capital social de Agbar. Una vez finalizado el periodo de aceptación, y de acuerdo con los resultados de la Oferta publicados por la CNMV con fecha 18 de enero de 2008, el número de acciones adheridas ascendía a 50.205.817, a un precio de 27,65 euros por acción. La Oferta, por tanto, fue suscrita por el 33,55% del capital social y los Oferentes pasaron a controlar el 90,01% de las acciones. El reparto de las acciones entre los Oferentes y el desembolso realizado, se indica a continuación:

<u>Oferentes</u>	<u>Nº de acciones</u>	<u>Miles de euros</u>
		<u>Desembolso</u>
Hisusa	20.260.160	560.193
Suez Environment	15.272.286	422.279
Criteria CaixaCorp	14.673.371	405.719
	<u>50.205.817</u>	<u>1.388.191</u>

La participación directa de Criteria CaixaCorp en Agbar después de la liquidación de la Oferta era del 11,55%, y la del Grupo, 44,11%. En cumplimiento del compromiso manifestado en el folleto de la Oferta de mantener la participación en manos de terceros de un 10% en un plazo máximo de tres meses, los participantes vendieron el 0,01% del capital social en proporción a sus participaciones. Asimismo, los Oferentes manifestaron su intención de que las acciones de Agbar continúen cotizando con un nivel de liquidez adecuado y que, para ello, el porcentaje de capital de Agbar en poder de terceros se sitúe en torno al 30%, dentro de los dos años siguientes desde la fecha de liquidación de la oferta.

El aval recibido de "la Caixa" en el ejercicio 2007 en relación a esta operación de 882.721 miles de euros, ha sido cancelado en el periodo.

Abertis Infraestructuras, SA

El Grupo ha aumentado su participación en un 3,92% en el capital de Abertis Infraestructuras, SA con una inversión de 516 millones de euros (neta de los dividendos declarados a la fecha de la adquisición). En mayo de 2008, el Grupo ha recibido directamente e indirectamente 7.994.007 acciones en concepto de ampliación de capital liberada, que no hacen variar la inversión ni la participación en la sociedad.

La participación económica del Grupo en Abertis Infraestructuras, SA, al 30 de junio de 2008, es del 25,04% y la participación de control es del 28,91% (entendido como control sobre la participación total a través de sociedades dependientes).

Gas Natural, SGD, SA

Durante el primer semestre de 2008, el Grupo ha adquirido un 1,13% del capital social de Gas Natural, S.D.G., SA por un importe de 179 millones de euros (neto de los dividendos declarados a la fecha de la adquisición). A 30 de junio de 2008, la participación total del Grupo es de 36,66%.

Banco BPI, SA

En el primer semestre de 2008, el Grupo ha aumentado su participación en el capital social de Banco BPI, SA en un 2,50% a través de una inversión de 72 millones de euros y de la suscripción a la ampliación de capital con una inversión adicional de 89 millones de euros. A 30 de junio de 2008, tras estas operaciones, la participación total del Grupo en Banco BPI, SA es de 27,52%.

Boursorama, SA

En el primer semestre de 2008, el Grupo ha adquirido un 0,28% en el capital de Boursorama, SA con una inversión de 1,8 millones de euros. A 30 de junio de 2008, la participación total del Grupo es de 20,72%.

A continuación se facilita el inventario con detalle del porcentaje de participación y del valor de mercado de las principales sociedades cotizadas que configuran este epígrafe:

Entidades	30/06/2008		31/12/2007	
	% Part.	Miles de euros Valor mercado	% Part.	Miles de euros Valor mercado
Gas Natural, SDG, SA	36,66%	6.080.049	35,53%	6.366.312
Abertis Infraestructuras, SA	25,04%	2.529.863	21,12%	2.972.256
Banco BPI, SA	27,52%	652.648	25,02%	1.019.393
Sociedad General de Aguas de Barcelona, SA	44,10%	1.285.524	27,67%	1.139.732
Boursorama, SA	20,72%	112.163	20,44%	142.780
Valor mercado		10.660.247		11.640.473
Coste de adquisición (1)		6.708.900		5.090.928
Plusvalía bruta		3.951.347		6.549.545

(1) Se ha considerado como coste de adquisición el valor teórico contable deducidos la variación de los ajustes por valoración de los activos financieros disponibles para la venta y cobertura de flujos de efectivo más el fondo de comercio generado en el momento de la adquisición.

El detalle de los fondos de comercio incluidos dentro del epígrafe de Inversiones integradas por el método de la participación es el siguiente:

Entidades	Miles de euros	
	30/06/2008	31/12/2007
Abertis Infraestructuras, SA	690.607	311.190
Gas Natural, SDG, SA	530.878	421.621
Sociedad General de Aguas de Barcelona, SA	467.095	99.012
Banco BPI, SA	362.743	338.953
Boursorama, SA	66.035	65.386
Total	2.117.358	1.236.162

Deterioro en el valor de las participaciones

Durante el período se ha realizado una evaluación de los indicadores de deterioro de las inversiones en entidades multigrupo y asociadas, de acuerdo con la política del Grupo.

Los principales factores que se han considerado son la evolución histórica del valor de mercado de las participaciones, la previsión de resultados y dividendos publicados por las entidades o los analistas de inversión, así como sus recomendaciones de inversión y precios orientativos. Adicionalmente se ha considerado el periodo previsto de recuperación del fondo de comercio estimado en base a las previsiones de resultados y otros factores cualitativos tanto de carácter sectorial como específicos de las entidades participadas.

Se ha observado la existencia de determinados indicadores adversos relacionados con la marcada depreciación que el mercado otorga a algunas de las empresas cotizadas, así como las peores previsiones de márgenes operativos de las entidades del ámbito financiero. No obstante, la conclusión después de analizar la totalidad de los indicadores definidos, es que no existe, aún, una evidencia objetiva y cuantificable de deterioro en el valor contable de las participaciones multigrupo y asociadas lo suficientemente significativa y prolongada a 30 de junio de 2008 como para tener que dotar pérdidas por deterioro de estas participaciones, sin perjuicio de que, en lo que resta del ejercicio se continúe evaluando, de forma continuada y sistemática, nuevas evidencias objetivas y cuantificables de deterioro de valor.

4. Instrumentos financieros

El detalle de los instrumentos financieros por naturaleza y categorías es el siguiente:

Apartado	Miles de euros			
	30/06/2008		31/12/2007	
	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes	Corrientes
Activos financieros				
Mantenidos para negociar	-	1.325	-	1.325
Disponibles para la venta	25.383.123	-	26.595.431	-
<i>Instrumentos de capital</i>	4.1 9.656.116	-	10.585.359	-
<i>Instrumentos de deuda</i>	4.2 15.727.007	-	16.010.072	-
Préstamos y cuentas a cobrar	4.3 1.796.661	3.500.022	1.728.902	2.682.938
Otros activos a valor razonable con cambios en resultados	190.781	-	255.246	-
Derivados	4.4 26.669	124	14.032	4.421
Total	27.397.234	3.501.471	28.593.611	2.688.684
Pasivos financieros a coste amortizado				
Deudas con entidades de crédito	4.5 6.484.344	3.481.603	3.730.520	2.970.993
Pasivos subordinados	296.000	-	296.000	-
Otros pasivos financieros	-	683.121	-	518.198
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	216.545	-	271.915	-
Derivados	4.4 274	72.074	1.671	274.186
Total	6.701.163	3.553.677	4.004.106	3.245.179

A continuación se describen los principales epígrafes de instrumentos financieros y aquellos que han presentado variaciones más relevantes:

4.1. Instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta

A continuación se presentan los movimientos más significativos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 que ha producido en el epígrafe de *Otros instrumentos de capital*:

	Miles de euros
Saldo al 31/12/2007	10.585.359
Compras y ampliaciones de capital	760.845
Ventas	(33.933)
Ajustes de valoración y diferencias de cambio	(1.641.307)
Otros	(14.848)
Saldo al 30/06/2008	9.656.116

Compras y ampliaciones de capital

Las principales operaciones en los instrumentos de capital disponibles para la venta que se han producido durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008, han sido las siguientes:

Telefónica, SA

Durante el primer semestre de 2008, el Grupo ha adquirido una participación de 0,25% de Telefónica, SA con una inversión de 211 millones de euros (neta de los dividendos declarados a la fecha de adquisición). A 30 de junio de 2008, la participación total del Grupo es de 5,73%.

The Bank of East Asia, LTD

Según la estrategia de expansión internacional del Grupo, en el primer semestre de 2008, se ha reforzado la posición del Grupo en el capital social de The Bank of East Asia, LTD con un aumento de la participación de un 0,83% tras una inversión de 59 millones. A 30 de junio de 2008, la participación total del Grupo es de 9,72%.

Bolsas y Mercados Españoles SHMSF, SA

En el primer semestre de 2008, la participación del Grupo en el capital social de la sociedad ha aumentado en un 1,48% con una inversión de 37 millones de euros (neta de los dividendos declarados a la fecha de adquisición). A 30 de junio de 2008, la participación total del Grupo es de 5,01%.

Ajustes por valoración y diferencias de cambio

La disminución en el valor de las participaciones de 1.641 millones de euros se debe principalmente a la caída de las cotizaciones en los mercados de estos instrumentos de capital, si bien el Grupo mantiene, a 30 de junio de 2008, plusvalías no realizadas por importe de 3.519 millones de euros tal como se observa en los cuadros adjuntos donde se facilita el inventario con detalle del porcentaje de participación y del valor de mercado de las principales sociedades cotizadas, clasificadas como activos financieros disponibles para la venta:

Entidades	30/06/2008		31/12/2007	
	% Part.	Miles de euros Valor mercado	% Part.	Miles de euros Valor mercado
Telefónica (1)	5,73%	4.614.471	5,48%	5.813.737
Repsol YPF	12,68%	3.874.050	12,67%	3.769.796
The Bank of East Asia	9,72%	559.150	8,89%	682.978
Banco Comercial Portugués	0,79%	51.155	1,03	108.634
Bolsas y Mercados Españoles	5,01%	99.073	3,53%	137.622
Otras	-	457.997	-	38.551
Valor mercado (2)		9.655.896		10.551.318
Coste de adquisición		6.136.632		5.390.747
Plusvalía bruta		3.519.264		5.160.571

(1) Al 30 de junio de 2008, la participación del 0,94% de acciones, con una inversión de 726 millones de euros, se cubrió mediante la contratación de un "equity linked swap", por lo que su valoración no tiene riesgo de mercado. Se registra a mercado y la plusvalía (+34 millones de euros) queda compensada en el pasivo del balance por el valor de mercado del derivado de cobertura.

(2) El Grupo mantiene otros instrumentos de capital en acciones de sociedades no cotizadas a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 por importe neto de 220 miles de euros y 34.041 miles de euros, respectivamente.

La plusvalía neta, calculada como diferencia entre la plusvalía bruta y su impacto fiscal, es de 2.444 millones de euros a 30 de junio de 2008 (3.500 millones de euros a 31 de diciembre de 2007), y figura registrada en el epígrafe de *Patrimonio neto Ajustes en patrimonio por valoración* de los balances de situación adjuntos.

Deterioro del valor de los instrumentos de capital

Se han seguido, sustancialmente, las mismas políticas y criterios en relación al eventual deterioro de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta que las seguidas en relación a las inversiones en entidades asociadas y multigrupo descritas en la nota de Inversiones integradas por el método de la participación. De la misma forma, las conclusiones alcanzadas no determinan, aún, una evidencia objetiva y cuantificable de deterioro y por tanto que la pérdida de valor, recogida ya en el patrimonio neto del Grupo, haya de transferirse a resultados del periodo.

4.2. Instrumentos de deuda clasificados como disponibles para la venta

La disminución en el valor de los instrumentos de deuda clasificados como disponibles para la venta, que provienen en su práctica totalidad del segmento asegurador, corresponden, básicamente, a una menor valoración de mercado que ha sido registrada con contrapartida a provisiones matemáticas de acuerdo con la práctica del sector denominada "contabilización tácita" por importe de 552 millones de euros (ver nota de Contratos de provisiones de seguros y otros conceptos). Por otro lado se han producido inversiones netas en instrumentos de deuda por importe de 382 millones de euros (ver nota de Información sobre el estado de flujos de efectivo).

4.3. Préstamos y cuentas a cobrar

El saldo más significativo incluido en el epígrafe de *Préstamos y cuentas a cobrar no corrientes* corresponde a los *Créditos a la clientela*, siendo su composición al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 el que se detalla a continuación:

Crédito a la clientela	Miles de euros	
	30/06/2008	31/12/2007
Crédito a la clientela – bruto	1.786.385	1.711.901
Fondo de deterioro	(58.990)	(52.495)
Periodificación comisiones de inversiones crediticias	(10.399)	(9.981)
	1.716.996	1.649.425

El movimiento que ha habido en el fondo de deterioro de los *Créditos a la clientela*, durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 y durante el ejercicio 2007, ha sido el siguiente:

Movimiento del fondo de deterioro	Miles de euros	
	30/06/2008	31/12/2007
Saldo al inicio del ejercicio	52.495	38.087
Más:		
Dotaciones con cargo a resultados	22.523	29.749
Menos:		
Recuperaciones de dotaciones y abonos a resultados	(6.232)	(3.909)
Utilizaciones	(9.438)	(9.655)
Cambios de perímetro y otros	(358)	(1.777)
Saldo al cierre del ejercicio	58.990	52.495

Las dotaciones registradas en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008, de 22.523 miles de euros, corresponden básicamente a la actividad de créditos al consumo dentro de la actividad financiera del Grupo.

A continuación se detalla el saldo de *Crédito a la clientela – bruto* atendiendo a la naturaleza y la situación del crédito concedido:

Naturaleza y situación del crédito	Miles de euros	
	30/06/2008	31/12/2007
Préstamos con otra garantía real	151.562	163.150
Préstamos con garantía personal	717.168	740.017
Otros préstamos y créditos	143.884	133.466
Arrendamientos financieros	317.788	399.755
Administraciones públicas	29.450	-
Otros deudores	326.709	192.351
Créditos con indicios de deterioro	99.824	83.162
	1.786.385	1.711.901

Los préstamos y cuentas a cobrar corrientes corresponden a la cesión temporal de activos realizada a “la Caixa” por las empresas aseguradoras. El incremento responde a una mayor utilización de este instrumento que otorga una mayor liquidez y ligera mejora de márgenes a la actividad aseguradora.

4.4. Instrumentos financieros derivados

El detalle de los instrumentos financieros derivados por categorías es el siguiente:

	Miles de euros			
	30/06/2008		31/12/2007	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Instrumentos financieros derivados de cobertura				
Cobertura de flujos de efectivo				
- Tipo de interés (mercados no organizados)	26.669	274	14.032	1.671
Total no corrientes	26.669	274	14.032	1.671
Instrumentos financieros derivados de cobertura				
Cobertura del valor razonable				
- Equity Swap (mercados no organizados)	-	33.448	-	273.748
Cobertura de flujos de efectivo				
- Tipo de cambio (mercados no organizados)	-	32.130	-	-
Instrumentos financieros derivados de no cobertura				
Otros derivados (mercados organizados)	-	6.496	-	438
Otros derivados (mercados no organizados)	124	-	4.421	-
Total corrientes	124	72.074	4.421	274.186

Contratos de cobertura de tipos de interés de flujos de efectivo

El nocional de los contratos de permutas financieras y operaciones asimiladas suscritos por el grupo a 30 de junio de 2008 asciende a 1.527 millones de euros, siendo su valor razonable neto de 26,4 millones de euros, tal como se muestra en el cuadro anterior.

Contratos de cobertura de diferencias de cambio de flujos de efectivo

En junio de 2008, en el marco de la política de gestión de riesgos financieros, el Grupo ha contratado instrumentos derivados para asegurar el tipo de cambio al que se producirá la inversión en el Grupo Financiero Inbursa (ver nota de Otra información relevante) que está prevista que concluya antes de finales de año.

Contratos de cobertura del valor razonable de las acciones

En junio de 2007 se formalizaron con diversas entidades financieras contratos de derivados denominados “Equity Linked Swap” sobre el 0,94% de las acciones de Telefónica, SA (45 millones de acciones valoradas en 726 millones de euros en dicha fecha) con el objetivo de establecer una relación de cobertura de la variación del valor razonable entre dicha cartera y el instrumento derivado. Las características de este instrumento se encuentran descritas de forma detallada en las cuentas anuales del ejercicio 2007. El valor razonable del instrumento de cobertura a 30 de junio de 2008 refleja una pérdida de 33 millones de euros, cifra que se encuentra registrada en el epígrafe de *Derivados* del pasivo corriente del Balance de situación adjunto. Asimismo el valor razonable del elemento cubierto se ha registrado en el epígrafe de *Activos financieros disponibles para la venta* dentro del activo en el que se refleja una plusvalía por el mismo importe. El efecto neto recogido en la Cuenta de pérdidas y ganancias del periodo es prácticamente nulo.

4.5. Deudas con entidades de crédito clasificadas como pasivos financieros valorados a coste amortizado

El incremento del epígrafe en los estados financieros intermedios condensados terminados el 30 de junio de 2008 respecto al 31 de diciembre de 2007, es consecuencia, básicamente, de la disposición por parte de la Sociedad Dominante de una nueva póliza de crédito con “la Caixa” con un límite disponible de 6.500 millones de euros y vencimiento 31 de diciembre de 2009. El saldo dispuesto de esta póliza al 30 de junio de 2008 asciende a 4.085 millones de euros (1.589 millones de euros a 31 de diciembre de 2007), siendo el tipo de interés contratado el EURIBOR a 1 mes + 0,5%. Dicha póliza sustituye a las dos pólizas anteriores con una disponibilidad conjunta de 5.400 millones de euros.

El incremento de los gastos financieros del Grupo, que han pasado de 20 a 93 millones de euros en los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2007 y 2008 respectivamente, se debe, en su mayor parte, a la mayor utilización de las polizas descritas en el párrafo anterior.

5. Patrimonio neto

El detalle del patrimonio neto del Grupo al 30 de junio de 2008 y 30 de junio de 2007 es el siguiente:

	Miles de euros						
	Capital	Prima de emisión y reservas	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	Total Capital, reservas y resultados	Ajustes en patrimonio por valoración	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
Saldo a 1/1/2008	3.362.890	6.264.486	1.725.862	11.353.238	3.500.578	159.775	15.013.591
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	650.291	650.291	(1.080.735)	12.298	(418.146)
Dividendo complementario ejercicio 2007	-	-	(67.258)	(67.258)	-	-	(67.258)
Dividendo a cuenta del periodo actual	-	(168.145)	-	(168.145)	-	-	(168.145)
Otras operaciones con socios	-	(14.954)	-	(14.954)	-	(5.016)	(19.970)
Trasposos entre partidas del patrimonio neto	-	1.658.604	(1.658.604)	-	-	-	-
Otras variaciones	-	(4.871)	-	(4.871)	-	(3.796)	(8.667)
Saldo a 30/06/2008	3.362.890	7.735.120	650.291	11.748.301	2.419.843	163.261	14.331.405

	Miles de euros						
	Capital	Prima de emisión y reservas	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	Total Capital, reservas y resultados	Ajustes en patrimonio por valoración	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
Saldo a 1/1/2007	2.629.871	7.071.945	2.159.331	11.861.147	2.893.085	190.689	14.944.921
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	843.067	843.067	255.205	12.569	1.110.841
Dividendo complementario ejercicio 2006	-	-	(165.000)	(165.000)	-	-	(165.000)
Dividendo con cargo a reservas y prima de emisión	-	(2.193.655)	-	(2.193.655)	-	-	(2.193.655)
Dividendo a cuenta del periodo	-	(1.010.000)	-	(1.010.000)	-	-	(1.010.000)
Trasposos entre partidas del patrimonio neto	-	1.994.331	(1.994.331)	-	-	-	-
Otras variaciones	-	(677.118)	-	(677.118)	-	(51.269)	(728.387)
Saldo a 30/06/2007	2.629.871	5.185.503	843.067	8.658.441	3.148.290	151.989	11.958.720

5.1. Capital social

A 30 de junio de 2008 el capital social de la Sociedad Dominante estaba representado por 3.362.889.837 acciones, totalmente suscritas y desembolsadas. La totalidad de las acciones son anotaciones en cuenta, de 1 euro de valor nominal cada una.

Las acciones de Criteria CaixaCorp están admitidas a cotización en las cuatro Bolsas Oficiales españolas y cotizan en el mercado continuo, entrando a formar parte del IBEX 35 el 4 de febrero de 2008.

A 30 de junio de 2008 el Grupo no ostentaba acciones propias si bien la Junta General de Accionistas celebrada el 5 de junio de 2008 autorizó al Consejo de Administración para que pueda proceder a la adquisición derivativa de acciones propias, tanto directamente por parte de la Sociedad Dominante como indirectamente por sus sociedades dominadas.

El 19 de mayo de 2008, "la Caixa" incrementó su participación en Critería CaixaCorp en un 1,42%. Consecuentemente, a 30 de junio de 2008 la participación de "la Caixa" en la Sociedad era del 79,45%. Esta operación se enmarca en la emisión de bonos canjeables por 148 millones de acciones de Critería CaixaCorp, equivalentes al 4,40% de su capital social, que ha realizado "la Caixa" en fecha 9 de junio de 2008.

5.2. Ajustes en patrimonio por valoración

El movimiento de los saldos de estos epígrafes en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 se presenta a continuación:

	Miles de euros				
	Saldo a 31/12/2007	Importes transferidos a resultados después de impuestos	Plusvalías y minusvalías por valoración antes de impuestos	Pasivos fiscales diferidos	Saldo a 30/06/2008
Activos financieros disponibles para la venta	3.499.544	(35.280)	(1.364.155) (1)	400.313	2.500.422
Coberturas de los flujos de efectivo	23.734	(825)	(10.500)	5.047	17.456
Diferencias de cambio	(22.700)	-	(75.335)	-	(98.035)
Total	3.500.578	(36.105)	(1.449.990)	405.360	2.419.843

(1) Comparando este concepto y el total de Ajustes a Valor de Mercado de la Nota 4, existe una diferencia a causa de los ajustes de Valoración de las Sociedades consolidadas por el método de la participación y otros que no se contemplan en la citada Nota.

5.3. Dividendos pagados en el ejercicio

El Consejo de Administración celebrado en diciembre de 2007 acordó la distribución de un dividendo a cuenta del resultado de ese ejercicio de 0,03 euros por acción, por importe total de 100.887 miles, que fue abonado el 17 de enero de 2008.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 5 de junio de 2008 acordó la distribución de un dividendo complementario del ejercicio 2007 de 0,02 euros por acción que representa un importe conjunto de 67.258 miles de euros, que fueron abonados el 17 de junio de 2008.

Por otra parte, el 5 de junio de 2008, el Consejo de Administración acordó el reparto de un dividendo a cuenta del ejercicio 2008 por importe de 0,05 euros por acción (168.145 miles de euros) que se abonaron el 2 de julio de 2008.

5.4. Intereses minoritarios

Corresponden a las participaciones de los socios minoritarios en el valor patrimonial y en los resultados del periodo de las sociedades del Grupo que han sido consolidadas por el método de integración global. El movimiento del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 en el balance consolidado condensado es el siguiente:

Entidades	Miles de euros						Saldo a 30/06/2008
	Saldo a 31/12/2007	Beneficio neto del ejercicio	Cambios de perímetro y variaciones de participaciones	Reclasificaciones y otros	Dividendos a cuenta	Ajustes por valoración	
Inversiones Autopistas, SL	81.341	(2)	-	13.818	(6.906)	-	88.251
Port Aventura, SA	5.485	(469)	(5.016)	-	-	-	-
Hotel Caribe Resort, SL	7.371	(549)	-	(372)	-	70	6.520
Otras	65.578	13.318	-	(15.921)	(6.915)	12.430	68.490
Total	159.775	12.298	(5.016)	(2.475)	(13.821)	12.500	163.261

5.5. Beneficio por acción

El beneficio por acción básico se ha calculado dividiendo el beneficio neto del ejercicio atribuible a los accionistas de Critería CaixaCorp, entre el número medio ponderado de acciones en circulación durante el ejercicio.

	Miles de euros	
	30/06/2008	30/06/2007
Beneficio neto atribuible a los accionistas	650.291	843.067
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	3.362.890	2.629.871
Beneficio por acción básico y diluido (euros/acción)	0,19	0,32

El incremento del número medio ponderado de acciones ordinarias se debe a las ampliaciones de capital que se suscribieron en el ejercicio 2007 en el marco de la operación de salida a Bolsa. Durante el ejercicio, Critería CaixaCorp no ha realizado ningún tipo de operación que haga diferir el beneficio por acción básico del diluido.

6. Provisiones por contratos de seguros y otros conceptos

El detalle de las provisiones a 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 del Grupo es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	Seguro directo	
	30/06/2008	31/12/2007
No Corrientes	15.800.188	16.241.748
<i>Seguros</i>	15.699.288	16.190.401
Provisiones Matemáticas	15.657.024	16.137.673
Participación beneficios y extornos	42.264	52.728
<i>Otras provisiones</i>	100.900	51.347
Corrientes	449.903	403.610
<i>Seguros</i>	449.903	403.610
Primas no consumidas	142.351	108.829
Prestaciones	307.077	294.165
Otras provisiones técnicas	475	616
Total	16.250.091	16.645.358

El movimiento de las *Provisiones matemáticas* en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008, ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 31/12/2007	16.190.401
Primas	903.745
Intereses técnicos	337.640
Pagos/cobros de siniestros	(1.180.902)
Ajustes por "contabilidad tácita"	(551.596)
Saldo al 30/06/2008	15.699.288

Los ajustes por "contabilidad tácita" corresponden a la variación en el valor de los instrumentos de deuda clasificados como disponibles para la venta que han sido asignados a provisiones matemáticas en virtud de la práctica contable indicada en la NIIF 4 y denominada "contabilización tácita". Dicha práctica se encuentra descrita en las normas de valoración de las cuentas anuales del ejercicio 2007 (apartado 3.12).

7. Situación fiscal e impuesto sobre beneficios

El cuadro siguiente presenta una conciliación entre el resultado antes de impuestos de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007 con el gasto por impuesto sobre sociedades correspondiente, así como el tipo medio efectivo.

	Miles de euros	
	2008	2007
Resultado antes de impuestos (1)	543.509	996.297
Ajustes al resultado:		
<i>Dividendos no sujetos a tributación</i>	(168.112)	(111.259)
<i>Resultado de sociedades integradas por el método de la participación (*)</i>	(363.484)	(338.160)
<i>Pérdidas de sociedades no activadas fiscalmente</i>	1.657	-
<i>Otros resultados no deducibles</i>	15.001	-
Resultado con tributación	28.571	546.878
Cuota del impuesto (30% en 2008 y 32,5% en 2007)	(8.571)	(177.735)
Ajustes a la cuota:		
<i>Menor tributación ventas de cartera</i>	-	49.049
<i>Deducción por reinversión de plusvalías (Ventas de cartera)</i>	108.510	-
<i>Otros</i>	162	(11.975)
Impuesto sobre beneficios	119.080	(140.661)
- <i>Impuesto sobre sociedades del periodo (2)</i>	100.101	(140.661)
<i>Tipo efectivo del periodo</i>	(18,42%)	14,12%
- <i>Ajuste impuesto sobre sociedades 2007 (3) (**)</i>	18.979	-
Resultado después de impuestos (1) + (2) + (3)	662.589	855.636

(*) El resultado correspondiente a las sociedades asociadas integradas por el métodos de la participación figura en epígrafe *Resultados de entidades valoradas por el método de la participación* de las Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, por su importe después de impuestos.

(**) Corresponde a la regularización del impuesto sobre sociedades correspondiente al ejercicio 2007, en el que ha resultado, en el momento de la declaración, una deducción por reinversión de plusvalías superior a la que fue estimada en el cierre del ejercicio 2007.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008, el Grupo ha realizado pagos en concepto de impuesto sobre sociedades por importe de 246 millones de euros, que corresponden fundamentalmente al pago realizado a "la Caixa" en enero de 2008 correspondiente al ejercicio 2006 por importe de 243 millones de euros por las entidades que forman parte del grupo de tributación consolidación encabezada por el accionista mayoritario del Grupo.

8. Ingresos y gastos

8.1. Resultados por actividades

8.1.1. Actividad aseguradora

El detalle de este epígrafe de las Cuentas de pérdidas y ganancias condensadas adjuntas, correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007, es el que se detalla a continuación:

Actividad de seguros	Miles de euros	
	2008	2007
Ingresos	1.576.660	799.857
Primas de seguros y reaseguros cobradas	1.022.452	504.827
Comisiones de gestión de activos percibidas	53.735	32.295
Ingresos financieros de la actividad aseguradora	500.473	262.735
Gastos	(1.394.848)	(710.793)
Primas de reaseguros pagadas	(12.401)	(5.630)
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	(1.193.094)	(506.172)
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	(63.702)	(134.221)
Comisiones de gestión de activos pagadas y otros conceptos relacionados	(67.091)	(36.870)
Gastos financieros de la actividad aseguradora	(58.560)	(27.900)
Total	181.812	89.064

El incremento de la actividad aseguradora respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, se debe a la incorporación en 2008 de la totalidad de la actividad del Grupo Caifor en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, tal como se indica en el apartado de Comparación de la información en la Nota 1.

Por la misma causa comentada en el párrafo anterior, la aportación del segmento asegurador a los resultados del Grupo antes de impuestos y resultados financieros ha pasado de 63 millones en 2007 a 115 millones en 2008 (período de seis meses terminado a 30 de junio).

8.1.2. Actividad financiera

El detalle de este epígrafe de las Cuentas de pérdidas y ganancias condensadas adjuntas, correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007, es el que se detalla a continuación:

Actividad financiera	Miles de euros	
	2008	2007
Ingresos	120.860	129.728
Ingresos financieros de préstamos con garantías reales	1.291	987
Ingresos financieros de préstamos con garantía personal	32.332	27.123
Ingresos de arrendamientos financieros	9.917	9.136
Comisiones de gestión de activos percibidas	67.298	84.463
Otros ingresos	10.022	8.019
Gastos	(70.161)	(83.245)
Comisiones de gestión de activos pagadas y otros conceptos relacionados	(45.530)	(64.350)
Gastos financieros	(24.631)	(18.895)
Total	50.699	46.483

El resultado del segmento financiero antes de impuestos y resultados financieros (únicamente los no atribuibles a la actividad financiera) han pasado de 19 millones en 2007 a 15 millones en 2008 debido principalmente al incremento de la morosidad del crédito a la clientela.

Respecto a la *Información financiera por segmentos*, se debe tener en cuenta que a 30 de junio de 2008 y 2007, 67 y 51 millones de euros respectivamente, clasificados como *Otros ingresos* en la cuenta de pérdidas y ganancias condensada, los cuales provienen de sociedades integradas en el segmento financiero, y se deben a los ingresos relacionados con el arrendamiento operativo del Grupo.

8.2. Rendimientos de instrumentos de capital

En los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 30 de junio de 2007, el saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias condensadas adjuntas se desglosa del siguiente modo:

Entidades	Miles de euros	
	2008	2007
Telefónica, SA	87.198	56.330
Repsol YPF, SA	77.388	54.919
Bolsas y Mercados Españoles	6.008	-
The Bank of East Asia Limited	13.943	-
Atlantia, S.p.A.	-	4.101
Otros	2.648	664
Total	187.185	116.014

8.3. Resultados de operaciones financieras

Los resultados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2007 de 316 millones de euros, incluye las plusvalías por la venta del 1,1% de Suez (275 millones de euros) y del 2,0% de Atlantia (30 millones de euros).

8.4. Plantilla media

En los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 30 de junio de 2007, la composición de la plantilla media correspondiente a las entidades del Grupo, integradas por el método global y proporcional, es la siguiente:

	2008	2007
Hombres	1.329	1.551
Mujeres	2.457	2.256
Total	3.786	3.807

9. Información sobre el estado de flujos de efectivo

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes al 30 de junio de 2008 se han mantenido en línea con los correspondientes a 31 de diciembre de 2007, con un ligero aumento de 56 millones de euros. Esta situación se ha debido principalmente al hecho de que las inversiones producidas en el periodo de seis meses, las cuales han ascendido a 3.685 millones de euros en términos netos (inversiones menos desinversiones), se han compensado con los flujos obtenidos por las actividades de financiación por importe neto de 3.365 millones de euros junto con los dividendos recibidos de las sociedades participadas (multigrupo, asociadas e instrumentos de capital) por importe conjunto de 316 millones de euros.

Los flujos de tesorería usados en las actividades de inversión se han empleado fundamentalmente en el pago por las inversiones realizadas en acciones cotizadas (principalmente Telefónica, The Bank of East Asia y Bolsas y Mercados Españoles) así como en inversiones netas en renta fija provenientes en la practica totalidad de compañías aseguradoras, por importe de 382 millones de euros. El detalle es el siguiente:

Inversiones	Nota	Miles de euros
<i>Instrumentos de capital</i>		745.997
Compras y ampliaciones de capital	4.1	760.845
Otros	4.1	(14.848)
<i>Inversiones de instrumentos de deuda</i>	4.2	4.743.718
Inversiones en Activos financieros disponibles para la venta		5.489.715

Desinversiones	Nota	Miles de euros
<i>Instrumentos de capital</i>	4.1	(33.933)
<i>Instrumentos de deuda</i>	4.2	(4.361.430)
Inversiones en Activos financieros disponibles para la venta		(4.395.363)

Asimismo, figuran en este apartado los desembolsos realizados para llevar a cabo las inversiones en sociedades participadas por importe de 1.535 millones de euros (principalmente, Sociedad General de Aguas de Barcelona, SA y Abertis Infraestructuras, SA) y el negocio de gestión y administración de Instituciones de inversión colectiva y de gestión y administración de Fondos de pensiones por importe de 120 millones de euros.

El detalle de la variación del capital circulante es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2008	2007
- Administraciones públicas	56.822	(132.847)
- Otros activos corrientes	2.007	577.822
- Otros pasivos corrientes	142.490	82.332
- Inversiones financieras	4.297	(186.440)
- Existencias	(3.336)	22.286
Total	202.280	363.153

10. Política sobre gestión de riesgos

Critería CaixaCorp concentra la práctica totalidad de las participaciones de "la Caixa" y es la encargada de llevar a cabo la estrategia inversora y la expansión internacional del Grupo, con una gestión activa y riesgo controlado, lo que permite detectar las oportunidades de inversión y de desinversión del mercado.

La cartera de participadas incluye compañías de primer nivel, con importante presencia en sus respectivos mercados y con capacidad de generar valor y rentabilidad recurrente.

Los principales objetivos de Critería CaixaCorp son:

- Creación de valor para todos los accionistas, mediante la gestión activa de una cartera de inversiones diversificada,
- Ser referencia en el mercado europeo, gracias a la inversión en compañías de referencia,
- Y ser el vehículo de expansión internacional de "la Caixa".

En este contexto, el Control del Riesgo tiene como objetivo la identificación, medición y valoración de los riesgos y su consideración permanente en la toma de decisiones de negocio.

Por otro lado, Critería CaixaCorp, como sociedad perteneciente al grupo "la Caixa", tiene entre sus principios fundamentales de actuación la tutela de la calidad del Riesgo y la preservación de los mecanismos de solvencia del Grupo.

Los riesgos en que se incurren derivados de la propia actividad de la sociedad se clasifican como:

- Riesgo de Crédito derivado de las inversiones / cartera de participadas.
- Riesgo de Mercado: se incluyen el Riesgo de Tipo de Interés, el Riesgo de Precio o Tipo asociado a las posiciones de la actividad tesorera y el Riesgo de Cambio (excepto en aquellas inversiones de carácter permanente).
- Riesgo Operacional.

Los aspectos a considerar en relación a la gestión de los riesgos a los que debe hacer frente el Grupo en el segundo semestre del ejercicio anual, se comentan a continuación.

Riesgo de mercado

Las pronunciadas bajadas y elevada volatilidad producidas durante el periodo en el mercado de renta variable en general y en el sector financiero en particular, han provocado una reducción del valor de mercado de la cartera del Grupo respecto a 31 de diciembre de 2007, tanto en aquellas inversiones que se registran por el método de la participación como en los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, que se registran a valor de mercado con efecto en patrimonio.

Para los primeros (inversiones en entidades multigrupo y asociadas) la disminución del valor de mercado no tiene efecto contable, el cual únicamente se produciría en la medida en que los resultados contables de estas entidades disminuyeran, circunstancia que no se espera que se produzca de forma significativa en el segundo semestre de acuerdo con las estimaciones disponibles.

Para los segundos (instrumentos de capital) que son registrados de acuerdo con su valor de mercado, la evolución del mercado, con independencia de su utilización como indicador de deterioro en el valor de los activos, ha impactado negativamente en el patrimonio neto del Grupo, dentro del epígrafe de *Ajustes por valoración y diferencias de cambio*. No obstante, a 30 de junio de 2008 dicho epígrafe presenta unas plusvalías latentes netas de, aproximadamente, 2.444 millones de euros.

En el caso de que al cierre del ejercicio anual el valor de mercado de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta experimentasen una variación del 10%, el efecto sobre el patrimonio sería en 623 millones de euros en relación a las cifras a 30 de junio de 2008 (693 millones sobre las cifras correspondientes a 31 de diciembre de 2007).

Por otra parte, en el entorno de la aprobación del marco general de asunción y seguimiento del riesgo de mercado de "la Caixa", para la presentación al Banco de España del modelo interno de determinación de recursos propios y, en relación con el marco global de actuación de Critería CaixaCorp, el pasado 5 de junio, el Consejo de Administración de la compañía aprobó un límite máximo de riesgo de mercado de 14 millones euros en términos de VaR (máxima pérdida con horizonte temporal de un día con un intervalo de confianza del 99%) y el mandato a la Dirección General de definición de un marco completo de actuación para la asunción, seguimiento y gestión del riesgo de mercado.

Riesgo de tipo de interés

Las variaciones en el tipo de interés de mercado, dadas las características del endeudamiento del Grupo afectarían a los resultados, debido principalmente las deudas de la Sociedad Dominante, que se sitúan entorno a 4.000 millones de euros. De acuerdo con las estimaciones realizadas y considerando las inversiones comprometidas, una variación del tipo de interés de un 1% representaría una variación de aproximadamente 22 millones de euros en los resultados después de impuestos del Grupo del segundo semestre.

Riesgo de liquidez

Tal como se comenta en el apartado 4.5 las disponibilidades de póliza de crédito de la sociedad dominante, otorgados por “la Caixa” se ha incrementado en 1.100 millones de euros pasando de 5.400 a 31 de diciembre de 2007 a 6.500 millones de euros a 30 de junio de 2008 con un aumento del plazo de vencimiento hasta 31 de diciembre de 2009. El resto de aspectos relacionados con la liquidez del Grupo no han experimentado variaciones en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

Riesgo de tipo de cambio

El Grupo ha contratado instrumentos financieros derivados con el objetivo de asegurar el tipo de cambio de la inversión en el Grupo Financiero Inbursa que se espera realizar en el segundo semestre del ejercicio 2008, dentro de la política de seguimiento y evaluación periódica de las inversiones en monedas distintas del euro. Los datos relativos a dicha inversión se indican en la nota Otra información relevante.

Estos instrumentos han permitido al Grupo determinar el coste de la adquisición de esta inversión, pactada en pesos mexicanos, y evitar la fluctuación de la moneda entre el momento del acuerdo de toma de la participación y el momento en que previsiblemente adoptará forma legal, y se producirá el desembolso. Por este motivo el registro contable de estos instrumentos ha seguido la contabilidad de las coberturas de flujos de efectivo, tal como se comenta en el apartado de Instrumentos financieros derivados.

Riesgo de crédito y otros riesgos relacionados con las actividades de seguros y financieras

En el contexto de una crisis internacional, la economía española está inmersa en un proceso de desaceleración. En este sentido, los aspectos que podrían afectar de manera especial a los negocios de Seguros y Servicios Financieros del Grupo son los siguientes:

- Elevada volatilidad y tendencia bajista de los mercados de capitales.
- Crisis de liquidez y tipos de interés en aumento.
- Ralentización del consumo impulsada por el deterioro de confianza de los consumidores. Destacan caídas de ventas de bienes duraderos, especialmente en automóviles.
- Aumento de la morosidad en un entorno de aumento del desempleo.

En este entorno las compañías de Seguros y de Servicios Financieros están gestionando los siguientes riesgos:

- Seguros de vida-ahorro y gestión de activos (planes de pensiones y fondos de inversión). En cuanto a la gestión de activos destaca el descenso en los patrimonios gestionados por valoración de los activos (caídas de las bolsas) y aportaciones netas negativas por competencia con depósitos de alta remuneración con menor riesgo. Esto implica menores comisiones de gestión. Asimismo podría producirse una menor contratación de productos de vida-ahorro por la competencia mencionada anteriormente.
- Seguros de riesgo. Disminución significativa de las primas en el ramo de autos por menores ventas de automóviles y una fuerte competencia que presiona las primas medias a la baja. Menor contratación de primas en el ramo de multirisgos de hogar y de vida por la atonía del mercado hipotecario y el deterioro del consumo.
- Financiación especializada. Descenso del volumen de negocio por ralentización del consumo e incrementos de los costes asociados al aumento de la morosidad.

11. Combinaciones de negocio

Las principales combinaciones producidas en el periodo han sido la adquisición por separado de los negocios de gestión y administración de Instituciones de inversión colectiva y de Fondos de pensiones, en junio de 2008, a "la Caixa". El accionista mayoritario adquirió, al grupo Morgan Stanley el 31 de marzo de 2008, la división de Banca Privada que este grupo desarrollaba en España. Una vez obtenidas las autorizaciones necesarias por parte de los organismos competentes, "la Caixa" transmitió los negocios de gestión y administración de instituciones de inversión colectiva y de Fondos de pensiones a las entidades del Grupo especializadas Invercaixa Gestión y VidaCaixa, respectivamente. La toma de control de estos negocios se ha producido durante el segundo trimestre, si bien la adquisición se ha formalizado el 25 de junio de 2008 de la siguiente forma:

- Invercaixa Gestión SGIC ha adquirido el 100% de las acciones de "la Caixa" Gestión de Activos, SGIC, SA por un precio de 98 millones de euros sujeto a un eventual ajuste de precio.
- VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros ha adquirido el 100% de las acciones de "la Caixa" Gestión de Fondos de Pensiones EFGP, SA por un precio de 22 millones de euros sujeto a un eventual ajuste de precio.

Los balances incorporados en ambas combinaciones son los siguientes:

Concepto	Miles de euros	
	"la Caixa" Gestión de Activos SGIC, SA	"la Caixa" Gestión de Fondos de Pensiones EFGP, SA
Activos adquiridos:		
Activos financieros	31.459	12.607
Otros activos	284	144
Pasivos adquiridos:		
Pasivos financieros a coste amortizado	(3.431)	(1.460)
Otros pasivos	(2.553)	(457)
Activo neto adquirido	25.759	10.834
Precio de compra y gastos relacionados	98.000	22.000
Fondo de comercio	72.241	11.166

La diferencia entre los precios pagados en ambas adquisiciones y el valor asignado a los activos, pasivos y pasivos contingentes, asciende conjuntamente a 83 millones de euros, y ha sido registrado provisionalmente como fondo de comercio, si bien se espera, una vez completado el proceso de valoración, se originen determinados activos intangibles relacionados con los rendimientos asociados a la cartera de clientes que aporta el negocio. Esta asignación se completará dentro de los doce meses establecidos por la norma.

La cartera existente a la fecha de la adquisición supone, además del propio negocio adquirido, incrementar las expectativas de negocio derivadas de la relación con estos nuevos clientes. Por tanto, el fondo de comercio surgido en estas combinaciones reflejan las sinergias esperadas que se materializarán en incremento de ingresos y ahorros de costes que no pueden ser reconocidos por separado.

El patrimonio de las Instituciones de inversión colectiva (fondos de inversión y SICAV) y de los fondos de pensiones gestionados y administrados por las sociedades consolidadas se detalla a continuación:

Tipo de patrimonio	Miles de euros	
	30/06/2008	31/12/2007
Instituciones de Inversión Colectiva		
Fondos de inversión	14.052.000	13.318.169
SICAVs	1.101.000	637.038
	15.153.000	13.955.207
Fondos de pensiones	11.674.000	11.283.123
Total patrimonios gestionados	26.827.000	25.238.330

12. Información financiera por segmentos

La distribución de los segmentos de negocio de los que se presenta información coincide con la información utilizada usualmente por la Dirección para la gestión del Grupo.

Los segmentos de negocio definidos por el Grupo son los siguientes:

- **Segmento financiero**, que incluye de forma separada:
 - o **Actividad Aseguradora**, donde se incluye la actividad realizada por el grupo CaiFor, que integra las siguientes sociedades operativas: VidaCaixa (seguros de vida), SegurCaixa (seguros no vida) y AgenCaixa, SA. Asimismo, se incluye en esta actividad la participación del 67% en GDS-Correduría, SL, que actúa como bróker de seguros, así como el negocio de gestión y administración de fondos de pensiones adquirido a "la Caixa" durante el mes de junio (ver Nota de Combinaciones de negocio).
 - o **Actividad Bancaria**, incluye la actividad de las participaciones en Banco BPI, SA y Boursorama, SA.
 - o **Actividad de Servicios financieros especializados**, engloba la actividad desarrollada por las participadas Finconsum, EFC, SA (de crédito al consumo), CaixaRenting, SA (servicios de arrendamiento operativo y financiero de bienes de equipo y vehículos), InverCaixa Gestión SGIC, SAU (gestora de instituciones de inversión colectiva de "la Caixa") y GestiCaixa SGFT, SA (gestora de los fondos de titulización de "la Caixa"). Asimismo, también se incluye el negocio de gestión y administración de las instituciones de inversión colectiva adquirido a "la Caixa" (ver Nota de Combinaciones de negocio).
- **Segmento de servicios, que incluye de forma separada:**
 - o **Actividad de Servicios cotizadas**, engloba las participaciones en las sociedades cotizadas, que incluye actividades en el sector de la Energía (Gas Natural, Repsol-YPF), Infraestructuras (Abertis), y Otros servicios (Agbar, Telefónica y Bolsas y Mercados Españoles).
 - o **Actividad de Otros servicios no cotizados**, incluye básicamente la actividad realizada por Port Aventura, SA y Hotel Caribe Resort, SL. En la información segmentada a 30 de junio de 2008 se ha incluido en este apartado la actividad inmobiliaria realizada por Holret, SA (anteriormente Servihabitat SA) siendo en este periodo, no significativa. A efectos comparativos, la información segmentada al 30 de junio de 2007 de la actividad inmobiliaria al segmento Otros servicios no cotizados, incluye una cifra de negocios y aportación al resultado de 66 y 93 millones de euros respectivamente.
- **Segmento matriz**, incluye aquellos ingresos y gastos que no han sido asignados a los segmentos financiero y servicios. Dichos gastos corresponden básicamente a Otros gastos de explotación, Ingresos financieros y gastos financieros.

A continuación se presenta la información segmentada de la cuenta de pérdidas y ganancias condensada de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 30 de junio de 2007:

Cuenta de pérdidas y ganancias condensada segmentada del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 (miles de euros)

Concepto	Segmentos financieros			Segmentos servicios			Total Grupo	
	Seguros	Servicios financieros		Cotizadas servicios	Otros servicios no cotizados			Matriz
		Banca	Total		Total	Total		
Importe neto de la cifra de negocio	1.573.361	191.575	-	1.764.936	-	64.855	11	1.829.802
Gastos de las actividades	(1.394.848)	(70.161)	-	(1.465.009)	-	(9.342)	-	(1.474.351)
Rendimientos de instrumentos de capital	-	-	16.591	16.591	-	170.594	-	187.185
MARGEN BRUTO	178.513	121.414	16.591	316.518	170.594	55.513	11	542.636
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	-	-	6.034	6.034	357.450	-	-	363.484
Gastos de personal	(23.589)	(16.494)	(19)	(40.102)	-	(23.945)	(5.531)	(69.578)
Amortización del inmovilizado (1)	(14.459)	(52.057)	-	(66.516)	-	(11.918)	(278)	(78.712)
Ganancias/(Pérdidas) netas por deterioro de activos (1)	-	(16.674)	-	(16.674)	-	(68)	-	(16.742)
Otros gastos de explotación	(27.268)	(21.183)	(178)	(48.629)	(92)	(31.859)	(9.525)	(90.105)
Resultados de operaciones financieras (1)	-	-	(4.421)	(4.421)	(4.694)	-	7	(9.108)
Dotaciones netas a provisiones (1)	-	(253)	-	(253)	-	-	(49.000)	(49.253)
Otros ganancias y pérdidas	1.422	333	(4)	1.751	422	3.118	7	5.298
Resultado por segmentos	114.619	15.086	18.003	147.708	523.680	(9.159)	(64.309)	597.920
Resultados financieros (no asignado)								(54.411)
Resultado antes de impuestos								543.509
Impuesto sobre beneficios (no asignado)								119.080
Resultado consolidado del ejercicio								662.589
Resultado atribuido a la minoría (no asignado)								(12.298)
Resultado atribuido al Grupo								650.291

Nota:

(1) No han supuesto una salida o entrada de efectivo en su práctica totalidad.

Cuenta de pérdidas y ganancias condensada segmentada del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2007 (miles de euros)

Concepto	Segmentos financieros			Segmentos servicios			Total Grupo
	Seguros	Servicios financieros	Banca	Total	Cotizadas servicios	Otros servicios no cotizados	
Importe neto de la cifra de negocio	797.458	183.396	-	980.854	-	130.397	1.111.789
Gastos de las actividades	(710.859)	(83.172)	-	(794.031)	-	(34.384)	(828.415)
Rendimientos de instrumentos de capital	-	-	655	655	115.349	10	116.014
MARGEN BRUTO	86.599	100.224	655	187.478	115.349	96.023	399.388
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	-	-	54.735	54.735	283.425	-	338.160
Gastos de personal	(12.368)	(13.965)	(4)	(26.337)	-	(25.738)	(55.205)
Amortización del inmovilizado (1)	(440)	(40.742)	-	(41.182)	-	(11.384)	(52.742)
Ganancias/(Pérdidas) netas por deterioro de activos (1)	-	(11.191)	-	(11.191)	-	427	(10.751)
Otros gastos de explotación	(11.535)	(18.297)	(372)	(30.204)	(17)	(37.039)	(71.092)
Resultados de operaciones financieras	-	-	3.293	3.293	312.299	-	315.592
Dotaciones netas a provisiones (1)	-	(2.430)	-	(2.430)	-	1.389	(1.041)
Otros ganancias y pérdidas	417	5.364	220	6.001	824	69.135	79.813
Resultado por segmentos	62.673	18.963	58.527	140.163	711.880	92.830	942.122
Resultados financieros (no asignado)	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto sobre beneficios (no asignado)	-	-	-	-	-	-	-
Resultado consolidado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Resultado atribuido a la minoría (no asignado)	-	-	-	-	-	-	-
Resultado atribuido al Grupo	-	-	-	-	-	-	-
Nota:							
(1) No han supuesto una salida o entrada de efectivo.							

13. Información sobre partes vinculadas

Las operaciones entre Critería CaixaCorp y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota. A continuación se desglosan las transacciones con sus accionistas significativos, los miembros del Consejo de Administración y la Dirección.

13.1. Accionistas significativos

Se consideran accionistas significativos aquellos que tienen derecho a proponer un Consejero o que ostentan una participación en la Sociedad Dominante superior al 3%.

Desde la salida a Bolsa, que se produjo el 10 de octubre de 2007, "la Caixa" ha sido el único accionista significativo. A 30 de junio de 2008, la participación de "la Caixa" en el capital de Critería CaixaCorp es del 79,45%.

13.1.1. Descripción de las relaciones con "la Caixa"

Dada la naturaleza de la actividad que desarrolla el accionista principal de la Sociedad Dominante, y de la pertenencia de esta al grupo de sociedades controladas por "la Caixa" y de la complementariedad que existe entre los negocios que desarrolla el grupo Critería CaixaCorp y el grupo "la Caixa" (por ejemplo, en el área de banca-seguros), se han producido un gran número de operaciones con partes vinculadas en el periodo cubierto por la información financiera histórica y es previsible que continúen produciéndose en el futuro.

En todo caso, todas las operaciones con partes vinculadas, según su definición contenida en la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, realizadas durante el primer semestre de 2008 y el ejercicio 2007, son propias del tráfico ordinario de la Sociedad y han sido realizadas en condiciones de mercado. Adicionalmente, con el objetivo de reforzar la transparencia, autonomía y buen gobierno de la Sociedad, así como reducir la aparición y regular los conflictos de interés, Critería CaixaCorp y "la Caixa" suscribieron un protocolo interno de relaciones (en adelante el Protocolo), con fecha 19 de septiembre de 2007, conforme al cual cualquier nuevo servicio u operación intra-grupo tendrá siempre una base contractual y deberá ajustarse a los principios generales del mismo. La Comisión de Auditoría y Control tiene, entre otras, la función de supervisar el cumplimiento del mencionado Protocolo.

13.1.2. Detalle de saldos y transacciones con "la Caixa"

Todas las operaciones realizadas con "la Caixa" pertenecen al giro o tráfico ordinario, y se efectúan a condiciones normales de mercado.

El detalle de los saldos más significativos mantenidos por el Grupo con "la Caixa" a 30 de junio de 2008 como entidad vinculada, así como el efecto en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de las transacciones realizadas con ella en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008, se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	Por Criteria CaixaCorp y sociedades grupo	Por entidades asociadas y multigrupo de Criteria CaixaCorp
Saldos y transacciones realizadas con "la Caixa"		
ACTIVOS		
Préstamos y cuentas a cobrar	3.172.035	-
Activos financieros disponibles para la venta	341.550	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	997.075	376.296
Otros activos	91.204	4.697
Total	4.601.864	380.993
PASIVOS		
Deudas con entidades de crédito	8.880.503	478.809
Otros pasivos	214.073	10.809
Total	9.094.576	489.618
INGRESOS		
Ingresos financieros	90.554	5.233
Ingresos por ventas y prestación de servicios	994	-
Ingresos por ventas y alquileres de inmuebles	5	-
Otros ingresos	318	-
Total	91.871	5.233
GASTOS		
Gastos financieros	(163.186)	(6.740)
Comisiones pagadas	(99.532)	(299)
Total	(262.718)	(7.039)

La línea de *Préstamos y Cuentas a Cobrar* corresponde a inversiones de las sociedades incluidas en el perímetro del Grupo con su accionista "la Caixa", entre las que destacan:

- a) Depósitos a plazo realizados por las compañías de seguros del grupo, básicamente VidaCaixa con "la Caixa". Dichos depósitos corresponden a la inversión de los fondos obtenidos por las cesiones temporales de activos efectuadas por las sociedades con "la Caixa" y/o la inversión de parte de sus provisiones matemáticas.
- b) Adquisiciones temporales de activos efectuadas por las sociedades del Grupo con "la Caixa" como inversión de tesorería.

La línea *Efectivo y otros activos líquidos equivalentes* de las columnas "Por Criteria CaixaCorp y sociedades del Grupo" y "Por entidades asociadas y multigrupo de Criteria CaixaCorp" corresponde básicamente a las inversiones de la tesorería de las sociedades del Grupo en depósitos a la vista y a plazo con "la Caixa".

La línea *Deudas con entidades de crédito* de las columnas "Por Criteria CaixaCorp y sociedades del Grupo" y "Por entidades asociadas y multigrupo de Criteria CaixaCorp" corresponde básicamente a la financiación obtenida de "la Caixa" por las sociedades del Grupo para el desarrollo de sus actividades, entre las que destacan:

- a) Cesiones temporales de activos efectuadas por las compañías de seguros del Grupo con "la Caixa". Como ya se ha indicado, la liquidez obtenida se reinvierte mayoritariamente en depósitos a plazo.
- b) El resto corresponde a préstamos y créditos concedidos por "la Caixa" a sociedades del Grupo.

Asimismo, en junio de 2008, el Grupo Critería CaixaCorp ha adquirido a "la Caixa" el 100% de las sociedades "la Caixa" gestión de activos, SGIIC, SA y "la Caixa" Gestión de Pensiones, EGFP, SA por 120 millones de euros tal como se detalla en la Nota de Combinaciones de negocio.

Durante el periodo se han pagado al Accionista mayoritario 133.585 miles de euros en concepto de dividendos.

13.2. Detalle de saldos y transacciones entre el Grupo y entidades multigrupo y asociadas.

Todas las operaciones realizadas se han efectuado en condiciones normales de mercado.

Asimismo, las operaciones realizadas entre el Grupo con las entidades multigrupo y asociadas, que no han sido eliminadas en el proceso de consolidación, son las siguientes:

	Miles de euros
	El Grupo con asociadas y multigrupo
Saldos y transacciones realizadas con multigrupo y asociadas	
ACTIVOS	
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	70.175
Otros activos	141.874
Total	212.049
PASIVOS	
Otros pasivos	87
Total	87
INGRESOS	
Ingresos financieros	4.453
Ingresos por ventas y prestación de servicios	10
Otros ingresos	936
Total	5.399
GASTOS	
Comisiones pagadas	(21)
Total	(21)

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes corresponden a, básicamente, cuentas corrientes y otros depósitos mantenidos por el Grupo en Boursorama y Banco BPI.

Los *Otros activos* incluyen los dividendos pendientes de cobros a 30 de junio de 2008 de sociedades asociadas y multigrupo.

Adicionalmente durante el periodo, Critería CaixaCorp ha adquirido el 2,88% del capital social de Port Aventura, S.A. a Abertis Logística, SAU, con una inversión de 20 millones de euros que ha permitido alcanzar el 100% de la participación a 30 de junio de 2008.

13.3. Retribuciones del Consejo de Administración

Las retribuciones percibidas por los miembros del Consejo de administración de Critería CaixaCorp en concepto de dietas de asistencia a las reuniones de los órganos de administración y otras remuneraciones, así como aquellas que han percibido por su función de representación de la Sociedad Dominante en los Consejos de Administración de sociedades cotizadas y otras sociedades en las que ésta tenga una presencia o representación significativa, durante el primer semestre del ejercicio 2008, son las que se detallan a continuación:

(miles de euros)	<u>Dietas por asistencia a Consejos y Comités de Critería CaixaCorp</u>	<u>Dietas por asistencia a otros consejos de sociedades participadas</u>	<u>Total</u>
EJECUTIVOS	568	500	1.068
DOMINICALES	435	917	1.352
INDEPENDIENTES	240	8	248
EXTERNOS	45	0	45
	<u>1.288</u>	<u>1.425</u>	<u>2.712</u>

El gasto asumido por el Grupo en concepto de la prima de responsabilidad civil derivada del cargo de consejero, ha ascendido a 155 mil euros para el conjunto de miembros del Consejo de administración.

Critería CaixaCorp no tiene contraídas obligaciones respecto a los miembros del Consejo de Administración, antiguos y actuales, en materia de pensiones por su condición de consejeros, ni de otras que no se hayan descrito en los párrafos anteriores.

Los Administradores de la Sociedad Dominante no han llevado a cabo durante el primer semestre de 2008, operaciones ajenas al tráfico ordinario o que no se hayan realizado en condiciones normales de mercado con la Sociedad Dominante o con las sociedades del Grupo. Por otro lado, ninguna de estas operaciones es de importe significativo para una adecuada interpretación de los estados financieros consolidados del Grupo.

13.4. Remuneraciones a la Dirección

Durante el primer semestre de 2008, las retribuciones cobradas por la Dirección, formada en el periodo por un total de 10 personas, han ascendido a 1.581 miles de euros, y figuran registradas en el epígrafe de Gastos de personal de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

En cuanto a las remuneraciones percibidas durante el mismo periodo por la Dirección de Critería CaixaCorp por su función de representación de la Entidad en los Consejos de Administración de sociedades cotizadas y de otras sociedades en las que ésta tenga una presencia o representación significativa se elevan a 237 miles de euros, y figuran registradas en las cuentas de pérdidas y ganancias de las mencionadas sociedades. Los acuerdos sobre indemnizaciones por cese unilateral por parte de la Sociedad Dominante con los miembros de los Órganos de Gobierno y de la Dirección de Critería CaixaCorp ascienden a la cantidad máxima de 1,5 millones de euros.

Critería CaixaCorp no ha efectuado ningún pago a los miembros de la Dirección basado en acciones.

13.5. Otra información referente al Consejo de Administración

A 30 de junio de 2008, las participaciones (directas e indirectas) de los miembros del Consejo de Administración en el capital de la Sociedad son las siguientes:

Consejero	Criteria CaixaCorp	
	numero accs.	%
Ricard Fornesa Ribó	633.095	0,019%
Isidre Fainé Casas	270.005	0,008%
M ^a Amparo Camarasa Carrasco	4.273	0,000%
Isabel Estapé Tous	95.248	0,003%
Salvador Gabarró Serra	7.003	0,000%
Susana Gallardo Torrededia	58.700	0,002%
Manel García Biel	7.872	0,000%
Javier Godó Muntañola	1.230.000	0,037%
David K.P. Li	-	0,000%
Jordi Mercader Miró	1.496	0,000%
Alain Minc	10.000	0,000%
Juan Maria Nin Génova	234.491	0,007%
Miquel Noguer Planas	3.561	0,000%
Rodrigo de Rato Figaredo	-	0,000%
Manuel Raventós Negra	17.330	0,001%
Juan Rosell Lastortras	32.382	0,001%
Francesc Xavier Vives Torrents	-	0,000%
	<u>2.605.456</u>	<u>0,078%</u>

14. Otra información relevante

Compromisos de inversión

Durante el segundo trimestre del ejercicio Criteria CaixaCorp ha llegado a un acuerdo con el Grupo Financiero Inbursa, por el cual se tomará una participación del 20% del capital social de este grupo mexicano cotizado. La toma de participación se ha instrumentado mediante la suscripción de una ampliación de capital realizada en julio de 2008 y una oferta pública de compra de acciones. El desembolso total previsto se sitúa en 25.668 millones de pesos mexicanos (entorno a unos 1.600 millones de euros). Esta operación está prevista que se materialice antes de fin de año y se financiará a través de deuda.

Por otra parte, Criteria CaixaCorp participa en el consorcio que ha resultado elegido como "preferred bidder" para gestionar la autopista de Pennsylvania Tumpike (Estados Unidos) durante 75 años. El consorcio está integrado por Abertis (50%), CITI Infrastructures Partners (41,7%) y Criteria CaixaCorp (8,3%). La inversión prevista para el Grupo Criteria CaixaCorp es de 500 millones de dólares (unos 330 millones de euros, aproximadamente) siendo su carácter meramente financiero. La adjudicación definitiva está sujeta a la realización de terminadas modificaciones legislativas y de las autorizaciones pertinentes por parte del Estado de Pennsylvania que se esperan para el segundo semestre del ejercicio.

15. Hechos posteriores a 30 de junio de 2008

Entre el 1 de julio de 2008 y la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios no se ha producido ningún hecho cuyo impacto sea suficientemente material para que sean modificadas las cuentas intermedias. Por otra parte, a continuación se detallan aquellos hechos acaecidos en el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2008 y la fecha de formulación de estos estados financieros que son significativos:

- El 22 de julio de 2008 el Consejo de Administración de Critería CaixaCorp, S.A. ha aprobado, previa autorización por la Junta General del día 5 de junio, la adquisición de hasta un máximo de 44,25 millones de acciones, representativas aproximadamente del 1,32% del capital social de la Sociedad durante los próximos 12 meses, en función de las condiciones de mercado existentes en cada momento. La adquisición de acciones propias permitirá complementar la remuneración a los accionistas, posibilidad que puso de manifiesto la Sociedad en el Folleto de la Oferta Pública de Suscripción de acciones de Critería Caixacorp registrado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 20 de septiembre de 2007 (política de dividendos).
- En relación con las negociaciones que Gas Natural SDG, S.A. (Gas Natural), viene manteniendo con ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A., para la adquisición de la participación directa e indirecta que esta última tiene en el capital social de Unión Fenosa S.A. (Unión Fenosa) (y que representa el 45,306% de sus derechos de voto), así como con la consiguiente Oferta Pública de Adquisición de acciones de Unión Fenosa que debería lanzar Gas Natural, el Consejo de Administración de Critería CaixaCorp a petición de su participada Gas Natural, ha acordado realizar aportaciones a los fondos propios de Gas Natural en la cuantía y forma necesaria para que obtenga un rating "consolidado" inmediatamente después de la liquidación de la citada Oferta Pública de Adquisición de, al menos, BBB (estable) y Baa2 (estable) por S&P y Moody's, respectivamente, y por un importe máximo de 1.903 millones de euros. Las aportaciones que sean necesarias se realizarán antes de finalizar el tercer mes siguiente a la liquidación de la Oferta Pública de Adquisición de acciones de Unión Fenosa que deberá formular Gas Natural.

CRITERIA CAIXACORP, SA

**ESTADOS CONTABLES
INTERMEDIOS INDIVIDUALES**

CONTENIDO

Notas

Balances de situación

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

Estados de ingresos y gastos reconocidos

Estados de cambios en el patrimonio neto

Estados de flujos de efectivo

CRITERIA CAIXACORP, SA

Notas a los estados contables intermedios individuales del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008

1. Bases de preparación y presentación

Los estados contables intermedios individuales de Critería CaixaCorp, SA no auditados y presentados a continuación han sido preparados de acuerdo con el Plan General de Contable aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, aplicable desde 1 de enero de 2008, y no contienen todos los desgloses requeridos por estas normas. La Dirección considera que presentan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Critería CaixaCorp, SA a 30 de junio de 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha.

A efectos de comparabilidad, la Dirección ha optado en relación a estos estados y los correspondientes a las cuentas anuales del ejercicio 2008, presentarlos de forma comparativa con los del ejercicio precedente, considerando como fecha de transición el 1 de enero de 2007 de acuerdo con lo establecido en el apartado 1 de la Disposición Transitoria Cuarta del citado Plan.

A continuación se presenta un detalle y una explicación de las principales efectos de la conciliación entre los principios contables anteriores y los actuales en el Balance de situación y la Cuenta de pérdidas y ganancias individuales de Critería CaixaCorp:

Miles de euros					
Apartado	Saldos según anterior normativa contable	Ajustes	Reclasificaciones	Saldos según actual normativa contable	
Inmovilizado intangible	405	-	-	405	
Inmovilizado material	9.435	-	-	9.435	
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a l/p	-	47.306	5.596.883	5.644.189	a
Inmovilizaciones financieras	8.397.753	3.044.251	(5.596.883)	5.845.121	
Total inmovilizado	8.407.593	3.091.557	-	11.499.150	
Deudores	1.117.390	(2.897)	-	1.114.493	b
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	-	-	186.609	186.609	
Inversiones financieras temporales	186.609	-	(186.609)	-	
Tesorería	2.167.297	-	-	2.167.297	
Total Activo no corriente	3.471.296	(2.897)	-	3.468.399	
Total Activo	11.878.889	3.088.660	-	14.967.549	
Fondos propios	11.110.413	2.000.270	-	13.110.683	a, b
Provisiones para riesgos y gastos	183.327	-	-	183.327	
Acreedores a largo plazo	226.208	1.088.457	-	1.314.665	a
Acreedores a corto plazo	358.941	(67)	-	358.874	
Total Pasivo	11.878.889	3.088.660	-	14.967.549	

a. Contabilización de las inversiones financieras en instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta de acuerdo con su valor razonable con su correspondiente efecto en fondos propios e impuestos diferidos.

b. Efecto de la revisión de provisiones de cartera en empresas del grupo y asociadas.

Miles de euros				
Apartado	Saldos según anterior normativa			Saldos según actual normativa
	contable	Ajustes	Reclasificaciones	contable
Inmovilizado intangible	155	-	-	155
Inmovilizado material	1.272	-	-	1.272
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a l/p	-	-	8.796.807	8.796.807
Inmovilizaciones financieras	a 13.020.734	4.486.878	(8.796.807)	8.710.805
Total inmovilizado	13.022.161	4.486.878	-	17.509.039
Deudores	b 132.096	(3.368)	-	128.728
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	-	-	356.134	356.134
Inversiones financieras temporales	796.172	-	(356.134)	440.038
Tesorería	2.400	-	-	2.400
Ajustes periodificación	739	-	-	739
Total Activo no corriente	931.407	(3.368)	-	928.039
Total Activo	13.953.568	4.483.510	-	18.437.078
Fondos propios	a, b 11.955.268	2.800.962	-	14.756.230
Provisiones para riesgos y gastos	9.723	-	-	9.723
Acreeedores a largo plazo	a 1.604.756	1.401.303	(15.426)	2.990.633
Acreeedores a corto plazo	c 383.821	281.245	15.426	680.492
Total Pasivo	13.953.568	4.483.510	-	18.437.078

- a. Contabilización de las inversiones financieras en instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta de acuerdo con su valor razonable con su correspondiente efecto en fondos propios e impuestos diferidos.
- b. Efecto de la revisión de provisiones de cartera en empresas del grupo y asociadas.
- c. Registro de los contratos de cobertura del valor razonable denominados "Equity swap" de acuerdo con el valor razonable a 31 de diciembre de 2007 con el correspondiente efecto en patrimonio.

c) Cuenta de pérdidas y ganancias. Efectos del ejercicio 2007

Miles de euros				
Ref.	Saldos según anterior normativa			Saldos según actual normativa
	contable	Ajustes	Reclasificaciones	contable
Importe neto de la cifra de negocios	2.164.141	-	1.692	2.164.141
Otros intereses e ingresos asimilados	91.224	1.737	-	92.961
Beneficios por enajenación de participaciones	159.027	-	-	159.027
Ingresos y beneficios extraordinarios	1.692	-	(1.692)	1.692
Variación de las provisiones para ingresos y gastos	10.277	-	-	10.277
Variación neta de las provisiones de la cartera	a 20.808	(6.876)	-	13.932
Gastos de personal	(8.432)	-	-	(8.432)
Dotaciones para amortización del inmovilizado	(314)	-	-	(314)
Otros gastos de explotación	b (139.099)	128.094	-	(11.005)
Gastos financieros y gastos asimilados	(54.613)	-	-	(54.613)
Pérdidas por enajenación de participaciones	(169.176)	-	-	(169.176)
Otros gastos y pérdidas extraordinarios	(11)	11	-	0
Impuesto sobre sociedades	b 240.523	(38.907)	-	201.616
Beneficios netos del ejercicio	2.316.047	84.059	-	2.400.106

- a. Efecto de la revisión de provisiones de cartera en empresas del grupo y asociadas.
- b. Reclasificación de determinados gastos a patrimonio neto, principalmente relacionado con la salida a Bolsa del ejercicio 2007 y correspondiente efecto fiscal.

2. Hechos relevantes del periodo

Los principales sucesos del periodo se encuentran descritos en las notas explicativas de la Información financiera intermedia de Critería CaixaCorp y sociedades dependientes.

Las cuentas anuales individuales de Critería CaixaCorp correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007, fueron formuladas por el Consejo de Administración el 6 de marzo de 2008, y aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 5 de junio de 2008. Estas cuentas anuales fueron elaboradas conforme al Plan General de Contabilidad vigente a 31 de diciembre de 2007.

3. Hechos posteriores al cierre.

Se encuentran descritos en la nota 15 de la Información financiera intermedia de Critería CaixaCorp y sociedades dependientes.

CRITERIA CAIXACORP, SA

BALANCES DE SITUACIÓN A 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(Miles de euros)

ACTIVO	30/06/2008	31/12/2007	PASIVO	30/06/2008	31/12/2007
ACTIVO NO CORRIENTE:			PATRIMONIO NETO :		
Inmovilizado intangible	357	155	Fondos propios:		
Aplicaciones informáticas	1.565	1.281	Capital suscrito	3.362.890	3.362.890
Otro inmovilizado intangible	7	7	Prima de emisión	7.711.244	7.711.244
Amortizaciones	(1.215)	(1.133)	Reservas	843.439	471.479
Inmovilizado material	1.958	1.272	Reserva legal	672.578	525.974
Instalaciones, utillaje, mobiliario y otros	4.028	3.134	Reserva voluntaria	141.298	-
Amortizaciones	(2.070)	(1.862)	Reservas - aplicación nuevo PGC	29.563	(54.495)
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	10.420.492	8.796.807	Pérdidas y ganancias (beneficios o pérdidas)	524.830	2.400.106
Participaciones en empresas del Grupo	3.705.714	3.289.249	Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(168.144)	(1.960.887)
Participaciones en empresas asociadas y multigrupo	6.596.579	5.373.238	Total fondos propios	12.274.259	11.984.832
Créditos a largo plazo a empresas del Grupo	118.199	134.320			
Inversiones financieras a largo plazo	7.982.276	8.710.805	Ajustes por cambios de valor:		
Instrumentos de patrimonio	7.982.129	8.710.691	Activos financieros disponibles para la venta	1.938.758	2.771.399
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	147	114	Coberturas de flujos de efectivo	(32.130)	-
Activos por impuesto diferido	36.702	-	Total Ajustes por cambios de valor	1.906.628	2.771.399
			Total Patrimonio neto	14.180.887	14.756.231
Total activo no corriente	18.441.785	17.509.039	ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
			Provisiones para riesgos y gastos	58.723	9.723
			Deudas a largo plazo con empresas del grupo	4.070.699	1.589.330
			Pasivos por impuestos diferidos	1.072.046	1.401.303
			Total acreedores a largo plazo	5.201.468	3.000.356
ACTIVO CORRIENTE:			ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Deudores	276.871	128.728	Deudas a corto plazo	86.690	279.332
Empresas del Grupo, deudores	153.378	1.013	Deudas con entidades de crédito	14.616	5.145
Otros deudores	1.220	5.452	Derivados negociación	6.496	439
Administraciones públicas	122.273	122.263	Derivados de cobertura	65.578	273.748
Inversiones en empresas grupo y asociadas	407.904	356.134	Deudas con empresas del Grupo, asociadas y multigrupo	133.660	323.207
Créditos a empresas del grupo	51.526	256.260	Acreedores empresas grupo	75	244.485
Créditos a empresas asociadas y multigrupo	356.378	99.874	Dividendo activo pendiente de pago "la Caixa"	133.585	78.722
Inversiones financieras temporales	360.715	440.038	Acreedores comerciales	63.930	77.952
Dividendos a cobrar	307.924	144.205	Acreedores	8.449	26.483
Derivados de negociación	124	-	Dividendo activo pendiente de pago "terceros"	34.560	22.165
Otras	52.667	295.833	Otros	20.921	29.304
Periodificaciones a corto plazo	868	739	Total acreedores a corto plazo	284.280	680.491
Tesorería	178.492	2.400			
Total activo corriente	1.224.850	928.039			
TOTAL ACTIVO	19.666.635	18.437.078	TOTAL PASIVO	19.666.635	18.437.078

CRITERIA CAIXACORP, SA

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS
EL 30 DE JUNIO 2008 Y 2007
(Miles de euros)

	30/06/2008	30/06/2007
Importe neto de la cifra de negocios :		
Prestación de servicios	18	293
Ingresos de participaciones en capital	474.210	1.758.932
Gastos de personal	(5.531)	(3.130)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(278)	(176)
Otros gastos de explotación	(9.432)	(3.857)
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado material	-	3.036
Ingresos financieros:	30.376	61.547
De valores negociables y otros instrumentos financieros de empresas grupo y asoci	10.846	61.547
De terceros	19.530	-
Gastos financieros y gastos asimilados:	(66.531)	(29)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	(66.531)	(29)
Por deudas con terceros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(7.158)	-
a) Cartera de negociación y otros	(7.158)	-
b) Imputación al resultado por activos financieros disponibles para la venta	-	-
Diferencias de cambio	(70)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(49.000)	(19.866)
a) Deterioros y pérdidas	(49.000)	13.944
b) Resultados por enajenación y otros	-	(33.810)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	366.604	1.796.750
Impuesto sobre Sociedades	158.226	77.015
RESULTADO NETO	524.830	1.873.765

CRITERIA CAIXACORP, SA

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
EN EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2008
(Miles de euros)

	30/06/2008	30/06/2007
A) RESULTADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	524.830	1.873.765
B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO:	(864.771)	317.344
Por valoración de instrumentos financieros:		
Activos financieros disponibles para la venta	(1.183.899)	434.506
Por coberturas de flujos de efectivo	(32.130)	-
Efecto impositivo	351.258	(117.162)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(339.941)	2.191.109

CRITERIA CAIXACORP, SA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
EN EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO DE 2007 Y EL 30 DE JUNIO DE 2008
(Miles de euros)

	Capital	Prima de emisión	Reserva legal	Reservas voluntarias	Reservas ajuste nuevo PGC	Perdidas y ganancias	Dividendo complementario	Dividendo a cuenta	Capital y reservas	Ajustes en patrimonio por Valoración	Total patrimonio neto
Saldo a 31 de diciembre de 2006	2.629.871	5.999.152	525.974	622.218	-	1.833.198	-	(500.000)	11.110.413	-	11.110.413
Ajustes por aplicación del nuevo plan general de contabilidad	-	-	-	-	31.976	-	-	-	31.976	1.968.294	2.000.270
Saldo a 1 de enero de 2007	2.629.871	5.999.152	525.974	622.218	31.976	1.833.198	-	(500.000)	11.142.389	1.968.294	13.110.683
I. Total Ingresos y Gastos reconocidos	-	-	-	-	-	1.873.765	-	-	1.873.765	317.344	2.191.109
II. Operaciones con socios propietarios	-	(403.239)	-	(622.218)	-	(1.833.198)	-	(510.000)	(3.368.655)	-	(3.368.655)
Distribución de beneficios	-	-	-	1.168.198	-	(1.833.198)	165.000	500.000	-	-	-
Reparto de prima de emisión y reservas voluntarias	-	(403.239)	-	(1.790.416)	-	-	-	-	(2.193.655)	-	(2.193.655)
Dividendo complementario 2006	-	-	-	-	-	-	(165.000)	-	(165.000)	-	(165.000)
Dividendo a cuenta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(1.010.000)	(1.010.000)	-	(1.010.000)
Saldo a 30 de junio de 2007	2.629.871	5.595.913	525.974	-	31.976	1.873.765	-	(1.010.000)	9.647.499	2.285.638	11.933.137
I. Total Ingresos y Gastos reconocidos	-	-	-	-	-	526.340	-	-	526.340	485.761	1.012.101
II. Operaciones con socios propietarios	733.019	2.115.331	-	-	(86.471)	-	-	(950.887)	1.810.992	-	1.810.992
Ampliación de capital	733.019	3.115.331	-	-	-	-	-	-	3.848.350	-	3.848.350
Reparto de prima de emisión y reservas voluntarias	-	(1.000.000)	-	-	-	-	-	-	(1.000.000)	-	(1.000.000)
Gastos de la ampliación de capital	-	-	-	-	(86.471)	-	-	-	(86.471)	-	(86.471)
Dividendo a cuenta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(950.887)	(950.887)	-	(950.887)
Saldo a 31 de diciembre de 2007	3.362.890	7.711.244	525.974	-	(54.495)	2.400.105	-	(1.960.887)	11.984.831	2.771.399	14.756.230
I. Total Ingresos y Gastos reconocidos	-	-	-	-	-	524.830	-	-	524.830	(864.771)	(339.941)
II. Operaciones con socios propietarios	-	-	146.604	141.298	84.058	(2.400.105)	-	1.792.743	(235.402)	-	(235.402)
Distribución de beneficios	-	-	146.604	141.298	-	(2.316.047)	67.258	1.960.887	-	-	-
Distribución ajuste nuevo PGC - beneficio 2007	-	-	-	-	84.058	(84.058)	-	-	-	-	-
Dividendo complementario ejercicio 2007	-	-	-	-	-	-	(67.258)	-	(67.258)	-	(67.258)
Dividendo a cuenta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(168.144)	(168.144)	-	(168.144)
Saldo a 30 de junio de 2008	3.362.890	7.711.244	672.578	141.298	29.563	524.830	-	(168.144)	12.274.259	1.906.628	14.180.887

CRITERIA CAIXACORP, SA

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y EL 30 DE JUNIO DE 2007
(Miles de euros)

	2008	2007
A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación	267.410	4.991.870
1. Resultado del periodo antes de impuestos	366.604	1.796.750
2. Ajustes en el resultado:	(388.777)	(2.023.760)
- Amortización del inmovilizado	278	176
- Variación de las provisiones	49.000	(110.158)
- Resultados de ventas de inmovilizado material (+/-)	-	(3.036)
- Resultados netos de ventas de participaciones (+/-)	-	(90.292)
- Ingresos de participaciones en el capital	(474.210)	(1.758.932)
- Ingresos financieros (-)	(30.376)	(61.547)
- Gastos financieros (+)	66.531	29
3. Cambios en el capital corriente. Variación en:	52.883	3.325.414
- Deudores	(148.143)	1.039.257
- Inversiones financieras temporales	79.323	44.188
- Otros activos circulantes	31.223	(26.930)
- Acreedores a corto plazo	90.480	2.268.899
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	236.700	1.893.466
- Pago de intereses	(57.060)	(29)
- Cobro de intereses	29.385	62.513
- Dividendos cobrados	310.491	1.802.119
- Ingreso - traspaso para pago de dividendos	168.144	-
- Pago Impuesto sobre sociedades 2006	(214.260)	-
- Cobro Impuesto sobre sociedades 2005	-	28.863
B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(2.404.543)	(2.898.923)
Inversiones (-)	(2.417.581)	(4.310.445)
- Inversiones inmovilizado intangible y material	(1.178)	(45)
- Inversiones en empresas del grupo y asociadas	(1.649.932)	(2.733.557)
- Inversiones en activos financieros disponibles para la venta	(698.547)	(1.567.043)
- Préstamos a compañías del grupo, asociadas y multigrupo a l/p	(16.121)	-
- Préstamos a compañías del grupo, asociadas y multigrupo a c/p	(51.770)	(9.800)
- Fianzas y depósitos	(33)	-
Desinversiones (+)	13.038	1.411.522
- Entidades del grupo, negocios conjuntos y asociadas	-	829.121
- Venta de inmovilizado material	-	10.788
- Reducción del coste de cartera por dividendos recibidos	13.038	567.661
- Activos financieros disponibles para la venta	-	3.952
C) Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento	2.313.225	(3.754.788)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(168.144)	(3.568.655)
Dividendo a cuenta ejercicio anterior pagado	(100.887)	(200.000)
Dividendo a cuenta ejercicio en curso	-	(1.010.000)
Dividendo complementario aprobado marzo 2008 (pago junio 08)	(67.257)	(165.000)
Devolución aportaciones a accionistas	-	(2.193.655)
Cobros y pagos por pasivos financieros	2.481.369	(186.133)
Utilización de la póliza de crédito	2.481.369	(186.133)
AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	176.092	(1.661.841)
Efectivo al inicio del ejercicio	2.400	2.167.297
Efectivo al final del ejercicio	178.492	505.456
Efectivo generado durante el ejercicio	176.092	(1.661.841)