



Industria y servicios básicos

Banca Internacional

Seguros

Servicios Financieros

[www.criteria.com](http://www.criteria.com)

# ÍNDICE

CARTA DEL PRESIDENTE .....	3
ASPECTOS CLAVES DEL PRIMER TRIMESTRE 2008.....	6
CARTERA DE PARTICIPADAS A 31 DE MARZO DE 2008 .....	11
CARTERA COTIZADA .....	12
INVERSIONES DURANTE EL PRIMER TRIMESTRE DE 2008.....	13
CARTERA NO COTIZADA .....	22
ESTRUCTURA SOCIETARIA A 31 DE MARZO DE 2008 .....	27
MAGNITUDES FINANCIERAS INDIVIDUALES DE CRITERIA	
CAIXACORP .....	28
BALANCE DE SITUACIÓN INDIVIDUAL RESUMIDO .....	28
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUAL RESUMIDA.....	30
MAGNITUDES FINANCIERAS CONSOLIDADAS DE CRITERIA	
CAIXACORP .....	32
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO RESUMIDO .....	33
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA RESUMIDA.....	34
HECHOS RELEVANTES Y OTROS COMUNICADOS A LA CNMV .....	36

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

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

---

## Carta del Presidente

---



Apreciados accionistas,

Han transcurrido casi 6 meses desde la salida a bolsa de Criteria CaixaCorp. Este periodo de tiempo se está caracterizando por ser uno de los más turbulentos a nivel económico de los últimos años, afectado por la crisis de los mercados de crédito e interbancario debido a los préstamos de muy baja calidad en Estados Unidos (“Subprime”) y la utilización de los mismos en productos de crédito estructurados de fuerte apalancamiento. Éstos han ocasionado cuantiosas pérdidas a las entidades financieras poseedoras de los mismos, y en una pérdida de confianza entre las propias entidades financieras.

En consecuencia, los diversos indicadores económicos reflejan, principalmente, un cambio en la marcha de la economía estadounidense, en los que han adquirido mayor relevancia aquéllos relacionados con el sector financiero. Este hecho es especialmente relevante al ser un sector que opera en un mercado interconectado a nivel mundial donde los efectos traspasan rápidamente las fronteras internacionales. En esta ocasión, no solo vemos una crisis en el sector financiero, si no que la rápida y profunda corrección de ésta está teniendo ya una inmediata traslación en los principales indicadores de la economía real.

En el primer trimestre del año se ha observado nuevos máximos tanto en la cotización dólar/euro como en el precio del barril de petróleo Brent. La FED ha vuelto a reducir el tipo de referencia situándolo en 2,25%, con el fin de reactivar la economía estadounidense. Varios son los organismos que han revisado las estimaciones de crecimiento para Estados Unidos y Europa. En el caso de España, se vienen observando ciertas desaceleraciones en el crecimiento de los indicadores de demanda y producción. No obstante, la estimación del crecimiento del PIB se sitúa por encima de la media europea, aunque por debajo de años anteriores.

Este contexto de desaceleración económica y de falta de confianza ha supuesto que en este primer trimestre del ejercicio 2008 los mercados bursátiles hayan experimentado una fuerte corrección. Esto explica, en parte, que la mayoría de las operaciones de salida a bolsa realizadas en el mercado español durante el 2007 hayan tenido una evolución negativa respecto sus respectivos precios de salida. En este sentido, tenemos que resaltar el mejor comportamiento que ha tenido Criteria CaixaCorp con respecto a las otras compañías que salieron a bolsa en 2007.

Todo ello no ha hecho variar la línea estratégica ni el plan de negocio de Criteria como vehículo de expansión internacional de “la Caixa” y de creación de valor al accionista, dado que el bajo nivel actual de endeudamiento no pone en riesgo la viabilidad del proyecto empresarial y se dispone de una cartera con activos de primera calidad que garantizan la solvencia de la compañía.

En cuanto a las referencias de mercado, cabe destacar que durante este trimestre la cartera cotizada de Criteria se ha comportado mejor que los índices de referencia del mercado: el valor neto de los activos se ha reducido un 8,7% mientras el Ibex-35 lo ha hecho en un 12,6% y el Eurostoxx50 en un 17,5%.

Por otro lado, Criteria como valor cotizado en bolsa, ha experimentado un aumento del descuento sobre el valor neto de su cartera –situándose en el 35,7% a 31 de marzo- y de la volatilidad. Este efecto, si bien puede estar en línea con lo observado en otros vehículos de inversión o holdings europeos, muestra que el mercado no recoge todavía el potencial de recorrido del valor.

En cuanto al análisis del resultado neto individual del primer trimestre del ejercicio cabe destacar que los resultados recurrentes netos de Criteria CaixaCorp han alcanzado los 302 millones de euros, casi 40% superiores a los del mismo periodo del ejercicio anterior. Las principales magnitudes de este resultado se centran en los dividendos que han ascendido a 317 millones de euros, un 62% superiores a los correspondientes al mismo periodo del 2007. Este hecho es especialmente relevante al indicar la fortaleza y la implicación en las políticas de remuneración a sus accionistas de nuestras participadas. En cuanto a los resultados extraordinarios netos cabe destacar que en el primer trimestre del ejercicio 2008 no se ha realizado ninguna operación de carácter extraordinario, a diferencia del ejercicio 2007, en el que se registraron unos resultados extraordinarios netos por un importe de 1.408 millones de euros correspondientes, básicamente, a las operaciones societarias previas realizadas antes de la salida a bolsa de Criteria CaixaCorp.

Por su parte, el resultado recurrente neto consolidado ha alcanzado los 378 millones de euros, representando un incremento del 41% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Asimismo, cabe destacar que en el primer trimestre del ejercicio 2007 se registraron unos resultados extraordinarios netos consolidados de 235 millones de euros, correspondientes a la venta de la participación que se ostentaba en Suez y a la venta de determinados inmuebles.

Finalmente, los hechos más relevantes para Criteria CaixaCorp que caben destacar del presente trimestre, son los que se detallan a continuación:

- El pasado 4 de febrero Criteria CaixaCorp pasó a formar parte del Ibex35, según decidió el Comité Asesor Técnico (CAT) de la CNMV. La entrada en el selectivo está dando mayor visibilidad al valor, aumentando su liquidez, al formar parte del principal índice de referencia en España con el que se comparan los principales gestores de cartera de renta variable. Desde su inclusión en el Ibex 35 Criteria CaixaCorp se ha consolidado en posiciones de permanencia en el mismo. Durante este primer trimestre del año, el valor también ha pasado a formar parte de otros índices bursátiles: MSCI Europe, MSCI Pan-Euro y DJ Stoxx600.

- Liquidación de la OPA sobre Agbar. Tras la liquidación de OPA la participación total que ostenta el Grupo Criteria CaixaCorp sobre Agbar es del 44,1%.
- Se ha aprovechado el entorno de mercado como oportunidad para reforzar la posición en determinados activos de la cartera entre los que destacaría la adquisición de un 3% de Abertis a Caixa Catalunya. Tras estas adquisiciones, el Grupo Criteria CaixaCorp ostenta una participación de control de casi un 29% del capital de Abertis.
- Se ha iniciado el proceso de adquisición del negocio de gestión de instituciones de inversión colectiva y de pensiones de Morgan Stanley Wealth Management, S.V, S.A, adquirido previamente por “la Caixa”. La valoración inicial de la operación asciende a 120 millones de euros, previéndose que será finalizada en el tercer trimestre de este año y, una vez se obtengan las correspondientes autorizaciones administrativas (CNMV y DGS).
- Con fecha 17 de enero de 2008 Criteria CaixaCorp abonó a sus accionistas su primer dividendo en esta nueva etapa de empresa cotizada, y que ascendió a 0,03€/acción (101 millones de euros) a cuenta de los resultados del ejercicio 2007, importe distribuido en base al resultado recurrente neto de los meses de octubre y noviembre.
- En fecha 6 de marzo de 2008, el Consejo de Administración de Criteria CaixaCorp ha aprobado proponer a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo bruto complementario de los resultados del 2007 de 0,02€/acción (67 millones de euros). Consecuentemente, los dividendos repartidos con cargo a los resultados recurrentes netos devengados desde la salida a bolsa de Criteria CaixaCorp ascenderán a un total de 0,05€/acción (168 millones de euros). Si anualizamos este importe y lo referenciamos al precio de salida a bolsa de 5,25€/acción equivale a una rentabilidad claramente superior al 4%. Tenemos la intención de continuar anticipando la remuneración al accionista mediante la distribución de “dividendos a cuenta” de los resultados de cada ejercicio a la vez que cumplir con la política de dividendos de Criteria CaixaCorp de repartir alrededor del 90% del beneficio neto recurrente individual de la sociedad.
- El 7 de febrero el Consejo de Administración de Criteria CaixaCorp, aprobó la constitución de un Consejo Asesor integrado por personalidades de reconocida experiencia en el mundo económico y financiero, así como de un amplio conocimiento del mercado global internacional. Con esta decisión, apostamos por crear un organismo que proporcione mayores niveles de asesoramiento, valoración y conocimientos próximos a las oportunidades de mercado, así como reforzar la concurrencia de criterios de independencia, prudencia, discreción y estimación de riesgos.

Todo lo expuesto anteriormente puede consultarse con mayor detalle en el presente informe de resultados trimestrales.

Un cordial saludo,

D. Ricard Fornesa Ribó

**Presidente de Criteria CaixaCorp**

## Aspectos claves del primer trimestre 2008

**EL BENEFICIO NETO RECURRENTE CONSOLIDADO ATRIBUIBLE AL GRUPO EN EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO CRECE UN 41% RESPECTO AL MISMO PERIODO DEL AÑO ANTERIOR HASTA LOS 378 MILLONES DE EUROS**

- El 17 de enero de 2008 se procedió al abono de un **dividendo a cuenta** de 0,03€/acción, con cargo a los resultados del ejercicio 2007 y que corresponde a los resultados netos recurrentes de los meses de octubre y noviembre. Con fecha 6 de marzo de 2008, el Consejo de Administración de Critería CaixaCorp acordó proponer a la Junta General de Accionistas el reparto de un **dividendo complementario** de los resultados del ejercicio 2007 de 0,02€/acción, cumpliendo con su política de remunerar al accionista alrededor del 90% del beneficio neto recurrente individual.
  - El 4 de febrero Critería CaixaCorp ha pasado a formar parte del **IBEX-35**. Adicionalmente, durante el primer trimestre, también ha sido incluida en los **índices bursátiles** MSCI Europe, MSCI Pan-Euro y DJ Stoxx600, entre otros.
  - El consejo de Administración celebrado el pasado 7 de febrero aprobó la constitución de un **Consejo Asesor** integrado por personalidades de reconocida experiencia en el mundo económico y financiero, así como de un amplio conocimiento del mercado global internacional. El consejo asesor estará presidido por D.Rodrigo Rato y estará integrado por D. Josep Maria Bricall, D. Ashok Khosla, D. Christian Pierret y D. Johan Reed.
- Durante el primer trimestre de 2008, Critería CaixaCorp ha continuado con su **política de inversiones**, destacando las siguientes:
- La liquidación de la **OPA sobre Sociedad General de Aguas de Barcelona**, lanzada conjuntamente con nuestro socio histórico Suez durante el ejercicio 2007, ha concluido con éxito en enero del 2008. La participación actual total del Grupo Critería CaixaCorp en AGBAR es de un 44,10%.
  - En fecha 27 de marzo de 2008, Critería CaixaCorp adquirió a Caixa Catalunya una participación del 3,01% de **Abertis** por un importe aproximado de 400 millones de euros. Con esta adquisición, y considerando las compras a mercado realizadas durante el presente trimestre, Critería CaixaCorp ha incrementado su posición en Abertis hasta alcanzar una participación de control de casi un 29%.
  - En fecha 31 de marzo de 2008 se ha firmado el contrato de compra con “la Caixa” de los negocios de gestión de instituciones de inversión colectiva y de gestión de pensiones pertenecientes a **Morgan Stanley Wealth Management, S.V, S.A.**, previamente adquirida por “la Caixa”. El precio inicial de ambos negocios asciende a 120 millones de euros y previsiblemente la operación se cerrará en el tercer trimestre de 2008, una vez obtenidas las autorizaciones administrativas pertinentes.
  - A 31 de marzo de 2008 el **Valor Neto de los Activos de Critería CaixaCorp** ascendía a 22.749MM€. El valor del NAV por acción ha evolucionado desde 7,41€/acción, a 31 de diciembre 2007, a 6,76€/acción a 31 de marzo de 2008, motivado por las turbulencias del mercado financiero en el primer trimestre del año y su impacto en el valor de las participaciones cotizadas.
  - Los **dividendos recurrentes** registrados por Critería CaixaCorp a 31 de marzo de 2008 ascienden a 317MM€, un 62% superiores a los del mismo periodo del año anterior (un 23% superiores si se considera perímetro homogéneo).

## MAGNITUDES CLAVE PARA EL INVERSOR

### INFORMACIÓN SOBRE LA ACCIÓN

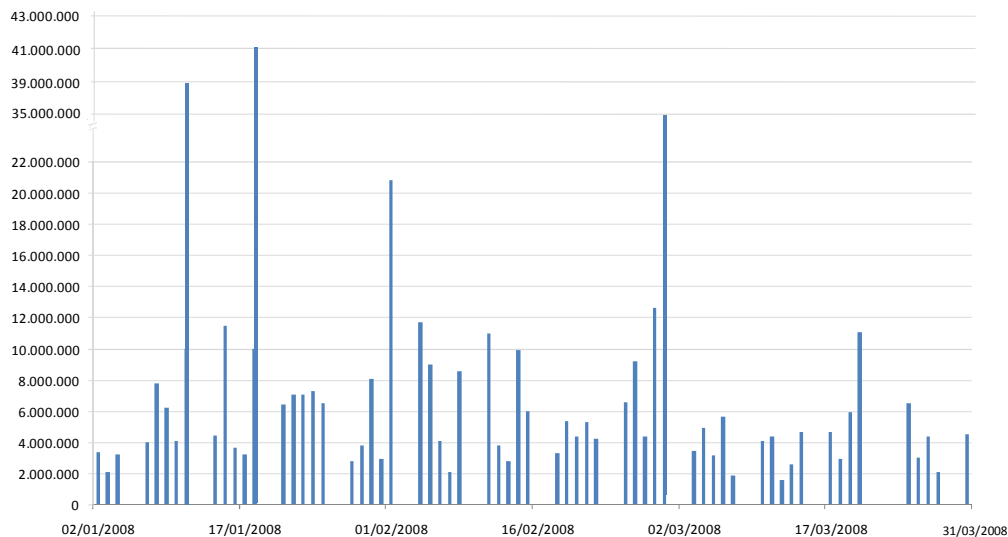
A continuación se detalla una serie de indicadores de interés sobre la evolución de la acción de Criteria CaixaCorp durante el primer trimestre del 2008:

Capitalización bursátil a cierre del trimestre	14.629MME
Cotización máxima del trimestre (02/01/2008) <sup>1</sup>	5,20€
Cotización mínima del trimestre (23/01/2008; 07/02/2008) <sup>1</sup>	4,06€
Cotización a cierre del trimestre <sup>1</sup>	4,35€
Volumen diario máximo de negociación (títulos)	41.150.220
Volumen diario mínimo de negociación (títulos)	1.538.892
Volumen diario promedio de negociación (títulos)	7.208.776

**Notas:**

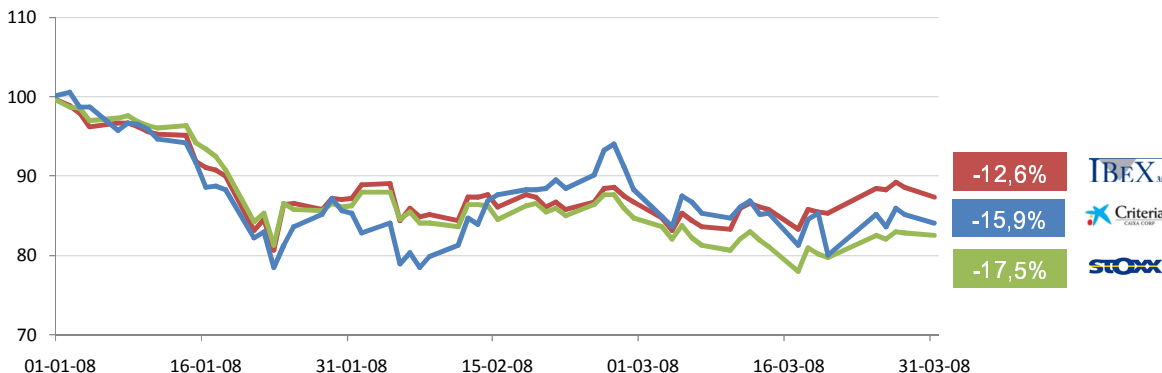
<sup>1</sup> Cotización a cierre de la sesión

### Volumen de negociación (Nº de títulos)



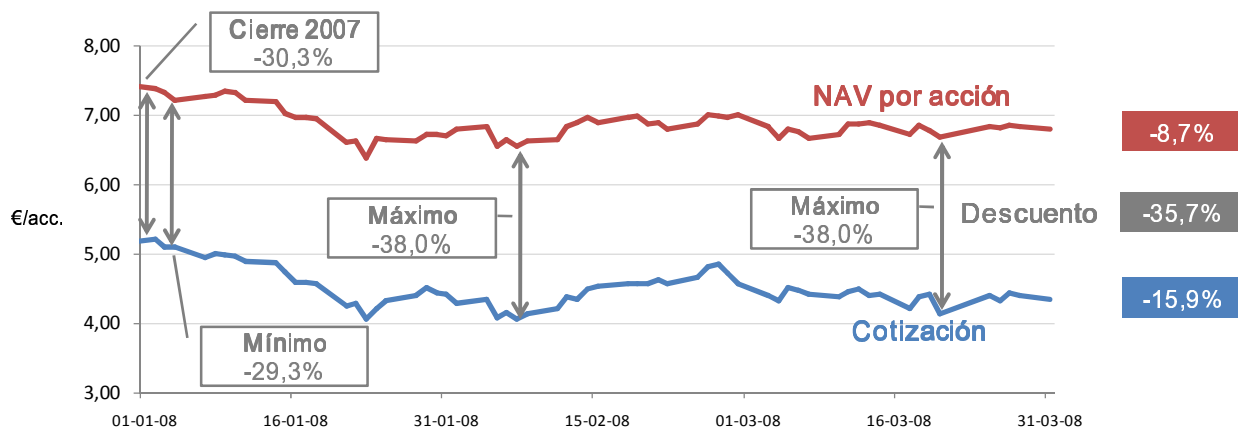
El análisis de la evolución de la acción durante los tres primeros meses del año 2008 se ha realizado desde dos puntos de vista diferentes: por una parte, una comparativa de la evolución de la cotización de la acción respecto los principales índices de referencia y, por otra, un análisis de la evolución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

**1. Evolución de la cotización de Criteria CaixaCorp respecto a los principales índices de referencia:**



Observando el gráfico comparativo anterior, los tres primeros meses del ejercicio se cerraron con una reducción del 15,9% en el precio de la acción, habiendo cerrado a 4,35 €/acción. La evolución está en línea con lo ocurrido en los mercados europeos, si comparamos con el índice Ibex35 y el Eurostoxx50, que han retrocedido un 12,6% y un 17,5%, respectivamente.

**2. Evolución del "descuento":**



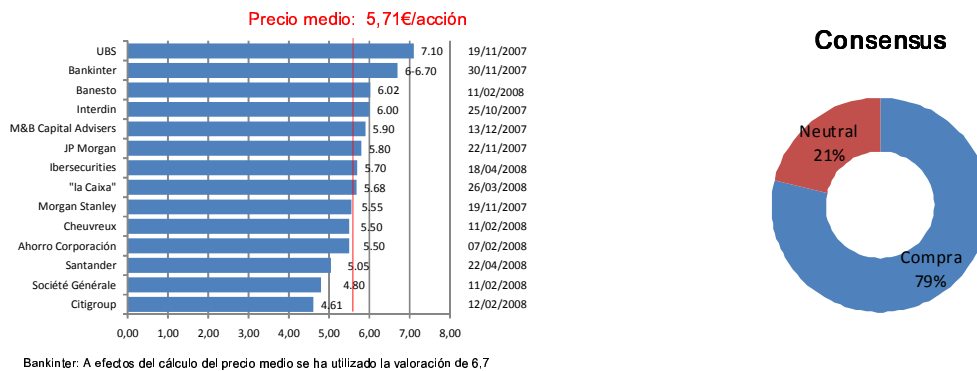
Entendiendo el descuento como la diferencia entre el valor neto de los activos de Criteria CaixaCorp y la capitalización de la Sociedad a precios de cierre, encontramos que durante el primer trimestre del 2008, se produce un aumento del mismo, pasando de 30,3% al inicio del año hasta el 35,7% del cierre del primer trimestre del 2008. El descuento máximo del periodo fue del 38,0% los días 7 de febrero y 20 de marzo del 2008.



El descuento indica que los activos tienen un valor de mercado superior al precio por acción del conjunto, lo que permite considerar que existe un potencial recorrido al alza de la acción, en la medida en que se reduzca la diferencia existente entre ambas variables.

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

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



## EVOLUCIÓN DEL VALOR NETO DE LOS ACTIVOS

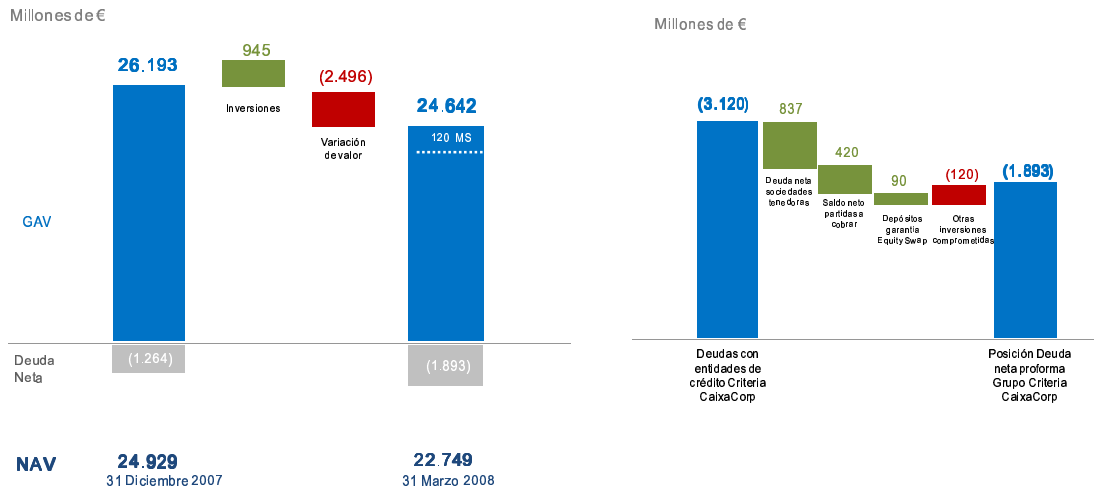
El **Valor de los Activos** de Criteria CaixaCorp comparando el cierre del año 2007 con el primer trimestre 2008 es el siguiente:

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

**Nota:**

- (1) Para las participaciones cotizadas se ha tomado el número de acciones por el precio de cierre del momento considerado. Para las participaciones no cotizadas se ha utilizado las valoraciones actualizadas a 31 de diciembre de 2007.
- (2) Información pro-forma obtenida a partir de la posición de deuda neta agregada de los Estados Financieros Individuales de Criteria CaixaCorp y las sociedades tenedoras, así como aquellas operaciones en curso no materializadas.

A continuación se detalla la evolución que ha experimentado el NAV de Criteria CaixaCorp en el primer trimestre del ejercicio 2008, teniendo en cuenta las inversiones efectuadas, así como la variación de valor de la cartera de este periodo. Adicionalmente, se detalla la conciliación, a 31 de marzo de 2008, entre la deuda con entidades de crédito de Criteria CaixaCorp y la posición de deuda neta proforma del Grupo Criteria CaixaCorp.



En la siguiente tabla puede apreciarse la evolución que ha experimentado el GAV desde el cierre del ejercicio anterior hasta 31 de marzo de 2008.

Millones de euros	Valor de Mercado	Inversiones	Variación de	Valor de Mercado
	31/12/2007		Valor	31/03/2008
Gas Natural	6.366	1	(133)	6.234
Repsol-YPF	3.770	3	(390)	3.383
Abertis	2.972	516	(188)	3.300
Agbar	1.140	680	(240)	1.580
Telefónica <sup>1</sup>	5.540	85	(870)	4.755
BME	138	35	(45)	128
Banco BPI	1.019	-	(382)	637
Boursorama	143	-	(13)	130
The Bank of East Asia	683	-	(218)	465
BCP	109	-	(32)	77
Otras participaciones cotizadas	38	185	15	238
<b>Total cotizado</b>	<b>21.918</b>	<b>1.505</b>	<b>(2.496)</b>	<b>20.927</b>
<b>Total no cotizado</b>	<b>3.595</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.595</b>
<i>Otras inversiones comprometidas</i>				
Agbar <sup>2</sup>	680	(680)	-	-
MS Gestión y MS Pensiones <sup>3</sup>	-	120	-	120
<b>TOTAL GAV</b>	<b>26.193</b>	<b>945</b>	<b>(2.496)</b>	<b>24.642</b>
<b>Notas:</b> Se consideran tanto las inversiones realizadas por Criteria CaixaCorp como las realizadas por las sociedades tenedoras del Grupo.				
(1) un 0,94% de la participación se mantiene vía contratos de Equity Swap, por un importe de 726MM€				
(2) En enero de 2008, el Grupo Criteria CaixaCorp ha liquidado el importe correspondiente a la OPA a AGBAR (por un total de 680 MME).				
(3) Corresponde a la inversión que realizará InverCaixa y VidaCaixa para la adquisición de MS Gestión y MS Pensiones por 98MM€ y 22MM€, respectivamente.				

## Cartera de participadas a 31 de Marzo de 2008

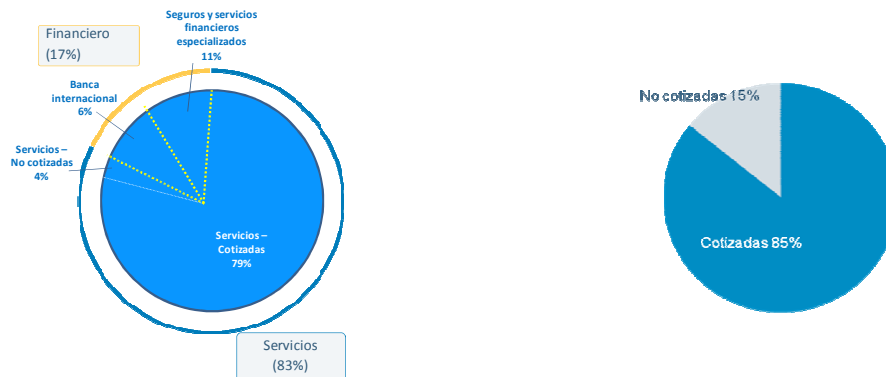
Servicios	Participación Económica total	Representación en Consejo	Valor de Mercado (MME)
<b>Cotizadas</b>			<b>19.380</b>
<b>Energía</b>			
Gas Natural	35,54%	5 de 17	6.234
Repsol YPF	12,68%	2 de 16	3.383
<b>Infraestructuras</b>			
Abertis	25,04%	6 de 21	3.300
<b>Servicios/otros</b>			
Agbar	44,10%	5 de 12	1.580
Telefónica 1	5,58%	2 de 17	4.755
BME	4,95%	1 de 15	128
<b>No cotizadas/Private Equity</b>			<b>929</b>
Grupo Port Aventura	97,12%	9 de 11	
Cartera de inmuebles	100,00%	7 de 7	

### Negocio financiero y seguros

<b>Cotizadas</b>			<b>1.547</b>
<b>Banca internacional</b>			<b>1.547</b>
Banco BPI	25,02%	2 de 21	637
Boursorama	20,43%	2 de 10	130
The Bank of East Asia	8,87%	-	465
Banco Comercial Portugués	1,03%	-	77
Otros	-	-	238
<b>No cotizadas</b>			<b>2.666</b>
<b>Seguros</b>			<b>2.250</b>
CaiFor	100,00%	11 de 11	
GDS-Correduría de Seguros	67,00%	1 de 1	
<b>Servicios financieros especializados</b>			<b>416</b>
InverCaixa Gestión	100,00%	7 de 7	
CaixaRenting	100,00%	5 de 5	
Finconsum	100,00%	7 de 7	
GestíCaixa	100,00%	7 de 7	
<b>Otras inversiones comprometidas (MS Gestión y MS Pensiones)</b>			<b>120</b>
<b>TOTAL GAV</b>			<b>24.642</b>

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

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

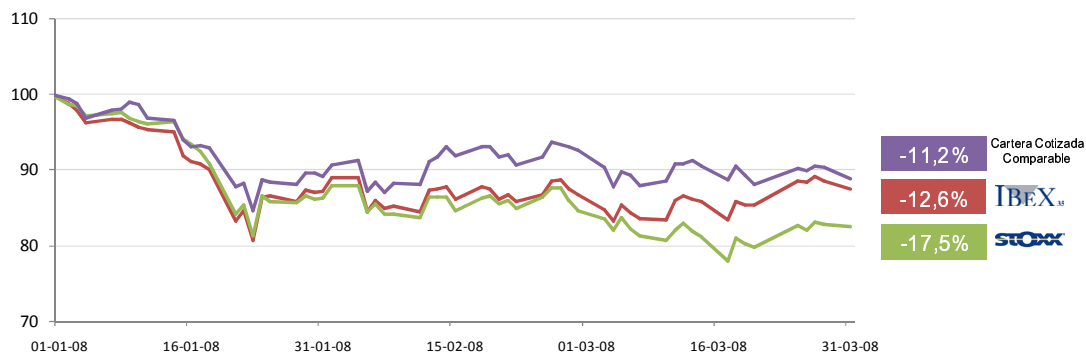


Actualmente, el sector servicios asciende a un 83% del GAV, situándose el sector financiero en un 17%. Es objetivo estratégico para Criteria CaixaCorp el cambiar, a medio/largo plazo, este mix de cartera, incrementando el peso del sector financiero hasta situarlo en un 40-60%.

### Cartera cotizada

En este primer trimestre del 2008, la evolución de la cartera cotizada de Criteria CaixaCorp ha superado a los índices de referencia, tales com el Ibex y el Eurostoxx 50.

El gráfico adjunto muestra la evolución real tanto del Ibex35 como del Eurostoxx50 respecto a la cartera cotizada de Criteria CaixaCorp en términos homogéneos. Observamos como durante el trimestre, a pesar de las caídas de valor experimentadas por el mercado, la cartera cotizada de Criteria CaixaCorp ha presentado una mejor evolución que la de los índices, de tal forma que la pérdida apreciada ha sido inferior, siendo del 11,2% respecto el 12,6% del Ibex35 y del 17,5% del Eurostoxx50.



## Inversiones durante el primer trimestre de 2008

El total acumulado invertido y comprometido durante el primer trimestre del año 2008 asciende a 1.625MM€.

Millones de euros	Enero-Marzo 2008	
	% adquirido	Efectivo
Gas Natural	0,01	1
Repsol YPF	0,01	3
Abertis	3,92	516
AGBAR (liquidación OPA)	16,43	680
Telefónica	0,10	85
BME	1,42	35
Otros	-	185
<b>Total Materializada</b>		<b>1.505</b>
<b>Compromisos adquiridos no materializados</b>		
MS Gestión y MS Pensiones <sup>1</sup>		120
<b>Total comprometido</b>		<b>120</b>
<b>Total materializado y comprometido</b>		<b>1.625</b>

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

- (1) Corresponde a la inversión que realizará InverCaixa y VidaCaixa para la adquisición de MS Gestión y MS Pensiones por 98MM€ y 22MM€, respectivamente.

Las principales inversiones materializadas durante el primer trimestre corresponden a la liquidación de la OPA Agbar y a la adquisición del 3,92% de Abertis.

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

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

El 31 de marzo de 2008, se firmó el contrato para la adquisición a "la Caixa" de los negocios de gestión de instituciones de inversión colectiva y de gestión de pensiones pertenecientes a Morgan Stanley Wealth Management, S.V, S.A., sociedad previamente adquirida por "la Caixa" al grupo Morgan Stanley. La adquisición se realizará a través de las filiales de Criteria, InverCaixa Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. y VidaCaixa, S.A. de Seguros y Reaseguros, respectivamente.

El cierre de estas dos adquisiciones tendrá lugar previsiblemente durante el tercer trimestre del año, una vez se hayan obtenido las autorizaciones administrativas correspondientes (CNMV y DGS).

El precio inicial de ambos negocios es de 120 millones de euros - 98 millones de euros correspondientes a Morgan Stanley Gestión, SGIC, S.A.U. (en adelante, MS Gestión) y 22 millones de euros correspondientes a Morgan Stanley Gestión Pensiones, EGFP, S.A.U. (en adelante, MS Pensiones) -, pudiendo ajustarse hasta la fecha de cierre de la operación en función de las oscilaciones que se pudieran producir en el valor de los fondos propios de MS Gestión y MS Pensiones y en los activos gestionados por las mencionadas entidades.

## PRINCIPALES ASPECTOS A DESTACAR DE LAS PARTICIPADAS DE CRITERIA CAIXACORP EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2008<sup>1</sup>

### SERVICIOS



#### INFORMACIÓN FINANCIERA

- Gas Natural cierra el ejercicio 2007 con un resultado neto de 959 MM€ (+12% respecto al 2006). Positiva evolución del EBITDA (+19%) impulsado por los mayores márgenes en comercialización industrial que compensan el impacto negativo del cambio €/dólar y la caída del precio del mercado mayorista eléctrico.
- El Consejo de Administración de Gas Natural, reunido en febrero 2008, ha aprobado proponer a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo complementario con cargo al ejercicio 2007 de 0,71€/acción (+16,4% respecto al complementario 2006). En total el dividendo con cargo al resultado del ejercicio 2007 asciende a 1,14 €/acción (+16% respecto al 2006).
- Tanto S&P como Ficht han rebajado el rating a largo plazo de Gas Natural de A+ a A con perspectiva estable. Ambas agencias de rating consideran que la implementación del Plan Estratégico 2008-2012 (12.500 MM€ de inversión e incremento del payout hasta el 55-60%) podría empeorar el perfil de riesgo de la compañía. Adicionalmente, Moody's ha variado la perspectiva de estable a negativa.

#### INFORMACIÓN DE NEGOCIO / OTRA INFORMACIÓN

- Presentación del Plan Estratégico 2008-2012 con el que Gas Natural pretende convertirse en un operador internacional integrado verticalmente y entrar en nuevos mercados desarrollados de la Cuenca Atlántica y Mediterránea. Las inversiones previstas ascienden a 12.500MM€. Entre los principales objetivos financieros del Plan figura lograr unos crecimientos anuales acumulados superiores al 8% en resultado neto y al 10% en dividendos.
- D. Juan María Nin y D. Francisco Reynés se han incorporado al Consejo de Administración de Gas Natural como Consejeros Dominicales de Criteria CaixaCorp, en sustitución de D. José Vilarasau y D. José Luís Jové Vintró.

Para más información: [www.gasnatural.com](http://www.gasnatural.com)

<sup>1</sup> La información que se detalla de las compañías cotizadas es extraída de datos públicos que han comunicado las respectivas sociedades en el periodo comprendido entre 31 de diciembre de 2007 y el 11 de abril de 2008.



## INFORMACIÓN FINANCIERA

- Repsol YPF cierra el ejercicio 2007 con un resultado neto de 3.188 MM€ (+2% respecto al 2006), a pesar de la depreciación del dólar frente al euro en un 8,4% y de la caída de los márgenes internacionales de la química, si bien fue compensado parcialmente por el aumento del precio del barril de petróleo y por los mayores márgenes de refino.
- El Consejo de Administración de Repsol YPF reunido en marzo, ha aprobado proponer a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo complementario con cargo al ejercicio 2007 de 0,5€/acción (+39% respecto al complementario 2006). En total el dividendo con cargo al resultado del ejercicio 2007 asciende a 1 €/acción (+39% respecto al año anterior).

## INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- Presentación del Plan Estratégico 2008-2012 basado en crecimiento orgánico, mayor diversificación y eficiencia en costes. Plan de inversiones de 32.000 MM€ para optimizar los activos actuales e invertir en diez proyectos considerados clave para el futuro de la compañía. Ambiciosos objetivos de crecimiento a nivel de resultado operativo y resultado neto, apoyados en mejoras del negocio de Downstream exYPF, incremento de la producción de hidrocarburos del negocio de Upstream exYPF y positiva evolución de Argentina (YPF) y Gas Natural. Crecimiento anual del dividendo superior al 10%.
- El Grupo Petersen materializa la compra del 14,9% de YPF por 2.235 MM\$, lo que reportará a Repsol YPF un beneficio neto de alrededor de 300 MM€ en los resultados 2008.
- Nuevo descubrimiento de gas en Perú, donde Repsol YPF es el operador del consorcio (41%) junto a Petrobrás (35,2%) y Burlington Resources Perú (23,8%).
- Repsol YPF invertirá 3.200 MM€ para la ampliación de la refinería de Cartagena, que se convertirá en una de las más modernas y con mayor capacidad de conversión del mundo. Puesta en marcha 2011.

Para más información: [www.repsolypf.com](http://www.repsolypf.com)





#### INFORMACIÓN FINANCIERA

- El resultado de Abertis del ejercicio 2007 crece hasta los 682 MM€, un 29% más, debido principalmente a la buena evolución en los negocios de autopistas, telecomunicaciones y aeropuertos.
- La Junta General de Accionistas de Abertis celebrada el 1 de abril ha aprobado la distribución de un dividendo complementario del ejercicio 2007 de 0,28 euros por acción. El dividendo total con cargo al resultado de 2007 ha ascendido a 0,56 euros por acción, un 12% más que en el ejercicio 2006.

#### INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- La agencia de rating S&P ha rebajado la calificación crediticia de Abertis de "A" a "A-" con perspectiva estable, al considerar que el mayor apalancamiento financiero derivado de su estrategia de adquisiciones no es compatible con el rating de "A". Asimismo, S&P ha modificado en la misma medida las calificaciones de Hit y Sanef.
- El 28 de marzo, Abertis ha adquirido a Caixa Catalunya un 1,5% de acciones propias en autocartera por un importe aproximado de 201 MM€. La intención de Abertis es mantener estas acciones en autocartera con carácter temporal.
- El 29 de enero, Abertis ha iniciado su salida de Schemaventotto (S28), dado que en la actualidad no se dan las condiciones para culminar el proceso de integración de Abertis y Atlantia iniciado en abril de 2006. Tras la escisión su participación en Atlantia será directa situándose en 6,67%.
- En el mes de enero, Abertis ha alcanzado un principio de acuerdo con ACS para la adquisición de dos de sus participaciones en concesionarias de autopistas chilenas por un importe aproximado de 700 MM€. Se pretende materializar dicha adquisición en el segundo trimestre del año.

Para más información: [www.abertis.com](http://www.abertis.com)



## INFORMACIÓN FINANCIERA

- El Grupo Agbar cierra el ejercicio 2007 con un resultado neto de 352,5 MM€, un 110,8% superior al año anterior, impulsado por el crecimiento orgánico, la entrada en el perímetro del Grupo Bristol Water durante todo el año (6 meses en 2006) y por la plusvalía neta de impuestos de 217 MM€ generada por la venta del Grupo Applus+. El beneficio recurrente se sitúa en 147 MM€, un 6% por encima del año anterior.
- El Consejo de Administración de SGAB de 28 de marzo de 2008 acuerda proponer a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo complementario de 0,371 €/acción brutos que, junto con el dividendo a cuenta de 0,175 €/acción brutos acordado en diciembre de 2007, supone un dividendo total con cargo a los beneficios del ejercicio 2007 de 0,546 €/acción brutos (+20% respecto al año anterior).

## INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- El año 2007 ha supuesto la entrada del sector Agua en dos nuevos mercados internacionales: China y Argelia. En China, el Grupo Agbar gestionará proyectos de suministro de agua potable y tratamiento de aguas residuales en la provincia de Jiangsu. En Argelia, el Grupo Agbar llevará a cabo la gestión delegada del suministro de agua y el saneamiento de la provincia de Orán.
- En 2007, Adeslas consolida su liderazgo en el mercado español de seguros médicos, incrementando su cartera de clientes en 220 miles de asegurados (+9,2% respecto 2006), alcanzando en total más de 2,6 millones de asegurados.
- Finaliza con éxito la OPA formulada conjuntamente por Criteria CaixaCorp, Hisusa, Suez Environnement y Suez Environnement España sobre las acciones no controladas de SGAB, tras la que pasan a controlar conjuntamente el 90% del capital de SGAB.
- El Consejo de Administración de SGAB acuerda el nombramiento por cooptación de D. Francisco Reynés Massanet como nuevo consejero con carácter dominical a propuesta de Criteria CaixaCorp, para cubrir la vacante producida por la renuncia del D. Juan Antonio Samaranch.

Para más información: [www.agbar.es](http://www.agbar.es)



## INFORMACIÓN FINANCIERA

- El Grupo Telefónica ha cerrado el ejercicio 2007 con un resultado neto de 8.906 MM€, un 42,9% por encima del alcanzado en el año anterior. Los resultados se apoyan en un sólido crecimiento orgánico de los negocios, el fuerte aumento de los accesos totales (+12,5% respecto 2006), la materialización de sinergias a través de la gestión integrada de la compañía y las plusvalías obtenidas por las ventas de las sociedades Airwave (100%) y Endemol (99,7%), que han permitido obtener unas plusvalías de 1.296 MM€ y 1.368 MM€, respectivamente.
- El Consejo de Administración de Telefónica ha acordado la distribución de un dividendo complementario de 0,40 €/acción, que junto con el dividendo a cuenta de 0,35 €/acción pagado en noviembre de 2007, supone un dividendo total con cargo a los beneficios del ejercicio 2007 de 0,75 €/acción (+25% respecto año anterior).
- La Junta General de Accionistas de Telefónica de 22 de abril de 2008, aprobó una reducción de capital por importe de 68,5 MM€, mediante la amortización de 68.500.000 acciones (1,435% de su capital social), actualmente en autocartera.
- Telefónica anuncia la puesta en marcha de un nuevo programa de recompra de acciones propias por un total de 100 millones de acciones, representativas de aproximadamente el 2,095% de su capital social, que estará vigente durante el ejercicio 2008 y el primer semestre de 2009.

## INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- Telefónica alcanza un acuerdo para adquirir una participación adicional equivalente al 2,22% del capital de la compañía china de telecomunicaciones China Netcom Group Corporation (Hong Kong) Limited ("CNC"), tras lo que pasará a ostentar el 7,22%.
- Telefónica, a través de VIVO, ha concluido la adquisición del 53,90% del capital con derecho a voto y el 4,27% de las acciones preferentes de Telemig Celular Participações, sociedad controladora de Telemig Celular, operadora de telefonía móvil en el Estado de Minas Gerais (Brasil), por 1.163 MM de reales (unos 429 MM €), de acuerdo con el contrato de compraventa suscrito en agosto de 2007 y una vez obtenidas las autorizaciones administrativas correspondientes. De acuerdo con la legislación brasileña del mercado de valores, VIVO lanzará una OPA obligatoria sobre la totalidad de las acciones con derecho de voto de Telemig Celular Participações y Telemig Celular, a un precio por acción igual al 80% de su precio de adquisición, a la vez que ha comunicado su intención de lanzar ofertas públicas de adquisición voluntarias por un tercio del capital flotante de las acciones preferentes de ambas sociedades.

Para más información: [www.telefonica.com](http://www.telefonica.com)



### INFORMACIÓN FINANCIERA

- Bolsas y Mercados Españoles (BME) ha cerrado el ejercicio 2007 con un resultado neto de 201 MM€, un 54% superior al del cierre del ejercicio anterior.
- El Consejo de Administración acordó distribuir ente sus accionistas un dividendo complementario de 1,01647 €/acción que junto con el dividendo a cuenta de 0,956 €/acción pagado en enero de 2008, supone un dividendo total con cargo a los beneficios del ejercicio 2007 de 1,97247 €/acción (+65% respecto año anterior). Adicionalmente se acordó distribuir un dividendo extraordinario con cargo a reservas voluntarias de 0,569 euros por acción.

### INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- Lanzamiento del índice de responsabilidad social corporativa FTSE4Good Ibex por parte de BME y FTSE Group.

Para más información: [www.bolsasymercados.es](http://www.bolsasymercados.es)

## BANCA INTERNACIONAL



### INFORMACIÓN FINANCIERA

- El resultado neto del ejercicio 2007 de Banco BPI asciende a 355MM€, lo que supone un crecimiento de un 15% respecto al mismo periodo del año anterior, estabilizándose la actividad internacional en un 22% del total.
- La Junta General de Accionistas del 23 de abril aprobó la distribución de un dividendo de 0,187€/acción, que supone un pay-out del 40% respecto al resultado consolidado.
- La Junta General de accionistas ha autorizado a llevar a cabo una ampliación de capital de hasta 350 MM€.

Para más información: [www.bancobpi.pt](http://www.bancobpi.pt)



### INFORMACIÓN FINANCIERA

- El resultado neto atribuible al 2007 creció un 68%, alcanzando los 48 MM€. El crecimiento se explica por el incremento del negocio de banca, potenciado por la incorporación de Caixabank France en el 2006 y el incremento de los ingresos por publicidad, derivado de la elevada contribución de OnVista. Por otro lado, el alcance de las sinergias derivadas de la reorganización de las actividades en Francia y en el Reino Unido supuso una mejora del ratio de eficiencia hasta el 69%.

### INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- En la actualidad, Boursorama y "la Caixa" están estudiando la posibilidad de crear un banco online en España a partir de la sucursal de Boursorama, Self Trade Bank, presente en España desde el año 2003, con más de 22.600 cuentas.

Para más información: [www.boursorama.com](http://www.boursorama.com)



### INFORMACIÓN FINANCIERA

- El resultado neto atribuible 2007 alcanzó los 4.144 MMHKD, lo que supuso un incremento del 20,6% respecto al ejercicio precedente. El beneficio por acción fue de HKD 2,65 (+18,3%).
- La Junta General de Accionistas del 17 de abril aprobó el dividendo complementario del ejercicio 2007 (HKD1,18 por acción, +14,6% respecto 2006).

### INFORMACIÓN DE NEGOCIO

- El 7 de enero se anunció oficialmente el inicio de la operativa de la aseguradora de vida BEA Life (filial 100% de BEA) que ofrece una amplia gama de seguros de vida.

Para más información: [www.hkbea.com](http://www.hkbea.com)

## Cartera no cotizada

## SEGUROS Y SERVICIOS FINANCIEROS ESPECIALIZADOS

# CAIFOR

- El 31 de marzo de 2008 VidaCaixa firmó el contrato para la adquisición a “la Caixa” del negocio de gestión de fondos de pensiones que pertenecía a Morgan Stanley Wealth Management S.V. S.A. El cierre de esta adquisición tendrá lugar previsiblemente en el tercer trimestre del año, una vez obtenidas las autorizaciones administrativas correspondientes. El precio inicial de la misma es de 22 MM€ y es conforme con la *fairness opinion* emitida al respecto por KPMG Asesores S.L. El precio final de la transacción será ajustado en función de las oscilaciones que pudieran producirse entre el 31 de Marzo y la fecha de cierre tanto en el valor de los fondos propios de Morgan Stanley Gestión Pensiones, E.G.F.P. S.A.U. como en los activos gestionados por la citada sociedad.
- A nivel comercial y por lo que respecta a VidaCaixa, destaca durante este primer trimestre de 2008 el aumento de un 8% en el volumen de primas emitidas y aportaciones a planes de pensiones en relación al mismo periodo del año anterior. Por productos, destacan tanto a nivel individual como de colectivos los seguros de vida-riesgo y salud que aumentan en conjunto un 16% respecto al año anterior. Respecto a las aportaciones a planes de pensiones, éstas han aumentado un significativo 19% respecto al mismo periodo del año anterior gracias a la prolongación durante las primeras semanas de 2008 de las campañas de captación de finales de 2007.
- En cuanto a los seguros de no-vida, comercializados por SecurCaixa, el volumen total de primas emitidas presenta un aumento del 21% respecto al mismo periodo del año anterior debido en gran parte a que la actividad en el ramo de Autos no se inició hasta el segundo trimestre de 2007. Por lo que respecta al resto de seguros, todos mejoran las cifras en relación al mismo periodo del año anterior destacando los ramos de hogar y accidentes.
- A nivel de resultados, este primer trimestre del ejercicio 2008 ha sido muy positivo para las aseguradoras de Grupo Caifor ya que mientras VidaCaixa obtiene un beneficio neto de 36 Millones de euros, SecurCaixa alcanza un resultado neto de 6 Millones de euros. Ambas cifras suponen un crecimiento superior al 30% respecto a las conseguidas en el mismo periodo del año anterior, debido al buen comportamiento del negocio de riesgo de vida y no vida.

VidaCaixa	Datos acumulados a	
	31.03.08	31.03.07
Millones de €		
Primas emitidas	495	481
Primas emitidas y aportaciones a Fondos Pensiones	728	676
Beneficio neto	36	25
	31.03.08	31.12.07
Provisiones técnicas netas de reaseguro	16.235	16.201
Fondos Propios	392	356
Recursos gestionados	27.295	27.484
Ratio cobertura Margen Solvencia	1,1	1,1

SegurCaixa	Datos acumulados a	
	31.03.08	31.03.07
Millones de €		
Primas emitidas	53	44
Beneficio neto	6	4
	31.03.08	31.12.07
Provisiones técnicas netas de reaseguro	170	161
Fondos Propios	46	41
Ratio Combinado	87%	80%
Ratio Cobertura Margen Solvencia	1,3	1,4

Para más información: [www.calfor.es](http://www.calfor.es)



- Durante el primer trimestre de 2008 y en relación al mismo periodo del ejercicio anterior, se ha producido una disminución de un 10% en las primas intermediadas por la Correduría debido, por un lado, a la pérdida de algunos productos específicos de comercialización masiva y, por otro lado, a la atonía de las ventas de vehículos que se ha traducido en una menor contratación de seguros de autos.
- A pesar de la mencionada caída en el volumen de primas intermediadas, los ingresos de explotación apenas han caído un 2% fruto de la renegociación de comisiones y la reorientación del negocio. Respecto a los gastos de explotación, éstos se han mantenido en línea con los del ejercicio precedente.
- Por lo que se refiere a los Resultados, el Beneficio Neto se ha mantenido en el mismo nivel que el año anterior.

Millones de €	Datos acumulados a	
	31.03.08	31.03.07
Comisiones cobradas y otros ingresos explotación	1,92	1,96
Gastos explotación	(0,98)	(0,97)
Beneficio neto	0,71	0,70
Patrimonio neto	1,32	1,17



- El 31 de marzo de 2008 InverCaixa firmó el contrato para la adquisición a “la Caixa” del negocio de gestión de fondos de inversión que pertenecía a Morgan Stanley Wealth Management S.V. S.A. El cierre de esta adquisición tendrá lugar previsiblemente en el tercer trimestre del año. El precio inicial de la misma es de 98 millones de euros y es conforme con la fairness opinion emitida al respecto por KPMG Asesores S.L. El precio final de la transacción será ajustado en función de las oscilaciones que pudieran producirse entre el 31 de Marzo y la fecha de cierre tanto en el valor de los fondos propios de Morgan Stanley Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. como en los activos gestionados por la citada sociedad.
- InverCaixa ha cerrado el trimestre con un patrimonio de Instituciones de Inversión Colectiva (I.I.C.) bajo gestión cercano a los 13.000 MM€. Esto supone una caída de patrimonio en fondos de inversión del 7% respecto al 31 de diciembre de 2007, sensiblemente por debajo de la caída del sector del 8,4%.
- Se continúa con la tendencia iniciada el año anterior en el sector con importantes fugas de patrimonio debido a la crisis de liquidez por la competencia de productos sustitutivos de menor riesgo (depósitos) y acentuada durante este trimestre por la evolución negativa de los mercados de renta variable, especialmente durante el mes de enero.
- InverCaixa ocupa actualmente el cuarto lugar del ranking de gestoras, y pese al entorno difícil ha logrado mejorar levemente su cuota de mercado alcanzando el 5,66%.
- El beneficio después de impuestos de InverCaixa correspondiente al primer trimestre alcanza los 3 MM€, superior al registrado en el mismo periodo del año anterior.

Millones de €

Total ingresos

BDI

*Datos operativos*

Patrimonio gestionado

*Fondos**SICAVS*

Cuota de mercado

Datos acumulados a

	31.03.08	31.03.07
Total ingresos	28	36
BDI	3	2,5
<i>Datos operativos</i>	31.03.08	31.12.07
Patrimonio gestionado	12.989	13.955
<i>Fondos</i>	12.388	13.318
<i>SICAVS</i>	601	637
Cuota de mercado	5,66%	5,58%





- A 31 de marzo de 2008, la sociedad gestiona unos activos en arrendamiento de 957 MM€. La nueva producción del trimestre ha alcanzado 69 MM€.
- La flota gestionada supera las 36.000 unidades a 31 de marzo de 2008, un 22% superior al primer trimestre del 2007 (+1% respecto 31 de diciembre de 2007).
- El beneficio después de impuestos de la sociedad alcanza 1 MM€, situándose en el mismo nivel que a 31 de marzo de 2007.

Millones de €	Datos acumulados a	
	31.03.08	31.12.07
Total activo en arrendamiento	957	953
	31.03.08	31.03.07
BDI	1	1
<i>Datos operativos</i>	31.03.08	31.03.07
Total nueva producción	69	95
<i>Nueva producción en vehículos</i>	42	57
<i>Nueva producción en bienes de equipo y otros activos</i>	27	38
	31.03.08	31.12.07
Flota de vehículos	36.311	35.986



- En cuanto a la actividad, la inversión viva de la sociedad ha alcanzado los 881 MM€, con un crecimiento del 24% respecto al primer trimestre del 2007 (+4% respecto 31 de diciembre de 2007). Asimismo la nueva producción del trimestre ha sido un 11% superior a la de los tres primeros meses del ejercicio anterior.
- El sector financiero en general y el de las entidades de financiación al consumo en particular, han visto aumentadas sus tasas de morosidad.
- Fruto, principalmente, de la evolución desfavorable del coste del riesgo asociado a la morosidad, Finconsum presenta unas pérdidas de 3 MM€.

Millones de €	Datos acumulados a	
	31.03.08	31.03.07
BDI	(3)	-
	31.03.08	31.12.07
Inversión viva	881	852
<i>Datos operativos</i>	31.03.08	31.03.07
Total nueva producción	188	169
<i>Consumo + Directo</i>	143	131
<i>Auto</i>	45	38



- Durante el primer trimestre de 2008, GestiCaixa ha constituido un fondo de titulización, con un volumen total emitido de 1.000 MM€. A 31 de marzo de 2008 gestiona un volumen superior a los 14.000 MM€.
- En el sector español se han constituido dieciséis fondos por importe total de 26.607 MM€. Todas las emisiones de bonos permanecen en los balances de las entidades cedentes, como garantía ante el BCE. De momento los mercados permanecen cerrados y no se han podido colocar nuevas emisiones.
- El resultado después de impuestos de la sociedad alcanza los 0,4 MM€, en línea con el resultado del primer trimestre del ejercicio anterior.

Millones de €	Datos acumulados a	
	31.03.08	31.03.07
Total ingresos	0,8	0,8
BDI	0,4	0,4
<i>Datos operativos</i>	31.03.08	31.12.07
Volumen gestionado	14.139	11.291
Número de fondos	27	26
	31.03.08	31.03.07
Volumen emitido	1.000	-

## OTRAS SOCIEDADES NO COTIZADAS

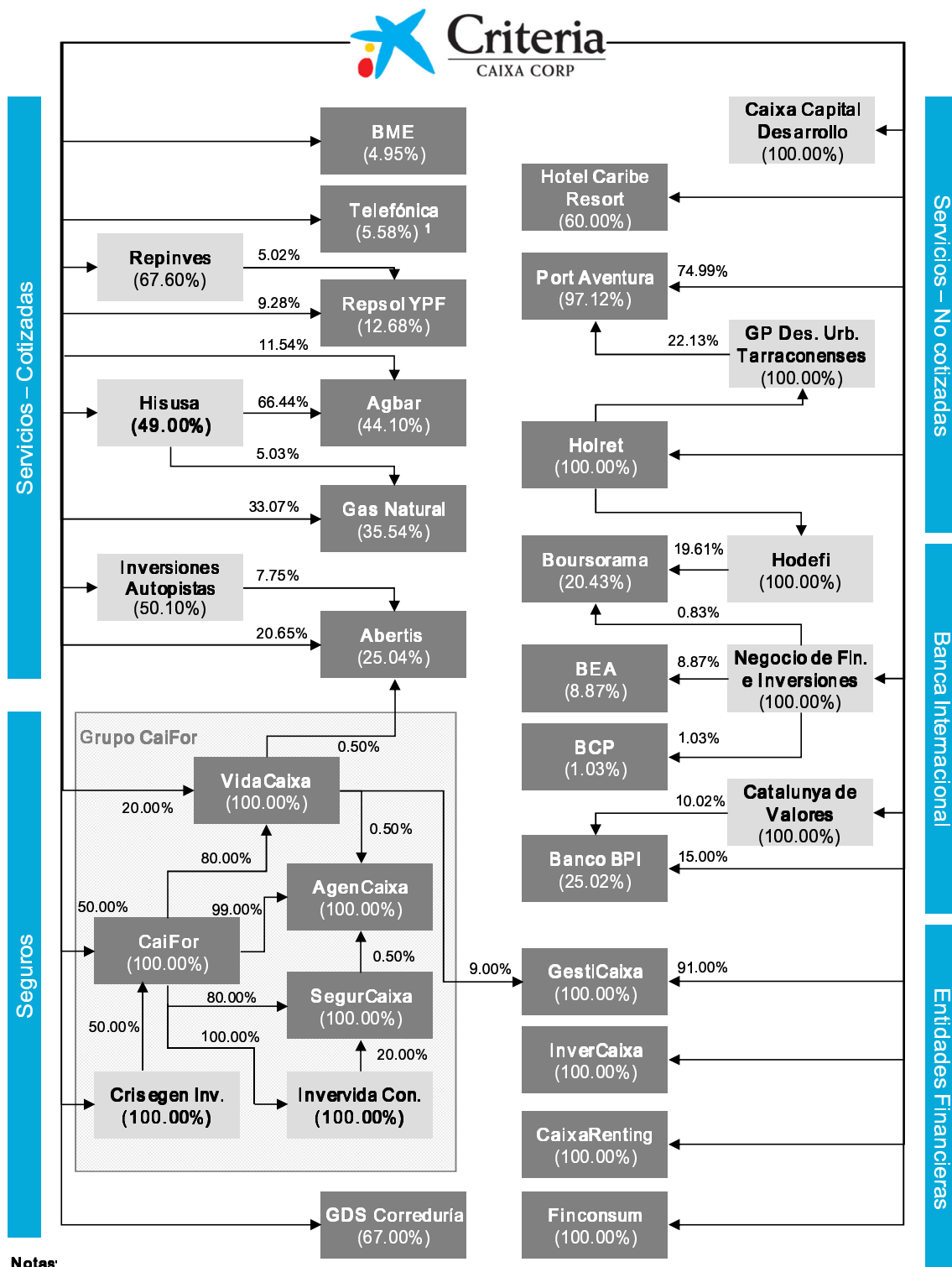


- El Resort inauguró su decimotercera temporada el pasado 14 de marzo. La novedad de este año son los tres campos de golf, que han obtenido el sello de calificación medioambiental Audubon Environmental, con los que se quiere consolidar el resort como destino turístico para toda la familia.
- Los resultados hasta marzo son similares a los obtenidos en el mismo periodo del año anterior y no son significativos por el escaso periodo de tiempo transcurrido.

Millones de €	Datos acumulados a	
	31.03.08	31.03.07
Importe neto de la cifra de negocios	9	4
Resultado operativo (EBITDA)	(11,0)	(13,3)
Resultado antes de impuestos	(20,8)	(21,9)
Número medio de empleados	2.622	2.407
	31.03.08	31.12.07
Activos totales	626	605
<i>Datos operativos</i>	31.03.08	31.03.07
Número de visitas (miles)	226	120

Para más información: [www.portaventura.es](http://www.portaventura.es)

## Estructura societaria a 31 de marzo de 2008



**Notas:**

(1) Sobre el 0.94% de la participación de telefónica se mantiene contratos de Equity Swap

## Magnitudes financieras individuales de Criteria CaixaCorp

Millones de euros	31/03/2008	31/03/2007
Beneficio neto recurrente	302	219
Beneficio neto total <sup>1</sup>	302	1.627
Nº acciones (en millones)	3.363	2.630
<b>BPA sobre el beneficio neto recurrente (€)</b>	<b>0,09</b>	<b>0,08</b>
<b>BPA sobre el beneficio neto total (€)</b>	<b>0,09</b>	<b>0,62</b>

(1) Disminución del resultado neto total por efecto de desinversiones significativas en 2007

### Balance de Situación individual resumido

Millones de €	31/03/2008	31/12/2007(*)
Inmovilizado financiero, neto	17.496	17.507
Deudores e Inv. Fin. Temp.	1.037	927
Tesorería	3	3
<b>Activo</b>	<b>18.536</b>	<b>18.437</b>
Fondos propios	14.234	14.756
Deudas entidades crédito	3.120	1.595
Otros pasivos	1.182	2.086
<b>Pasivo</b>	<b>18.536</b>	<b>18.437</b>

**Notas:** La información presentada está elaborada utilizando los principios contables y normas de valoración del Nuevo Plan General de Contabilidad vigente en España. Sin embargo, a efectos de explicación de las principales magnitudes se presenta conforme al modelo utilizado para la gestión de la sociedad. Información no auditada a 31 de marzo de 2008.

(\*) Saldos adaptados al nuevo plan general de contabilidad, según el siguiente detalle:

#### Ajustes al nuevo Plan General de Contabilidad

Millones de €	31/12/2007	Ajustes <sup>(1)</sup>	31/12/2007
Inmovilizado financiero, neto	13.021	4.486	17.507
Deudores e Inv. Fin. Temp.	930	(3)	927
Tesorería	3	-	3
<b>Activo</b>	<b>13.954</b>	<b>4.483</b>	<b>18.437</b>
Fondos propios	11.955	2.801	14.756
Deudas entidades crédito	1.595	-	1.595
Otros pasivos	404	1.682	2.086
<b>Pasivo</b>	<b>13.954</b>	<b>4.483</b>	<b>18.437</b>

(1) De los cuales, el más significativo es el aumento del Inmovilizado financiero, neto por considerar a valor razonable los Activos financieros disponibles para la venta, por un importe de 4.446 MME, con contrapartida a Fondos propios por 2.963 MME, y a Otros pasivos (pasivos diferidos) por 1.483 MME.

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

- Inmovilizado financiero neto:** el movimiento durante el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2007 y el 31 de marzo de 2008 experimentado en este capítulo del balance de situación adjunto, es el que se muestra a continuación:

	Millones de €
<b>Saldo a 31.12.07</b>	<b>17.507</b>
<i>Adquisiciones y ampliaciones de capital</i>	
Abertis	516
Agbar	404 <sup>1</sup>
Negocio de Finanzas e Inversiones I	250
Telefónica	85
Bolsas y Mercados	35
Otros	189
Aumento (disminución) del valor razonable de los Activos financieros disponibles para la venta	(1.358) <sup>2</sup>
Reclasificación a Deudores e Inv. Fin. Temporales	(132)
<b>Saldo a 31.03.08</b>	<b>17.496</b>

(1) La inversión realizada en Agbar por el Grupo Critería CaixaCorp ha ascendido a 680 MME.

(2) Incluye el efecto de las inversiones del periodo.

- **Deudores e Inversiones Financieras Temporales:** la variación de este epígrafe del activo con respecto a 31 de diciembre de 2007 se debe, principalmente, al efecto neto de:
  - La disminución, por vencimiento, con fecha 31 de marzo del préstamo de 250MM€ que Critería CaixaCorp había concedido a Negocio de Finanzas e Inversiones I (sociedad 100% de Critería CaixaCorp, y que ostenta la mayor parte de las participaciones extranjeras del grupo).
  - La disminución de los depósitos en cuentas corrientes mantenidos como garantía, de acuerdo con los contratos de equity swap de Telefónica, por 206MM€.
  - El aumento, en 255MM€, por la concesión de un préstamo a Hisusa (sociedad que Critería CaixaCorp participa en un 49% y que ostenta básicamente la participación en SGAB).
  - El aumento, por 135MM€, por la reclasificación, a corto plazo, de la cuenta a cobrar por el Impuesto sobre sociedades del ejercicio 2007.
  - El aumento, en 183MM€, del saldo de Dividendos a cobrar de las participaciones.
  
- **Fondos propios:** el movimiento experimentado en los Fondos Propios en el periodo comprendido entre el 30 de diciembre de 2007 y el 31 de marzo de 2008 es el que se muestra a continuación:

	Millones de €
<b>Saldo a 31.12.07</b>	<b>14.756</b>
Variación por valoración de los activos financieros disponibles para la venta (neto)	(824)
Resultado primer trimestre ejercicio 2008	302
<b>Saldo a 31.03.08</b>	<b>14.234</b>

- **Otros pasivos:** disminución significativa con respecto a 31 de diciembre de 2007, debido, entre otros, a los siguientes motivos:
  - Reducción del impuesto diferido generado por considerar a valor razonable los Activos financieros disponibles para la venta, por un importe de 353MM€.
  - Reducción por el pago de la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2006 por un importe de 214MM€.
  - Reducción por el pago, en enero 2008, del Dividendo a cuenta pendiente de pago a 31 de diciembre de 2007, por un importe de 101MM€.

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias individual resumida

Millones de €	Enero-Marzo		
	2008	2007	Var
Dividendos recurrentes	317	196	61,7%
Gastos recurrentes	(6)	(2)	200%
<b>Resultado recurrente de explotación</b>	<b>311</b>	<b>194</b>	<b>60,3%</b>
Prestación de servicios y disponibilidad provisiones de cartera	-	12	(100,0%)
Resultado financiero neto	(12)	24	-
<b>Resultado recurrente</b>	<b>299</b>	<b>230</b>	<b>30,0%</b>
Impuestos sobre beneficios	3	(11)	-
<b>Resultado recurrente neto</b>	<b>302</b>	<b>219</b>	<b>37,9%</b>
Resultados no recurrentes	(1)	1.291	-
Impuestos sobre beneficios	1	117	(99,2%)
<b>Resultado no recurrente neto</b>	<b>-</b>	<b>1.408</b>	<b>(100,0%)</b>
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>302</b>	<b>1.627</b>	<b>(81,4%)</b>

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

La propia naturaleza de una compañía como Criteria CaixaCorp, actuando de forma activa en su cartera de participadas (invirtiendo o desinvirtiendo), hace que las comparaciones interanuales no sean una buena referencia. Este aspecto es especialmente significativo en el ejercicio 2007 debido a la reorganización societaria previa a la salida a bolsa que afloró unos resultados no recurrentes de 1.291 MM€, mientras que, en el mismo periodo del ejercicio 2008 no se han registrado resultados no recurrentes significativos.

En cuanto a los aspectos más destacables son los siguientes:

- Incremento del 38% del **Resultado recurrente neto** debido, básicamente, al incremento de los dividendos recurrentes de las participadas, y que son un 62% superior al 2007.

Considerando las inversiones y desinversiones efectuadas en el ejercicio 2008 y 2007, los dividendos recurrentes por perímetro homogéneo incrementan un 23,4% con respecto al ejercicio 2007.

Datos en MME	Enero-Marzo		
	2008	2007	
Telefónica	75	56	
Gas Natural	105	90	
Repsol YPF	56	40	
Otras	1	6	
<b>Div. Recurr. Perímetro homogéneo</b>	<b>237</b>	<b>192</b>	<b>23,4%</b>
<b>Resto de dividendos <sup>(1)</sup></b>	<b>80</b>	<b>4</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>317</b>	<b>196</b>	<b>61,7%</b>

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

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

Millones de euros	Enero-Marzo	
	2008	2007
Dividendos recurrentes	317	196
Dividendos no recurrentes	-	1.350
<b>Cifra de negocios</b>	<b>317</b>	<b>1.546</b>

- El **Resultado financiero neto**, a 31 de marzo de 2007 supuso un ingreso de 24MM€, que era debido básicamente a los excedentes de tesorería disponibles por las importantes ventas de participaciones realizadas a finales del ejercicio 2006. A 31 de marzo de 2008, éste ha supuesto un gasto neto de 12MM€, básicamente, por las disposiciones de deuda realizadas para financiar las inversiones.
- En relación con los **resultados no recurrentes**:
  - En el ejercicio 2007, el proceso de reorganización interna previo a la salida a Bolsa, descrito en detalle en el Folleto Informativo registrado en la CNMV, conllevó importantes ingresos extraordinarios. A 31 de marzo de 2007 se había registrado el dividendo extraordinario distribuido por Caixa Barcelona Vida, por 1.350MM€, sociedad que fue vendida a "la Caixa" en el proceso de reorganización.

Por otra parte, a 31 de marzo de 2007, se habían registrado los resultados de la venta de ciertas participadas con un resultado neto de (59) MM€.

## Magnitudes financieras consolidadas de Criteria CaixaCorp

Millones de euros	31/03/2008	31/03/2007
Beneficio neto recurrente	378	268
Beneficio neto atribuible al grupo <sup>1</sup>	378	503
Nº acciones (en millones)	3.363	2.630
<b>BPA sobre el beneficio neto recurrente (€)</b>	<b>0,11</b>	<b>0,10</b>
<b>BPA sobre el beneficio neto total (€)</b>	<b>0,11</b>	<b>0,19</b>

(1) Disminución del resultado neto atribuible al grupo por efecto de desinversiones significativas en 2007

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

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

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

Integración Global				Método de la participación		Disponibles para la venta (DPV's)	
Seguros		EEFF especializadas		Servicios - Cotizadas		Servicios - Cotizadas	
CaiFor	100,00%	CaixaRenting	100,00%	Gas Natural	35,54%	Repsol-YPF	12,68%
VidaCaixa	100,00%	Finconsum	100,00%	Abertis	25,04% <sup>1</sup>	Telefónica	5,58% <sup>2</sup>
SegurCaixa	100,00%	InverCaixa Gestión	100,00%	Grupo Agbar	44,10%	BME	4,95%
AgenCaixa	100,00%	GestiCaixa	100,00%				
GDS-Correduría	67,00%						
Servicios – No cotizadas				Banca Internacional		Banca Internacional	
Caixa Capital Desarrollo	100,00%			Banco BPI	25,02%	BEA	8,87%
Holret	100,00%			Boursorama	20,43%	BCP	1,03%
Grupo Port Aventura	97,12%						

**Notas:**

(1) La participación de control es del 28,91%

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



## Balance de Situación consolidado resumido

Principales epígrafes del activo		
Millones de €	31/03/2008	31/12/2007
Fondo de comercio y otros activos intangibles	777	784
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	1.202	1.140
Inversiones integradas por el método de la participación <sup>(1)</sup>	6.584	5.381
<i>Valor teórico contable</i>	<i>4.600</i>	<i>4.145</i>
<i>Fondo de comercio</i>	<i>1.984</i>	<i>1.236</i>
Activos financieros no corrientes	27.458	28.594
Otros activos no corrientes	193	121
<b>Activo no corriente</b>	<b>36.214</b>	<b>36.020</b>
Activos financieros corrientes	3.178	2.689
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.098	1.185
Otros activos corrientes	893	787
<b>Activo corriente</b>	<b>5.169</b>	<b>4.661</b>
<b>Total Activo</b>	<b>41.383</b>	<b>40.681</b>

**Notas:**

La información presentada está elaborada utilizando los principios contables y normas de valoración NIIF. Sin embargo, a efectos de explicación de las principales magnitudes se presenta conforme al modelo utilizado para la gestión de la sociedad. Información no auditada a 31 de marzo de 2008.

(1) A 31 de marzo de 2008 incluye el fondo de comercio de Gas Natural (422MM€), BPI (339MM€), Abertis (691MM€), Agbar (467MM€) y Boursorama (65MM€).

Principales epígrafes del pasivo		
Millones de €	31/03/2008	31/12/2007
<b>Patrimonio neto</b>	<b>14.316</b>	<b>15.014</b>
Provisiones por contratos de seguros y otros conceptos	16.348	16.242
Deudas a largo plazo	4.197	4.005
Pasivos por impuestos diferidos	1.198	1.591
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>21.743</b>	<b>21.838</b>
Provisiones por contratos de seguros	426	404
Deudas con entidades de crédito y otros	4.643	2.971
Otros pasivos corrientes	255	454
<b>Pasivo corriente</b>	<b>5.324</b>	<b>3.829</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>	<b>41.383</b>	<b>40.681</b>

**Notas:**

La información presentada está elaborada utilizando los principios contables y normas de valoración NIIF. Sin embargo, a efectos de explicación de las principales magnitudes se presenta conforme al modelo utilizado para la gestión de la sociedad. Información no auditada

Las principales variaciones en los distintos epígrafes han sido:

- Las participaciones en entidades integradas por el método de la participación han incrementado desde 31 de diciembre de 2007 hasta 31 de marzo de 2008 en 1.203 MM€ debido principalmente a las compras de participaciones en Abertis (516 MM€) y la liquidación de la OPA de Agbar (680 MM€).
- La disminución de los Activos financieros no corrientes de 1.136 MM€ se ha producido, principalmente, por la disminución en el valor de mercado de las participaciones en Telefónica, S.A. y Repsol, S.A que ha provocado una disminución de las plusvalías antes de impuestos por importe de 1.353 MM€.
- El patrimonio neto del Grupo ha disminuido en 698 MM€ debido principalmente a una disminución en la valoración de las plusvalías después de impuestos registradas en el patrimonio del Grupo por importe de 1.093 MM€. Este efecto se ha compensado parcialmente con el beneficio del periodo atribuible al Grupo por importe de 378 MM€.
- Las deudas con entidades de crédito y otros del pasivo corriente han aumentado en 1.672 MM€ fundamentalmente por utilización de la deuda de Criteria CaixaCorp conectadas con las inversiones realizadas en el periodo por el Grupo.

## Cuenta de Pérdidas y ganancias consolidada resumida

Millones de €	Marzo		
	2008	2007	% Var
Rendimientos netos por instrumentos de capital (DPV's)	183	115	59,1%
Resultado neto por el método de la participación	190	123	54,5%
Resultado neto de las sociedades integradas por el método global	24	15	60,0%
Gastos operativos netos	(19)	15	-
<b>Resultado neto recurrente</b>	<b>378</b>	<b>268</b>	<b>41,0%</b>
Resultado neto venta de participaciones y otros no recurrentes	-	235	-
<b>Resultado neto atribuido a la Sociedad Dominante</b>	<b>378</b>	<b>503</b>	<b>(24,9%)</b>

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

Los rendimientos netos por instrumentos de capital del periodo 2008 han incrementado respecto a 2007 en 68 MM€ (59,1%) debido, principalmente, a un incremento de los dividendos aportados por Telefónica, S.A. y Repsol, S.A. (31 y 22 MM€ respectivamente) así como a la incorporación en 2008 de los dividendos aportados por The Bank of East of Asia (10 MM€ netos de impuestos). El resultado neto de las entidades incorporadas por el método de la participación ha incrementado en 67 MM€ (54,5%) debido, fundamentalmente, a la mejora de resultados de Gas Natural y de Abertis, así como a los incrementos de las participaciones en Agbar y Abertis. El resultado neto de las sociedades integradas

por el método global ha mejorado en 9 MM€ (60,0%) fundamentalmente por el incremento de la aportación del negocio asegurador adquirido a Caifor a finales del ejercicio 2007. La variación en los gastos operativos netos atribuibles a Criteria CaixaCorp por importe de 34 MM€ se ha producido, fundamentalmente, debido al incremento del endeudamiento financiero de Criteria CaixaCorp.

Los resultados netos por venta de participaciones y otros no recurrentes en el periodo 2007 comprenden la venta de la participación en Suez por importe de 220 millones de euros después de impuestos, así como el resultado por ventas en inmuebles.

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

<b>Principales epígrafes de Criteria CaixaCorp consolidado</b>			
Millones de euros	<b>Marzo</b>		
	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>% Var</b>
Ingresos por actividad aseguradora	811	470	72,6%
Ingresos por actividad financiera	62	51	21,6%
Otros ingresos	46	71	(35,2%)
<b>Cifra de negocios</b>	<b>919</b>	<b>592</b>	<b>55,2%</b>

Los ingresos de la actividad aseguradora han incrementado en 341 MM€ (72,6%) como consecuencia de la incorporación del negocio asegurador adquirido a Caifor a finales del ejercicio 2007.

---

## Hechos relevantes y otros comunicados a la CNMV

---

- 31/03/2008** CRITERIA CAIXACORP COMUNICA LA FIRMA DEL CONTRATO PARA LA ADQUISICIÓN A LA CAIXA DE LOS NEGOCIOS DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA Y DE GESTIÓN DE PENSIONES DE MORGAN STANLEY WEALTH MANAGEMENT, S.V., S.A.
- 27/03/2008** COMUNICACIÓN DE LA ADQUISICIÓN DE UN 3% ADICIONAL DE ABERTIS
- 28/02/2008** SE COMUNICA CUMPLIMIENTO DEL COMPROMISO DEL FOLLETO EXPLICATIVO DE LA OPA DE AGUAS DE BARCELONA SOBRE LA PARTICIPACIÓN DE CAPITAL EN MANOS DE TERCEROS
- 08/02/2008** LA SOCIEDAD REMITE INFORMACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DEL SEGUNDO SEMESTRE DE 2007
- 08/02/2008** CRITERIA CAIXACORP REMITE INFORMACIÓN RELATIVA A LOS RESULTADOS 2007. WEBCAST
- 08/02/2008** CRITERIA CAIXACORP REMITE NOTA DE PRENSA RELATIVA A LOS RESULTADOS 2007
- 08/02/2008** CRITERIA CAIXACORP REMITE PRESENTACIÓN SOBRE RESULTADOS EJERCICIO 2007. RUEDA DE PRENSA
- 07/02/2008** CRITERIA CAIXA CORP COMUNICA QUE REALIZARÁ PRESENTACIÓN PARA COMENTAR RESULTADOS 2007
- 01/02/2008** REMISIÓN DE LA PARTICIPACIÓN EN SOCIEDADES ESPAÑOLAS COTIZADAS
- 01/02/2008** REMISIÓN DE INFORMACIÓN EN RELACIÓN CON EL ACUERDO ENTRE CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA Y MORGAN STANLEY PARA LA ADQUISICIÓN DE LA SOCIEDAD MORGAN STANLEY WEALTH MANAGEMENT S.V., S.A.
- 18/01/2008** COMUNICACIÓN CRITERIA: RESULTADO DE LA OPA SOBRE SOCIEDAD GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA.
- 18/01/2008** COMUNICACIÓN CNMV: RESULTADO DE LA OPA SOBRE SOCIEDAD GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA.
- 03/01/2008** COMUNICACIÓN DE LA SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES DE BEA Y DEL VALOR FINAL DEL DESEMBOLSO.

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

## Aviso Legal

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

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

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

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

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



Av, Diagonal, 621-629, T.II

08028 Barcelona (España)

**Teléfono** +34 93 409 2121

**Fax** +34 93 330 9727