



**Estados financieros intermedios resumidos
consolidados e informe de gestión intermedio
correspondientes al periodo de seis meses
finalizado el 30 de junio de 2022**



Informe de revisión limitada de estados financieros intermedios resumidos consolidados

Al accionista único de Criteria Caixa, S.A.U.:

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Criteria Caixa, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance al 30 de junio de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado total de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de conformidad con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad. Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 1 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021. Nuestra conclusión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otras cuestiones

Informe de gestión intermedio consolidado

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Critería Caixa, S.A. y sociedades dependientes.

Preparación de este informe de revisión

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de la Sociedad dominante en relación con la publicación del informe financiero semestral del Grupo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Guillermo Cavia González

11 de agosto de 2022



ÍNDICE

- Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022
- Informe de gestión intermedio correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022

BALANCES INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS.....	3
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS.....	5
ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS	6
ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS	7
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS.....	9
Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022.....	10
1. Naturaleza de la Entidad, bases de presentación y otra información	10
2. Principios, políticas contables y criterios de valoración aplicados	15
3. Gestión de riesgos	16
4. Inmovilizado intangible.....	24
5. Inversiones inmobiliarias	25
6. Inversiones contabilizadas por el método de la participación.....	26
7. Activos financieros no corrientes y corrientes.....	29
8. Existencias	34
9. Patrimonio neto.....	35
10. Provisiones no corrientes y corrientes	36
11. Pasivos financieros no corrientes y corrientes	37
12. Situación fiscal e impuesto sobre beneficios	41
13. Activos y pasivos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas	43
14. Ingresos y gastos.....	47
15. Información financiera por segmentos.....	48
16. Información sobre partes vinculadas.....	52
17. Notas al estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado.....	56

BALANCES INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021, en miles de euros
CRITERIACAIXA Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CRITERIACAIXA

ACTIVO		30/06/2022	31/12/2021 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activos por derechos de uso		9.291	112.833
Inmovilizado intangible	(Nota 4)	12.952	1.034.056
Inmovilizado material		58.652	194.843
Inversiones inmobiliarias	(Nota 5)	1.290.660	1.223.198
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	(Nota 6)	15.071.531	15.163.592
Activos financieros no corrientes	(Nota 7)	3.873.310	4.988.665
Activos por impuestos diferidos	(Nota 12)	934.852	977.438
Total Activo No Corriente		21.251.248	23.694.625
ACTIVO CORRIENTE			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	(Nota 13)	1.497.693	6.581
Existencias	(Nota 8)	1.260.975	1.308.409
Deudores y otras cuentas a cobrar		60.251	111.884
<i>Cientes y deudores</i>		16.251	23.436
<i>Activos fiscales</i>	(Nota 12)	44.000	88.448
Otros activos financieros corrientes	(Nota 7)	18.858	31.519
Efectivo y otros equivalentes de efectivo		750.925	903.003
Total Activo Corriente		3.588.702	2.361.396
TOTAL ACTIVO		24.839.950	26.056.021

(*) Los saldos correspondientes al 31/12/2021 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 1 – Comparación de la información y variaciones del perímetro).

Las Notas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante del balance intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2022.

BALANCES INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021, en miles de euros
CRITERIACAIXA Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CRITERIACAIXA

PASIVO Y PATRIMONIO NETO		30/06/2022	31/12/2021 (*)
PATRIMONIO NETO			
Capital		1.834.166	1.834.166
Reservas		17.708.815	15.777.627
Resultado atribuido al Grupo		743.510	1.696.769
Ajustes en patrimonio por valoración		(1.652.259)	(362.088)
<i>Elementos que no se reclasificarán en resultados</i>		(290.909)	431.631
<i>Elementos que pueden reclasificarse en resultados</i>		(1.361.350)	(793.719)
Intereses minoritarios		136.564	137.449
Total Patrimonio Neto	(Nota 9)	18.770.796	19.083.923
PASIVO NO CORRIENTE			
Ingresos diferidos		20.877	34.196
Provisiones no corrientes	(Nota 10)	21.782	165.501
Pasivos financieros no corrientes	(Nota 11)	4.035.817	5.009.718
Pasivos por impuestos diferidos	(Nota 12)	34.912	170.506
Total Pasivo No Corriente		4.113.388	5.379.921
PASIVO CORRIENTE			
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	(Nota 13)	1.038.894	-
Provisiones corrientes	(Nota 10)	-	22.648
Pasivos financieros corrientes	(Nota 11)	835.428	1.446.564
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		81.184	120.007
Otros pasivos corrientes		260	2.958
Total Pasivo Corriente		1.955.766	1.592.177
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		24.839.950	26.056.021

(*) Los saldos correspondientes al 31/12/2021 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 1 – Comparación de la información y variaciones del perímetro).

Las Notas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante del balance intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2022.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2022 y 2021, en miles de euros
CRITERIACAIXA Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CRITERIACAIXA

		30/06/2022	30/06/2021 (*)
Ventas y prestación de servicios	(Nota 14.1)	99.425	88.706
Coste de ventas		(67.226)	(59.129)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	(Nota 6)	703.091	1.476.518
Rendimientos de instrumentos financieros	(Nota 14.2)	60.286	70.619
Resultados de operaciones financieras, con empresas del grupo, asociadas y negocios conjuntos		10.096	34
Otros ingresos de explotación		458	1.000
Gastos de personal		(15.100)	(16.104)
Otros gastos de explotación		(37.033)	(33.323)
Amortización, deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado		(10.775)	(11.575)
Variación de provisiones		13	54
Deterioro de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	(Nota 6)	-	87
Otras ganancias y pérdidas		1.545	743
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		744.780	1.517.630
Ingresos financieros		3.651	4.075
Gastos financieros		(36.968)	(37.225)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		22.113	3.926
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		645	(89)
RESULTADO FINANCIERO		(10.559)	(29.313)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		734.221	1.488.317
Impuesto sobre beneficios		(8.751)	2.496
RESULTADO DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS		725.470	1.490.813
Resultado de las operaciones discontinuadas	(Nota 13)	26.847	(10.467)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		752.317	1.480.346
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)		8.807	(2.152)
De las actividades continuadas		1.138	(1.641)
De las actividades discontinuadas	(Nota 13)	7.669	(511)
Atribuible a los propietarios de la dominante		743.510	1.482.498
De las actividades continuadas		724.332	1.492.454
De las actividades discontinuadas	(Nota 13)	19.178	(9.956)

(*) Importes reexpresados de acuerdo con lo indicado en la Nota 1 – Comparación de la información y variaciones del perímetro. Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022.

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2022 y 2021, en miles de euros
CRITERIACAIXA Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CRITERIACAIXA

	30/06/2022	30/06/2021 (*)
RESULTADO DEL PERIODO	752.317	1.480.346
OTRO RESULTADO GLOBAL	(1.290.070)	780.198
Elementos que no se reclasificarán en resultados	(722.540)	791.756
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global – instrumentos de capital (Nota 7.1)	(869.218)	630.401
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones asociadas y negocios conjuntos (Nota 6)	56.101	226.404
Efecto impositivo (Nota 12)	90.577	(65.049)
Elementos que pueden reclasificarse en resultados	(567.530)	(11.558)
Conversión de divisas	275.890	91.130
<i>Ganancias/(pérdidas) por cambio de divisas contabilizadas en el patrimonio neto</i>	<i>275.890</i>	<i>91.130</i>
<i>Transferido a resultados</i>	-	-
<i>Otras reclasificaciones</i>	-	-
Coberturas de flujos de efectivo (porción efectiva)	1.238	(1.609)
<i>Ganancias/(pérdidas) de valor contabilizadas en el patrimonio neto</i>	<i>(593)</i>	<i>(1.503)</i>
<i>Transferido a resultados</i>	<i>1.831</i>	<i>(106)</i>
<i>Transferido al importe en libros inicial de los elementos cubiertos</i>	-	-
<i>Otras reclasificaciones</i>	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global – instrumentos de deuda	(341)	-
<i>Ganancias/(pérdidas) de valor contabilizadas en el patrimonio neto</i>	<i>(341)</i>	-
<i>Transferido a resultados</i>	-	-
<i>Otras reclasificaciones</i>	-	-
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones asociadas y negocios conjuntos (Nota 6)	(845.045)	(101.436)
Efecto impositivo (Nota 12)	728	357
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL PERIODO	(537.753)	2.260.544
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	8.908	(2.014)
<i>Para actividades continuadas</i>	<i>1.138</i>	<i>(1.638)</i>
<i>Para actividades discontinuadas</i>	<i>7.770</i>	<i>(376)</i>
Atribuible a los propietarios de la dominante	(546.661)	2.262.558
<i>Para actividades continuadas</i>	<i>(564.529)</i>	<i>2.270.866</i>
<i>Para actividades discontinuadas</i>	<i>17.868</i>	<i>(8.308)</i>

(*) Importes reexpresados de acuerdo con lo indicado en la Nota 1 – Comparación de la información y variaciones del perímetro. Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos intermedio resumido consolidado del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022.

ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2022 y 2021, en miles de euros
CRITERIACAIXA Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CRITERIACAIXA

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						Intereses minoritarios		
	Fondos propios								
	Capital	Prima de emisión (Nota 9)	Reservas y Otras aportaciones de socios (Nota 9)	Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	Menos: Dividendos a cuenta	Otro resultado global acumulado	Otro resultado global acumulado	Otros elementos	Total
Saldo de apertura a 01/01/2022	1.834.166	1.594.519	14.183.108	1.696.769	-	(362.088)	(588)	138.037	19.083.923
Resultado global total del periodo	-	-	-	743.510	-	(1.290.171)	101	8.807	(537.753)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	(205.000)	2.136.188	(1.696.769)	-	-	-	(9.793)	224.626
Dividendos (o remuneraciones a los socios)	-	(205.000)	-	-	-	-	-	-	(205.000)
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	-	-	1.696.769	(1.696.769)	-	-	-	-	-
Otros aumentos/disminuciones del patrimonio neto (nota 9)	-	-	439.419	-	-	-	-	(9.793)	429.626
Saldo de cierre a 30/06/2022	1.834.166	1.389.519	16.319.296	743.510	-	(1.652.259)	(487)	137.051	18.770.796

Las Notas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto intermedio resumido consolidado del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022.

ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2022 y 2021, en miles de euros
CRITERIACAIXA Y SOCIEDADES QUE COMPOENEN EL GRUPO CRITERIACAIXA

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						Intereses minoritarios			
	Fondos propios						Otro resultado global acumulado	Otro resultado global acumulado	Otros elementos	Total
	Capital	Prima de emisión	Reservas y Otras aportaciones de socios	Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	Menos: Dividendos a cuenta	Otro resultado global acumulado				
Saldo de apertura a 01/01/2021	1.834.166	1.954.519	15.037.562	313.844	-	(674.087)	(858)	145.815	18.610.961	
Resultado global total del periodo	-	-	-	1.482.498	-	780.060	138	(2.152)	2.260.544	
Otras variaciones del patrimonio neto	-	(75.000)	(750.845)	(313.844)	-	-	-	(5.348)	(1.145.037)	
Dividendos (o remuneraciones a los socios)	-	(75.000)	-	-	-	-	-	-	(75.000)	
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	-	-	313.844	(313.844)	-	-	-	-	-	
Otros aumentos/disminuciones del patrimonio neto	-	-	(1.064.689)	-	-	-	-	(5.348)	(1.070.037)	
Saldo de cierre a 30/06/2021	1.834.166	1.879.519	14.286.717	1.482.498	-	105.973	(720)	138.315	19.726.468	

Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 1 – Comparación de la información y variaciones del perímetro).

Las Notas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto intermedio resumido consolidado del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2022 y 2021, en miles de euros
CRITERIACAIXA Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CRITERIACAIXA

		30/06/2022	30/06/2021 (*)
1. Flujos de tesorería procedentes de las actividades de explotación ⁽¹⁾		68.846	(9.467)
Resultado antes de impuestos		734.221	1.488.317
Ajustes en el resultado	(Nota 17)	(693.360)	(1.470.458)
Cambios en el capital corriente	(Nota 17)	63.713	15.136
Otros activos y pasivos de explotación		(18.303)	4.993
Pagos por intereses		(72.330)	(66.388)
Cobros por intereses		2.425	20
Pagos / cobros por impuestos		52.480	18.913
2. Flujos de tesorería usados en las actividades de inversión ⁽¹⁾		980.259	(165.575)
Dividendos recibidos		553.562	268.754
Inversiones (-)		(501.496)	(695.634)
Entidades del grupo, asociadas y negocios conjuntos	(Nota 6)	(1.123)	(170.375)
Activos materiales, inversiones inmobiliarias y otros activos intangibles		(79.860)	(16.315)
Activos financieros – instrumentos de capital	(Nota 7.1)	(335.718)	(484.176)
Activos financieros – instrumentos de deuda	(Nota 7.2)	(84.795)	(23.590)
Préstamos concedidos		-	(1.178)
Desinversiones (+)		928.193	261.305
Entidades del grupo, asociadas y negocios conjuntos	(Nota 13)	34.988	96.405
Activos materiales, inversiones inmobiliarias y otros activos intangibles		9.984	11.192
Activos financieros - instrumentos de capital	(Nota 7.1)	825.176	111.795
Activos financieros - instrumentos de deuda	(Nota 7.2)	58.045	40.845
Amortización de préstamos concedidos		-	1.068
3. Flujos de tesorería procedentes de las actividades de financiación ⁽¹⁾		(1.078.839)	155.663
Reparto de reservas	(Nota 9)	(130.000)	(75.000)
Préstamos obtenidos y emisión de obligaciones		30.000	688.000
Amortización de préstamos obtenidos y emisión de obligaciones		(978.839)	(457.337)
AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(29.734)	(19.379)
Efectivo al inicio del ejercicio		903.003	1.020.657
Efectivo traspasado a Activos no corrientes mantenidos para la venta	(Nota 13)	(122.344)	-
Efectivo al final del ejercicio		750.925	1.001.278
Efectivo generado (consumido) durante el ejercicio		(29.734)	(19.379)

⁽¹⁾ Incluye los flujos de efectivo de las operaciones continuadas y de las operaciones interrumpidas (véase Nota 13).

(*) Importes reexpresados de acuerdo con lo indicado en la Nota 1 – Comparación de la información y variaciones del perímetro. Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022.

Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022

CRITERIA CAIXA, SAU

Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CRITERIACAIXA

De acuerdo con la normativa vigente sobre el contenido de los estados financieros intermedios resumidos consolidados, estas notas explicativas completan, amplían y comentan el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado total de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, todos ellos intermedios, resumidos y consolidados, con el objetivo de facilitar la información suficiente para asegurar su comparación con los estados financieros consolidados anuales, a la vez que pretenden dar la información y las explicaciones necesarias para permitir la adecuada comprensión de los cambios significativos producidos en el primer semestre del ejercicio 2022.

1. Naturaleza de la Entidad, bases de presentación y otra información

Criteria Caixa, SAU, (de ahora en adelante, Criteria, CriteriaCaixa o la Sociedad Dominante), con NIF A63379135, y sus sociedades filiales integran el Grupo CriteriaCaixa (en adelante, el Grupo o el Grupo Criteria).

Criteria Caixa, SAU fue constituida el 16 de diciembre de 2003 bajo la denominación social de Gestora de Microfinances, SAU. Con fecha 25 de julio de 2007 se elevaron a público los acuerdos tomados en el Consejo de Administración de 16 de julio de 2007, por los que se modificó la denominación social de Gestora de Microfinances, SAU por la de Servihabitat XXI, SAU. Con fecha 18 de diciembre de 2013, en virtud de la fusión inversa entre Servihabitat XXI, SAU (sociedad absorbente) y Criteria CaixaHolding, SAU (sociedad absorbida), la Sociedad adoptó la denominación social de Criteria CaixaHolding, SAU. Con fecha 7 de octubre de 2015 se modificó la denominación social de Criteria CaixaHolding, SAU por la de Criteria Caixa, SAU.

El domicilio social de Criteria está en la Plaza Weyler 3 de Palma (Mallorca).

Criteria, de conformidad con el artículo 2 de sus Estatutos Sociales, tiene como objeto social la realización de las siguientes actividades:

- la adquisición, venta y administración de valores mobiliarios y participaciones en otras sociedades, cuyos títulos coticen o no en Bolsa;
- la administración y gerencia de sociedades, así como la gestión y administración de valores representativos de fondos propios de entidades tanto residentes como no residentes en territorio español;
- el asesoramiento económico, fiscal, técnico, bursátil y de cualquier otro tipo;
- la realización de actividades consultoras, asesoras y promotoras de iniciativas industriales, comerciales, urbanísticas, agrícolas y de cualquier otro tipo;
- la construcción, rehabilitación, mantenimiento y asistencia técnica, adquisición, administración, gestión, promoción, venta y explotación en arrendamiento, a excepción del arrendamiento financiero de toda clase de bienes inmuebles, propios o de terceros, relacionados bien con la

industria turística, en general, incluidos los parques temáticos o de ocio, bien con centros comerciales, bien destinados a la tercera edad, a particulares o a empresarios-promotores;

- la comercialización de bienes inmuebles, ya sea por cuenta propia o ajena, en los términos más amplios y a través de todos los medios de comercialización, incluyendo el canal de Internet a través de la gestión y explotación de páginas web.

La Sociedad Dominante podrá asimismo participar en otras sociedades, interviniendo incluso en su constitución, asociándose a las mismas o interesándose de cualquier forma en ellas.

Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona (en adelante, Fundación Bancaria "la Caixa", Fundación "la Caixa" o "la Caixa") es el Accionista Único de la Sociedad Dominante y, a su vez, es la entidad dominante del Grupo Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona "la Caixa", en el que se integra CriteriaCaixa.

Bases de presentación

El 21 de febrero de 2022, el Consejo de Administración de CriteriaCaixa formuló las cuentas anuales consolidadas del Grupo Criteria del ejercicio 2021 de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo, que es el establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea mediante Reglamentos Comunitarios, según el Reglamento 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002 y posteriores modificaciones. Tanto estas cuentas anuales consolidadas como la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2021 fueron aprobadas por parte del Accionista Único en la sesión del Patronato de Fundación Bancaria "la Caixa" el día 21 de febrero de 2022.

En la formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2021 se aplicaron los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en la Nota 3 de la memoria de las mencionadas cuentas anuales consolidadas, de forma que mostraban la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo Criteria a 31 de diciembre de 2021, como también de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se produjeron en el ejercicio anual finalizado en aquella fecha.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo Criteria correspondientes al primer semestre de 2022 que se adjuntan, se han elaborado con los mismos principios, políticas contables y criterios que los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2021, de acuerdo con las NIIF, excepto por las nuevas normas e interpretaciones que han entrado en vigor durante el primer semestre de 2022 y, en particular, por la NIC 34 ('Información financiera intermedia'). Los citados estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido formulados por el Consejo de Administración de CriteriaCaixa en la sesión celebrada el 28 de julio de 2022.

De acuerdo con lo que establece la NIC 34, la información financiera intermedia se prepara con el propósito de incluir explicaciones de los sucesos y variaciones significativas para la comprensión de los cambios en la posición y el rendimiento de la Entidad desde las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, acontecimientos y circunstancias ocurridos durante el primer semestre, sin duplicar la información contenida en las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas. Por este motivo y con el fin de conseguir la adecuada comprensión de la información de los estados financieros intermedios resumidos consolidados, es preciso proceder a su lectura conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo Criteria correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

Las cifras se presentan en miles de euros a no ser que se indique explícitamente la utilización de otra unidad monetaria. Determinada información financiera de estas notas explicativas ha sido redondeada y, consecuentemente, las cifras mostradas como totales en este documento pueden variar ligeramente de la operación aritmética exacta de las cifras que le preceden.

Normas e interpretaciones emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) que han entrado en vigor durante el primer semestre del ejercicio 2022

A la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, las normas que han entrado en vigor son las siguientes:

Normas e Interpretaciones	Título	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
<u>Aprobadas para su aplicación en la UE</u>		
Mejoras NIIF Ciclo 2018-2020		1 de enero de 2022
Modificación a la NIIF 3	Referencia al Marco Conceptual	1 de enero de 2022
Modificación a la NIC 16	Ingresos obtenidos antes del uso previsto	1 de enero de 2022
Modificación a la NIC 37	Contratos onerosos – Coste de cumplir un contrato	1 de enero de 2022

Ninguna de las modificaciones anteriormente señaladas que han entrado en vigor en el ejercicio 2022 ha supuesto un impacto significativo para el Grupo.

Normas e interpretaciones emitidas por el IASB no vigentes

A la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, las siguientes son las normas e interpretaciones más significativas que han sido publicadas por el IASB pero que no resultan de obligada aplicación en la elaboración de los estados financieros intermedios del ejercicio 2022, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de los estados financieros intermedios resumidos consolidados, o bien porque todavía no han sido aprobadas por la Unión Europea.

Normas e Interpretaciones	Título	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
<u>Aprobadas para su aplicación en la UE</u>		
Modificaciones a la NIC 1	Información a revelar sobre políticas contables	1 de enero de 2023
Modificaciones a la NIC 8	Definición de estimación contable	1 de enero de 2023
NIIF 17 y sus modificaciones	Contratos de seguros	1 de enero de 2023
<u>No aprobadas para su aplicación en la UE</u>		
Modificaciones a la NIC 1	Clarificaciones sobre la clasificación de los pasivos como Corrientes y No corrientes	1 de enero de 2023
Modificación a la NIC 12	Impuestos diferidos relativos a activos y pasivos generados en una única transacción	1 de enero de 2023
Modificaciones a la NIIF 17	Contratos de seguros: aplicación inicial NIIF 17 y NIIF 9 – Comparación de la información	1 de enero de 2023

El Grupo ha decidido no ejercer la opción de aplicación anticipada de estas normas, en el caso de que fuera posible. No obstante, a la fecha actual, el Grupo estima que la adopción de estas normas no tendrá impactos significativos.

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

En la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados se han utilizado estimaciones que están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias actuales y que constituyen la base para establecer el valor contable de determinados activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos cuyo valor no es fácilmente determinable mediante otras fuentes.

El Grupo revisa sus estimaciones de forma continua. Dichas estimaciones se han realizado en base a la información disponible a la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados. No obstante, las citadas estimaciones podrán verse modificadas a futuro en el caso de disponer de una información más fiable, actualizada y concreta. En tal caso, las modificaciones se realizarían de forma prospectiva.

Las principales estimaciones evaluadas por el Grupo son las siguientes:

- La vida útil y la determinación de las pérdidas por deterioro de los activos por derecho de uso, inmovilizado intangible (fondos de comercio y de los activos intangibles), inmovilizado material e inversiones inmobiliarias (véanse Notas 4 y 5).
- La determinación del valor recuperable y de los resultados de las inversiones contabilizadas por el método de la participación (véase Nota 6).
- La determinación de las pérdidas por deterioro de determinados activos financieros (véase Nota 7).
- La determinación del valor razonable de determinados activos y pasivos financieros (véanse Notas 7 y 11).
- La determinación de las pérdidas por deterioro de las existencias (véase Nota 8).
- La valoración de las provisiones necesarias para la cobertura de contingencias laborales, legales y fiscales y otros pasivos contingentes (véase Nota 10).
- La valoración de las provisiones necesarias para la cobertura de las provisiones por sustitución y cánones (véase Nota 10).
- El gasto del impuesto de sociedades determinado sobre el tipo impositivo esperado a final de año, la activación de los créditos fiscales y la evaluación de su recuperabilidad (véase Nota 12).
- La estimación del valor razonable menos los costes de venta de los activos no corrientes mantenidos para la venta (véase Nota 13).

Comparación de la información y variaciones del perímetro

Las cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2021 así como al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021, incluidas en los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos, se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

La cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos intermedio resumido consolidado y el estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado del periodo comparativo del ejercicio 2021 han sido reexpresados por el impacto de la clasificación del negocio desarrollado por la sociedad del Grupo Saba Infraestructuras como actividad interrumpida en aplicación de la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas” (véase Nota 13).

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación o en los porcentajes de incorporación durante el primer semestre del ejercicio 2022 han sido las siguientes:

Sociedad	Método de consolidación y porcentaje			
	30/06/2022		31/12/2021	
The Bank of East Asia LTD	Participación	18,91%	Participación	17,40%
Sanifit Therapeutics, SL	-	-	Participación	17,88%

Estacionalidad de las transacciones

Las actividades de las sociedades que componen el Grupo Criteria no tienen un carácter cíclico o estacional relevante. Por este motivo no se incluyen detalles específicos en estas notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes a los seis primeros meses del ejercicio 2022.

No obstante, en aplicación de la interpretación CINIIF 21, determinadas tasas y gravámenes se registran como gasto cuando surge la obligación en base a la regulación que les es de aplicación. En este sentido, el Grupo registra el 1 de enero de cada año el Impuesto de Bienes Inmuebles, habiendo supuesto un gasto de 5.575 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022 (6.609 miles de euros a 30 de junio de 2021) registrados en el epígrafe *Otros gastos de explotación* y 2.885 miles de euros en el epígrafe *Resultado de las operaciones discontinuadas* (2.698 miles de euros a 30 de junio de 2021).

Por último, a la hora de determinar la información que debe revelarse en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, se ha tenido en cuenta su importancia relativa en relación con el propio periodo contable intermedio.

Hechos posteriores al cierre

Entre el 30 de junio de 2022 y la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados no se ha producido ningún hecho no descrito en las restantes notas explicativas que les afecte de manera significativa.

2. Principios, políticas contables y criterios de valoración aplicados

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo Criteria se han elaborado con los mismos principios, políticas contables y criterios que los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2021 (véase Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2021) excepto por las nuevas normas e interpretaciones emitidas por el IASB y aprobadas para su aplicación en la Unión Europea que han entrado en vigor durante el primer semestre del ejercicio 2022 (véase Nota 1), las cuales no han tenido un impacto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo.

En la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados se han aplicado todos los principios y criterios de valoración que podían tener un efecto significativo.

3. Gestión de riesgos

La Política de Gestión de Riesgos Corporativos (en adelante, GRC) de Criteria se encuentra ampliamente descrita en la Nota 4 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2021.

En base a la metodología establecida en los estándares internacionales del '*Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*' (COSO), el Modelo de GRC del Grupo Criteria establece cuatro categorías de riesgos que, en caso de materializarse, podrían afectar a la consecución de los objetivos del Grupo:

- **Estratégicos:** riesgos relativos a la consecución de los objetivos corporativos.
- **Financieros:** riesgos derivados de las principales variables financieras. Se dividen en siete subcategorías diferentes:
 - *Liquidez:* posibilidad de que se produzca un déficit de activos líquidos para satisfacer los vencimientos contractuales de los pasivos y las necesidades de negocio.
 - *Crédito:* posibilidad de que alguna de las contrapartes no cumpla con las obligaciones de pago y las posibles pérdidas que puedan derivarse.
 - *Mercado:* posibilidad de que el valor de un instrumento financiero pueda variar debido a los cambios en el precio de las acciones, los tipos de interés o los tipos de cambio.
 - *Deterioro de las participaciones accionarias:* posibilidad de incurrir en pérdidas o empeorar la rentabilidad económica de las actividades del Grupo.
 - *Deterioro de los activos inmobiliarios:* posibilidad de depreciación de los activos inmobiliarios.
 - *Deterioro de otros activos:* posibilidad de depreciación de aquellos activos del Grupo que no son participaciones ni activos inmobiliarios.
 - *Fiabilidad de la información financiera:* posibilidad de afectación a la integridad, fiabilidad y calidad de la información financiera.
- **Operacionales:** riesgos relativos a pérdidas por fallos o por gestión inadecuada de procesos internos, personas, sistemas, utilización de los activos o de la infraestructura operativa.
- **Legales / de cumplimiento:** riesgos relativos al cumplimiento de leyes, regulaciones o estándares del mercado en el que el Grupo opera, así como cumplimiento de políticas internas.

Para su correcto desarrollo, el Modelo de GRC adopta un enfoque metodológico basado en el Modelo de las tres Líneas de Defensa, en base al cual se definen diferentes niveles de actividad para asegurar que los riesgos estén gestionados y supervisados de forma eficaz:



Actualmente, el Modelo de GRC comprende la evaluación continua de 129 riesgos, 66 del negocio holding y 63 del negocio inmobiliario, y su estado se reporta periódicamente a los órganos de dirección y gobierno del Grupo. En el primer semestre de 2022, de estos 129 riesgos, se ha reportado la materialización de 3 de ellos si bien no afecta a la capacidad de generación de valor del Grupo Criteria. Se están tomando las medidas oportunas para su subsanación.

3.1 Gestión de los riesgos financieros

A comienzos de 2022 se observaban riesgos importantes que podían afectar negativamente el proceso de recuperación que se inició en 2021:

- Disrupciones en las cadenas globales de suministro y producción, que se agravaron con los estrictos confinamientos en varias grandes ciudades chinas.
- Importante incremento en los precios de las materias primas energéticas y no energéticas.
- Fuerte repunte que estaba registrando la inflación, que se valoraba como algo transitorio.
- Probable viraje hacia una política monetaria más restrictiva por parte de los bancos centrales, si la escalada de los precios no se moderaba.
- Riesgos geopolíticos: las tensiones entre Rusia y Ucrania derivaron en una guerra, iniciada por Rusia al invadir Ucrania el 24 de febrero. El estallido de la guerra sirvió como detonador, acelerador y amplificador de los cuatro riesgos mencionados.

Para tener una idea del impacto de que se hayan materializado estos riesgos, solo hay que repasar la magnitud de las revisiones a la baja que se han realizado en las perspectivas de crecimiento en los últimos meses. Las previsiones actuales apuntan hacia una expansión del PIB mundial cercana al 3,4% en 2022, 1,2 p.p. menos que en enero.

De cara a la segunda mitad de 2022 y para el 2023, no cabe duda de que la elevada inflación será el principal factor que condicionará las políticas económicas que se implementarán globalmente.

Los bancos centrales han comenzado a dar los primeros pasos dirigidos a contener la inflación. Por un lado, tanto la Reserva Federal de EE.UU. (Fed) como el Banco Central Europeo (BCE) han indicado que la máxima prioridad es estabilizar la inflación y situarla en una senda que converja hacia sus metas de largo plazo. Esto es fundamental para que las expectativas de inflación a largo plazo permanezcan bien ancladas. Por otro, la normalización monetaria se está realizando a ritmos diferentes. En el caso de la Fed, la entidad elevó el

rango del tipo oficial hasta el 1,50% - 1,75% y ha comenzado a reducir el tamaño de su balance. Por su parte, el BCE ha dejado de comprar deuda a través del *Asset Purchase Program* a finales de junio y ha subido los tipos *refi* hasta el 0,5% (+50 p.b.), abandonando de este modo el terreno negativo. Lo más probable es que los bancos centrales continúen actuando con prudencia y determinación, tanto en los tiempos como en las medidas que tomen.

En los siguientes apartados se detallan las políticas implementadas por el Grupo para la gestión de los riesgos financieros teniendo en consideración el entorno macroeconómico actual.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a la posibilidad de no poder cumplir con las obligaciones de pago, debido a que no se pueda desinvertir en un instrumento financiero con la suficiente rapidez, sin incurrir en costes adicionales significativos, o no se pueda obtener financiación adicional.

Criteria considera en la gestión de su liquidez la generación de flujos sostenidos y significativos por parte de sus negocios e inversiones, así como la capacidad de realización de sus inversiones que, en general, cotizan en mercados activos y profundos, manteniendo una adecuada estructura de financiación a largo plazo basada en la diversificación de las fuentes de financiación y que cuenta tanto con préstamos bilaterales con entidades bancarias como con emisiones de deuda senior.

Criteria monitoriza el riesgo de liquidez mediante el seguimiento constante, entre otros, de los siguientes indicadores de gestión: ratio de endeudamiento neto (deuda neta sobre el valor estimado de los activos), liquidez disponible a determinados plazos y ratio de cobertura de intereses.

En este sentido, Criteria viene realizando una gestión activa del endeudamiento para obtener una mayor flexibilidad, manteniendo unos niveles de liquidez confortables, alargar los vencimientos y optimizar las condiciones financieras de cada momento.

A 30 de junio de 2022, el 83% de la financiación del Grupo tiene vencimiento a largo plazo (véase Nota 11).

El vencimiento de los activos y pasivos financieros del Grupo se muestra en las notas correspondientes de los estados financieros intermedios resumidos consolidados (véanse Notas 7 y 11).

A la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, Criteria tiene las siguientes calificaciones crediticias por Fitch Ratings y Moody's:

Agencia	Calificación	Última revisión
Fitch Ratings	BBB+ (estable)	20/04/2022
Moody's	Baa2 (estable)	29/04/2022

Riesgo de crédito

Es el riesgo de incurrir en pérdidas por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de pago por parte de un deudor o las variaciones en la prima de riesgo ligadas a la solvencia financiera de este.

El principal riesgo de crédito es el derivado de la participación en entidades asociadas, principalmente cotizadas, diferenciado del riesgo del valor de mercado de sus acciones. El riesgo en este tipo de inversiones viene asociado a la evolución de los negocios de la participada y, eventualmente, a la quiebra de la misma, siendo la cotización un mero indicador. Este riesgo se ha conceptualizado, de forma general, como un riesgo de crédito. El Área de Inversiones de Criteria lleva a cabo el seguimiento de los resultados de las participaciones de Criteria, efectúa los test de deterioro periódicos (véase Nota 6) y analiza la correspondiente rentabilidad para el Grupo.

A continuación se informa de la concentración del riesgo por calidad crediticia de las inversiones en entidades asociadas así como de los principales instrumentos de patrimonio a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021, respectivamente:

30/06/2022		Miles de euros	
	Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 6) (*)	Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global – Instrumentos de capital (Nota 7)	Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados – Instrumentos de capital (Nota 7)
>A+	-	117.209	-
A+	-	47.768	-
A	-	278.080	-
A-	3.031.061	469.956	-
BBB+	10.306.178	165.409	829
BBB	1.712.350	562.057	-
BBB-	1.176.234	1.348.903	-
<BBB-	-	303.927	-
Sin calificación	8.390	450.778	81.300
Saldo a 30/06/2022	16.234.213	3.744.087	82.129

(*) antes de fondos de deterioro

31/12/2021		Miles de euros	
	Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 6) (*)	Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global – Instrumentos de capital (Nota 7)	Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados – Instrumentos de capital (Nota 7)
>A+	-	82.202	-
A+	-	52.008	-
A	-	272.111	-
A-	2.670.217	466.218	-
BBB+	10.307.967	996.827	6.160
BBB	3.249.216	458.525	1.462
BBB-	-	1.658.310	-
<BBB-	-	442.169	-
Sin calificación	9.025	441.166	71.340
Saldo a 31/12/2021	16.236.425	4.869.536	78.962

(*) antes de fondos de deterioro

A continuación se informa de la concentración del riesgo por calidad crediticia de los títulos de renta fija a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021, respectivamente:

30/06/2022
Miles de euros

	Instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global (Nota 7)	Instrumentos de deuda a coste amortizado (Nota 7)
>A+	21.961	-
A+	-	-
A	-	-
A-	-	2.000
BBB+	-	-
BBB	6.213	-
BBB-	3.580	-
<BBB-	1.982	5.998
Sin calificación	-	-
Saldo	33.736	7.998

31/12/2021
Miles de euros

	Instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global (Nota 7)	Instrumentos de deuda a coste amortizado (Nota 7)
>A+	-	-
A+	-	-
A	-	-
A-	-	-
BBB+	-	-
BBB	-	2.206
BBB-	-	4.001
<BBB-	-	6.032
Sin calificación	-	3.000
Saldo	-	15.239

Para la confección de los detalles de concentración del riesgo por calidad crediticia se ha utilizado la calificación de Fitch Ratings, a falta de esta la calificación de Moody's y, en caso de no disponer de ninguna de las anteriores, la calificación de Standard & Poor's.

Asimismo, existe riesgo de crédito en cuanto a las inversiones de excedentes de tesorería del Grupo y en los saldos en cuenta corriente. En este sentido, el Grupo cuenta con una política de colocación de excedentes de tesorería en productos financieros muy líquidos, ofrecidos o depositados en entidades solventes.

Riesgo de mercado

Se refiere al riesgo de que el valor de un instrumento financiero pueda variar debido a los cambios en el precio de las acciones, los tipos de interés o los tipos de cambio. La consecuencia de estos riesgos son la posibilidad de incurrir en decrementos del patrimonio neto o en pérdidas por los movimientos de los precios de mercado de las posiciones que forman la cartera de participaciones, no de negociación, con un horizonte a medio y largo plazo.

Riesgo de precio

A 30 de junio de 2022, el 99,3% del valor de mercado de las inversiones del Grupo en instrumentos de capital clasificados como entidades asociadas, activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global y activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados corresponden a valores cotizados. En consecuencia, el Grupo está expuesto al riesgo de mercado generalmente asociado a las compañías cotizadas. Los valores cotizados están expuestos a fluctuaciones en el precio y volúmenes de negociación debido a factores que escapan al control del Grupo. Criteria realiza un seguimiento constante de indicadores de gestión para monitorizar el riesgo de precio: evolución diaria del valor de mercado bruto y neto de los activos.

En este sentido, el Valor Bruto de los Activos (GAV, por sus siglas en inglés, véase definido en el Informe de gestión intermedio en el apartado 5. *Medidas Alternativas de Rendimiento*) de Criteria al cierre del primer semestre del ejercicio 2022 ha incrementado en un 4% respecto al cierre de 31 de diciembre de 2021, alcanzando un importe de 24.732 millones de euros.

Riesgo de tipo de interés

Se manifiesta principalmente en la variación de los costes financieros por la deuda a tipo variable. Por tanto, el riesgo se deriva básicamente del propio endeudamiento del Grupo. En este sentido, en la gestión del riesgo de tipo de interés se considera la variación de los costes financieros derivados de los diferentes instrumentos financieros de deuda y derivados frente a los cambios en la estructura de la curva del tipo de mercado.

El tipo de interés de mercado afecta a los resultados financieros dado que existen determinados pasivos financieros que están contratados a tipo variable (referenciado al Euribor). Por tanto, existe una exposición relevante a la variación del tipo de interés. El Grupo monitoriza el impacto de las variaciones de tipos de interés de forma periódica.

Asimismo, al objeto de mitigar el riesgo a variaciones de tipo de interés sobre el endeudamiento a tipo variable, la Dirección de Criteria evalúa la oportunidad de entrar en contratos de permuta financiera, teniendo en cuenta los tipos de interés presentes y las expectativas de interés futuras. En este sentido, el Grupo mantiene a tipo fijo un 66% de sus pasivos financieros, mitigando el riesgo de posibles repuntes de los tipos de interés.

La exposición al resultado de acuerdo con los instrumentos indicados a 30 de junio de 2022 y a 30 de junio de 2021 se presenta a continuación:

Análisis de sensibilidad para el efecto en resultado antes de impuestos
(miles de euros)

Variación	30/06/2022	30/06/2021 (*)
-50pb	(1.974)	(1.655)
+50pb	1.800	1.655
+100pb	(1.490)	(1.200)

(*) Importes reexpresados de acuerdo con lo indicado en la Nota 1 – Comparación de la información y variaciones del perímetro.

Riesgo de tipo de cambio

La mayor parte de los activos y pasivos del balance intermedio resumido consolidado adjunto están determinados o tienen como moneda funcional el euro. Los principales activos del balance intermedio resumido consolidado que se encuentran sujetos a las oscilaciones cambiarias son los siguientes:

Epígrafe del balance consolidado	Activo	Moneda	Miles de euros ⁽¹⁾
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (antes de fondo de deterioro) (Nota 6)	GF Inbursa	MXN	1.176.234
	The Bank of East Asia	HKD	3.031.061
		USD	727.944
		GBP	96.861
		SEK	41.633
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global – Instrumentos de capital (Nota 7)	Renta Variable cotizada	JPY	38.979
		CHF	32.047
		NOK	21.013
		DKK	18.989
		PLN	2.324
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global – Instrumentos de deuda (Nota 7)	Renta Fija cotizada	USD	13.771
		NOK	4.826
Activos y pasivos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas (Nota 13)	Activos por derechos de uso	GBP	18.377
	Inmovilizado intangible	GBP	153.118
		CLP	39.263
	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	GBP	24.111
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Depósitos a plazo y cuentas corrientes	USD	16.038
		NOK	12.924

⁽¹⁾ Contravalor en euros a 30 de junio de 2022 utilizando el tipo de cambio oficial del Banco Central Europeo.

Regularmente, la Dirección evalúa la conveniencia de tomar o no tomar posiciones de cobertura frente a sus riesgos de tipo de cambio.

Adicionalmente, el Grupo puede estar expuesto al riesgo de divisa de forma indirecta a través de las inversiones en moneda extranjera que hayan realizado las sociedades participadas debido, en algunos casos, a su fuerte presencia internacional. Estos riesgos son evaluados y, en su caso, cubiertos por la propia participada.

Riesgo de deterioro

Para Criteria, el deterioro de las participaciones accionariales es el principal riesgo de su modelo de negocio, como resulta natural en una sociedad cuyo principal objeto es la tenencia de participaciones. Dicho riesgo de deterioro radica en la posibilidad de incurrir en pérdidas o empeorar la rentabilidad económica de las actividades de Criteria, como consecuencia de movimientos adversos de los precios de mercado o de la insolvencia de las inversiones realizadas a través de instrumentos de capital.

En este sentido, las Áreas de Inversiones de Criteria llevan a cabo un seguimiento continuado de las participaciones de forma individualizada con la finalidad de poder adoptar en cada momento las decisiones más oportunas en función de la evolución observada y prevista de los mercados y de la estrategia de Criteria. Asimismo, realiza una monitorización continua de los valores, para evaluar si se dan evidencias objetivas de deterioro, tal y como se describe en la Nota 6.

Adicionalmente, se lleva a cabo un seguimiento de las principales participadas por parte de analistas dedicados a monitorizar la evolución de los datos económicos y financieros, así como entender y alertar de cambios normativos, de negocio y dinámicas competitivas en los países y sectores en los que operan estas participadas.

Por otra parte, en cuanto a la cartera de activos inmobiliarios, para asegurar que su valor recuperable soporta su valor en libros, el Grupo Criteria utiliza modelos internos para cada uno de los segmentos de activos inmobiliarios definidos, con el objeto de determinar los ajustes sobre la valoración de referencia otorgada en tasaciones individuales completas o sobre valoraciones efectuadas por expertos independientes que se realizan de forma periódica (véanse Notas 5 y 8).

Los activos inmobiliarios se gestionan con el objetivo de recuperar la inversión realizada y obtener una rentabilidad adicional, bien sea mediante el alquiler (inversiones inmobiliarias), el desarrollo inmobiliario o bien mediante la venta (existencias).

Riesgo de la fiabilidad de la información financiera

Se refiere al riesgo que afecta a la integridad, fiabilidad y calidad de la información financiera. Tal y como se ha descrito anteriormente, el Grupo dispone de un Sistema de Control Interno de la Información Financiera adecuado y eficaz.

4. Inmovilizado intangible

El epígrafe *Inmovilizado intangible* asciende a 12.952 miles de euros a 30 de junio de 2022 (1.034.056 miles de euros a 31 de diciembre de 2021). Durante los seis primeros meses del ejercicio 2022, los principales movimientos de este epígrafe del balance intermedio resumido consolidado que explican la mencionada variación han sido los siguientes:

- Adquisiciones de elementos del inmovilizado intangible por importe de 13.273 miles de euros.
- Registro de 40.513 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada en concepto de amortización del inmovilizado intangible.
- Registro de 354 miles de euros en concepto de reversión de deterioro en la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada.
- Traspaso de 991.438 miles de euros correspondientes a los activos intangibles del negocio de gestión de aparcamientos desarrollado por Saba Infraestructuras al epígrafe *Activos no corrientes mantenidos para la venta* a 30 de junio de 2022 (véase Nota 13). Mayoritariamente estos activos intangibles corresponden a concesiones administrativas, siendo su valor neto contable a 30 de junio de 2022 de 855.245 miles de euros (883.624 miles de euros a 31 de diciembre de 2021).

5. Inversiones inmobiliarias

El epígrafe *Inversiones inmobiliarias* incluye, básicamente, activos inmobiliarios destinados al alquiler.

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2022, los principales movimientos de este epígrafe del balance intermedio resumido consolidado han sido los siguientes:

- Adquisición de elementos de inversiones inmobiliarias por importe de 86.636 miles de euros, que corresponden, básicamente, a la compra de un edificio de oficinas en Madrid.
- Registro de 7.479 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada en concepto de amortización de las inversiones inmobiliarias.
- Enajenación de elementos de inversiones inmobiliarias con un coste neto de 8.154 miles de euros, habiéndose obtenido unos beneficios antes de impuestos de 1.470 miles de euros.
- Traspaso de diversos inmuebles del epígrafe *Inversiones inmobiliarias* al epígrafe *Existencias* por importe de 3.388 miles de euros, al haberse destinado para la venta.

Los ingresos devengados por la explotación en régimen de alquiler de las inversiones inmobiliarias se registran en el epígrafe *Ventas y prestación de servicios* de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada y han ascendido a 22.710 miles de euros a 30 de junio de 2022 (20.557 miles de euros a 30 de junio de 2021) (véase Nota 14.1), mientras que los gastos asociados se registran en el epígrafe *Otros gastos de explotación* de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada adjunta y han ascendido a 6.323 miles de euros (6.193 miles de euros a 30 de junio de 2021).

El valor neto contable de las inversiones inmobiliarias que han generado rentas a 30 de junio de 2022 asciende a 1.057.456 miles de euros (968.594 miles de euros a 31 de diciembre de 2021).

Los activos inmobiliarios clasificados bajo el epígrafe *Inversiones inmobiliarias* se valoran de acuerdo con modelos internos de determinación del valor recuperable los cuales utilizan como input valoraciones efectuadas por expertos independientes. A 30 de junio de 2022, dichos modelos internos de valoración han sido revisados teniendo en cuenta la información disponible a fecha actual. De la citada revisión no se desprende la necesidad de registro de deterioro adicional en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo Criteria a 30 de junio de 2022. No obstante, el Grupo seguirá monitorizando la evolución del mercado inmobiliario y su incidencia en el valor recuperable de los activos inmobiliarios. El método de valoración de estos activos se describe de forma detallada en la Nota 3.5 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2021.

El valor razonable de los mismos, obtenido de los modelos internos del Grupo a 30 de junio de 2022, asciende a 1.420.087 miles de euros (1.352.365 miles de euros a 31 de diciembre de 2021). El valor razonable de los activos inmobiliarios clasificados como inversiones inmobiliarias se clasifica, en base a la jerarquía de valor razonable, como Nivel 2.

6. Inversiones contabilizadas por el método de la participación

En la Nota 3.1 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Criteria del ejercicio 2021 se describen los criterios empleados para determinar la clasificación de las entidades como dependientes o asociadas, así como los métodos de consolidación y criterios de valoración aplicados a cada una de ellas a los efectos de la elaboración de las cuentas anuales consolidadas. En los Anexos I y II de la citada memoria se incluye el detalle de la información más relevante de las sociedades dependientes y asociadas.

Se presenta a continuación el desglose del activo de las participaciones asociadas, no teniendo el Grupo participación alguna en negocios conjuntos a 30 de junio de 2022 ni a 31 de diciembre de 2021:

Detalle de participaciones en entidades asociadas

Miles de euros	30/06/2022	31/12/2021
CaixaBank, SA	10.306.178	10.307.967
Naturgy Energy Group, SA	1.712.350	2.264.201
The Bank of East Asia, LTD (*)	3.031.061	2.670.217
Grupo Financiero Inbursa, SAB de CV (*)	1.176.234	985.015
Resto de sociedades	8.390	9.025
Subtotal	16.234.213	16.236.425
Menos:		
Fondo de deterioro (*)	(1.162.682)	(1.072.833)
Total	15.071.531	15.163.592

(*) Contravalor en euros del activo registrado en divisas.

El detalle de fondos de comercio (antes de fondo de deterioro) incluidos en el activo de las participadas asociadas a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Detalle de fondos de comercio

Miles de euros	30/06/2022	31/12/2021
The Bank of East Asia, LTD (*)	772.564	712.741
Naturgy Energy Group, SA	636.940	636.940
Grupo Financiero Inbursa, SAB de CV (*)	254.619	230.639
Otros	3.818	3.655
Total	1.667.941	1.583.975

(*) Contravalor en euros del fondo de comercio registrado en divisas.

A continuación se presentan los movimientos del epígrafe *Inversiones contabilizadas por el método de la participación* del primer semestre del ejercicio 2022:

Movimientos de participaciones

Miles de euros	Valor teórico contable	Fondo de comercio	Fondo de deterioro	Total
Saldo a 31/12/2021	14.652.450	1.583.975	(1.072.833)	15.163.592
Compras y ampliaciones de capital / Dotación por deterioro	642	481	-	1.123
Ventas y reducciones de capital / Reversión fondo de deterioro	(1.014)	(318)	-	(1.332)
Resultado del periodo	703.091	-	-	703.091
Dividendos declarados	(503.796)	-	-	(503.796)
Diferencias de conversión	285.172	83.803	(90.011)	278.964
Ajustes de valoración de participadas	(788.944)	-	-	(788.944)
Reclasificaciones y otros (*)	218.671	-	162	218.833
Saldo a 30/06/2022	14.566.272	1.667.941	(1.162.682)	15.071.531

(*) Incluye, principalmente, la variación de reservas de las participadas asociadas.

Las variaciones más relevantes ocurridas durante el primer semestre del ejercicio han sido las siguientes:

The Bank of East Asia, LTD (BEA)

En marzo de 2022, BEA llevó a cabo una ampliación de capital en el marco del programa de *scrip dividend* (en la que Criteria optó por cobrar en efectivo), resultando una dilución del porcentaje de participación de Criteria del 17,40% al 17,33%.

Adicionalmente, con fecha 28 de marzo de 2022, la Junta General Extraordinaria de The Bank of East Asia, LTD acordó la recompra de la participación de Elliot Parties en BEA (8,43%) en una operación de recompra de acciones fuera de mercado. Con fecha 11 de abril de 2022 se hizo efectiva la compra y el 20 de abril BEA amortizó dichas acciones, pasando la participación de Criteria en BEA del 17,33% al 18,91%.

A continuación se facilita el porcentaje de participación y el valor de cotización de las principales sociedades cotizadas clasificadas como asociadas a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021:

Principales sociedades que cotizan en bolsa

Miles de euros	30/06/2022		31/12/2021	
	% Part.	Valor cotización	% Part.	Valor cotización
CaixaBank, SA	30,01%	8.023.823	30,01%	5.839.466
Naturgy Energy Group, SA	26,71%	7.113.637	26,71%	7.414.031
Grupo Financiero Inbursa, SAB de CV (*)	9,10%	927.116	9,10%	643.095
The Bank of East Asia, LTD (*)	18,91%	688.901	17,40%	644.767
Valor de cotización		16.753.477		14.541.359

(*) Contravalor en euros utilizando el tipo de cambio de la cotización de mercado publicado por el Banco Central Europeo el último día del mes.

Deterioro del valor de las participaciones

El Grupo tiene establecida una metodología, descrita en la Nota 9 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Criteria correspondientes al ejercicio 2021, para la evaluación de los valores recuperables y de los posibles deterioros de sus participaciones en asociadas y en negocios conjuntos.

Siguiendo dicha metodología, el Grupo ha evaluado si existe algún indicio de deterioro del valor de sus participaciones a 30 de junio de 2022. Para ello, ha revisado las hipótesis utilizadas en los test de deterioro realizados a 31 de diciembre de 2021 así como las proyecciones de balance y cuenta de resultados de las participaciones incluidas en los diferentes modelos en base a la nueva información disponible a la fecha tanto del entorno como de la evolución de las participadas.

De la mencionada revisión, tanto de fuentes externas como internas, a 30 de junio de 2022 no se desprenden indicios de deterioro respecto a los análisis del valor recuperable de las principales participaciones en entidades asociadas realizados a 31 de diciembre de 2021, por lo que no se ha derivado la necesidad de registrar deterioros adicionales sobre la cartera de participaciones en el semestre.

7. Activos financieros no corrientes y corrientes

El detalle de los saldos de estos epígrafes a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 de los balances intermedios resumidos consolidados adjuntos es el que se muestra a continuación:

Miles de euros	30/06/2022		31/12/2021	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos financieros valorados a valor razonable				
con cambios en otro resultado global	3.775.700	2.123	4.869.536	-
<i>Instrumentos de capital (Nota 7.1)</i>	3.744.087	-	4.869.536	-
<i>Instrumentos de deuda (Nota 7.2)</i>	31.613	2.123	-	-
Activos financieros valorados a valor razonable				
con cambios en resultados	82.529	3.504	80.043	2.454
<i>Instrumentos de capital (Nota 7.1)</i>	82.129	-	78.962	-
<i>Créditos participativos</i>	400	3.504	1.081	2.454
Activos financieros a coste amortizado	8.014	13.100	39.086	29.065
<i>Instrumentos de deuda (Nota 7.2)</i>	-	7.998	11.198	4.041
<i>Préstamos y otros créditos</i>	3.704	22	20.346	998
<i>Imposiciones a plazo</i>	-	-	-	1.766
<i>Dividendos pendientes de cobro</i>	-	2.393	-	2.254
<i>Otros activos financieros</i>	4.310	2.687	7.542	20.006
Instrumentos financieros derivados	7.067	131	-	-
Total	3.873.310	18.858	4.988.665	31.519

El vencimiento de los *Activos financieros no corrientes* del Grupo a 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021 es el que se muestra a continuación:

30/06/2022

Tipo de elemento financiero	Vencimiento (en miles de euros)			
	Entre 1 y 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años o sin vencimiento	Total
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	22.973	6.872	3.745.855	3.775.700
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados	400	-	82.129	82.529
Activos financieros a coste amortizado	650	5.302	2.062	8.014
Instrumentos financieros derivados	150	4.673	2.244	7.067
Total	24.173	16.847	3.832.290	3.873.310

31/12/2021

Tipo de elemento financiero	Vencimiento (en miles de euros)			
	Entre 1 y 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años o sin vencimiento	Total
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	-	-	4.869.536	4.869.536
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados	1.081	-	78.962	80.043
Activos financieros a coste amortizado	6.264	15.524	17.298	39.086
Total	7.345	15.524	4.965.796	4.988.665

7.1. Instrumentos de capital

El desglose del movimiento del capítulo *Instrumentos de capital* atendiendo a la naturaleza de las operaciones en el primer semestre del ejercicio 2022 es el que se muestra a continuación:

Miles de euros	Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados
Saldo a 31/12/2021	4.869.536	78.962
Compras y ampliaciones de capital	335.371	12.099
Ventas y bajas	(590.456)	(10.704)
Ajustes a valor razonable transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	-	672
Ajustes a valor razonable transferidos a otro resultado global	(687.208)	-
Ajustes de valor razonable por diferencias de conversión	42.006	3
Importes transferidos a reservas	(224.016)	-
Traspasos y otros ¹	(1.146)	1.097
Saldo a 30/06/2022	3.744.087	82.129

¹ Incluye dividendos registrados contra coste de cartera por importe de 1.146 miles de euros.

Suez, SA

Con fecha 18 de enero de 2022, Veolia Environnement, SA procedió a la liquidación de la Oferta Pública de Adquisición sobre la totalidad de acciones de Suez, SA. De esta forma, Criteria dejó de ostentar participación en el capital social de Suez, SA y recibió 736.647 miles de euros por la entrega de acciones, siendo el impacto (neto de impuestos) en las reservas del Grupo de 205.614 miles de euros (véase Nota 9).

Otros

Durante el primer semestre del ejercicio 2022, el Grupo ha realizado inversiones netas en instrumentos de patrimonio correspondientes a renta variable española cotizada y renta variable extranjera cotizada por importe de 88.076 miles de euros y 160.562 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, el Grupo ha realizado inversiones netas en instrumentos de patrimonio en sociedades no cotizadas por importe de 10.303 miles de euros.

7.2. Instrumentos de deuda

La composición del saldo de este capítulo a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 es la que se detalla a continuación:

Miles de euros	30/06/2022	31/12/2021
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	31.613	-
Renta fija pública extranjera cotizada	26.288	-
Renta fija privada española cotizada	5.325	-
Activos financieros a coste amortizado	-	11.198
Renta fija privada española cotizada	-	11.198
No corriente	31.613	11.198
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	2.123	-
Renta fija privada extranjera cotizada	1.983	-
Intereses	140	-
Activos financieros a coste amortizado	7.998	4.041
Pagarés	7.998	4.000
Intereses	-	41
Corriente	10.121	4.041
Total instrumentos de deuda	41.734	15.239

El desglose del movimiento del capítulo *Instrumentos de deuda* atendiendo a la naturaleza de las operaciones en el primer semestre del ejercicio 2022 es el que se muestra a continuación:

Miles de euros	Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	Activos financieros a coste amortizado
Saldo a 31/12/2021	-	15.239
Altas	25.791	59.004
Bajas y amortizaciones	(46)	(57.999)
Ajustes a valor razonable transferidos a otro resultado global	(795)	-
Ajustes de valor razonable por diferencias de conversión	454	-
Trasposos y otros	8.332	(8.246)
Saldo a 30/06/2022	33.736	7.998

7.3. Activos financieros a coste amortizado

Durante el primer semestre del ejercicio 2022 se han clasificado 16.674 miles de euros del capítulo *Préstamos y otros créditos* y 8.864 miles de euros en el capítulo *Otros activos financieros* correspondientes a activos del negocio de gestión de aparcamientos desarrollado por Saba Infraestructuras al epígrafe *Activos no corrientes mantenidos para la venta* (véase Nota 13) por su consideración como mantenidos para la venta.

7.4. Valor razonable de los activos financieros

A continuación se presenta a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 el valor razonable de los principales activos financieros clasificados como corrientes y no corrientes en el balance intermedio resumido consolidado adjunto, así como su valor en libros:

Activos financieros

Miles de euros	30/06/2022		31/12/2021	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	3.777.823	3.777.823	4.869.536	4.869.536
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados	86.033	86.033	82.497	82.497
Instrumentos de deuda a coste amortizado	7.998	7.998	15.239	15.219
Préstamos y otros créditos	3.726	3.726	21.344	21.344
Imposiciones a plazo	-	-	1.766	1.766
Instrumentos financieros derivados	7.198	7.198	-	-
Total	3.882.778	3.882.778	4.990.382	4.990.362

En la Nota 3.7 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2021 se describen los criterios para la clasificación de los activos financieros por niveles en función de la metodología empleada en la obtención de su valor razonable, así como la metodología aplicable para la determinación del valor razonable de los instrumentos de acuerdo con su clasificación por niveles. No ha habido cambios significativos en el primer semestre del ejercicio 2022 respecto a las descritas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anterior, dado que el 96% del total de *Activos financieros no corrientes y corrientes* del Grupo corresponde a valores cotizados en mercados organizados.

El desglose del valor razonable de los instrumentos financieros mantenidos por el Grupo a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 en función del método de cálculo es el siguiente:

Valor razonable de Activos financieros

Miles de euros	30/06/2022			31/12/2021		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global – Instrumentos de capital	3.693.537	-	50.550	4.818.986	-	50.550
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global – Instrumentos de deuda	33.736	-	-			
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados	829	-	85.204	7.622	-	74.875
Instrumentos de deuda a coste amortizado	-	7.998	-	11.219	4.000	-
Préstamos y cuentas a cobrar	-	-	3.726	-	-	21.344
Imposiciones a plazo	-	-	-	-	-	1.766
Instrumentos financieros derivados	-	7.198	-	-	-	-
Total	3.728.102	15.196	139.480	4.837.827	4.000	148.535

No se han producido transferencias o reclasificaciones entre niveles en el primer semestre del ejercicio 2022.

A continuación se facilita el valor de cotización de la participación en las principales sociedades cotizadas (Nivel 1) a 30 de junio 2022 y 31 de diciembre de 2021, clasificadas como *Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global – instrumentos de capital* al considerarse que el Grupo no ejerce influencia significativa en ellas:

Valor de cotización de las principales sociedades cotizadas

Miles de euros	30/06/2022		31/12/2021	
	% Part.	Valor cotización	% Part.	Valor cotización
Sociedades				
Suez, SA	-	-	5,80%	735.162
Cellnex Telecom, SA	4,47%	1.125.349	4,32%	1.503.094
Telefónica, SA	1,42%	398.049	1,28%	285.170
Renta variable española		359.123		412.138
Renta variable extranjera		1.811.016		1.883.422
Valor de cotización		3.693.537		4.818.986

Movimientos de activos financieros de Nivel 3

Los movimientos que se han producido durante los seis primeros meses del ejercicio 2022 en los saldos del Nivel 3 de los instrumentos de capital, tanto valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global, como valorados a valor razonable con cambios en resultados, y de los créditos participativos valorados a valor razonable con cambios en resultados, se detallan a continuación:

Movimientos de Nivel 3

Miles de euros	Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global – Instrumentos de capital	Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados – Instrumentos de capital	Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados – Créditos participativos ¹
Saldo a 31/12/2021	50.550	71.340	3.535
Compras, altas y ampliaciones de capital	-	12.099	897
Ventas, amortizaciones y capitalizaciones	-	(1.796)	(332)
Ajustes a valor razonable transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	(1.439)	4
Traspasos y otros	-	1.096	(200)
Saldo a 30/06/2022	50.550	81.300	3.904

¹ A 30 de junio de 2022 los créditos participativos otorgados a empresas asociadas ascienden a 1.429 miles de euros (691 miles de euros a 31 de diciembre de 2021) (véase Nota 16).

8. Existencias

En este epígrafe de los balances intermedios resumidos consolidados se incluyen, básicamente, terrenos, inmuebles en construcción e inmuebles terminados que el Grupo mantiene con el propósito de venderlos en el curso normal de las actividades de su negocio.

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2022, los principales movimientos de este epígrafe del balance intermedio resumido consolidado han sido los siguientes:

- Registro de altas de terrenos y solares correspondientes a la actividad inmobiliaria por un coste de 14.377 miles de euros.
- Enajenación de terrenos y solares procedentes de la actividad inmobiliaria con un coste neto de 66.983 miles de euros, habiéndose obtenido unos beneficios antes de impuestos de 6.939 miles de euros (véase Nota 14.1).

Los activos inmobiliarios clasificados bajo el epígrafe *Existencias* se valoran de acuerdo con modelos internos de determinación del valor recuperable los cuales utilizan como input valoraciones efectuadas por expertos independientes. A 30 de junio de 2022, dichos modelos internos de valoración han sido revisados teniendo en cuenta la información disponible a fecha actual. De la citada revisión no se desprende la necesidad de registro de deterioro adicional en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo Criteria a 30 de junio de 2022. No obstante, el Grupo seguirá monitorizando la evolución del mercado inmobiliario y su incidencia en el valor recuperable de los activos inmobiliarios. El método de valoración de estos activos se describe en la Nota 3.9 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2021.

El valor razonable de los mismos, obtenido de los modelos internos del Grupo a 30 de junio de 2022, asciende a 1.405.469 miles de euros (1.464.547 miles de euros a 31 de diciembre de 2021). El valor razonable de los activos inmobiliarios clasificados como existencias se clasifica, en base a la jerarquía de valor razonable, como Nivel 2.

9. Patrimonio neto

En los *Estados totales de cambios en el patrimonio neto intermedios resumidos consolidados* se detallan los movimientos ocurridos durante los seis primeros meses del ejercicio 2022 y 2021, respectivamente.

Capital social

A 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021, el capital social de Criteria está representado por 45.854.145 acciones de 40 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

Prima de emisión

La prima de emisión a 30 de junio de 2022 asciende a 1.389.519 miles de euros (1.594.519 miles de euros a 31 de diciembre de 2021). La variación de este epígrafe en los seis primeros meses del ejercicio 2022 se debe a que el Accionista Único, en sus reuniones del 21 de febrero, 28 de abril y 20 de junio de 2022, acordó la distribución de dividendos con cargo a prima de emisión por importes de 60.000, 70.000 y 75.000 miles de euros, respectivamente. Los dos primeros dividendos fueron pagados a la Fundación Bancaria "la Caixa" con fecha 22 de febrero y 12 de mayo de 2022, respectivamente, mientras que el último se encontraba pendiente de pago a 30 de junio de 2022 y se ha pagado con fecha 27 de julio de 2022.

La Ley de Sociedades de Capital permite expresamente utilizar el saldo de la prima de emisión para ampliar capital y no establece ninguna restricción respecto a la disponibilidad del saldo.

Reservas y Otras aportaciones de socios

A continuación, se detalla los movimientos del epígrafe *Reservas* durante los seis primeros meses del ejercicio 2022:

Miles de euros					
	Reserva legal	Reservas de la Sociedad Dominante	Reservas de consolidación	Aportaciones de socios	Total Reservas
Situación a 31/12/2021	366.833	14.577.721	(778.246)	16.800	14.183.108
Aplicación de beneficio ejercicio anterior	-	401.021	1.295.748	-	1.696.769
Resultado ventas instrumentos de capital neto de impuestos	-	-	219.771	-	219.771
Variación de reservas de sociedades consolidadas por el método de la participación (*)	-	-	219.088	-	219.088
Variación de reservas de sociedades consolidadas por el método de integración global	-	-	560	-	560
Total a 30/06/2022	366.833	14.978.742	956.921	16.800	16.319.296

(*) Las reservas generadas según el método de la participación a 30/06/2022 corresponden principalmente a CaixaBank, SA, The Bank of East Asia, LTD, Grupo Financiero Inbursa, SAB de CV y Naturgy Energy Group, SA.

Otro resultado global acumulado

Recoge principalmente el importe neto de las variaciones de valor razonable de instrumentos de capital y de instrumentos de deuda clasificados como activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global (véase Nota 7), diferencias de conversión, así como los ajustes de valoración registrados en el patrimonio neto de las entidades asociadas (véase *Estado de ingresos y gastos reconocidos intermedio resumido consolidado* para más detalle).

10. Provisiones no corrientes y corrientes

A 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021, la composición del saldo de estos epígrafes de los balances intermedios resumidos consolidados adjuntos es la siguiente:

	Miles de euros			
	30/06/2022		31/12/2021	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Provisiones para pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo	-	-	2.268	-
Provisiones para cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	296	-	359	-
Provisiones por sustitución y cánones	-	-	137.134	18.874
Procesos judiciales en curso	1.158	-	4.769	-
Otras provisiones	20.328	-	20.971	3.774
Total	21.782	-	165.501	22.648

Provisiones por sustitución y cánones

A 31 de diciembre de 2021, el Grupo incluía en este capítulo del balance intermedio resumido consolidado las provisiones por sustitución y cánones, procedentes del negocio desarrollado por Saba Infraestructuras, a las que tendrá que hacer frente durante toda la duración de las concesiones administrativas que tenga otorgadas. En el marco de la aplicación de la CINIIF 12 según el modelo del intangible, se determinan las intervenciones futuras a que deberá hacer frente la concesionaria fruto del uso de las infraestructuras, para mantenerlas y restablecerlas, para la cual cosa se registran las provisiones correspondientes, sobre la base de la mejor estimación posible del desembolso requerido.

A 30 de junio de 2022, estas provisiones se encuentran registradas en el epígrafe del balance intermedio resumido consolidado *Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta*, debido a la consideración del negocio de gestión de aparcamientos desarrollado por Saba Infraestructuras como mantenido para la venta (véase Nota 13).

11. Pasivos financieros no corrientes y corrientes

A 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021, la composición del saldo de estos epígrafes de los balances intermedios resumidos consolidados adjuntos es la siguiente:

	Miles de euros			
	30/06/2022		31/12/2021	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables	3.992.593	747.801	4.820.904	1.400.887
Otros pasivos financieros	38.945	86.997	161.152	39.324
Instrumentos financieros derivados	4.279	630	27.662	6.353
Total	4.035.817	835.428	5.009.718	1.446.564

11.1. Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables

El detalle del saldo de este capítulo del balance intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

30/06/2022

Concepto	Miles de euros		Tipo de interés medio
	No corriente	Corriente	
Obligaciones y otros valores negociables	1.387.660	743.367	1,15%
Deudas con empresas asociadas (Nota 16)	12.116	975	1,15%
Deudas con entidades de crédito	2.592.817	3.459	0,91%
Total	3.992.593	747.801	

31/12/2021

Concepto	Miles de euros		Tipo de interés medio
	No corriente	Corriente	
Obligaciones y otros valores negociables	2.125.314	998.217	1,27%
Deudas con empresas asociadas (Nota 16)	12.116	2.489	1,24%
Deudas con entidades de crédito	2.683.474	400.181	1,14%
Total	4.820.904	1.400.887	

El vencimiento de las *Obligaciones y otros valores negociables* y *Deudas con entidades de crédito* del Grupo a 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021 es el que se muestra a continuación:

Tipo de elemento financiero	Vencimiento (miles de euros)			Total
	Entre 1 y 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años o sin vencimiento	
Obligaciones y otros valores negociables (nominal)	797.000	600.000	-	1.397.000
Deudas con entidades de crédito y empresas asociadas (nominal)	1.103.070	1.485.000	19.248	2.607.318
Primas y gastos por deudas	(6.740)	(4.985)	-	(11.725)
Total	1.893.330	2.080.015	19.248	3.992.593

31/12/2021
Vencimiento (miles de euros)

Tipo de elemento financiero	Vencimiento (miles de euros)			Total
	Entre 1 y 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años o sin vencimiento	
Obligaciones y otros valores negociables (nominal)	1.337.000	200.000	600.000	2.137.000
Deudas con entidades de crédito y empresas asociadas (nominal)	1.253.398	245.186	1.204.247	2.702.831
Primas y gastos por deudas	(8.664)	(4.771)	(5.492)	(18.927)
Total	2.581.734	440.415	1.798.755	4.820.904

Obligaciones y otros valores negociables

El detalle de este epígrafe del balance intermedio resumido consolidado es el que se detalla a continuación:

Miles de euros	30/06/2022		31/12/2021	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Bonos simples (nominal)	1.200.000	737.000	1.937.000	973.500
Bonos canjeables (nominal)	197.000	-	200.000	-
Primas y gastos	(9.340)	(531)	(11.686)	(151)
Intereses a pagar	-	6.898	-	24.868
Total Obligaciones y otros valores negociables	1.387.660	743.367	2.125.314	998.217

El detalle por emisión de las *Obligaciones y otros valores negociables* a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 del Grupo Criteria es el que se muestra a continuación:

Tipo de emisión	ISIN	Cupón	Vencimiento	Nominal (en miles de euros)	
				30/06/2022	31/12/2021
Bonos simples	ES0205045000	1,625%	abril-2022	-	973.500
Bonos simples	ES0205045018	1,500%	mayo-2023	737.000 (*)	737.000 (*)
Bonos simples	ES0305045009	1,375%	abril-2024	600.000	600.000
Bonos simples	ES0205045026	0,875%	octubre-2027	600.000	600.000
Bonos canjeables	X52356306642	0,000%	junio-2025	197.000 (**)	200.000
				2.134.000	3.110.500

(*) Criteria mantiene en autocartera bonos simples por un importe nominal de 13.000 miles de euros con vencimiento en mayo de 2023 que no han sido amortizados.

(**) Durante el primer semestre del ejercicio 2022, Criteria ha recomprado bonos canjeables por un importe nominal de 3.000 miles de euros que los mantiene en autocartera.

Bonos simples

Con fecha 21 de abril de 2022 venció una emisión de bonos simples senior no garantizados por un importe nominal total de 1.000.000 miles de euros, de los que Criteria había recomprado un importe nominal de 47.300 miles de euros. En dicha fecha, Criteria procedió a su amortización.

Todas las emisiones de bonos simples están dirigidas exclusivamente a inversores cualificados y/o institucionales nacionales y extranjeros y cotizan en mercados organizados (AIAF Mercado de Renta Fija).

Deudas con empresas asociadas

A 30 de junio de 2022, el Grupo tiene hipotecas contratadas con CaixaBank, SA por importe de 13.067 miles de euros (14.133 miles de euros a 31 de diciembre de 2021), siendo el nominal de 16.966 miles de euros

encontrándose la diferencia (neta de impuestos) registrada en el epígrafe de *Ingresos diferidos* por estar subvencionada.

A 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021, este epígrafe incluye 24 y 472 miles de euros en concepto de intereses a corto plazo, respectivamente.

Deudas con entidades de crédito

El detalle de este epígrafe del balance intermedio resumido consolidado es el que se detalla a continuación:

(Miles de euros)	30/06/2022		31/12/2021	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deudas con entidades de crédito (nominal)	2.595.202	1.296	2.690.715	398.177
Primas y gastos	(2.385)	-	(7.241)	-
Intereses a pagar	-	2.163	-	2.004
Total Deudas con entidades de crédito	2.592.817	3.459	2.683.474	400.181

La principal variación respecto al saldo de las deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2021 se debe a que, a 30 de junio de 2022, 513.162 miles de euros se hallan clasificados bajo el epígrafe *Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta* debido a la consideración de los activos y pasivos correspondientes al negocio desarrollado por Saba Infraestructuras como mantenidos para la venta (véase Nota 13).

A 30 de junio de 2022, el importe comprometido y no dispuesto en pólizas de crédito asciende 550.000 miles de euros (570.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2021).

Otros pasivos financieros

El detalle del saldo de este epígrafe del balance consolidado a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 es la que se detalla a continuación:

	Miles de euros			
	30/06/2022		31/12/2021	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Dividendo pendiente de pago (Nota 9)	-	75.000	-	176
Proveedores de inmovilizado	24.024	203	560	10.890
Fianzas y depósitos recibidos	8.060	1.438	7.311	3.220
Pasivos financieros por arrendamientos	6.861	2.557	98.156	16.919
Otras deudas	-	7.799	55.125	8.119
Total	38.945	86.997	161.152	39.324

La principal variación respecto al saldo de *Otros pasivos financieros* a 31 de diciembre de 2021 se debe a que, a 30 de junio de 2022, 215.754 miles de euros se hallan clasificados bajo el epígrafe *Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta* debido a la consideración de los activos y pasivos correspondientes al negocio desarrollado por Saba Infraestructuras como mantenidos para la venta (véase Nota 13).

11.2. Valor razonable de los pasivos financieros

En la Nota 3.7 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2021 se describen los criterios para la clasificación de los pasivos financieros por niveles en función de la metodología empleada en la obtención de su valor razonable, así como la metodología aplicable para la determinación del valor razonable de los instrumentos de acuerdo con su clasificación por niveles. No ha habido cambios significativos en el primer semestre del ejercicio 2022 en las técnicas de valoración, las variables utilizadas

para la valoración y los resultados de los análisis de sensibilidad respecto a las descritas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anterior.

A continuación se presenta, a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021, el valor razonable de los principales pasivos financieros, así como su valor en libros:

Miles de euros	30/06/2022		31/12/2021	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Obligaciones y otros valores negociables	2.131.027	2.042.827	3.098.663	3.196.954
Deudas con empresas asociadas y entidades de crédito no corrientes y corrientes	2.609.367	2.609.367	3.098.260	3.098.260
Instrumentos derivados	4.909	4.909	34.015	34.015
Total	4.745.303	4.657.103	6.230.938	6.329.229

A 30 de junio de 2022, dado que la mayoría de las deudas con entidades de crédito están referenciadas a tipo de interés variable, el Grupo considera que su valor razonable no difiere de forma significativa de su valor en libros.

En la siguiente tabla se presentan los principales pasivos financieros a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 en función del método de valoración utilizado en el cálculo de su valor razonable:

Miles de euros	30/06/2022			31/12/2021		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Obligaciones y otros valores negociables	2.042.827	-	-	3.196.954	-	-
Deudas con empresas asociadas y entidades de crédito no corrientes y corrientes	-	-	2.609.367	-	-	3.098.260
Instrumentos derivados	-	4.909	-	-	34.015	-
Total	2.042.827	4.909	2.609.367	3.196.954	34.015	3.098.260

No se han producido transferencias o reclasificaciones entre niveles en el primer semestre del ejercicio 2022.

12. Situación fiscal e impuesto sobre beneficios

Activos y pasivos fiscales

A 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021, la composición del saldo de los activos y pasivos fiscales no corrientes y corrientes de los balances intermedios resumidos consolidados adjuntos es la siguiente:

	Miles de euros			
	30/06/2022		31/12/2021	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos por impuestos diferidos	934.852	-	977.438	-
Activos por impuesto corriente	-	4.630	-	31.158
Hacienda Pública, deudora por IVA	-	1.307	-	1.238
Hacienda Pública, deudora por subvenciones concedidas	-	-	-	-
Hacienda Pública, IVA soportado	-	66	-	445
Otros créditos con las Administraciones Públicas	-	6.571	-	4.724
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	-	5.328	-	3.107
Deudores por consolidación fiscal	-	26.098	-	47.776
Total saldos deudores	934.852	44.000	977.438	88.448
Pasivos por impuestos diferidos	34.912	-	170.506	-
Pasivos por impuesto corriente	-	5.025	-	4.426
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-	2.209	-	909
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	-	947	-	1.252
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	-	489	-	1.949
Hacienda Pública, IVA repercutido	-	68	-	4.165
Otras deudas con las Administraciones Públicas	-	2.869	-	4.031
Total saldos acreedores	34.912	11.607	170.506	16.732

Consolidación fiscal

De conformidad con la legislación vigente, Critería tributa en régimen de consolidación fiscal formando parte, como entidad dependiente, del grupo fiscal número 20/1991, cuya sociedad dominante es CaixaBank.

En el capítulo *Pasivos por impuesto corriente* se incluye la periodificación del gasto del Impuesto de Sociedades correspondiente al ejercicio 2022, que incluye 2.891 miles de euros mantenidos con la cabecera del Grupo fiscal, CaixaBank (26.098 miles de euros registrados en el capítulo *Activos por impuesto corriente* a 31 de diciembre de 2021) (véase Nota 16).

Adicionalmente, en el epígrafe *Deudores por consolidación fiscal* se registra la posición deudora derivada de la liquidación definitiva del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2021 de Critería mantenida con la cabecera del Grupo fiscal, CaixaBank (véase Nota 16).

Asimismo, Critería y algunas de sus entidades dependientes forman parte del Grupo de Consolidación Fiscal del Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) del que CaixaBank es entidad dominante.

Activos/Pasivos fiscales diferidos

Según la normativa fiscal vigente, existen determinadas diferencias temporarias que deben ser tenidas en cuenta a la hora de cuantificar el correspondiente gasto de Impuesto sobre Beneficios. El detalle de los activos/pasivos fiscales diferidos registrados en el balance intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Activos fiscales diferidos

Miles de euros	30/06/2022	31/12/2021
Aportaciones a planes de pensiones	929	874
Provisión de inmuebles	226.308	229.100
Deducciones pendientes de aplicación	443.154	443.551
Bases impositivas negativas	215.985	234.333
Ajustes de valoración coberturas de flujos de efectivo	1	3.247
Ajustes valor de instrumentos de capital	34.330	1.632
Ajustes de valor de instrumentos de deuda	102	-
Otros	14.043	64.701
Total	934.852	977.438

La principal variación respecto al saldo del epígrafe *Activos por impuestos diferidos* a 31 de diciembre de 2021 se debe a que, a 30 de junio de 2022, 73.924 miles de euros se hallan clasificados bajo el epígrafe *Activos no corrientes mantenidos para la venta* debido a la consideración de los activos y pasivos correspondientes al negocio desarrollado por Saba Infraestructuras como mantenidos para la venta (véase Nota 13).

El importe de activos fiscales diferidos monetizables estimados de acuerdo con el Real Decreto-Ley 14/2013, de 29 de noviembre, a 30 de junio de 2022 es de 187.459 miles de euros (187.459 miles de euros a 31 de diciembre de 2021).

Criteria no tiene activos fiscales diferidos relevantes no reconocidos en el balance intermedio resumido consolidado.

Criteria, junto con la entidad dominante del Grupo Fiscal, CaixaBank, realiza periódicamente, en colaboración con un experto independiente, un ejercicio de evaluación de la recuperabilidad de los activos fiscales reconocidos en balance. A 30 de junio de 2022, Criteria estima que los activos por impuestos diferidos registrados surgidos por créditos por bases impositivas negativas, deducciones y diferencias temporarias no monetizables se habrán recuperado en un periodo máximo de 15 años.

La Sociedad matriz del Grupo Fiscal realiza análisis de sensibilidad sobre las hipótesis clave de proyección de los flujos del modelo de recuperabilidad sin que se desprendan de ello variaciones significativas en el plazo estimado en el escenario base.

Por otra parte, el detalle de los pasivos por impuestos diferidos a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Pasivos fiscales diferidos

Miles de euros	30/06/2022	31/12/2021
Ajustes valor de instrumentos de capital	23.103	80.982
Combinaciones de negocios	-	58.498
Otros	11.809	31.026
Total	34.912	170.506

La principal variación respecto al saldo del epígrafe *Pasivos por impuestos diferidos* a 31 de diciembre de 2021 se debe a que, a 30 de junio de 2022, 75.189 miles de euros se hallan clasificados bajo el epígrafe *Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta* debido a la consideración de los activos y pasivos correspondientes al negocio desarrollado por Saba Infraestructuras como mantenidos para la venta (véase Nota 13).

13. Activos y pasivos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

Saba Infraestructuras

En el ejercicio 2019 el Grupo inició un proceso de desinversión en el negocio de aparcamientos que se mantiene a través de la participación en Saba Infraestructuras el cual quedó suspendido en el ejercicio 2020 como consecuencia del entorno económico generado por la pandemia por Covid-19. En junio de 2022 se ha decidido retomar dicho proceso de desinversión siendo la voluntad que este finalice en un plazo no superior a un año. Por ello, los Administradores han considerado que han pasado a cumplirse los requerimientos establecidos en la NIIF 5 (*Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas*) para poder clasificar dicho negocio como discontinuado.

En consecuencia, en base a lo establecido en la NIIF 5, a 30 de junio de 2022 los activos y pasivos relacionados con el negocio de gestión de aparcamientos desarrollado por el Grupo Saba Infraestructuras tienen la consideración de activos y pasivos de grupos enajenables mantenidos para la venta. Adicionalmente, la totalidad de los ingresos y gastos del ejercicio se presentan como resultado de las actividades interrumpidas al considerarse una actividad significativa.

A 30 de junio de 2022, el detalle de los activos y pasivos clasificados en los epígrafes de activos y pasivos mantenidos para la venta del balance intermedio resumido consolidado es el siguiente:

Detalle de activos y pasivos mantenidos para la venta

(Miles de euros)

ACTIVO	30/06/2022
Activos por derechos de uso	137.862
Inmovilizado intangible	991.438
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	125.534
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	246
Activos financieros no corrientes	18.840
Activos por impuestos diferidos	73.924
Total Activo No Corriente	1.347.844
Existencias	1.359
Deudores y otras cuentas a cobrar	18.689
Activos financieros corrientes	7.457
Efectivo y otros equivalentes de efectivo	122.344
Total Activo Corriente	149.849
TOTAL ACTIVO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	1.497.693
PASIVO	30/06/2022
Ingresos diferidos	11.791
Provisiones no corrientes	142.860
Pasivos financieros no corrientes	295.530
Pasivos por impuestos diferidos	75.189
Total Pasivo No Corriente	525.370
Provisiones corrientes	28.273
Pasivos financieros corrientes	437.394
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	44.016
Otros pasivos corrientes	3.841
Total Pasivo Corriente	513.524
TOTAL PASIVO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	1.038.894

Las principales magnitudes financieras relativas a las actividades interrumpidas al cierre del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 y las correspondientes cifras comparativas del mismo periodo de 2021 son las que se presentan a continuación:

Magnitudes financieras relativas a las actividades interrumpidas

(Miles de euros)

	30/06/2022	30/06/2021 (*)
Ventas y prestación de servicios	120.834	89.157
Coste de ventas	105	99
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	-	10
Resultados de operaciones financieras, con empresas del grupo, asociadas y negocios conjuntos	-	90
Otros ingresos de explotación	8.496	11.724
Gastos de personal	(37.192)	(32.992)
Otros gastos de explotación	(33.451)	(26.867)
Amortización, deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(48.465)	(48.801)
Deterioro de activos financieros	(315)	(1.008)
Otras ganancias y otras pérdidas	27	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	10.039	(8.588)
Ingresos financieros	1.888	3.786
Gastos financieros	(18.160)	(19.279)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1.831	(106)
RESULTADO FINANCIERO	(14.441)	(15.599)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(4.402)	(24.187)
Impuesto sobre beneficios	2.842	8.565
RESULTADO DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS	(1.560)	(15.622)
Resultado de las operaciones discontinuadas	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(1.560)	(15.622)
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	132	(1.290)
Atribuible a los propietarios de la dominante	(1.692)	(14.332)

(*) Importes reexpresados de acuerdo con lo indicado en la Nota 1 – Comparación de la información y variaciones del perímetro.

Los flujos de efectivo de las actividades interrumpidas incluidas en el estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado son los siguientes:

Flujos de efectivo de las actividades interrumpidas

(Miles de euros)

	30/06/2022
Efectivo neto generado en las actividades de explotación	45.973
Efectivo neto generado en las actividades de inversión	(8.833)
Efectivo neto generado en las actividades de financiación	(13.483)
Efecto sobre los flujos de efectivo	23.657

Test de deterioro de la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) del negocio de gestión de aparcamientos

Tal como se indica en la Nota 6 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2021, el Grupo Criteria realiza con carácter anual un ejercicio de test de deterioro sobre la UGE del negocio de gestión de aparcamientos mediante el descuento de los flujos de efectivo esperados por el Grupo para los periodos de concesión, con la finalidad de incorporar las posibles desviaciones al modelo de estimación del valor recuperable. Adicionalmente, de forma semestral, se revisan las hipótesis utilizadas en el test de deterioro

realizado a 31 de diciembre de 2021 y se modifican en caso de que se considere oportuno. De la revisión realizada a dicho modelo, así como de la actualización de las hipótesis realizadas, no se ha puesto de manifiesto la necesidad de realizar dotaciones adicionales durante el primer semestre del ejercicio 2022.

Valor razonable de los activos y pasivos financieros

A continuación, se presenta, a 30 de junio de 2022, el valor razonable de los principales activos y pasivos financieros procedentes del negocio de aparcamientos registrados como actividades interrumpidas, así como su valor en libros:

Activos financieros		30/06/2022	
Miles de euros		Valor en libros	Valor razonable
Préstamos y otros créditos		14.486	14.486
Imposiciones a plazo		1.749	1.749
Instrumentos derivados		759	759

Pasivos financieros		30/06/2022	
Miles de euros		Valor en libros	Valor razonable
Deudas con empresas asociadas y entidades de crédito no corrientes y corrientes		513.162	513.162
Instrumentos derivados		4.008	4.008

El desglose del valor razonable de los activos y pasivos financieros procedentes del negocio de aparcamientos registrados como actividades interrumpidas a 30 de junio de 2022 en función del método de cálculo son los siguientes:

Valor razonable de activos financieros		30/06/2022		
Miles de euros		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Préstamos y cuentas a cobrar		-	-	14.486
Imposiciones no corrientes y corrientes		-	-	1.749
Instrumentos derivados		-	759	-
Total		-	759	16.235

Valor razonable de pasivos financieros		30/06/2022		
Miles de euros		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Deudas con empresas asociadas y entidades de crédito no corrientes y corrientes		-	-	513.162
Instrumentos derivados		-	4.008	-
Total		-	4.008	513.162

Sanifit Therapeutics, SA (Sanifit)

En el segundo semestre del ejercicio 2021 se inició el proceso de desinversión de la participación del 14,12% que el Grupo ostentaba, a través del negocio de capital riesgo, en Sanifit, por lo que se procedió a la clasificación de la participación en el balance consolidado de entidad asociada a activo no corriente mantenido para la venta.

En noviembre de 2021 se anunció al mercado el acuerdo de la venta de la participación en Sanifit a Vifor Pharma, mediante el cual Vifor Pharma adquiriese el 100% de Sanifit por importe de 205 millones de euros

pudiendo llegar a recibir importes adicionales condicionados a hitos clínicos, regulatorios, de mercado y ventas.

Con fecha 31 de enero de 2022, después de cumplir con las cláusulas suspensivas de la operación, el Grupo ha enajenado la participación que ostentaba en Sanifit Therapeutics, SA por importe de 34.988 miles de euros, obteniendo una plusvalía de 28.407 miles de euros (20.870 miles de euros neta de minoritarios).

14. Ingresos y gastos

14.1. Ventas y prestación de servicios

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias intermedias resumidas consolidadas adjuntas, correspondientes a los seis primeros meses de los ejercicios 2022 y 2021, es el que se detalla a continuación:

Importe neto de la cifra de negocios	Miles de euros	
	30/06/2022	30/06/2021 (*)
Ingresos por ventas y prestación de servicios	76.715	68.149
Ingresos por alquileres (Nota 5)	22.710	20.557
Total	99.425	88.706

(*) Importes reexpresados de acuerdo con lo indicado en la Nota 1 – Comparación de la información y variaciones del perímetro.

A 30 de junio de 2022, el epígrafe *Ingresos por ventas y prestación de servicios* incluye, principalmente, 73.922 miles de euros correspondientes a la venta de existencias de inmuebles procedentes de la actividad inmobiliaria del Grupo (67.254 miles de euros a 30 de junio de 2021).

14.2. Rendimientos de instrumentos financieros

A 30 de junio de 2022 y 2021, el saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias intermedias resumidas consolidadas adjuntas se desglosa como se muestra a continuación:

Rendimientos de instrumentos financieros	Miles de euros	
	30/06/2022	30/06/2021 (*)
Telefónica, SA	11.477	13.311
Suez, SA	-	24.122
Renta variable extranjera cotizada	45.660	29.796
Renta variable española cotizada	2.418	2.589
Otros	731	801
Total	60.286	70.619

(*) Importes reexpresados de acuerdo con lo indicado en la Nota 1 – Comparación de la información y variaciones del perímetro.

15. Información financiera por segmentos

La información por segmentos de negocio tiene como objetivo realizar un control, seguimiento y gestión interna de la actividad y resultados del Grupo Criteria y se construye en función de las diferentes líneas de negocio establecidas según la estructura y organización del Grupo. El Consejo de Administración es el máximo Órgano en la toma de decisiones operativas de cada negocio.

Para definir los segmentos de negocio se tienen en cuenta los riesgos inherentes y las particularidades de gestión de cada uno de ellos. Asimismo, para la segregación por negocios de la actividad y resultados se toman como base las unidades de negocio básicas, sobre las que se dispone de cifras contables y de gestión. Se aplican los mismos principios generales que los utilizados en la información de gestión del Grupo y los criterios de medición, valoración y principios contables aplicados son básicamente iguales a los utilizados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, no existiendo asignaciones asimétricas.

De este modo, los segmentos de negocio del Grupo Criteria son:

Cartera bancaria: incluye la participación en el Grupo CaixaBank así como las participaciones en los bancos internacionales Grupo Financiero Inbursa (GFI) y The Bank of East Asia (BEA).

Cartera industrial y de servicios: recoge la actividad y resultados recurrentes de las inversiones industriales y de servicios, siendo las más significativas las mantenidas en Naturgy Energy Group, Cellnex Telecom, Saba Infraestructuras, Suez (vendida en enero de 2022), Telefónica, Aigües de Barcelona Empresa Metropolitana de Gestió del Cicle Integral de l'Aigua, sociedades de capital riesgo, entre otras sociedades de distintos sectores tales como automóviles y componentes, consumo, telecomunicaciones y tecnología, productos farmacéuticos y de salud, materiales y otros y bienes de equipo.

Negocio inmobiliario: corresponde básicamente a la actividad inmobiliaria desarrollada por la propia Criteria y a través de las sociedades: i) Inmo Criteria Caixa (responsable de la gestión de los inmuebles del Grupo), ii) Inmo Criteria Arrendamiento, Inmo Criteria Arrendamiento II e Inmo Criteria Patrimonio (dedicadas al arrendamiento de inmuebles), iii) Inmo Criteria Arrendamiento III (sociedad que destina la mayoría de sus inmuebles al Programa Vivienda Asequible) y iv) Mediterránea Beach & Golf Community (incluye terrenos a desarrollar en la provincia de Tarragona y la explotación de un complejo golfístico).

Actividades corporativas: incluye el resto de los activos y pasivos y sus resultados asociados, no asignados al resto de negocios del Grupo, entre ellos, la deuda financiera neta y los resultados que son producto de decisiones globales del Grupo y que, por su naturaleza, no son imputables al resto de negocios.

A continuación se presentan los resultados del Grupo de los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2022 y 2021, respectivamente, por segmentos de negocio:

Información segmentada del periodo de seis meses
finalizado el 30 de junio de 2022

Miles de euros

Concepto	Cartera bancaria	Cartera industrial y de servicios	Negocio inmobiliario	Actividades corporativas	Ajustes y eliminaciones	Total Grupo
OPERACIONES CONTINUADAS						
Ventas y prestación de servicios	-	494	98.324	727	(120)	99.425
Coste de ventas	-	-	(67.226)	-	-	(67.226)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	520.599	182.492	-	-	-	703.091
Rendimientos de instrumentos financieros	212	60.024	-	50	-	60.286
Resultados de operaciones financieras, con empresas del grupo, asociadas y negocios conjuntos	-	1.626	-	8.470	-	10.096
Otros ingresos de explotación	-	-	458	-	-	458
Gastos de personal	-	(903)	(6.460)	(7.737)	-	(15.100)
Otros gastos de explotación	-	(774)	(24.792)	(11.587)	120	(37.033)
Amortización, deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	-	(176)	(9.202)	(1.397)	-	(10.775)
Variación de provisiones	-	-	13	-	-	13
Otras ganancias y pérdidas	-	1	1.552	(8)	-	1.545
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	520.811	242.784	(7.333)	(11.482)	-	744.780
Ingresos financieros	-	275	1.324	3.874	(1.822)	3.651
Gastos financieros	-	(8)	-	(36.960)	-	(36.968)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	4	-	22.109	-	22.113
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	1.045	-	(400)	-	645
RESULTADO FINANCIERO	-	1.316	1.324	(11.377)	(1.822)	(10.559)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	520.811	244.100	(6.009)	(22.859)	(1.822)	734.221
Impuesto sobre beneficios	-	(106)	-	(8.645)	-	(8.751)
RESULTADO DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS	520.811	243.994	(6.009)	(31.504)	(1.822)	725.470
Resultado de las operaciones discontinuadas	-	25.025	-	-	1.822	26.847
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	520.811	269.019	(6.009)	(31.504)	-	752.317
Atribuible a intereses minoritarios	-	8.807	-	-	-	8.807
Atribuible a los propietarios de la dominante	520.811	260.212	(6.009)	(31.504)	-	743.510

Información segmentada del periodo de seis meses
finalizado el 30 de junio de 2021 (*)

Miles de euros

Concepto	Cartera bancaria	Cartera industrial y de servicios	Negocio inmobiliario	Actividades corporativas	Ajustes y eliminaciones	Total Grupo
OPERACIONES CONTINUADAS						
Ventas y prestación de servicios	-	286	88.415	136	(131)	88.706
Coste de ventas	-	-	(59.129)	-	-	(59.129)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	1.357.319	119.199	-	-	-	1.476.518
Rendimientos de instrumentos financieros	75	70.544	-	-	-	70.619
Resultados de operaciones financieras, con empresas del grupo, asociadas y negocios conjuntos	-	(1.337)	-	1.371	-	34
Otros ingresos de explotación	-	-	1.000	-	-	1.000
Gastos de personal	-	(743)	(5.721)	(9.640)	-	(16.104)
Otros gastos de explotación	-	(666)	(23.739)	(9.050)	132	(33.323)
Amortización, deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	-	(148)	(10.122)	(1.305)	-	(11.575)
Variación de provisiones	-	-	54	-	-	54
Deterioro de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	-	87	-	-	-	87
Otras ganancias y pérdidas	-	512	163	68	-	743
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.357.394	187.734	(9.079)	(18.420)	1	1.517.630
Ingresos financieros	-	254	1.916	4.226	(2.321)	4.075
Gastos financieros	-	(46)	-	(37.179)	-	(37.225)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	30	-	3.896	-	3.926
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	(168)	-	79	-	(89)
RESULTADO FINANCIERO	-	70	1.916	(28.978)	(2.321)	(29.313)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.357.394	187.804	(7.163)	(47.398)	(2.320)	1.488.317
Impuesto sobre beneficios	-	110	-	2.386	-	2.496
RESULTADO DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS	1.357.394	187.914	(7.163)	(45.012)	(2.320)	1.490.813
Resultado de las operaciones discontinuadas	-	(16.485)	-	3.698	2.320	(10.467)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1.357.394	171.429	(7.163)	(41.314)	-	1.480.346
Atribuible a intereses minoritarios	-	(2.152)	-	-	-	(2.152)
Atribuible a los propietarios de la dominante	1.357.394	173.581	(7.163)	(41.314)	-	1.482.498

(*) Importes reexpresados de acuerdo con lo indicado en la Nota 1 – Comparación de la información y variaciones del perímetro.

Las principales inversiones y pasivos financieros por segmentos de negocio a 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021 se presentan a continuación:

Información segmentada a 30/06/2022

	Miles de euros				
	Cartera bancaria	Cartera industrial y servicios (*)	Negocio inmobiliario	Actividades corporativas	Total Grupo
Activo total	13.351.059	7.089.140	2.739.571	1.660.180	24.839.950
Inversiones en:					
Activos por derechos de uso	-	35.086	-	7.510	42.596
Fondo de comercio y otros activos intangibles	-	11.283	945	1.045	13.273
Inmovilizado material	-	1.915	2.032	28	3.975
Inversiones inmobiliarias	-	-	86.636	-	86.636
Existencias	-	647	14.425	-	15.072
Entidades asociadas (Nota 6)	-	1.123	-	-	1.123
Financiación y tesorería:					
Efectivo y otros equivalentes de efectivo	-	35.204	-	715.721	750.925
Otros activos líquidos equivalentes	-	-	-	7.998	7.998
Deuda bruta largo y corto plazo del que (Nota 11):	-	-	-	4.871.245	4.871.245
Nominal bonos simples (Nota 11.1)	-	-	-	1.937.000	1.937.000
Nominal bonos canjeables (Nota 11.1)	-	-	-	197.000	197.000
Nominal préstamos largo y corto plazo	-	-	-	2.627.647	2.627.647

(*) Las adquisiciones de activos de la cartera industrial y servicios incluyen las altas del negocio de gestión de aparcamientos desarrollado por Saba Infraestructuras hasta la fecha de su clasificación como negocio discontinuado.

Información segmentada a 31/12/2021

	Miles de euros				
	Cartera bancaria	Cartera industrial y servicios	Negocio inmobiliario	Actividades corporativas	Total Grupo
Activo total	12.890.796	8.730.756	2.704.080	1.730.389	26.056.021
Inversiones en:					
Activos por derechos de uso	-	11.295	-	543	11.838
Fondo de comercio y otros activos intangibles	-	27.803	5.444	2.017	35.264
Inmovilizado material	-	4.185	2.433	83	6.701
Inversiones inmobiliarias	-	-	21.550	-	21.550
Existencias	-	835	66.177	-	67.012
Entidades asociadas	-	406.860	-	-	406.860
Financiación y tesorería:					
Efectivo y otros equivalentes de efectivo	-	116.188	-	786.815	903.003
Otros activos líquidos equivalentes	-	-	-	4.000	4.000
Imposiciones bancarias a corto plazo	-	1.766	-	-	1.766
Deuda bruta largo y corto plazo del que (Nota 11):	-	711.214	-	5.745.068	6.456.282
Nominal bonos simples (Nota 11.1)	-	-	-	2.910.500	2.910.500
Nominal bonos canjeables (Nota 11.1)	-	-	-	200.000	200.000
Nominal préstamos largo y corto plazo	-	520.067	-	2.602.432	3.122.499

16. Información sobre partes vinculadas

El *personal clave de la dirección*, entendido como aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Sociedad, directa o indirectamente, está integrado por todos los miembros del Consejo de Administración (sean o no ejecutivos) y la Alta Dirección. Por sus cargos, cada una de las personas que integran este colectivo se consideran *partes vinculadas*. Por este motivo, Criteria debe revelar, entre otras transacciones, la información que se recoge en esta Nota.

También se consideran personas vinculadas a Criteria los familiares cercanos al *personal clave de la dirección*, así como aquellas sociedades en las que el personal clave o sus familiares cercanos ejercen control, control conjunto o influencia significativa, o bien cuentan, directa o indirectamente, con un poder de voto importante.

Criteria mantiene, asimismo, contratos de prestación de servicios con sus partes vinculadas. Estos contratos son, en todo caso, propios del tráfico ordinario y en condiciones de mercado.

A continuación se detallan los saldos más significativos mantenidos a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 entre el Grupo Criteria y el Accionista Único y entre el Grupo Criteria y las empresas asociadas. También se detallan los importes registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada como consecuencia de las operaciones realizadas. La totalidad de los saldos y operaciones realizados entre partes vinculadas forman parte del tráfico ordinario y se realizan en condiciones de mercado.

Miles de euros	30/06/2022		31/12/2021	
	Con el Accionista Único Fundación Bancaria "la Caixa"	Entidades asociadas	Con el Accionista Único Fundación Bancaria "la Caixa"	Entidades asociadas
ACTIVO				
Activos financieros no corrientes	-	419	-	686
Activos financieros a coste amortizado	-	19	-	19
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados - Créditos participativos	-	400	-	667
Existencias	-	-	-	56
Anticipos a proveedores	-	-	-	56
Deudores y otras cuentas a cobrar	383	26.182	255	73.904
Cientes y deudores	383	84	255	30
Activos fiscales (Nota 12)	-	26.098	-	73.874
Activos financieros corrientes	-	2.174	-	3.384
Activos financieros a coste amortizado	-	20	-	3.360
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados - Créditos participativos	-	1.032	-	24
Instrumentos financieros derivados	-	1.122	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	71.898	-	79.538
Total	383	100.673	255	157.568
PASIVO				
Obligaciones y deudas no corrientes	-	12.118	-	14.614
Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables (Nota 11.1)	-	12.116	-	12.116
Instrumentos financieros derivados	-	2	-	2.498
Obligaciones y deudas corrientes	-	2.715	-	3.412
Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables (Nota 11.1)	-	975	-	2.489
Otros pasivos financieros	-	1.740	-	282
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	641
Proveedores y otras cuentas a pagar	75.002	5.467	-	2.208
Proveedores y otras cuentas a pagar	75.002	2.576	-	2.208
Pasivos fiscales (Nota 12)	-	2.891	-	-
Total	75.002	20.300	-	20.234

Miles de euros	30/06/2022		30/06/2021 (*)	
	Con el Accionista Único Fundación Bancaria "la Caixa"	Entidades asociadas	Con el Accionista Único Fundación Bancaria "la Caixa"	Entidades asociadas
PÉRDIDAS Y GANANCIAS				
Ventas y prestaciones de servicios	743	292	54	404
Otros gastos de explotación	(6)	(2.944)	(5)	(3.186)
Ingresos financieros	-	339	26	309
Gastos financieros	-	(782)	-	(1.083)
Total	737	(3.095)	75	(3.556)

(*) Importes reexpresados de acuerdo con lo indicado en la Nota 1 – Comparación de la Información y variaciones del perímetro.

Operaciones más significativas realizadas a 30 de junio de 2022 con Fundación Bancaria "la Caixa", Accionista único

- Dividendos distribuidos a Fundación Bancaria "la Caixa", por un importe total de 205.000 miles de euros con cargo a prima de emisión (véase Nota 9).

Por otro lado, existen compromisos post-ocupacionales con el Consejero Delegado y la Alta Dirección de Criteria por importe de 8.067 miles de euros y 1.249 miles de euros, respectivamente.

Descripción de las relaciones entre Fundación Bancaria "la Caixa", Criteria y CaixaBank

El Patronato de la Fundación Bancaria "la Caixa" aprobó un Protocolo de gestión de la participación financiera en CaixaBank al objeto de establecer los principios básicos de la actuación de la Fundación Bancaria "la Caixa" en su condición de accionista indirecto de CaixaBank y que está publicado en la página web de Criteria (www.criteriacaixa.com), que fue modificado el 4 de febrero de 2021 para adaptarlo a la estructura accionarial de CaixaBank, SA resultante de su fusión con Bankia, SA.

Adicionalmente, el 28 de abril de 2022 el Patronato de la Fundación Bancaria "la Caixa" aprobó una nueva modificación del Protocolo de Gestión a fin de adaptar su redacción al nuevo régimen legal sobre operaciones vinculadas derivado de la entrada en vigor de la Ley 5/2021, de 12 de abril, que modificó, entre otras normas, la Ley 10/2010, de Sociedades de Capital.

En el marco de dicho Protocolo de Gestión, Fundación Bancaria "la Caixa" y Criteria, por un lado, y CaixaBank, por otro, suscribieron un Protocolo Interno de Relaciones, que también está publicado en la página web de Criteria (www.criteriacaixa.com).

Retribución al Consejo de Administración

Las retribuciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de Criteria en concepto de dietas de asistencia a las reuniones de los órganos de administración y otras remuneraciones de los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2022 y 2021, respectivamente, son las que se detallan a continuación:

Retribuciones al Consejo de Administración	Miles de euros			
	2022		2021	
	Criteria	Grupo Criteria	Criteria	Grupo Criteria
Total remuneración fija	2.623	515	2.414	490
Total remuneración variable	80	-	-	-
Total	2.703	515	2.414	490
Número de personas	15		15	
Hombres	12		12	
Mujeres	3		3	

Las remuneraciones percibidas durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2022 y 2021, respectivamente, por los consejeros de Criteria por su función de representación de la Entidad en los Consejos de Administración de sociedades cotizadas y de otras sociedades en las cuales aquella tenga una presencia o representación significativa y que sean sociedades del perímetro del Grupo, excluidas las sociedades del Grupo, por las que las dietas pagadas se han informado en el cuadro anterior, se elevan a 254 y 350 miles de euros, respectivamente, y figuran registradas en las cuentas de pérdidas y ganancias de las citadas sociedades.

El gasto en concepto de prima de responsabilidad civil derivada de los cargos de consejeros y directivos ha ascendido a 167 y 115 miles de euros en los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2022 y 2021, respectivamente.

No se han realizado aportaciones a planes de pensiones de consejeros por parte de Criteria en los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2022 y 2021, respectivamente, excepto en el caso del Consejero Delegado al que se le han realizado aportaciones post-empleo por importe de 36 miles de euros y 36 miles de euros respectivamente.

Criteria Caixa, SAU 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.

No existen acuerdos sobre indemnizaciones por cese unilateral por parte de la Sociedad con los miembros de los Órganos de Gobierno de Criteria, excepto para el Consejero Delegado.

Los Administradores de la Sociedad dominante no han llevado a cabo durante los primeros seis meses del ejercicio 2022 operaciones ajenas al tráfico ordinario o que no se hayan realizado en condiciones normales de mercado con Criteria Caixa, SAU o las sociedades de su Grupo.

Remuneraciones a la Alta Dirección

La Alta Dirección de Criteria está integrada a 30 de junio de 2022 por 5 personas (4 personas a 30 de junio de 2021).

Las remuneraciones a la Alta Dirección de los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2022 y 2021, respectivamente, se detallan a continuación:

Retribuciones a la Alta Dirección	Miles de euros	
	2022	2021
Retribuciones salariales (*)	1.042	814
Prestaciones post-empleo	120	141
Otras prestaciones a largo plazo	6	6
Otros	13	13
Total	1.181	974

(*) Este importe incluye la retribución fija y variable total de la Alta Dirección.

Las remuneraciones percibidas durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2022 y 2021, respectivamente, por la Alta Dirección de Criteria por su actividad de representación de la Entidad dominante en los Consejos de Administración de sociedades dependientes y de otras sociedades en las cuales la Sociedad dominante tenga una presencia o representación significativa, ascienden a 273 y 218 miles de euros, respectivamente, y figuran registradas en las cuentas de pérdidas y ganancias de las citadas sociedades.

Existen pactos con miembros de la Alta Dirección sobre indemnizaciones en caso de cese o rescisión anticipada de los contratos.

17. Notas al estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado

A 30 de junio de 2022, el efectivo y otros activos líquidos equivalentes se han reducido en 152.078 miles de euros con respecto al 31 de diciembre de 2021.

Flujos de las actividades de explotación

Los desgloses más significativos relativos a las actividades operativas del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022 son los siguientes:

Ajustes al resultado	Nota	Miles de euros	
		30/06/2022	30/06/2021 (*)
Amortización, deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		10.775	11.575
Pérdidas (+) / recuperaciones (-) por deterioro de asociadas y negocios conjuntos	(6)	-	(87)
Resultados de operaciones financieras y con empresas del grupo, asociadas y negocios conjuntos		(10.096)	(34)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	(6)	(703.091)	(1.476.518)
Rendimientos de instrumentos financieros	(14.2)	(60.236)	(70.619)
Rendimientos de instrumentos de deuda		(50)	-
Ingresos financieros		(3.651)	(4.075)
Gastos financieros		36.968	37.225
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		(22.113)	(3.926)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros		(645)	89
Resultado antes de impuestos de actividades interrumpidas neto de plusvalías y deterioros		58.792	35.966
Otros		(13)	(54)
Total		(693.360)	(1.470.458)

(*) Importes reexpresados de acuerdo con lo indicado en la Nota 1 – Comparación de la información y variaciones del perímetro.

Variación del capital corriente	Miles de euros	
	30/06/2022	30/06/2021 (*)
Administraciones Públicas	1.048	(447)
Otros activos corrientes	4.090	1.372
Otros pasivos corrientes	1.301	(11.931)
Existencias	57.274	26.142
Total	63.713	15.136

(*) Importes reexpresados de acuerdo con lo indicado en la Nota 1 – Comparación de la información y variaciones del perímetro.



Informe de Gestión del Grupo Criteria

Primer Semestre 2022

1. INFORMACIÓN SOBRE EL GRUPO CRITERIA	3
1.1. Estructura del Grupo	3
1.2. Fundación “la Caixa”, nuestra razón de ser	4
1.3. Política de inversión y política financiera.....	6
2. EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS	8
2.1. Situación económica actual y perspectivas.....	8
2.2. Valor Neto de los Activos	9
2.3. Información sobre calificaciones crediticias	17
2.4. Resultado de los negocios	18
3. HECHOS POSTERIORES.....	20
4. PERSPECTIVAS DEL GRUPO CRITERIA EN EL SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO.....	21
5. MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO	23
5.1. Valor Bruto de los Activos (GAV).....	23
5.2. Deuda bruta.....	28
5.3. Caja y equivalentes.....	28
5.4. Deuda neta	29
5.5. Valor neto de los activos (NAV).....	30
5.6. Ratio de endeudamiento (LTV)	30

1. INFORMACIÓN SOBRE EL GRUPO CRITERIA

1.1. Estructura del Grupo

Criteria Caixa, S.A.U. (en adelante, Criteria o la Sociedad) es una sociedad holding de inversiones no cotizada que gestiona el patrimonio de su accionista único, la Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa" (en adelante, Fundación "la Caixa" o la Fundación), primera fundación de España y una de las más importantes del mundo, por volumen de inversión social.

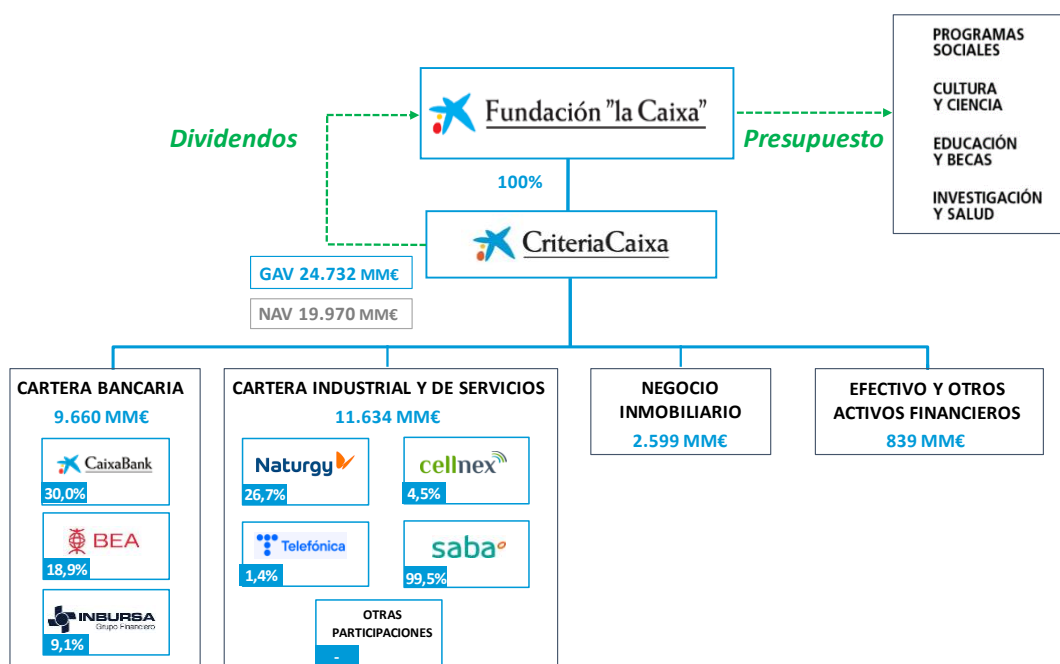
La Fundación "la Caixa" tiene dos ámbitos de actuación:

- **Obra Social**, desarrollada directamente por la Fundación y cuyo objetivo es proveer oportunidades para las comunidades más desfavorecidas y así construir una sociedad más equitativa y comprometida con el presente y el futuro de las personas.
- **Gestión patrimonial**, desarrollada a través de Criteria, cuya misión es gestionar el patrimonio empresarial de la Fundación generado a lo largo de sus más de 115 años de historia, con el doble objetivo de:
 - ✓ Aportar los recursos económicos necesarios para financiar la acción social de la Fundación (a través de dividendos).
 - ✓ Garantizar la perpetuidad de las iniciativas sociales, asistenciales, culturales, educativas y de investigación de la Fundación, preservando e incrementando su patrimonio mediante la generación de valor.

La gestión patrimonial se realiza bajo el marco de unas políticas de inversión, financiera y de riesgos prudentes. En aplicación de las mismas, Criteria gestiona una cartera de activos que combina relevantes participaciones accionariales en sectores estratégicos, con una creciente cartera de inversiones diversificada. Esta cartera de inversiones incluye tanto compañías con una adecuada política de retribución a sus accionistas con el objetivo de generar rentas recurrentes, como compañías enfocadas al crecimiento y que confían la retribución a sus accionistas, principalmente, a través del incremento de valor de las mismas.

A 30 de junio de 2022, el Valor Bruto de los Activos (GAV, en su acrónimo inglés) gestionados por Criteria asciende a 24.732 millones de euros y, descontando la deuda bruta, el Valor Neto de los Activos (NAV, en su acrónimo inglés) asciende a 19.970 millones de euros.

La estructura del Grupo a dicha fecha es la siguiente:



1.2. Fundación "la Caixa", nuestra razón de ser

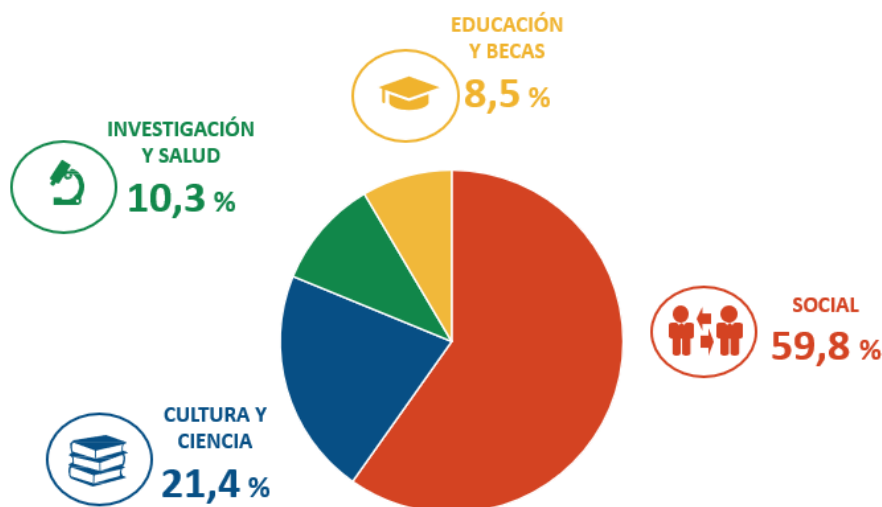
Desde hace más de 115 años, Fundación "la Caixa" se caracteriza por un **sólido compromiso social** y una vocación de trabajo a favor del interés general. Su misión es construir una sociedad mejor y más justa, dando oportunidades a aquellas personas que más lo necesitan. Sus **valores** son el **compromiso social, la excelencia y la confianza**.

Fundación "la Caixa" pone el **foco** en aquellos programas con mayor impacto transformador, como son los que combaten la **pobreza infantil** y la **exclusión social**, los que fomentan el **empleo** y los que ayudan a mejorar las **condiciones de vida** de las personas en situación de **mayor vulnerabilidad**. La actividad también se concentra en otros ámbitos: la **investigación biomédica**, la **formación de excelencia**, la **cultura** y la **educación**, fundamentales para promover el **progreso** y la **igualdad de oportunidades**. El compromiso social de Fundación "la Caixa" para la construcción de una sociedad mejor tiene en España y Portugal sus territorios naturales de actuación, donde en el contexto de estos dos últimos años, ha acentuado todos estos procesos para mejorar la situación social ante la crisis provocada por la pandemia.

Para el ejercicio de 2022, Fundación "la Caixa" cuenta con un presupuesto de **515 millones de euros**. Su distribución en cada una de las 4 áreas de actividad de la Fundación es como sigue:

2022

515 MM€



Fundación “la Caixa” está adherida desde 2005 al Pacto Mundial de las Naciones Unidas y a lo largo de toda su historia, ha mostrado un innegociable compromiso social y una vocación de trabajo a favor del interés general, tanto a través de la actividad financiera del grupo como de la acción social, impulsando proyectos y actividades de tipo social, educativo, divulgativo, cultural y científico, alineadas con la mayoría de los **Objetivos del Desarrollo Sostenible (ODS)**.



Además, el Consejo Económico y Social de las Naciones Unidas (ECOSOC), el principal órgano para la coordinación del trabajo económico, social y medioambiental de la ONU, ha otorgado a la Fundación “la Caixa” el estatus de entidad consultiva especial, el estatus más alto ofrecido por la ONU a organizaciones no gubernamentales.

Para más información sobre las actividades que realiza Fundación “la Caixa” así como su alineamiento con los ODS, véase el Informe Anual publicado en su página web www.fundacionlacaixa.org.

1.3. Política de inversión y política financiera

Los **criterios básicos de inversión** de Criteria son los siguientes:

- Apoyo a las compañías que forman parte de la Cartera Estratégica, llevando a cabo una gestión activa como accionista de referencia y, cuando tenemos presencia en los órganos de gobierno, influyendo en su estrategia.
- Gestión enfocada en el crecimiento de la Cartera de Diversificación, con una visión a largo plazo, a través de un mayor número de nombres, sectores, geografías y clases de activos, con un objetivo de creación de valor.
- Inversión en **compañías líderes** y en sectores identificados como de mayor atractivo por su crecimiento, nivel moderado de riesgo y una rentabilidad atractiva.
- Priorización de **activos líquidos** y que aseguren una entrada de **ingresos recurrentes**.
- En el proceso de inversión se tiene en consideración el compromiso de las respectivas compañías en materia de **sostenibilidad, transparencia, y contribución a la sociedad**. En este sentido, no se invierte en sectores que puedan afectar de forma negativa a la sociedad (armamento, tabaco, bebidas alcohólicas de alta graduación, apuestas y juegos de azar, entre otros de análoga naturaleza).

Estos criterios de inversión, junto con una política financiera y de riesgos prudentes, es la que permite y debe continuar permitiendo a Criteria cumplir con su misión respecto a Fundación "la Caixa". En este sentido, los aspectos más significativos de la **política financiera** de Criteria son:

- Mantener niveles de deuda **moderados y sostenibles a medio / largo plazo, alrededor del 20%**.
- **Perfil de vencimientos** de deuda mayormente **a largo plazo**.
- **Diversificación de fuentes de financiación**, que mitiguen el riesgo de refinanciación.
- Disponibilidad de **líneas de crédito comprometidas**, obteniendo **liquidez adicional** en caso de necesidad.
- Proporción elevada de la deuda a **tipo de interés fijo**, para minimizar la variabilidad de los costes financieros.
- **Compromiso** de disponer de una **calificación crediticia de grado de inversión**.

Aspectos ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés)

Fundación “la Caixa” a lo largo de toda su historia ha mostrado un innegociable compromiso social y una vocación de trabajo a favor del interés general, tanto a través de la actividad financiera del Grupo, como a través de la acción social.

Por ello, el compromiso del Grupo Criteria en materia de ESG es transversal y abarca desde la obtención de recursos hasta el destino que se le da a los mismos (dividendos a la Fundación), siendo esto último lo que marca nuestra diferencia respecto de la gran mayoría de empresas holdings:

Obtención de recursos: Criteria considera aspectos ESG en la gestión de sus participadas

En aquellas participaciones históricas y que forman parte de su Cartera Estratégica, Criteria monitoriza no solo aspectos financieros, si no también todos aquellos que tienen que ver con el desempeño en materia de ESG. Las principales participaciones de Criteria disponen de políticas y estrategias bien definidas que les permiten posicionarse en los principales rankings y obtener elevadas calificaciones en las tres dimensiones (ambientales, sociales y de gobernanza). En este sentido, destacan sobre todo CaixaBank y Naturgy, referentes en sus respectivos sectores.

Tal y como se describe en los criterios básicos de inversión, en el proceso de inversión, desinversión y seguimiento de la Cartera de Diversificación se tiene en consideración el compromiso de las respectivas compañías en materia de sostenibilidad, transparencia, y contribución a la sociedad.

Respecto al negocio inmobiliario, Inmo Criteria Caixa está sensibilizada con todas aquellas iniciativas que favorezcan una gestión sostenible y una adecuada conservación del medioambiente. Por ello, ha establecido una serie de principios de actuación en la gestión que van más allá de criterios inmobiliarios y financieros, teniendo en consideración los potenciales impactos sociales y medioambientales.

En este sentido, en las promociones desarrolladas se obtiene la certificación energética A (utilización de redes de saneamiento separativas, caudales de agua que permitan ahorro o la utilización de energías renovables, entre otras). En relación a las nuevas inversiones en activos del sector terciario, se velará para que los eventuales proyectos, o edificios ya alquilados, dispongan o puedan aspirar a obtener la certificación energética que sean razonables obtener (BREAM, LEED o equivalentes).

Destino de los recursos: Fundación “la Caixa”, más de 115 años de sólido compromiso social

Como ya se ha comentado anteriormente, Fundación y Criteria son las dos caras de una misma moneda. Una cara (Criteria) es la que, mediante la gestión de su patrimonio, obtiene los recursos con los que, la otra cara de la moneda (Fundación), lleva a cabo una de las acciones sociales más importantes del mundo, destinando anualmente en torno a 500 millones de euros a impulsar proyectos y actividades de tipo social, educativo, divulgativo, cultural y científico, alineadas con la mayoría de los **Objetivos del Desarrollo Sostenible (ODS)**.

Es por ello que Criteria comparte sin duda alguna el objetivo de la Fundación, **ayudar a crear una sociedad con más oportunidades y un futuro mejor para todos**.

2. EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS

2.1. Situación económica actual y perspectivas

Desde comienzos de 2022 se observaban riesgos importantes que podían afectar negativamente el proceso de recuperación que se inició en 2021:

- Disrupciones en las cadenas globales de suministro y producción, que se agravaron con los estrictos confinamientos en varias grandes ciudades chinas.
- Importante incremento en los precios de las materias primas energéticas y no energéticas.
- Fuerte repunte que estaba registrando la inflación, que se valoraba como algo transitorio.
- Probable viraje hacia una política monetaria más restrictiva por parte de los bancos centrales, si la escalada de los precios no se moderaba.
- Riesgos geopolíticos: las tensiones entre Rusia y Ucrania derivaron en una guerra, iniciada por Rusia al invadir Ucrania el 24 de febrero. El estallido de la guerra sirvió como detonador, acelerador y amplificador de los cuatro riesgos mencionados.

Para tener una idea del impacto de que se hayan materializado estos riesgos, sólo hay que repasar la magnitud de las revisiones a la baja que se han realizado en las perspectivas de crecimiento en los últimos meses. Las previsiones actuales apuntan hacia una expansión del PIB mundial cercana al 2,9% en 2022, 1,7 p.p. menos que en enero. A nivel de países, se prevé que EE.UU. crecerá un 1,9% (-2,4 p.p. respecto a enero), la Eurozona un 2,6% (-1,7 p.p.) y China un 3,1% (-2,3 p.p.). En este sentido, las previsiones para España apuntan un crecimiento del 3,5% para 2022 (-1 p.p.) Si bien estos ritmos de avance pueden parecer aceptables, es importante tener presente que los mismos esconden un importante efecto arrastre de 2021 y que el balance de riesgos que subyace al escenario global está claramente sesgado a la baja.

De cara a la segunda mitad de 2022 y 2023, no cabe duda de que la elevada inflación será el principal factor que condicionará las políticas económicas que se implementarán globalmente. En el contexto actual, donde la demanda es demasiado fuerte como para que la oferta pueda satisfacerla, siguen generándose presiones inflacionistas de gran intensidad. Además, el hecho de que una parte importante de estas presiones provenga de las perturbaciones asociadas con la guerra en Ucrania, plantea un desafío adicional para los bancos centrales. Las autoridades deberán alcanzar un delicado equilibrio entre restringir la política monetaria hasta el punto de lograr moderar la demanda, pero permitiendo que la capacidad de oferta (de bienes y servicios) crezca lo suficiente como para frenar la inflación.

En momentos como el actual, las decisiones de política monetaria cobran una importancia crucial, ya que el margen de error de las autoridades es prácticamente nulo. Tomar las medidas correctas, en el momento preciso, incrementa la probabilidad de estabilizar la inflación en niveles confortables, fortalece la confianza, apunala el crecimiento y mejora las condiciones económicas de la sociedad. Por el contrario, equivocarse puede tener consecuencias negativas muy poco deseables.

Los bancos centrales han comenzado a dar los primeros pasos dirigidos a reducir la elevada inflación. Por un lado, tanto la Reserva Federal de EE.UU. (Fed) como el Banco Central Europeo (BCE) han indicado que la máxima prioridad es estabilizar la inflación y situarla en una senda que converja hacia sus metas de largo plazo. Esto es fundamental para que las expectativas de inflación a largo plazo permanezcan bien ancladas. Por otro, la normalización monetaria se está realizando a ritmos diferentes. En el caso de la Fed, la entidad elevó el rango del tipo oficial hasta el 2,25% - 2,5% (+75 pb) y ha comenzado a reducir el tamaño de su balance. Por su parte, el BCE subió el tipo *refi* hasta el 0,5% (+50 p.b.), abandonando de este modo el terreno negativo. Además, el BCE aprobó una nueva herramienta anti-fragmentación (*Transmission Protection Instrument*) para, en caso de ser necesario, intervenir para evitar que las primas de riesgo de países como Italia, España y Portugal se tensionen excesivamente. El BCE considera que esta es una herramienta necesaria para que la transmisión de la política monetaria sea efectiva.

Estas actuaciones dejan entrever que los bancos centrales continuarán actuando con prudencia y determinación, tanto en los tiempos como en las medidas que tomen.

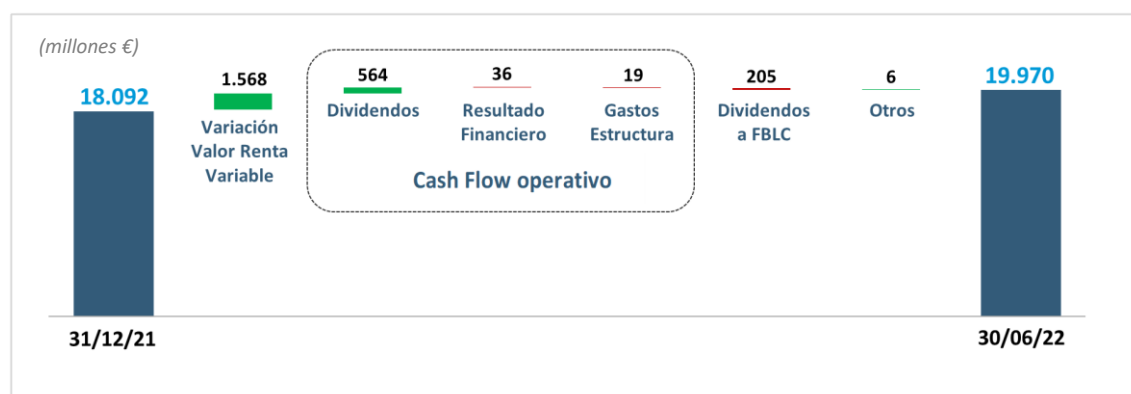
Cuando se juntan todas las piezas en juego, la conclusión a la que se llega es que este endurecimiento de la política monetaria hará que la inflación comience a ceder de forma suave y gradual hacia finales de 2022, para converger hacia los objetivos de los bancos centrales a lo largo de 2023. Es decir, si bien la elevada inflación será más persistente de lo previsto, creemos que no será permanente. En este escenario, lo más factible es que el ritmo de crecimiento mundial se ralentice, incluso podría haber algún trimestre de avance negativo, pero es poco probable que se provoque una recesión fuerte.

2.2. Valor Neto de los Activos

El Valor Bruto de los Activos (GAV), la Deuda Bruta y Neta, así como el Valor Neto de los Activos (NAV) de Criteria, tal y como se definen en el apartado 5. *Medidas Alternativas de Rendimiento* de este Informe de Gestión intermedio, son los siguientes:

Millones de euros	30/06/2022	31/12/2021	Variación
(A) GAV	24.732	23.805	3,9%
del que:			
(A.1) activos cotizados (renta variable y renta fija)	20.481	19.378	5,7%
(A.2) caja y equivalentes	649	791	-17,9%
(A.3) % activos cotizados más caja y equivalentes sobre GAV $[(A.1 + A.2) / A]$	85,4%	84,7%	0,7 pp
(B) Deuda bruta	-4.762	-5.713	-16,6%
(C) Deuda neta $[B - A.2]$	-4.113	-4.922	-16,4%
NAV $[A + B]$	19.970	18.092	10,4%
Ratio endeudamiento bruto (Gross LTV) $[-B / A]$	19,3%	24,0%	-4,7 pp
Ratio endeudamiento neto (Net LTV) $[-C / (A - A.2)]$	17,1%	21,4%	-4,3 pp

Se muestra a continuación un desglose de los principales componentes que explican la variación del NAV en este primer semestre de 2022:



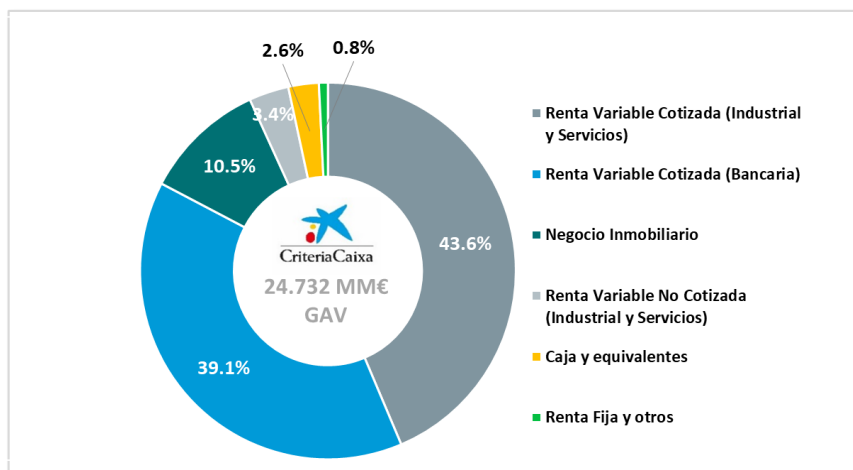
Durante el primer semestre de 2022, el NAV se ha fortalecido un 10,4%, situándose en los 19.970 millones de euros a 30 de junio de 2022, gracias principalmente a la significativa mejora en la cotización de CaixaBank (+37,4%) en dicho periodo.

Los dividendos recibidos en este primer semestre (564 millones de euros) ya superan los recibidos durante todo el ejercicio 2021 (525 millones de euros), gracias a la mejora en los resultados de las empresas

participadas tras los impactos iniciales de la pandemia y al levantamiento de las restricciones en las políticas de remuneración recomendadas por el BCE para las entidades financieras. Del total de dividendos recibidos este primer semestre, 354 millones corresponden a CaixaBank (65 millones cobrados en todo el ejercicio 2021), 129 millones a Naturgy y 20 millones a The Bank of East Asia.

VALOR BRUTO DE LOS ACTIVOS

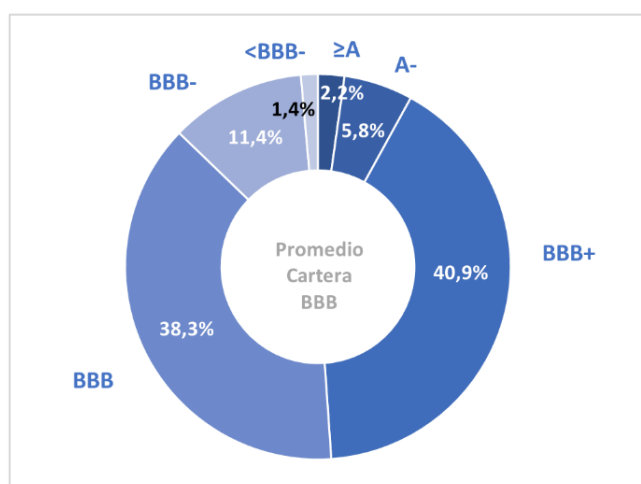
A 30 de junio de 2022, el GAV asciende a 24.732 millones de euros, de los que el 82,7% corresponde a la Cartera de Renta Variable Cotizada (bancaria e industrial y servicios) y un 10,5% corresponde a la Cartera Inmobiliaria. Destaca la alta liquidez del GAV dado que los activos financieros cotizados más la caja y equivalentes, representan un 85,4% del mismo.



A continuación, se detallan los aspectos más relevantes de las distintas carteras que componen el GAV:

Cartera de Renta Variable Cotizada

A 30 de junio de 2022, el valor de mercado de la Cartera de Renta Variable Cotizada asciende a 20.448 millones de euros, de los que 9.660 millones corresponden al sector bancario y 10.788 corresponden al sector industrial y de servicios. Cabe destacar la buena calificación crediticia de nuestras participadas cotizadas, con un rating promedio de BBB¹ tal y como se muestra en el siguiente gráfico:



¹ Para el cálculo del rating promedio se utiliza la calificación crediticia otorgada por Fitch según datos de Bloomberg a 30 de junio de 2022, ponderando dicha calificación en base a la escala de factores publicada en su metodología para *Investment Holding Companies*. En caso de no existir una calificación por Fitch, se toman en cuenta las calificaciones de Moody's o de Standard & Poor's. Este análisis incluye únicamente aquellas compañías que poseen un rating por al menos una de las tres agencias mencionadas (alrededor de un 90% de esta cartera).

Por otro lado, a efectos de gestión, Criteria segmenta esta cartera en:

- **Cartera Estratégica:** compuesta principalmente por participaciones relevantes en compañías de primer nivel donde Criteria ostenta, mayoritariamente, una influencia significativa como accionista de referencia (sin tener el control) y/o a través de la presencia en sus órganos de gobierno, con un objetivo de permanencia a largo plazo.

En consecuencia, esta cartera incluye las participaciones en el capital de CaixaBank (30,01%), Naturgy (26,71%), The Bank of East Asia (18,91%)², Grupo Financiero Inbursa (9,10%), y a partir de este primer semestre de 2022, se incluyen Cellnex (4,47%) y Telefónica (1,42%).

El valor de mercado de esta cartera a 30 de junio de 2022 asciende a 18.277 millones de euros, un 11,9% superior al cierre de 2021 (considerando perímetro homogéneo con Cellnex y Telefónica) y es básicamente como consecuencia del buen comportamiento de la cotización de CaixaBank durante el primer semestre, que ha mejorado un 37,4%, compensado parcialmente por la negativa evolución de Cellnex (-27,6%).

- **Cartera de Diversificación:** con el objetivo de alcanzar una mayor diversificación de la cartera, desde el año 2018 Criteria está incorporando nuevas participaciones en distintas geografías y sectores económicos, priorizando sociedades cotizadas perteneciente a países OCDE (principalmente europeos y estadounidenses), con una rentabilidad adecuada por dividendo y/o potencial de crecimiento que garanticen la generación de liquidez, sin presencia en sus órganos de gobierno, logrando así una gestión más flexible de la cartera.

A 30 de junio de 2022, su valor de mercado asciende a 2.171 millones de euros (3.038 millones a cierre de 2021 considerando perímetro homogéneo sin Cellnex y Telefónica) e incluye más de 80 compañías de 15 países en múltiples sectores económicos. La gran mayoría de las participaciones de esta cartera son grandes compañías, líderes en sus respectivos sectores, destacando que en torno al 63% de ellas son *large cap*³ (empresas con una capitalización bursátil superior a los 10.000 millones de euros).

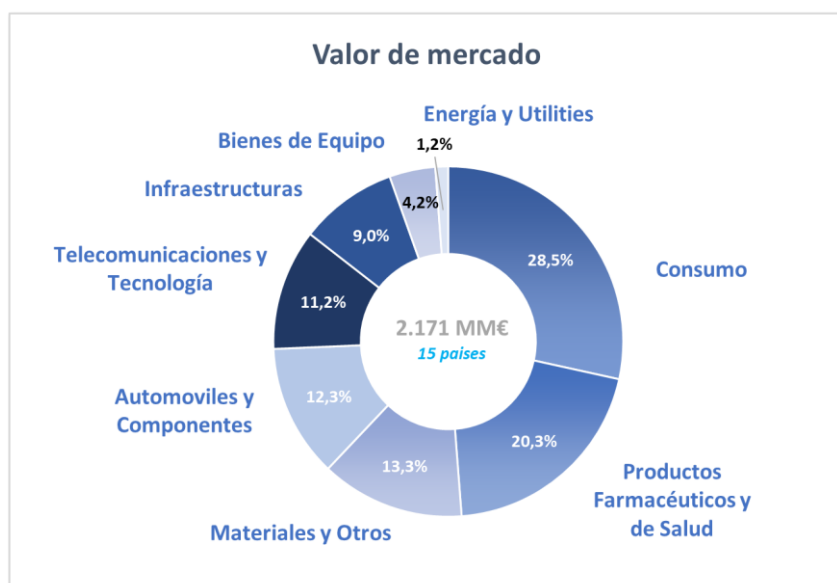
Los aspectos más relevantes del primer semestre han sido:

- Con fecha 18 de enero de 2022 y tras la oferta pública de adquisición (OPA) lanzada en 2020 por Veolia sobre el 100% de Suez, Criteria ha vendido el 5,8% de su participación en la misma, por un total de 737 millones de euros. (véase Nota 7 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos)
- Por otro lado, se han continuado el proceso de diversificación de inversiones en renta variable cotizada, con una inversión neta de 172 millones de euros.

² Tal y como se explica en la Nota 6 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos, con motivo de la compra de acciones de The Bank of East Asia a Elliot (participación del 8,43%) y posterior amortización de las mismas, la participación en Criteria ha aumentado 1,51 p.p. hasta el 18,91%.

³ En base a datos de capitalización bursátil extraídos de Bloomberg a 30 de junio de 2022.

A 30 de junio de 2022, la distribución de esta cartera por sectores es la siguiente:



Cartera de Renta Variable No Cotizada

A 30 de junio de 2022, el importe de esta cartera asciende a 846 millones de euros, donde destaca la participación del 99,5% en Saba Infraestructuras. También están incluidos en este apartado el 15% de Aguas de Barcelona y toda la actividad de Capital Riesgo que el Grupo gestiona a través de la gestora Caixa Capital Risc y la sociedad de inversión Criteria Venture Capital, ambas 100% participadas por Criteria.

En el ejercicio 2019 el Grupo inició un proceso de desinversión en el negocio de aparcamientos que se mantiene a través de la participación en Saba Infraestructuras el cual quedó suspendido en el ejercicio 2020 como consecuencia del entorno económico generado por la pandemia por Covid-19. En este sentido, en el primer semestre de 2022 se ha decidido retomar dicho proceso de desinversión (véase Nota 13 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos).

Negocio Inmobiliario

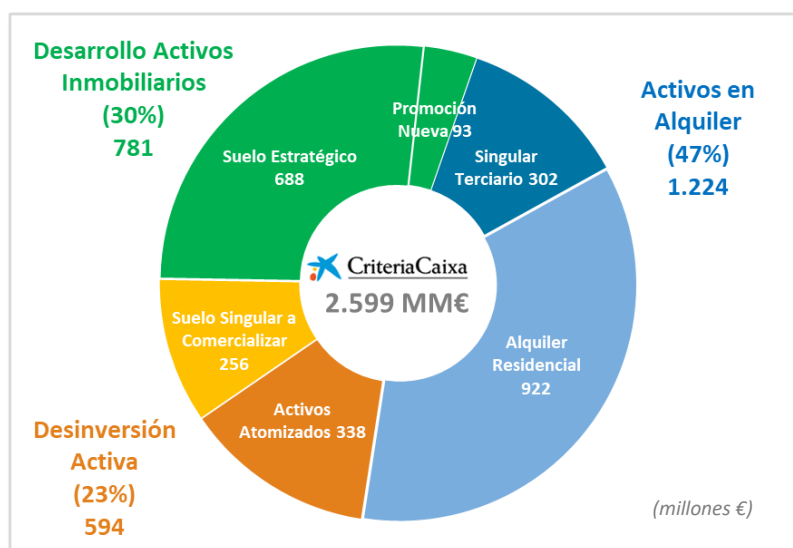
La gestión del negocio inmobiliario se realiza a través de Inmo Criteria Caixa (sociedad 100% participada por Criteria), que dispone de un experimentado equipo de profesionales y cuenta con sistemas de información propios diseñados para dar soporte a toda la operativa inmobiliaria.

A 30 de junio de 2022, el Grupo gestiona una cartera de activos inmobiliarios por importe de 2.599 millones de euros, segmentada según la tipología de activos y la estrategia de gestión definida con cada uno de ellos.

Las líneas estratégicas de la gestión inmobiliaria del Grupo a medio y largo plazo son:

- Potenciar la cartera de **alquiler patrimonial**, aumentando los activos terciarios (oficinas).
- Desarrollar el **suelo estratégico** con proyectos que cristalicen el valor inmobiliario.
- **Venta** de activos atomizados y de poco valor inmobiliario para financiar las líneas anteriores.

La **segmentación** de esta cartera a 30 de junio de 2022 es como sigue:



Desarrollo de Activos Inmobiliarios

- **Suelo estratégico:** Suelo en gestión para futuras promociones y generación de valor inmobiliario.
 - Proyecto INFINITUM (www.infinitumliving.com), ubicado en la Costa Daurada (Tarragona). Los usos actuales permiten el desarrollo de aprox. 2.350 viviendas (comercialización y entrega de la primera fase de 150 viviendas) y en torno a 250.000 m2 de uso hotelero-comercial. Incluye 3 campos de golf y un beach club, ya en funcionamiento. Importe de 316 millones de euros.
 - Desarrollo de suelo en Encamp (Andorra), con una edificabilidad de 455.000 m2 y con diferentes alternativas de uso, por un importe de 198 millones de euros.
 - Suelo para futuras promociones, tanto residenciales como de oficinas, distribuido en 10 zonas de actuación en territorio nacional, por un importe de 174 millones de euros.

- **Promoción obra nueva:** A 30 de junio de 2022, se encuentran en construcción y/o comercialización un total de 5 promociones, en Tres Cantos (Madrid), Barcelona, Urduliz (Vizcaya), Sanxenxo (Pontevedra) y Platja d'Aro, con un total de 262 viviendas.

Alquiler Patrimonial

Esta cartera está segregada en dos tipos de activos:

- **Residenciales:** cartera compuesta principalmente por 72 edificios singulares, por un importe total de 922 millones de euros, comercializados a través tanto del mercado libre de alquiler, como a través de los Programas Alquiler Básico y Alquiler Social, cuyo objetivo es facilitar el acceso a la vivienda a jóvenes, mayores y familias.
- **Terciario:** cartera compuesta por 8 edificios singulares, por un importe total de 302 millones de euros. La mayoría de los edificios están ubicados en Madrid y Barcelona.

A 30 de junio de 2022, los activos inmobiliarios incluidos en la cartera de alquiler patrimonial tienen una ocupación del 82% y una rentabilidad bruta del 4,4%, con una morosidad media a 12 meses del 2,2%.

En cuanto a la distribución geográfica de los inmuebles de esta cartera, un 81% se encuentran en las provincias de Barcelona, Madrid, Vizcaya, Zaragoza y Valencia.

Desinversión Activa

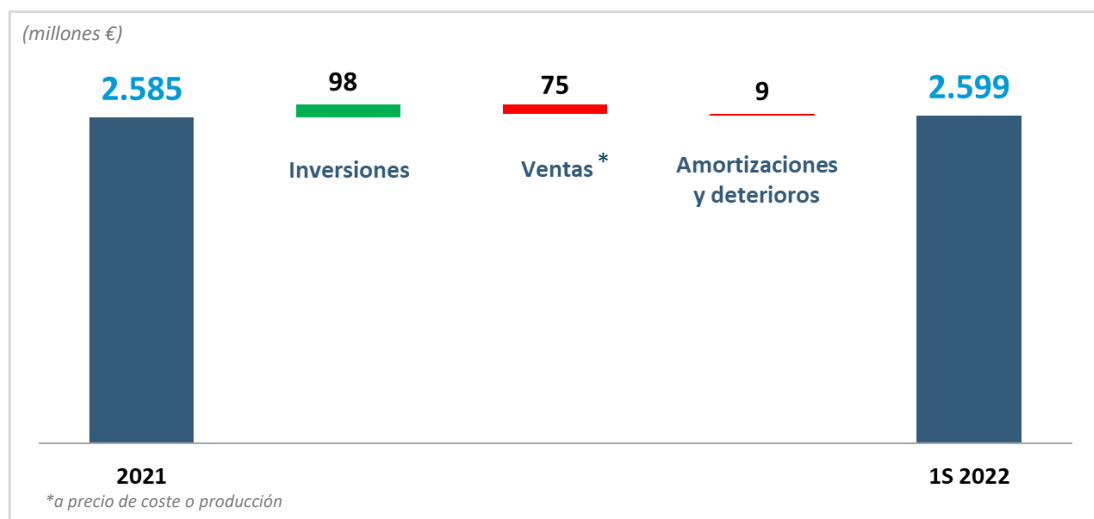
- **Activos atomizados:** cartera de 7.545 activos (8.563 activos a 30 de Junio de 2021), en su mayoría viviendas, con poco valor unitario y distribuidos por toda la geografía española, cuyo destino es su venta en función de la expectativa de valor inmobiliario.
- **Suelo singular a comercializar:** suelo en gestión para facilitar su comercialización futura, con un volumen de 143 suelos singulares (148 suelos a 30 de Junio de 2022).

En cuanto a la distribución geográfica de los inmuebles de esta cartera, un 44% se encuentran en las provincias de Barcelona, Madrid, Sevilla, Girona y Zaragoza.

En el primer semestre del 2022, el Valor Neto Contable de esta cartera se ha reducido en 51 millones de euros, principalmente por las ventas realizadas en el ejercicio.

Teniendo en consideración toda la cartera de activos inmobiliarios del Grupo, las principales provincias donde se ubican son Barcelona (22%), Madrid (19%) y Tarragona (15%).

Finalmente, se muestran a continuación los principales movimientos de la cartera inmobiliaria durante el ejercicio:



Las inversiones del ejercicio corresponden mayoritariamente a la compra de un edificio de oficinas en Madrid, en la calle Condesa de Venadito, y en menor medida, a las inversiones realizadas en el desarrollo de las nuevas promociones en el ámbito residencial.

Por otra parte, las ventas de inmuebles corresponden en un 78% a la venta de activos atomizados y en un 22% a la venta de obra nueva.

Cartera de Renta Fija y Otros

Al cierre del primer semestre de 2022 incluye los siguientes conceptos:

- Préstamo a favor de Saba Infraestructuras, por importe de 157 millones de euros, en condiciones de mercado, con vencimiento en junio de 2024.
- Cartera de bonos soberanos de ámbito europeo y estadounidense con un valor de mercado de 26 millones de euros, con una vida media restante de 2,4 años.
- Cartera de bonos corporativos cotizados con un valor de mercado de 7 millones de euros, con una vida media restante de 3,9 años.

Caja y Equivalentes

Criteria gestiona los excedentes de liquidez en base a dos premisas incluidas en su política financiera: i) disponibilidad/liquidez de los fondos, y ii) calidad crediticia de las contrapartes.

A 30 de junio de 2022, el importe de caja y equivalentes asciende a 649 millones de euros. Dicho saldo está compuesto principalmente por cuentas corrientes mantenidas en entidades financieras con calificación crediticia de grado de inversión, así como en otros activos financieros a muy corto plazo (menos de 3 meses).

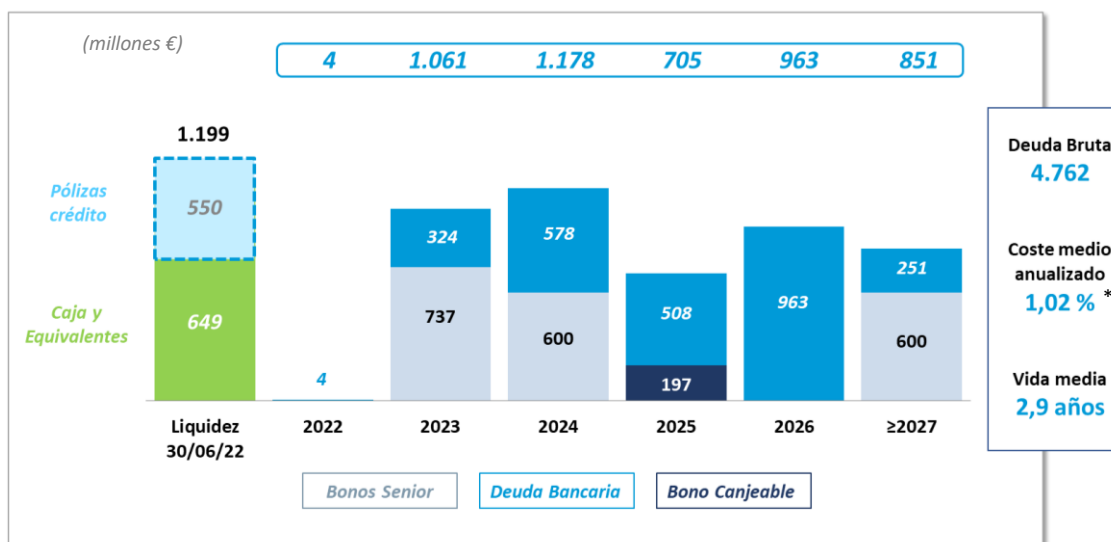
DEUDA

A 30 de junio de 2022, la Deuda bruta del Grupo Criteria asciende a 4.762 millones de euros (5.713 millones de euros a 31 de diciembre de 2021), tras la amortización de un bono senior de 1.000 millones de euros de nominal (de los que 26 millones de euros estaban en autocartera) que venció en abril.

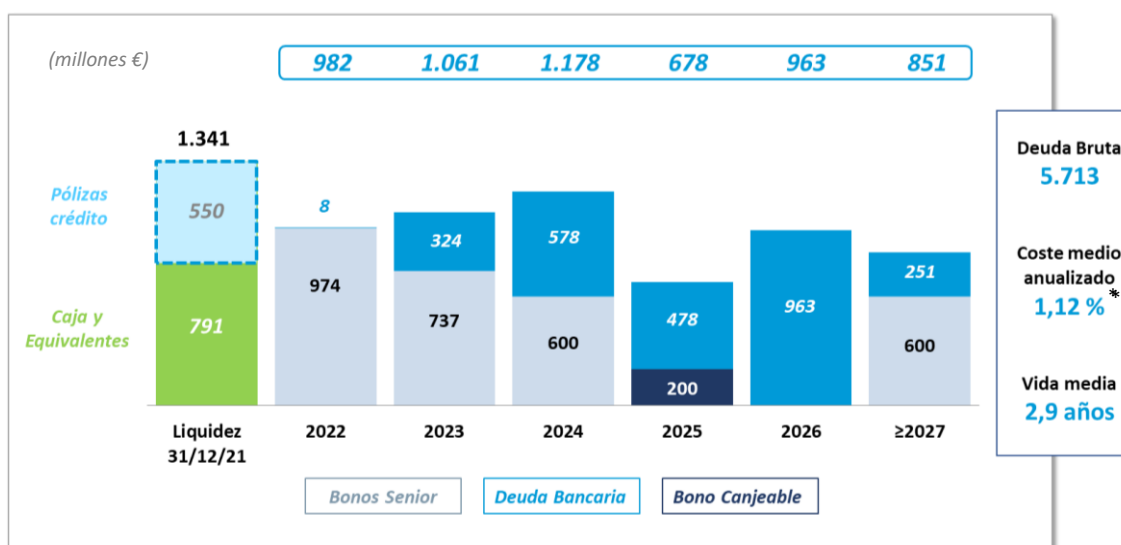
Durante el primer semestre de 2022, Criteria ha continuado con la gestión activa de su deuda, extendiendo el vencimiento de determinadas pólizas de crédito por un total de 80 millones de euros, que hace que el 87% del importe total de las pólizas venza en el ejercicio 2024, y obteniendo nueva financiación bancaria en formato préstamo, por importe de 30 millones de euros y vencimiento en junio 2025.

Criteria ha mantenido buenos niveles de liquidez, alcanzando los 1.199 millones de euros a 30 de junio de 2022, teniendo en consideración tanto la caja y equivalentes como las pólizas de crédito comprometidas y no utilizadas.

Perfil de vencimientos a 30 junio 2022



Perfil de vencimientos a 31 diciembre 2021



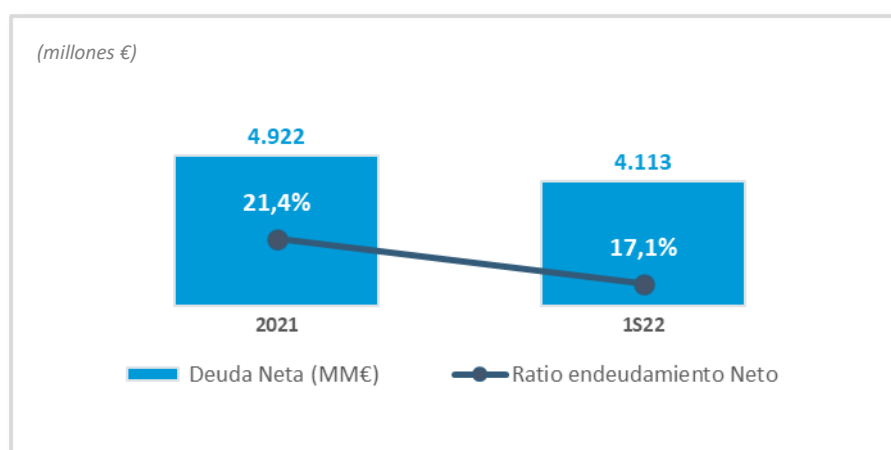
* Calculado exclusivamente a través del cupón vigente anualizado de los instrumentos de deuda (préstamos bilaterales y bonos) vigentes en ambas fechas

Evolución del LTV

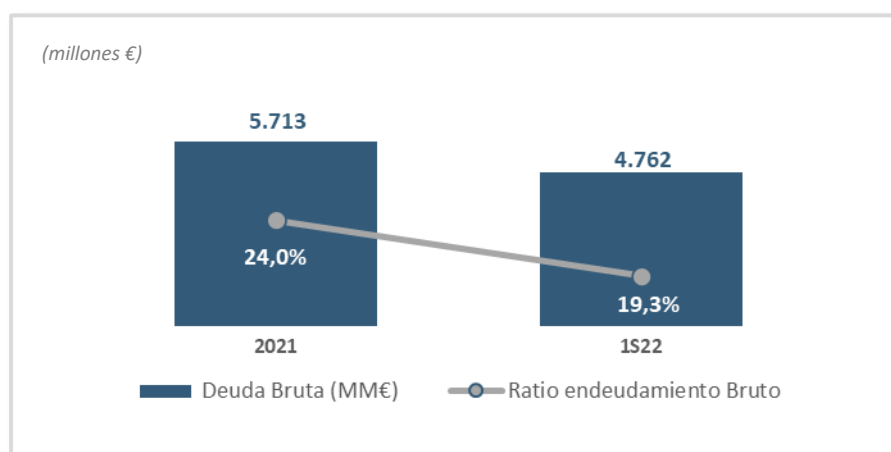
En el primer semestre del ejercicio de 2022 se han reducido tanto los niveles de deuda bruta (4.762 millones de euros a 30 de junio de 2022 vs 5.713 millones de euros a 31 de diciembre de 2021) como la deuda neta (4.113 millones de euros a 30 de junio de 2022 vs 4.922 millones de euros a 31 de diciembre de 2021), principalmente debido al vencimiento del bono senior de abril mencionado anteriormente, así como por el cobro de 737 millones de euros tras la venta de Suez en el mes de enero.

Todo ello y gracias también a la buena evolución del valor de mercado de la Cartera de Renta Variable Cotizada durante este primer semestre el ejercicio 2022, ha contribuido en una mejora de 4,3 p.p. del LTV neto, el cual se ha situado a 30 de junio de 2022 en el 17,1%.

Ratio de endeudamiento neto (Net LTV)



Ratio de endeudamiento bruto (Gross LTV)



2.3. Información sobre calificaciones crediticias

Las calificaciones crediticias otorgadas a Critería por agencias de rating, a fecha de formulación de este Informe de Gestión intermedio, son:

Agencia	Calificación	Última revisión
Fitch	BBB+ (estable)	20.04.2022
Moody's	Baa2 (estable)	29.04.2022

2.4. Resultado de los negocios

Cuenta de resultados consolidada de Criteria, a efectos de gestión

Los aspectos más relevantes para la confección de la cuenta de resultados consolidada de gestión son:

- Resultado de las carteras: se presenta aplicando el porcentaje atribuido a Criteria de los resultados de las empresas del Grupo y Asociadas, independientemente de su método de consolidación contable establecido por las NIIF, así como los dividendos recibidos del resto de instrumentos de capital.
- Gestión de activos inmobiliarios: se incluyen los resultados correspondientes al negocio inmobiliario de Criteria y de sus sociedades inmobiliarias participadas al 100%, antes del Resultado Financiero y el Impuesto de Sociedades, que se presentan en sus correspondientes epígrafes.
- Gastos de estructura: se corresponden con los gastos directamente atribuidos a la Sociedad Dominante.
- Resultado financiero, Resultados por ventas y otros, e Impuesto de Sociedades: se incluyen todos estos conceptos soportados en Criteria y en sus sociedades inmobiliarias participadas al 100%.

La cuenta de resultados consolidada de gestión adjunta se construye en función de las diferentes líneas de negocio establecidas según la estructura y organización del Grupo de acuerdo con la Nota 15 de Información financiera por segmentos de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos. En este sentido, los resultados extraordinarios del ejercicio 2021 corresponden íntegramente a la Cartera Bancaria de la mencionada nota.

Millones de Euros (MME)	1S 2022	1S 2021	Var (%)
Cartera Bancaria	521	467	12%
Cartera Industrial y de Servicios	263	176	49%
Gestión de activos inmobiliarios	(6)	(7)	14%
Gastos de estructura	(19)	(19)	-
Resultado de explotación	759	617	23%
Resultado financiero	(36)	(37)	3%
Resultados por ventas y otros	31	11	182%
Resultado antes impuestos	754	591	28%
Impuesto de sociedades	(10)	1	-
Resultado neto recurrente	744	592	26%
Resultados extraordinarios	-	891	-
Resultado neto Grupo Criteria	744	1.483	-50%

Resultados de la Cartera Bancaria

El resultado de la cartera bancaria está compuesto por la atribución del resultado de las participaciones en CaixaBank, BEA y GFI, habiendo alcanzado en el primer semestre del 2022 los 521 millones de euros, lo que supone un incremento de 54 millones de euros (12%) respecto al mismo periodo de 2021.

La mejora de los resultados de la cartera bancaria se deben principalmente a la buena evolución de los resultados recurrentes de CaixaBank, tras la fusión con Bankia a finales del primer trimestre de 2021.

Por otra parte, en cuanto a la atribución del resultado de BEA y GFI, ha habido una evolución positiva en los respectivas divisas (dólar hongkonés y peso mejicano), que se han revalorizado un 9% respecto al euro.

Resultados de la Cartera Industrial y de Servicios

El resultado de la Cartera Industrial y de Servicios, que incluye la atribución del resultado de las participaciones en Naturgy, Saba Infraestructuras y el negocio de capital riesgo, así como los dividendos de Telefónica y de las compañías cotizadas que forman parte de la Cartera de Diversificación, ha ascendido a 263 millones de euros, lo que supone un incremento de 87 millones respecto al cierre del ejercicio anterior (+49%).

Esta evolución se explica, en su mayor parte, por la recuperación progresiva de la actividad y la demanda derivada de la relajación de los confinamientos y restricciones de movilidad. Adicionalmente, en el caso de Naturgy los resultados del primer semestre de 2022 se han visto impactados positivamente por la evolución de los precios de las materias primas.

El resultado de este primer semestre incluye también la plusvalía de 21 millones de euros obtenida por la venta de Sanifit Therapeutics, SA por importe de 35 millones de euros (ver Nota 13 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos).

Negocio Inmobiliario

Se muestra a continuación el desglose de los principales conceptos de la cuenta de resultados de gestión del negocio inmobiliario en el primer semestre:

(millones €)	1S 2022	1S 2021
Ventas	84	68
Coste ventas y comercialización	(78)	(63)
Margen Neto Ventas	6	5
Alquileres y otros	24	23
Gastos de explotación	(21)	(21)
Resultado de explotación	9	7
Amortizaciones, ajustes valor y otros	(10)	(9)
Resultado Actividad Inmobiliaria	(1)	(2)
Resultado Actividad Ocio	(5)	(5)
Negocio Inmobiliario	(6)	(7)

Las ventas de inmuebles en el ejercicio 2021 han alcanzado un total de 84 millones de euros, un 24% más que en el ejercicio anterior motivado principalmente por un mayor número de ventas de activos atomizados.

El margen neto sobre ventas ha sido del 7%, en línea con el alcanzado en el primer semestre de 2021 debido a un *mix* de ventas similar dónde han prevalecido las ventas de activos atomizados sobre las ventas de obra nueva.

Los ingresos por alquileres han aportado 24 millones de euros (23 millones de euros en 2021), gracias principalmente al segmento oficinas, tras las últimas inversiones realizadas.

En relación al Negocio Ocio (campos de golf y el Beach Club), vinculado al proyecto inmobiliario *Infinitum*, el resultado se mantiene estable con recuperación casi total de los ingresos pre-pandemia, contrarrestado por un incremento en los gastos vinculados a una estrategia de mejora de la experiencia de los clientes y habitantes del resort.

Resultado Financiero

El Grupo ha mejorado el resultado financiero en 1 millón de euros, alcanzando los -36 millones de euros, principalmente por la reducción de los gastos financieros derivado del vencimiento del bono senior en abril de 2022.

El Grupo ha conseguido mejorar en 0,09 p.p. el coste medio de la deuda, situándose el mismo en el 1,39% al cierre del primer semestre de 2022. La deuda media se ha situado en 5.331 (260 millones más que en el primer semestre de 2021).

Resultados Extraordinarios

El epígrafe de resultados extraordinarios incluía, principalmente, a cierre del primer semestre de 2021, el impacto atribuido a Criteria derivado de la fusión de Bankia por CaixaBank (diferencia negativa de consolidación) por importe de 4.300 millones de euros, compensado parcialmente por el coste del acuerdo laboral derivado del expediente de regulación de empleo por importe de 1.319 millones de euros netos de impuestos.

Criteria se atribuyó el 30,01% de estos importes, lo que supuso un ingreso de 891 millones de euros recogido en este epígrafe, de forma separada del resto del resultado recurrente atribuido en el primer semestre de 2021.

3. HECHOS POSTERIORES

Entre el 30 de junio de 2022 y la fecha de formulación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos, no se ha producido ningún hecho significativo que les afecte.

4. PERSPECTIVAS DEL GRUPO CRITERIA EN EL SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO

Tras unos ejercicios 2020 y 2021 con una cierta presión a la baja en los dividendos distribuidos por las compañías con motivo de la crisis pandémica, Criteria prevé cerrar el ejercicio 2022 con unos ingresos por dividendos y una generación de caja operativa, superiores a los generados en dichos ejercicios.

No obstante, los negocios del Grupo Criteria se podrían ver impactados durante el segundo semestre en función de cómo evolucionen los riesgos detallados en el apartado 2.1. *Situación económica actual y perspectivas*, como son el conflicto entre Rusia y Ucrania, el importante incremento de la inflación y el probable viraje hacia una política más restrictiva por parte de los bancos centrales, así como el temor de una nueva recesión económica. Estos riesgos podrían impactar en los resultados de las empresas y por tanto en sus políticas de retribución.

Criteria inicia el segundo semestre con niveles confortables de liquidez, teniendo en cuenta que no tiene ningún vencimiento de deuda significativo hasta mayo de 2023, cuando vence un bono senior por importe neto de 737 millones de euros.

A continuación, se resumen las expectativas sobre nuestras principales participadas y el negocio inmobiliario, elementos clave en la rentabilidad del Grupo:

CaixaBank

CaixaBank presentó el pasado 17 de mayo de 2022 su Plan Estratégico 2022-2024 que establece, como prioridades estratégicas, el crecimiento del negocio desarrollando la mejor propuesta de valor para sus clientes, seguir evolucionando un modelo de atención eficiente y adaptado al máximo a las preferencias de los clientes y, ser referentes de sostenibilidad en Europa. Todo ello, con unos objetivos de crecimiento de volumen de negocio e ingresos, con contención de costes recurrentes y una mejora de la calidad crediticia.

Adicionalmente, el Plan, contempla los siguientes objetivos de rentabilidad y capital: *Return on Tangible Equity* (ROTE) del 12% en 2024, *Common Equity Tier 1* (CET1) objetivo entre 11-12% y devolver a los accionistas el exceso de capital por encima del 12% de CET1, cuantificado en 9.000 millones de euros en el período 2022-2024 (1.800 millones de euros mediante un programa de recompras de acciones durante 2022 y 7.200 millones de euros vía dividendos (*payout* mínimo del 50%) y recompras de acciones).

En este sentido, se deberá seguir con atención la ejecución del nuevo Plan Estratégico, incluyendo el programa de recompra de acciones propias que, a fecha de este Informe de Gestión, está llevando a cabo CaixaBank.

Asimismo, se tendrá que prestar especial atención a como los riesgos mencionados anteriormente puedan impactar en la evolución de los negocios de CaixaBank, por ejemplo, en el margen financiero (evolución al alza de tipos de interés), la reducción del crecimiento económico, los impactos en morosidad, etc.

The Bank of East Asia (BEA)

El 4 de marzo de 2022, BEA anunció la venta de Blue Cross (seguros no-vida) y Blue Care (seguros salud) a la aseguradora AIA. La venta incluye un acuerdo para la distribución exclusiva de dichos seguros por 15 años con AIA. El cierre de la operación se espera para antes del cierre del año, y BEA registraría una plusvalía de HKD 1,5bn.

Grupo Financiero Inbursa (GFI)

Citibank anunció en enero su intención de vender el negocio minorista y de empresas de Banamex en México como parte de su revisión estratégica. GFI ha mostrado interés en dicha transacción y en este sentido, ha decidido no repartir dividendo con cargo al resultado del 2021.

Naturgy

La volatilidad del escenario energético continúa planteando importantes desafíos en algunos de los negocios en los que Naturgy está presente y ha introducido un alto grado de incertidumbre en los resultados de la compañía en 2022.

A nivel de previsión de resultados en 2022, la compañía anunció en su presentación de resultados del ejercicio 2021 que, con todas las precauciones debido a la volatilidad de las materias primas, esperan para el próximo año como mínimo un EBITDA igual al de 2021.

Por otro lado, se deberá monitorizar cómo evoluciona el análisis del proyecto Géminis anunciado por la compañía el pasado mes de febrero, a través del cual, Naturgy buscaría dividir sus principales negocios en dos grandes grupos cotizados para así impulsar su transformación y liderazgo en la transición energética:

- Una compañía aglutinaría todos los negocios liberalizados con el foco puesto en la transición energética, e incluirá la generación convencional, el desarrollo de las energías renovables, la comercialización de energía y servicios asociados, la gestión de los mercados de energía, y el desarrollo de nuevos negocios, y con un foco especial en la mejora del servicio al cliente (*Markets Co*).
- La otra compañía aglutinaría todos los negocios dedicados a la gestión de infraestructuras reguladas de distribución y transporte de energía, pilar fundamental para asegurar el correcto desarrollo de la transición energética (*Networks Co*).

Negocio Inmobiliario

Inmo CriteriaCaixa continuará analizando el mercado inmobiliario español en busca de oportunidades de inversión que puedan generar valor en especial, en el sector de alquiler de oficinas en ciudades *prime*. Todo ello, en función de cómo evolucione el actual escenario de inflación y de tipos de interés, los cuales podrían afectar a las ventas debido al encarecimiento de las condiciones para el acceso a la vivienda. Del mismo modo, se seguirán estudiando nuevos proyectos de promoción inmobiliaria, con el objetivo de maximizar el valor de la cartera de suelo, ya sea vía venta o alquiler de las promociones resultantes.

Por otro lado, se prevé seguir trabajando en la optimización de los gastos operativos, mejorando procesos dentro del marco de la mejora continua de la eficiencia.

5. MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

El Grupo elabora sus Estados financieros consolidados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y la sociedad dominante, Criteria Caixa, S.A.U., de acuerdo al Plan General de Contabilidad (PGC). Además de la información financiera extraída de sus Estados financieros individuales y consolidados, el Grupo utiliza ciertas Medidas Alternativas del Rendimiento (MAR), según la definición de las Directrices sobre Medidas Alternativas del Rendimiento publicadas por la European Securities and Markets Authority (Directrices ESMA/2015/1057). Estas MAR no están definidas bajo las NIIF, ni bajo el PGC, y no han sido auditadas. Por lo tanto, deben considerarse como información adicional y en ningún caso sustituyen la información financiera elaborada bajo dichas normas contables.

El Grupo considera que las MAR proporcionan información adicional para explicar y evaluar su rendimiento a lo largo del tiempo. La forma en la que el Grupo define y calcula estas medidas puede diferir de otras medidas similares calculadas por otras compañías y, por tanto, podrían no ser comparables.

El Grupo utiliza las siguientes MAR para describir sus actividades y rendimiento: “Valor bruto de los activos” (GAV por su acrónimo en inglés), “Deuda bruta”, “Caja y equivalentes”, “Deuda neta”, “Valor neto de los activos” (NAV por su acrónimo en inglés), “Ratio de endeudamiento” (LTV por su acrónimo en inglés) y “Ratio de cobertura de intereses” (ICR por su acrónimo en inglés). El Grupo utiliza estas medidas para planificar, presupuestar, reportar (interna y externamente) y revisar su rendimiento.

A continuación, se detallan las definiciones y cálculos de las MAR, así como su conciliación con los Estados financieros individuales y/o consolidados de Criteria:

5.1. Valor Bruto de los Activos (GAV)

Definición: El Grupo define el GAV como la suma de: i) el valor de mercado atribuido de la Cartera de Renta Variable Cotizada y Renta Fija cotizada; ii) el valor neto contable de la Cartera de Renta Variable No Cotizada, que se compone del valor neto contable en los Estados financieros de las inversiones en sociedades del Grupo, asociadas e instrumentos de patrimonio no cotizados, así como otros activos asimilables a renta fija no cotizados (a excepción de Saba Infraestructuras cuya valoración se explica más adelante); iii) el valor neto contable en los Estados financieros consolidados de los activos inmobiliarios propiedad de Criteria y de las sociedades inmobiliarias 100% participadas y iv) caja y equivalentes, cuya definición se encuentra en el apartado 5.3 a continuación.

Explicación de uso: El GAV es una métrica adecuada para determinar el valor total de los activos de Criteria. Se trata de una métrica de reporting estándar entre las sociedades holding de inversiones y se utiliza para comparar las valoraciones de sus respectivas carteras (análisis de comparables).

Los cálculos y desglose del GAV a 30 de junio de 2022 son los siguientes:

	€/acción	Núm. Acciones	Participación económica	GAV (MM€)	% GAV
Caixabank	3,32	2.419.000.000	30,01%	8.024	32,44%
The Bank of East Asia	1,35	508.519.684	18,91%	689	2,79%
Grupo Financiero Inbursa	1,53	607.000.574	9,10%	927	3,75%
Otras Inversiones	-	-	-	20	0,08%
RENTA VARIABLE (BANCARIA)				9.660	39,06%
Naturgy	27,47	258.960.215	26,71%	7.114	28,76%
Cellnex	37,03	30.390.191	4,47%	1.125	4,55%
Telefónica	4,86	81.869.312	1,42%	398	1,61%
Otras Inversiones	-	-	-	2.151	8,70%
RENTA VARIABLE (INDUSTRIAL)				10.788	43,62%
RENTA VARIABLE COTIZADA				20.448	82,68%
Saba Infraestructuras				689	2,79%
Caixa Capital Risc				106	0,43%
Aguas de Barcelona				51	0,20%
RENTA VARIABLE NO COTIZADA				846	3,42%
ACTIVOS INMOBILIARIOS				2.599	10,51%
RENTA FIJA Y OTROS				190	0,77%
CAJA Y EQUIVALENTES				649	2,62%
GAV TOTAL				24.732	100%

A continuación, se presentan unas notas aclaratorias referidas a determinadas partidas de la tabla anterior:

Otras Inversiones

Las participadas clasificadas en estos epígrafes de la cartera de renta variable cotizada están registradas en el epígrafe Activos financieros no corrientes (véase Nota 7.4 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos)

Renta variable cotizada en moneda no euro

Se presenta por su contravalor en euros al tipo de cambio de las respectivas divisas a 30 de junio de 2022.

Renta variable no cotizada

Saba Infraestructuras: Valor de mercado según transacción realizada en julio 2018, una vez deducidos los dividendos repartidos posteriormente a la transacción contra prima de emisión (extraído de la Nota 5 de las Cuentas Anuales Consolidadas 2019). Adicionalmente, con motivo de las nuevas condiciones de mercado tras Covid-19, en el ejercicio 2020 se ajustó la valoración un 7,6%, hasta los 689 millones de euros.

Caixa Capital Risc: Incluye el valor neto contable de la participación directa de Criteria en las siguientes sociedades Caixa Capital Risc, SGEGR, SA, Caixa Capital Micro II FCR y Criteria Venture Capital SICCC, SA (extraído del Anexo 1 de las Cuentas Anuales Consolidadas 2021).

Aguas de Barcelona: Valor neto contable incluido en el detalle de los Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global – Instrumentos de capital (incluido en Nota 7.4 “Valor Razonable de activos financieros de Nivel 3” de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos).

Activos Inmobiliarios:

Se adjunta la conciliación con las Notas 5 y 8 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos:

(MM€)	GAV - Activos inmobiliarios 30/06/2022
Inmovilizado intangible, concesiones administrativas (*)	1
Inmovilizado material, terrenos y construcciones (**)	46
Inversiones Inmobiliarias (Nota 5)	1.291
Existencias (Nota 8)	1.261
Activos Inmobiliarios	2.599

* Incluido dentro del epígrafe Inmovilizado intangible del balance Intermedio resumido consolidado adjunto

** Incluido dentro del epígrafe Inmovilizado material del balance Intermedio resumido consolidado adjunto

Renta fija y otros:

Se adjunta la conciliación con las Nota 7.2 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos y la Nota 24 de las Cuentas Anuales Consolidadas de 2021:

Millones de euros (MM€)	30/06/2022
a) Préstamo a favor de Saba Infraestructuras con vencimiento en 2024 (Nota 24 de las Cuentas Anuales Consolidadas 2021)	157
b) Cartera de Renta Fija compuesta por bonos corporativos (Nota 7.2)	7
c) Cartera de bonos soberanos de ámbito europeo y estadounidense (Nota 7.2)	26
Renta Fija y Otros (a+b+c)	190

Caja y equivalentes:

Véase apartado 5.3 del presente anexo.

Los cálculos y desglose del GAV a 31 de diciembre de 2021 son los siguientes:

	€/acción	Núm. Acciones	Participación económica	GAV (MM€)	% GAV
Caixabank	2,41	2.419.000.000	30,01%	5.839	24,53%
The Bank of East Asia	1,27	508.519.684	17,40%	645	2,71%
Grupo Financiero Inbursa	1,06	607.000.574	9,10%	643	2,70%
Otras Inversiones	-	-	-	14	0,06%
RENTA VARIABLE (BANCARIA)				7.141	30,0%
Naturgy	28,63	258.960.215	26,71%	7.414	31,14%
Suez	19,81	37.110.685	5,80%	735	3,09%
Cellnex	51,18	29.368.777	4,32%	1.503	6,31%
Telefónica	3,85	74.031.745	1,28%	285	1,20%
Otras Inversiones	-	-	-	2.289	9,62%
RENTA VARIABLE (INDUSTRIAL)				12.226	51,36%
RENTA VARIABLE COTIZADA				19.367	81,36%
Saba Infraestructuras				689	2,89%
Caixa Capital Risc				106	0,45%
Aguas de Barcelona				51	0,21%
RENTA VARIABLE NO COTIZADA				846	3,55%
ACTIVOS INMOBILIARIOS				2.585	10,86%
RENTA FIJA Y OTROS				216	0,91%
CAJA Y EQUIVALENTES				791	3,32%
GAV TOTAL				23.805	100%

A continuación, se presentan unas notas aclaratorias referidas a determinadas partidas de la tabla anterior:

Otras Inversiones

Las participadas clasificadas en estos epígrafes de la cartera de renta variable cotizada están registradas en el epígrafe Activos financieros no corrientes (véase Nota 10.1 de las Cuentas Anuales Consolidadas 2021).

Renta variable cotizada en moneda no euro

Se presenta por su contravalor en euros al tipo de cambio de las respectivas divisas a 31 de diciembre de 2021.

Renta variable no cotizada

Saba Infraestructuras: Valor de mercado según transacción realizada en julio 2018, una vez deducidos los dividendos repartidos posteriormente a la transacción contra prima de emisión (extraído de la Nota 5 de las Cuentas Anuales Consolidadas 2019). Adicionalmente, con motivo de las nuevas condiciones de mercado tras Covid-19, en el ejercicio 2020 se ajustó la valoración un 7,6%, hasta los 689 millones de euros.

Caixa Capital Risc: Incluye el valor neto contable de la participación directa de Criteria en las siguientes sociedades Caixa Capital Risc, SGEER, SA, Caixa Capital Micro II FCR y Criteria Venture Capital SICC, SA (extraído del Anexo 1 de las Cuentas Anuales Consolidadas 2021).

Aguas de Barcelona: Valor neto contable incluido en el detalle de los Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global – Instrumentos de capital (incluido en Nota 10.3 “Valor Razonable de activos financieros Nivel 3” de las Cuentas Anuales Consolidadas 2021).

Activos Inmobiliarios:

Se adjunta la conciliación con las Notas, 6, 7, 8 y 11 de las Cuentas Anuales Consolidadas 2021:

(MM€)	31/12/21	Ajustes	GAV - Activos inmobiliarios
Inversión intangible, concesiones administrativas (Nota 6)	894	(893)*	1
Inmovilizado material, terrenos y construcciones (Nota 7)	166	(111)**	55
Inversiones Inmobiliarias (Nota 8)	1.223		1.223
Existencias (Nota 11)	1.308	(2)***	1.306
Activos Inmobiliarios	3.591	(1.006)	2.585

* Corresponden al negocio de Saba Infraestructuras

** Corresponden a activos inmobiliarios de Saba Infraestructuras y de Mediterránea Beach & Golf Community, y que no forman parte de la Cartera de Negocio Inmobiliario gestionada.

*** Corresponde a existencias de Saba Infraestructuras y anticipo de proveedores

Renta fija y otros:

Se adjunta la conciliación con las Notas 10.2, 19 y 24 de las Cuentas Anuales Consolidadas 2021:

Millones de euros (MM€)	31/12/2021
d) Préstamo a favor de Saba Infraestructuras con vencimiento en 2022 (Nota 24)	157
e) Cartera de Renta Fija compuesta por bonos corporativos (Nota 10.2)	11
f) Hacienda Pública deudora por impuesto de sociedades acreditado ante la Administración (Nota 19)	48
Renta Fija y Otros (d+e+f)	216

Caja y equivalentes:

Véase apartado 5.3 del presente anexo.

5.2. Deuda bruta

Definición: El Grupo define la “Deuda bruta” como la suma del valor nominal o importe dispuesto de préstamos bancarios, bonos y otros instrumentos de deuda con terceros, excluyendo primas, comisiones e intereses devengados de las sociedades incluidas en los segmentos de actividades corporativas según Nota 15 de Información financiera por segmentos de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos.

Explicación de uso: La “Deuda bruta” es una buena métrica para determinar el endeudamiento total bruto dispuesto de una sociedad holding y proporciona un enfoque de gestión de los recursos financieros y los compromisos directamente atribuibles y gestionados por Criteria.

Los cálculos y conciliaciones de esta MAR son los siguientes:

(MM€)	Actividades corporativas
Total Deuda Bruta 1S22	4.762
Nominal bonos simples y canjeables (<i>Notas 11.1 y 15 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos</i>)	2.134
Nominal préstamos largo y corto plazo (<i>Nota 15 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos</i>)	2.628
Total Deuda Bruta 2021	5.713
Nominal bonos simples y canjeables	3.111
Nominal préstamos largo y corto plazo	2.602

5.3. Caja y equivalentes

Definición: El Grupo define “Caja y equivalentes” como la suma de la tesorería tanto en moneda local como en divisa, entendida como efectivo y otros activos líquidos equivalentes, imposiciones a plazo y otros instrumentos de deuda con vencimiento inferior a 3 meses en las sociedades incluidas en los segmentos de actividades corporativas según Nota 15 de Información financiera por segmentos de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos, deduciendo, en su caso, aquellos dividendos anunciados y pendientes de repartir a Fundación Bancaria “la Caixa” y añadiendo, en su caso, aquellos dividendos anunciados por sus participadas una vez entran en el periodo ex-dividend.

Explicación de uso: “Caja y equivalentes” es una métrica estándar para determinar la liquidez disponible a corto plazo.

Los cálculos y conciliaciones de esta MAR con los Estados financieros consolidados del Grupo son los siguientes:

(MM€)	Actividades corporativas
Efectivos y equivalentes 1S22:	649
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i> (Nota 15 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos)	716
<i>Otros activos líquidos equivalentes</i> (Notas 7.2 y 15 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos)	8
<i>Dividendos anunciados y pendientes de pago a Fundación Bancaria “la Caixa”</i> (Nota 9 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos)	(75)
Efectivos y equivalentes 2021:	791
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	786
<i>Otros activos líquidos equivalentes</i>	4
<i>Dividendos pendientes de cobro ex dividend</i>	1

5.4. Deuda neta

Definición: El Grupo define la “Deuda neta” como la diferencia entre la “Deuda bruta” y la “Caja y equivalentes”, siendo ambas MAR definidas y conciliadas previamente.

Explicación de uso: La “Deuda neta” es una buena métrica para determinar el endeudamiento total de una sociedad holding y proporciona un enfoque de gestión de los recursos financieros y los compromisos directamente atribuibles y gestionados por Criteria.

El cálculo de la “Deuda neta” a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

(MM€)	30/06/2022	31/12/2021
A) Deuda bruta	4.762	5.713
B) Caja y equivalentes	649	791
Total Deuda neta [A – B]	4.113	4.922

5.5. Valor neto de los activos (NAV)

Definición: El Grupo define el “NAV” como la diferencia entre el “GAV” y la “Deuda bruta”, siendo ambas MAR definidas y conciliadas previamente.

Explicación de uso: El “NAV” es una buena métrica del valor de mercado del patrimonio total de los Estados financieros. Se trata de una métrica de reporting estándar entre las sociedades holding de inversiones y se utiliza para comparar las valoraciones de sus respectivas carteras (análisis de comparables). También se utiliza para determinar si la gestión ha creado valor.

El cálculo del “NAV” a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

(MM€)	30/06/2022	31/12/2021
A) Valor bruto de los activos (GAV)	24.732	23.805
B) Deuda bruta	4.762	5.713
Total valor neto de los activos (NAV) [A – B]	19.970	18.092

5.6. Ratio de endeudamiento (LTV)

Definición: El Grupo distingue dos ratios de endeudamiento, el neto y el bruto. La “Ratio de endeudamiento neto” (Net LTV) se define como el cociente entre “Deuda neta” y [“GAV” menos “caja y equivalentes”] (en %). Así mismo, también define la “Ratio de endeudamiento bruto” (Gross LTV) como el cociente entre “Deuda Bruta” y “GAV” (en %). Tanto “GAV”, “Deuda Bruta” y “Caja y equivalentes” son MAR definidas y conciliadas previamente.

Explicación de uso: Tanto la “Ratio de endeudamiento neto” como la “Ratio de endeudamiento bruto” son métricas estándar para determinar el endeudamiento relativo de una sociedad holding de inversiones, y por tanto, de utilidad para analistas de crédito, agencias de rating y analistas de comparables, entre otros. La ratio de endeudamiento bruto es invariable ante entradas significativas de efectivo, por ejemplo, en caso de desinversiones.

El cálculo de la “Ratio de endeudamiento bruto” a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

(MM€)	30/06/2022	31/12/2021
A) Deuda Bruta	4.762	5.713
B) Valor bruto de los activos (GAV)	24.732	23.805
Total ratio de endeudamiento bruto (Gross LTV) [A/B]	19,3%	24,0%

El cálculo de la “Ratio de endeudamiento neto” a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

(MM€)	30/06/2022	31/12/2021
A) Deuda Neta	4.113	4.922
B) [Valor bruto de los activos (GAV) – Caja y equivalentes]	24.083	23.014
Total ratio de endeudamiento neto (Net LTV) [A/B]	17,1%	21,4%

