



**Cuentas anuales e
Informe de gestión de CriteriaCaixa
correspondientes al ejercicio 2022**

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Criteria Caixa, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre 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 la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Valoración de la cartera de Inversiones mantenidas en empresas del grupo y asociadas a largo plazo

De acuerdo con la actividad de la Sociedad (ver nota 1 de las cuentas anuales adjuntas), ésta mantiene un volumen significativo de su balance en participaciones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo.

La Sociedad realiza un proceso continuo de seguimiento de la actividad, así como del nivel de cumplimiento de presupuestos y planes estratégicos de sus principales participadas, habiendo procedido al cierre del ejercicio a realizar un análisis de la posible existencia de indicios de deterioro y a actualizar la estimación del valor recuperable de cada una de estas inversiones.

Para una parte significativa de las participaciones en empresas del grupo y asociadas, la Sociedad calcula sus valores recuperables mediante métodos de valoración basados en la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera que sean generados por sus participadas industriales y en la estimación de los posibles dividendos a percibir a futuro para las participaciones que forman parte de su cartera de participaciones en entidades financieras.

Dichas valoraciones requieren la aplicación de juicios y estimaciones significativos por parte de la dirección y los administradores de la Sociedad, tanto en la determinación de los flujos de efectivo que sus participadas industriales serán capaces de generar a futuro como en la estimación de los dividendos a percibir a futuro por sus participaciones en entidades financieras, así como en la consideración de otras hipótesis clave en sus métodos de valoración, como son, principalmente, las tasas de descuento a utilizar y la tasa de crecimiento a aplicar a cada negocio.

Asimismo, la Sociedad cuenta con participaciones en el sector inmobiliario, cuya valoración depende del valor razonable de los diferentes activos inmobiliarios que forman parte de su cartera y su potencial impacto en los estados financieros de cada participada.

En el marco de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento de las políticas y criterios de valoración utilizados por la Sociedad en la determinación de la valoración de las diferentes posiciones que mantiene al cierre del ejercicio en empresas del grupo y asociadas, al objeto de considerar que los mismos son adecuados y se aplican de manera consistente para las citadas participadas, en función del sector de actividad al que pertenecen.

Adicionalmente, nuestro trabajo se ha centrado, fundamentalmente, en la realización de determinadas pruebas en detalle sobre el proceso de valoración y existencia de las principales participadas que forman parte de la cartera de la Sociedad al cierre del ejercicio, entre las que destacan las siguientes:

- Obtención de un detalle de las participaciones mantenidas al 31 de diciembre de 2022, y entendimiento de las principales variaciones producidas durante el ejercicio, en su caso.
- Obtención de la valoración al cierre del ejercicio y de la información financiera disponible más reciente facilitada por la Sociedad para cada una de las inversiones mantenidas en empresas del grupo y asociadas más significativas.
- Análisis de dichas valoraciones realizadas por la dirección de la Sociedad, realizando, con la colaboración de nuestros expertos en valoraciones, una comprobación matemática y metodológica de los modelos empleados, así como un contraste con fuentes externas, de las tasas de descuento e hipótesis macro empleadas en las citadas valoraciones, de acuerdo con información pública del sector de actividad donde opera cada participada.

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
De acuerdo con lo anterior, y teniendo en cuenta la relevancia de las inversiones mantenidas por la Sociedad, así como que la determinación de su valor recuperable conlleva un proceso de análisis complejo y que requiere un elevado grado de juicio y estimación por parte de los administradores y de la dirección de la Sociedad, el citado proceso de valoración se ha considerado una cuestión clave en nuestro proceso de auditoría. Ver notas 4.5 y 7 de las cuentas anuales adjuntas.	- Con la colaboración de nuestros expertos en valoraciones, contraste de los resultados obtenidos mediante descuento de flujos de caja o descuento de flujos de dividendos, con las valoraciones objetivo de los analistas y con la evolución de la cotización, realizando un análisis de sensibilidad de las hipótesis clave de la valoración de cada participada, facilitadas por la Sociedad. - Solicitud de la confirmación relativa al número de títulos que posee la Sociedad al cierre del ejercicio, para cada una de sus principales participadas. - Solicitud de reporting a los auditores externos de las principales sociedades inmobiliarias, con el objeto de comprobar su potencial impacto en la valoración de estas al cierre del ejercicio. - Comprobación de los desgloses de información incluidos en las cuentas anuales adjuntas en relación con el proceso de valoración de cada participada. En las pruebas descritas anteriormente no se han identificado diferencias, fuera de un rango razonable.

Recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos

La Sociedad, al cierre del ejercicio 2022, pertenece al grupo fiscal formado adicionalmente, entre otras entidades, por Fundación Bancaria "la Caixa" y por CaixaBank, S.A., siendo ésta última la Sociedad dominante del citado grupo fiscal.

La Sociedad dominante del citado grupo fiscal realiza, en colaboración con un experto independiente con carácter periódico, una evaluación del horizonte temporal de recuperabilidad de los activos fiscales diferidos, considerando la normativa aplicable y, teniendo en cuenta, tanto los últimos presupuestos como los planes de negocio elaborados y aprobados por la dirección y el consejo de administración de cada una de las entidades que forman parte del grupo fiscal.

En el marco de nuestra auditoría y, contando con la colaboración de nuestros expertos en materia fiscal, hemos obtenido un entendimiento del proceso de estimación de los activos por impuestos diferidos, así como de su recuperabilidad futura.

A continuación, se describen los principales procedimientos de auditoría llevados a cabo:

- Análisis de la estrategia fiscal planificada por la dirección de la Sociedad en relación con la determinación de la recuperabilidad de los activos fiscales diferidos.
- Comprobación de la razonabilidad de los importes de los activos por impuestos diferidos considerados monetizables dentro del grupo fiscal al que pertenece la Sociedad.

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
De acuerdo con lo anterior, la evaluación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos de la Sociedad dependerá, entre otros factores, del cumplimiento efectivo de las asunciones e hipótesis consideradas en el análisis de recuperabilidad realizado para el grupo fiscal al que pertenece, que conlleva que sea un análisis complejo y que requiere un elevado grado de juicio y estimación, motivo por el que se ha considerado una cuestión clave de auditoría. Ver notas 4.12 y 15 de las cuentas anuales adjuntas.	- Comprobación de la información referente a últimos presupuestos y planes de negocio utilizados por la Sociedad dominante del grupo fiscal, los cuales, incluyen la capacidad de generación de bases imponibles positivas en ejercicios futuros. - Análisis de la coherencia de la información utilizada para la elaboración de los presupuestos, planes de negocio e hipótesis económicas y financieras consideradas, así como el grado de cumplimiento de los resultados reales obtenidos en comparación con los proyectados en el análisis de recuperabilidad facilitado por la Sociedad dominante del grupo fiscal, correspondientes al ejercicio anterior. - Comprobación de la información incluida en las cuentas anuales adjuntas en relación con el proceso de análisis de recuperabilidad de los activos fiscales diferidos con que cuenta la Sociedad al cierre del ejercicio. En las pruebas descritas anteriormente no se han identificado diferencias, fuera de un rango razonable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría y control en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría y control es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría y control de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría y control de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría y control de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría y control

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría y control de la Sociedad de fecha 9 de marzo de 2023.

Periodo de contratación

El accionista único el 14 de febrero de 2019 nos nombró como auditores por un periodo de tres años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

Servicios prestados

Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados a la entidad auditada se desglosan en la nota 16.c) de la memoria de las cuentas anuales.

En relación con los servicios distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados a las sociedades dependientes de la Sociedad, véase el informe de auditoría de 9 de marzo de 2023 sobre las cuentas anuales consolidadas de Criteria Caixa, S.A. y sociedades dependientes en el cual se integran.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Guillermo Cavia González (20552)

9 de marzo de 2023



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2023 Núm. 20/23/00984

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

BALANCES	3
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	5
ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	6
ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	7
Memoria correspondiente al ejercicio anual acabado el 31 de diciembre de 2022	9
1. Actividad de la Sociedad.....	9
2. Bases de presentación de las cuentas anuales.....	11
3. Aplicación del resultado	14
4. Normas de registro y valoración	15
5. Gestión de riesgos	32
6. Inversiones inmobiliarias.....	43
7. Inversiones en empresas del grupo, asociadas y negocios conjuntos a largo y corto plazo	46
8. Inversiones financieras.....	52
9. Activos no corrientes mantenidos para la venta	60
10. Existencias	61
11. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.....	63
12. Patrimonio Neto	64
13. Provisiones a largo y corto plazo	66
14. Deudas a largo y corto plazo	67
15. Situación fiscal	71
16. Ingresos y gastos	77
17. Operaciones con partes vinculadas	83
18. Información sobre el Medioambiente.....	89
19. Información segmentada	90
20. Hechos posteriores al cierre.....	91
Anexo I Participaciones en empresas del grupo	92
Anexo II Participaciones en empresas asociadas	95

BALANCES

A 31 de diciembre de 2022 y 2021, en miles de euros

CRITERIA CAIXA, S.A.U.

ACTIVO		31/12/2022	31/12/2021(*)
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inmovilizado intangible	(Nota 4.1)	4.496	2.865
Inmovilizado material	(Nota 4.2)	1.493	2.071
Inversiones inmobiliarias	(Nota 6)	62.324	57.322
Inversiones en empresas del grupo, asociadas y negocios conjuntos a largo plazo		18.123.262	18.500.237
Participaciones en empresas del grupo	(Nota 7.1)	1.526.899	1.876.034
Participaciones en empresas asociadas y negocios conjuntos	(Nota 7.2)	15.861.217	16.261.217
Derivados	(Nota 8.3)	3.460	-
Otros activos financieros	(Nota 7.4)	731.686	362.986
Inversiones financieras a largo plazo	(Nota 8)	3.725.027	4.888.873
Instrumentos de patrimonio		3.646.371	4.877.158
Valores representativos de deuda		74.563	11.198
Derivados		3.482	-
Otros activos financieros		611	517
Activos por impuestos diferidos	(Nota 15)	923.011	873.935
Total activo no corriente		22.839.613	24.325.303
ACTIVO CORRIENTE			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	(Nota 9)	283.529	-
Existencias	(Nota 10)	529.629	618.830
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		39.242	58.937
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		6.465	4.297
Clientes, empresas del grupo y asociadas	(Nota 17)	22.256	47.939
Otros créditos con las Administraciones Públicas	(Nota 15)	10.521	6.701
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		11.767	183.109
Otros activos financieros	(Nota 7.4)	11.767	183.109
Inversiones financieras a corto plazo	(Nota 8)	61.894	23.790
Valores representativos de deuda		31.113	4.041
Derivados		13.776	-
Otros activos financieros		17.005	19.749
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(Nota 11)	357.761	725.331
Total activo corriente		1.283.822	1.609.997
TOTAL ACTIVO		24.123.435	25.935.300

(*) Las cifras correspondientes a 31 de diciembre de 2021 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta y los anexos son parte integrante del balance a 31 de diciembre de 2022

BALANCES

A 31 de diciembre de 2022 y 2021, en miles de euros

CRITERIA CAIXA, S.A.U.

PASIVO Y PATRIMONIO NETO		31/12/2022	31/12/2021(*)
PATRIMONIO NETO:			
Fondos propios		18.867.038	18.789.805
Capital escriturado		1.834.166	1.834.166
Prima de emisión		1.219.519	1.594.519
Reserva legal		366.833	366.833
Otras reservas		14.919.628	14.576.466
Otras aportaciones de socios		16.800	16.800
Resultado del ejercicio		510.092	401.021
Ajustes por cambios de valor		288.894	1.323.432
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		288.894	1.323.432
Total patrimonio neto	(Nota 12)	19.155.932	20.113.237
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones a largo plazo	(Nota 13)	1.543	1.605
Deudas a largo plazo	(Nota 14)	3.952.118	4.700.990
Obligaciones y otros valores negociables		1.387.164	2.125.314
Deudas con entidades de crédito		2.562.924	2.552.069
Derivados		1.788	23.358
Otros pasivos financieros		242	249
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo	(Nota 14.3)	-	2.496
Pasivos por impuesto diferido	(Nota 15)	21.635	85.718
Periodificaciones a largo plazo		1.294	-
Total pasivo no corriente		3.976.590	4.790.809
PASIVO CORRIENTE			
Deudas a corto plazo	(Nota 14)	960.048	1.000.562
Obligaciones y otros valores negociables		721.569	973.349
Deudas con entidades de crédito		200.000	-
Intereses a pagar		17.222	26.714
Derivados		133	269
Otros pasivos financieros		21.124	230
Deudas con empresas grupo, asociadas y negocios conjuntos a corto plazo		263	775
Intereses a pagar		252	469
Derivados	(Nota 14.3)	11	306
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		30.539	29.500
Proveedores		4.422	5.696
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	(Nota 17)	734	778
Acreedores varios		18.376	16.569
Personal		2.218	2.289
Otras deudas con Administraciones públicas	(Nota 15)	3.605	3.280
Anticipos de clientes		1.184	888
Periodificaciones a corto plazo		63	417
Total pasivo corriente		990.913	1.031.254
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		24.123.435	25.935.300

(*) Las cifras correspondientes a 31 de diciembre de 2021 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta y los anexos son parte integrante del balance a 31 de diciembre de 2022

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Ejercicios anuales acabados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, en miles de euros

CRITERIA CAIXA, S.A.U.

		2022	2021 (*)
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	(Nota 16.a)	1.167.469	666.972
Ingresos de participaciones en capital		825.969	523.457
Ingresos de valores representativos de deuda		431	-
Variación de valor razonable de instrumentos financieros		11.256	(216)
Resultado por enajenación de instrumentos de patrimonio		242.281	58.921
Ventas de inmuebles y arrendamientos		86.394	84.196
Prestación de servicios		1.138	614
Resultado por enajenación de inversiones en empresas del grupo y asociadas		-	193
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		3.407	9.107
Aprovisionamientos		(98.315)	(90.561)
Compras de suelos, promociones en curso y terminadas		(81.645)	(87.560)
Deterioro de suelos, promociones en curso y terminadas	(Nota 10)	(16.670)	(3.001)
Gastos de personal	(Nota 16.b)	(14.035)	(15.715)
Otros gastos de explotación		(49.489)	(47.240)
Servicios exteriores	(Nota 16.c)	(43.312)	(40.344)
Tributos		(6.900)	(8.303)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		723	1.407
Amortización del inmovilizado	(Notas 4 y 6)	(2.696)	(2.378)
Variación de provisiones		78	218
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(Notas 6 y 16.e)	16.215	1.150
Deterioros y pérdidas		13.489	(505)
Resultados por enajenaciones y otros		2.726	1.655
Deterioro y pérdidas de instrumentos financieros	(Notas 7.3, 8.1 y 16.f)	(497.926)	(93.632)
Diferencias de cambio		706	2.604
Otros resultados		2.662	3.862
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		528.076	434.580
Ingresos financieros	(Nota 16.g)	10.899	8.454
Gastos financieros	(Nota 16.h)	(71.228)	(75.407)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(Notas 8.3 y 16.i)	35.756	3.040
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	(Nota 16.j)	(909)	(160)
RESULTADO FINANCIERO		(25.482)	(64.073)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		502.594	370.507
Impuesto sobre beneficios	(Nota 15)	7.498	12.049
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		510.092	382.556
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	18.465
RESULTADO DEL EJERCICIO		510.092	401.021

(*) Las cifras correspondientes a 31 de diciembre de 2021 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta y los anexos son parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2022

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

Ejercicios anuales acabados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, en miles de euros

CRITERIA CAIXA, S.A.U.

	2022	2021 (*)
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	510.092	401.021
B) Ingresos y gastos imputados directamente al Patrimonio (Nota 12.d)	(872.729)	582.529
I. Por valoración de instrumentos financieros	(982.859)	636.846
1. Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	(982.859)	636.846
2. Otros ingresos/gastos	-	-
II. Por coberturas de flujos de efectivo	-	968
III. Por subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
V. Efecto impositivo	110.130	(55.285)
C) Transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 12.d)	(161.809)	46.862
VI. Por valoración de instrumentos financieros	(152.154)	41.062
1. Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	(152.154)	41.062
2. Otros ingresos/gastos	-	-
VII. Por coberturas de flujos de efectivo	-	6.830
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
IX. Efecto impositivo	(9.655)	(1.030)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)	(524.446)	1.030.412

(*) Las cifras correspondientes a 31 de diciembre de 2021 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta y los anexos son parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2022

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Ejercicios anuales acabados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, en miles de euros

CRITERIA CAIXA, S.A.U.

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Fondos propios	Ajustes en Patrimonio por valoración	Total Patrimonio Neto
Saldo a 31 de diciembre de 2020 (*)	1.834.166	1.954.519	14.720.757	16.800	222.542	-	18.748.784	694.041	19.442.825
I. Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	401.021	-	401.021	629.391	1.030.412
II. Operaciones con socios propietarios	-	(360.000)	222.542	-	(222.542)	-	(360.000)	-	(360.000)
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2021 (*)	1.834.166	1.594.519	14.943.299	16.800	401.021	-	18.789.805	1.323.432	20.113.237
I. Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	510.092	-	510.092	(1.034.538)	(524.446)
II. Operaciones con socios propietarios (Notas 3 y 12)	-	(375.000)	401.021	-	(401.021)	-	(375.000)	-	(375.000)
III. Otras variaciones del patrimonio neto (Notas 7.1 y 12)	-	-	(57.859)	-	-	-	(57.859)	-	(57.859)
Saldo a 31 de diciembre de 2022	1.834.166	1.219.519	15.286.461	16.800	510.092	-	18.867.038	288.894	19.155.932

(*) Las cifras correspondientes a los ejercicios 2021 y 2020 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta y los anexos son parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2022

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Ejercicios anuales acabados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, en miles de euros

CRITERIA CAIXA, S.A.U.

	2022	2021 (*)
A) Flujos de tesorería procedentes de las operaciones	846.078	488.734
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	502.594	370.507
2. Ajustes en el resultado	(555.327)	(428.512)
Ingresos de participaciones en el capital y valores representativos de deuda (Nota 16.a)	(826.400)	(523.457)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros (Notas 14, 16.a y 16.i)	(47.012)	(2.824)
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos de patrimonio	(242.281)	(58.921)
Resultado por enajenación de inversiones en empresas del grupo y asociadas	-	(193)
Amortización del inmovilizado	2.696	2.378
Variación de las provisiones	(801)	(1.625)
Correcciones valorativas por deterioro (Notas 6, 10, 16.e y 16.f)	501.107	97.138
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado (Nota 16.e)	(2.726)	(1.655)
Diferencias de cambio	(706)	(2.604)
Otros ingresos y gastos	(442)	(3.862)
Ingresos financieros (Nota 16.g)	(10.899)	(8.454)
Gastos financieros (Nota 16.h)	71.228	75.407
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros (Nota 16.j)	909	160
3. Cambios en el capital corriente	109.478	80.650
Existencias	74.831	70.792
Deudores y otras cuentas a cobrar	13.475	11.698
Acreedores a corto plazo	21.940	(3.549)
Otros activos y pasivos	(768)	1.709
4. Otros flujos de efectivo de las actividades explotación	789.333	466.088
Pago de intereses	(70.994)	(64.919)
Cobro de dividendos (Notas 7.1, 7.2, 8.1 y 16.a)	812.565	520.236
Cobros de intereses	10.449	6.442
Cobro (Pago) impuesto sociedades	47.776	7.428
Otros pagos y cobros	(10.463)	(3.099)
B) Flujos de tesorería procedentes de las actividades de inversión	(48.648)	(872.702)
Inversiones (-)	(1.103.906)	(1.182.039)
Inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias (Notas 4.1, 4.2 y 6)	(2.597)	(2.144)
Entidades del grupo, asociadas y negocios conjuntos (Notas 7.1, 7.2 y 7.4)	(249.052)	(474.764)
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto (Nota 8.1 y 8.2)	(697.987)	(645.593)
- Instrumentos de patrimonio (Nota 8.1.1)	(620.492)	(645.593)
- Valores representativos de deuda (Nota 8.2.1)	(77.495)	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 8.1.2)	-	(10.809)
Activos financieros a coste amortizado - valores representativos de deuda (Nota 8.2.2)	(154.270)	(48.729)
Desinversiones (+)	1.055.258	309.337
Inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias (Nota 6)	7.990	4.131
Entidades del grupo, asociadas y negocios conjuntos (Notas 7.1 y 7.4)	37.000	6.496
Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 9)	-	93.060
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto (Nota 8.1 y 8.2)	868.146	138.504
- Instrumentos de patrimonio (Nota 8.1.1)	861.146	138.504
- Valores representativos de deuda (Nota 8.2.1)	7.000	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 8.1.2)	9.722	9.626
Activos financieros a coste amortizado - valores representativos de deuda (Nota 8.2.2)	132.400	57.520
C) Flujos de tesorería procedentes de las actividades de financiación	(1.165.000)	247.000
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos patrimonio (Nota 12.b)	(375.000)	(360.000)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero (Nota 14)	(790.000)	607.000
a) Emisión:	210.000	813.000
- Obligaciones y otros valores negociables	-	203.000
- Deudas con entidades de crédito	210.000	610.000
b) Devolución y amortización:	(1.000.000)	(206.000)
- Obligaciones y otros valores negociables	(1.000.000)	-
- Deudas con entidades de crédito	-	(206.000)
AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(367.570)	(136.968)
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio	725.331	862.299
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	357.761	725.331

(*) Las cifras correspondientes a 31 de diciembre de 2021 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos
Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta y los anexos parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2022

Memoria correspondiente al ejercicio anual acabado el 31 de diciembre de 2022

CRITERIA CAIXA, S.A.U.

1. Actividad de la Sociedad

Criteria Caixa, S.A.U. (en adelante, la Sociedad, Criteria o CriteriaCaixa) fue constituida el 16 de diciembre de 2003 bajo la denominación social de Gestora de Microfinances, S.A.U.

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, S.A.U. por la de Servihabitat XXI, S.A.U. Con fecha 18 de diciembre de 2013, en virtud de la fusión inversa entre Servihabitat XXI, S.A.U. (sociedad absorbente) y Criteria CaixaHolding, S.A.U. (sociedad absorbida), la Sociedad adoptó la denominación social de Criteria CaixaHolding, S.A.U. Con fecha 7 de octubre de 2015 se modificó la denominación social de Criteria CaixaHolding, S.A.U. por la de Criteria Caixa, S.A.U.

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

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

- a) la adquisición, venta y administración de valores mobiliarios y participaciones en otras sociedades, cuyos títulos coticen o no en Bolsa;
- b) 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;
- c) el asesoramiento económico, fiscal, técnico, bursátil y de cualquier otro tipo;
- d) la realización de actividades consultoras, asesoras y promotoras de iniciativas industriales, comerciales, urbanísticas, agrícolas y de cualquier otro tipo;
- e) 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;
- f) 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 podrá asimismo participar en otras sociedades, interviniendo incluso en su constitución, asociándose a las mismas o interesándose de cualquier forma en ellas.

CriteriaCaixa está integrada en el Grupo Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona "la Caixa" cuya entidad dominante es Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona "la Caixa" (Fundación Bancaria "la Caixa", Fundación "la Caixa" o "la Caixa").

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Fundación Bancaria "la Caixa" del ejercicio 2021 fueron formuladas por el Director General de Fundación Bancaria "la Caixa" el 21 de febrero de 2022 y aprobadas por su Patronato el mismo día; y, una vez aprobadas, fueron depositadas en el Registro Mercantil de Palma (Mallorca) y en el Registro de Fundaciones de competencia estatal del Ministerio de Justicia.

A 31 de diciembre de 2022, Fundación "la Caixa" es el accionista único de CriteriaCaixa, motivo por el cual la Sociedad tiene la consideración de Sociedad Unipersonal (véase Nota 17).

Por su parte, Criteria es cabecera de un grupo de entidades dependientes y, de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración, en la misma sesión que las individuales, el 9 de marzo de 2023, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea. Los estados financieros adjuntos no reflejan la situación del Grupo, siendo las principales magnitudes consolidadas a 31 de diciembre de 2022 y 2021 las que se presentan a continuación:

Miles de euros	2022	2021
Patrimonio neto consolidado	19.443.367	19.083.923
Beneficio del ejercicio atribuible al Grupo	1.198.781	1.696.769
Total activos consolidados	25.533.182	26.056.021

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 esta memoria 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.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

Las cuentas anuales adjuntas, formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación, que es el establecido en:

- a) el Código de Comercio y la restante legislación mercantil;
- b) el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, y sus sucesivas modificaciones, siendo la última la correspondiente al Real Decreto 1/2021, y sus adaptaciones sectoriales;
- c) las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias; y
- d) el resto de normativa contable española que resulte de aplicación.

b) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio.

Estas cuentas anuales, formuladas por el Consejo de Administración en su sesión del 9 de marzo de 2023, se someterán a la aprobación del Accionista Único de la Sociedad, estimándose que sean aprobadas sin ninguna modificación. Las cuentas anuales del ejercicio 2021 fueron aprobadas por parte del Accionista Único de Criteria el 21 de febrero de 2022.

En las presentes cuentas anuales se ha omitido aquella información o desgloses que, no requiriendo de detalle por su importancia cualitativa, se han considerado no materiales o que no tienen importancia relativa de acuerdo al concepto de materialidad o importancia relativa definido en el marco conceptual del plan general contable.

La actividad ordinaria de la Sociedad, entendida ésta como la que es realizada por la empresa regularmente y por la que obtiene ingresos de carácter periódico, se corresponde con la realizada por una sociedad holding. Por ello, los Administradores de la Sociedad, han tenido en cuenta la respuesta del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas a la consulta publicada en el BOICAC nº 79 (publicada el 28 de julio de 2009) relativa a la clasificación contable en cuentas individuales de los ingresos y gastos de una sociedad holding y sobre la determinación de la cifra de negocios de esta categoría de entidades, atendiendo a su actividad ordinaria.

Según la mencionada consulta, los ingresos que obtenga una sociedad holding, fruto de su actividad financiera, siempre que dicha actividad se considere como ordinaria, formarán parte del concepto «Importe neto de la cifra de negocios». En consecuencia, tanto los dividendos como los resultados obtenidos por la enajenación de las participaciones, salvo los que se pongan de manifiesto en la baja de sociedades dependientes, asociadas o negocios conjuntos, constituyen de acuerdo con lo indicado, el «Importe neto de la cifra de negocios».

De acuerdo con lo citado anteriormente y considerando que la actividad ordinaria de la Sociedad incluye la tenencia de participaciones en el capital de empresas con una voluntad estratégica y a largo plazo, a continuación se detallan las rúbricas que forman parte integrante del «Importe neto de la cifra de negocios»:

- Prestaciones de servicios: incluyen las prestaciones de servicios a otras sociedades;
- Ingresos de participaciones en capital: incluyen los dividendos devengados por la tenencia de participación en el capital de otras sociedades;
- Ingresos de valores representativos de deuda: incluye cupones devengados por la tenencia de instrumentos de deuda (bonos y obligaciones);
- Variación del valor razonable de instrumentos financieros; y
- Resultado por enajenación de instrumentos de patrimonio y de valores representativos de deuda.

Los deterioros y pérdidas de instrumentos financieros así como las diferencias de cambio, en su caso, se incluyen dentro del resultado de explotación de la Sociedad.

De acuerdo con las indicaciones del ICAC, se introduce la rúbrica «Resultado financiero», en el cual se incluyen los ingresos y gastos financieros incurridos en el ejercicio. Los ingresos financieros derivados de los préstamos otorgados a filiales se mantienen en el Resultado financiero, dado que la financiación a las filiales no es considerada por la Sociedad como parte de su actividad ordinaria.

c) Principios contables no obligatorios aplicados

Los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse. No se han aplicado principios contables no obligatorios.

d) Comparación de la información

La información contenida en la memoria referida al 31 de diciembre de 2021 se presenta, a efectos comparativos, con la información referida al 31 de diciembre de 2022.

e) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de las presentes cuentas anuales se han realizado 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.

La Sociedad revisa sus estimaciones de forma continua. Concretamente, en el ejercicio 2022, como consecuencia del entorno macroeconómico determinado por los efectos de la inflación, el aumento de los tipos de interés, los riesgos geopolíticos tales como la guerra de Ucrania, las incertidumbres en los mercados financieros, así como determinados aspectos persistentes de la pandemia, la Dirección y los Administradores de la Sociedad han tenido en consideración en sus estimaciones los posibles impactos derivados del actual contexto económico y la previsión de su posible evolución a futuro. Dichas estimaciones se han realizado en base a la información disponible a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. 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 la Sociedad son las siguientes:

- La determinación de las pérdidas por deterioro de las inversiones inmobiliarias y existencias (véanse Notas 6 y 10).
- La determinación del valor recuperable de las participaciones en entidades del grupo y asociadas (véase Nota 7).
- La determinación del valor recuperable de determinados instrumentos financieros (véase Nota 8).
- La estimación del valor razonable menos los costes de venta de los activos no corrientes mantenidos para la venta (véase Nota 9)
- Cálculo y registro de provisiones y pasivos contingentes (véase Nota 13).
- La activación de los créditos fiscales y la evaluación de su recuperabilidad (véase Nota 15).

f) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

g) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2022 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en la construcción de la información relativa al ejercicio 2021.

h) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la re-expresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2021.

3. Aplicación del resultado

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2022 formulada por los Administradores de Criteria Caixa, S.A.U., que se someterá a la aprobación del Accionista Único, y la distribución del resultado del ejercicio 2021 son las siguientes:

Miles de euros	2022	2021
Base de reparto		
Pérdidas y ganancias	510.092	401.021
Distribución:		
A Reservas voluntarias	510.092	401.021
A dividendo a cuenta	-	-
Total	510.092	401.021

4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales para los ejercicios 2022 y 2021 de acuerdo con las que establece el Plan General de Contabilidad vigente, han sido las siguientes:

4.1. Inmovilizado intangible

Como norma general, el inmovilizado intangible se contabiliza inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción que incluye, básicamente, los costes de desarrollo de las nuevas aplicaciones informáticas. Posteriormente, se valora a su coste minorado por el importe de las amortizaciones acumuladas y las pérdidas por deterioro, si procede. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil, la cual se ha estimado en tres años.

Las altas durante los ejercicios 2022 y 2021 han sido de 2.261 y 2.018 miles de euros, respectivamente, y los resultados por baja se registran en el epígrafe «Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado» de la Cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 16.e).

Los cargos en las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2022 y 2021 en concepto de amortización del inmovilizado intangible han ascendido a 407 y 172 miles de euros, respectivamente, y figuran registrados en el epígrafe «Amortización del inmovilizado» de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

El valor de coste de los activos totalmente amortizados que todavía se encuentran en condiciones de uso al 31 de diciembre de 2022 y 2021 asciende a 1.534 y 2.260 miles de euros, respectivamente.

4.2. Inmovilizado material

El inmovilizado material de uso propio, así como el mobiliario y equipos de oficina se reconocen inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción y posteriormente se minoran por la correspondiente amortización y las pérdidas por deterioro, si las hubiera.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

Los beneficios o pérdidas surgidos de la venta o retiro de un activo se determinan como la diferencia entre su valor neto contable y su precio de venta, reconociéndose en el epígrafe de «Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado» de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que incurren.

La Sociedad amortiza el activo material para uso propio siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil estimada
Inmovilizado material:	
Instalaciones técnicas	6
Equipos para procesos de información	4
Otro inmovilizado	6 - 10

Las altas durante los ejercicios 2022 y 2021 han sido de 284 y 75 miles de euros, respectivamente, y los resultados por baja se registran en el epígrafe «Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado» de la Cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 16.e).

Los cargos en las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2022 y 2021 en concepto de amortización del inmovilizado material han ascendido a 862 y 852 miles de euros, respectivamente, y figuran registrados en el epígrafe «Amortización del inmovilizado» de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

El valor de coste de los activos totalmente amortizados que todavía se encuentran en condiciones de uso al 31 de diciembre de 2022 y 2021 asciende a 432 y 521 miles de euros, respectivamente.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

Deterioro del inmovilizado intangible y del inmovilizado material

Siempre que existan indicios de deterioro, la Sociedad procede a estimar la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de los activos intangibles o materiales a un importe inferior al de su valor en libros.

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso y, siempre que sea posible, los cálculos de deterioro se efectúan elemento a elemento, de forma individualizada.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso.

4.3. Inversiones inmobiliarias

El epígrafe «Inversiones inmobiliarias» del balance recoge los valores de terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen para explotarlos en régimen de alquiler o, en su caso, para obtener una plusvalía en su posterior venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Las inversiones inmobiliarias se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes.

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes, mientras que los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurrén.

En relación con los proyectos en curso, únicamente se capitalizan los costes de ejecución y los gastos financieros, siempre que tales gastos se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de explotación del activo y que la duración de las obras sea superior a 1 año.

La Sociedad no ha capitalizado costes financieros durante los ejercicios 2022 y 2021.

La Sociedad amortiza sus inversiones inmobiliarias siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil estimada
Inmuebles:	
Construcciones	50
Instalaciones técnicas	12

Los beneficios o pérdidas surgidos de la venta o retiro de un activo se determinan como la diferencia entre su valor neto contable y su precio de venta, reconociéndose en el epígrafe de «Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado» de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que incurren (véase Nota 16.e).

Deterioro de valor de las inversiones inmobiliarias

La Sociedad revisa periódicamente que no existan indicios de deterioro de valor de las inversiones inmobiliarias que puedan significar cambios en el valor recuperable de las mismas. Asimismo, con motivo del cierre anual, la Sociedad compara el valor neto contable de las distintas inversiones inmobiliarias con su valor recuperable, el cual se determina como el mayor entre el valor en uso y el valor razonable menos los costes de venta. La Sociedad determina el valor razonable sobre la base de las valoraciones efectuadas por expertos independientes, las cuales tienen una antigüedad máxima de 2 años, ajustándose posteriormente las mismas, en su caso, de acuerdo con un modelo interno de valoración.

En este sentido, Criteria cuenta con una política corporativa que garantiza la competencia profesional, la independencia y objetividad de las sociedades valoradoras, que requiere que las mismas cumplan con los requisitos de neutralidad y credibilidad al objeto de que el uso de sus estimaciones no menoscabe la fiabilidad de sus valoraciones.

La Sociedad realiza un estudio pormenorizado de segmentación de sus activos inmobiliarios acometiendo un plan de acción individualizado para cada segmento de inmuebles. Para el segmento de alquiler singular se tendrá en cuenta la valoración realizada por el experto independiente y para el resto de producto en alquiler, el modelo interno de valoración ajusta las valoraciones teniendo en consideración, principalmente, la diferencia existente entre el precio de venta real y la valoración por experto independiente, de aquellos inmuebles del mismo segmento vendidos por la Sociedad en los últimos 24 meses en periodos normalizados, así como otros aspectos como los costes de comercialización o la evolución futura del alquiler de determinados activos.

Asimismo, para aquellos inmuebles de los que no se dispone valoración actualizada en el presente ejercicio por tasarse cada dos años, se ha verificado que, de los resultados obtenidos para el resto de la cartera inmobiliaria, de la actualización de las valoraciones no resultarían diferencias significativas a nivel global del valor de la cartera.

Cuando la valoración ajustada es inferior al valor neto contable del activo en cuestión, la Sociedad registra el oportuno deterioro con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Por otro lado, cuando se constata que se ha recuperado el valor de los activos se registra la reversión de la pérdida por deterioro reconocida en períodos anteriores con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias. En ningún caso la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer un incremento de su valor en libros superior al que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

4.4. Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la totalidad de los arrendamientos de la Sociedad tienen el tratamiento de arrendamientos operativos.

Arrendamiento operativo

Los ingresos y gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago, salvo las fianzas, que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

Asimismo, cuando la Sociedad actúa como arrendador, el coste de adquisición del bien arrendado se presenta en el balance conforme a su naturaleza, incrementado por el importe de los costes del contrato directamente imputables, los cuales se reconocen como gasto en el plazo del contrato, aplicando el mismo criterio utilizado para el reconocimiento de los ingresos del arrendamiento.

4.5. Instrumentos financieros

La Sociedad reconoce un instrumento financiero en su balance cuando se convierte en parte obligada del contrato o negocio jurídico que lo origina.

4.5.1. Activos financieros

Clasificación y valoración de los activos financieros

La Sociedad clasifica sus inversiones financieras, ya sean corrientes o no corrientes, en las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias
- Activos financieros a coste amortizado
- Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto
- Activos financieros a coste

Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Un activo financiero deberá incluirse en esta categoría salvo que proceda su clasificación en alguna de las restantes categorías.

Los activos financieros mantenidos para negociar se incluirán obligatoriamente en esta categoría. Son aquellos activos financieros adquiridos con el objetivo de enajenarlos en el corto plazo o aquellos que forman parte de una cartera de la que existen evidencias de actuaciones recientes con dicho objetivo. Esta categoría incluye también los derivados financieros que no sean contratos de garantías financieras ni hayan sido designados como instrumentos de cobertura.

Estos activos financieros se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de transacción que les sean directamente atribuibles se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Posteriormente, estos activos financieros se valoran a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Para los instrumentos de patrimonio que no se mantengan para negociar y no deban valorarse al coste, la Sociedad puede realizar la elección irrevocable en el momento de su reconocimiento inicial de presentar los cambios posteriores en el valor razonable directamente en el patrimonio neto.

Activos financieros a coste amortizado

Se incluyen en esta categoría los activos financieros, incluso cuando estén admitidos a negociación en un mercado organizado, si la empresa mantiene la inversión con el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

La Sociedad registra los activos financieros incluidos en esta categoría inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual explícito, así como los créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio propio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Posteriormente, estos activos financieros se valoran a su coste amortizado y los intereses devengados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del interés efectivo. No obstante, los créditos con vencimiento no superior a un año que se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe salvo que se hubieran deteriorado.

Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

Un activo financiero se incluirá en esta categoría cuando las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente, y no se mantenga para negociar ni proceda clasificarlo como *Activo financiero a coste amortizado*. También se incluyen en esta categoría las inversiones en instrumentos de patrimonio para las que se haya ejercitado la opción irrevocable mencionada anteriormente.

Los activos financieros incluidos en esta categoría se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que sean directamente atribuibles.

Posteriormente, los activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto se valoran a su valor razonable, registrándose en el Patrimonio Neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el Patrimonio Neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Activos financieros a coste

La Sociedad incluye en esta categoría, mayoritariamente, las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

La Sociedad considera **empresas del grupo** aquéllas vinculadas con la sociedad por una relación de control. Esta capacidad de control se manifiesta cuando:

- se dispone del poder para dirigir sus actividades relevantes, esto es, las que afectan de manera significativa a su rendimiento, por disposición legal, estatutaria o acuerdo;
- se tiene capacidad presente, es decir, práctica, de ejercer los derechos para usar aquel poder con objeto de influir en su rendimiento;
- y debido a su involucración, se está expuesto o se tiene derecho a rendimientos variables de la entidad participada.

La Sociedad considera **negocios conjuntos** aquellas que no son dependientes y que, por un acuerdo contractual, controla conjuntamente con otros accionistas no vinculados entre sí. A 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad no participaba en ningún negocio conjunto.

Las **entidades asociadas** son aquellas sobre las cuales la Sociedad, directa o indirectamente, ejerce una influencia significativa y no son entidades dependientes o negocios conjuntos. La influencia significativa se hace patente, en la mayoría de los casos, mediante una participación igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada, aunque en caso de ser inferior, se considera que dicha influencia se evidencia si se da alguna de las circunstancias señaladas en la normativa contable, tales como (i) los derechos de voto correspondientes a otros accionistas, (ii) la representación en los Órganos de Gobierno o (iii) la firma de pactos y acuerdos entre entidades.

Las inversiones en empresas sobre las que se tiene influencia significativa con un porcentaje inferior al 20% son las siguientes:

- The Bank of East Asia (BEA): el Grupo "la Caixa" inició la relación con esta participada en 2007 y fue reclasificada a entidad asociada en 2009. Criteria tiene establecido con esta entidad bancaria un acuerdo estratégico de inversión y colaboración. Asimismo, el Consejo de Administración de BEA, y su Comité de Nombramientos, cuentan con un miembro vinculado a Criteria. Adicionalmente, existen acuerdos de colaboración entre las fundaciones de la participada y la Fundación Bancaria "la Caixa". Cabe indicar que CaixaBank, empresa asociada del Grupo Criteria, tiene un rol de socio bancario (*banking partner*) con BEA para desarrollar actividades comerciales. A 31 de diciembre de 2022, la participación de Criteria en BEA es del 18,97%.
- Grupo Financiero Inbursa (GFI): el Grupo "la Caixa" inició la relación con esta participada en 2008 con una participación inicial de un 20%, y se clasificó desde entonces como asociada. Criteria tiene establecido un pacto de accionistas con sus accionistas de control. Asimismo, el Consejo de Administración de GFI cuenta con dos miembros vinculados a Criteria, uno de los cuales es miembro del Comité de Prácticas Societarias, del Comité de Dirección y del Comité de Crédito y Riesgos. Adicionalmente, ambos son invitados (con voz pero sin voto) al Comité de Auditoría. Cabe indicar que CaixaBank mantiene un rol de socio bancario (*banking partner*) con GFI para desarrollar actividades comerciales. A 31 de diciembre de 2022, la participación de Criteria en GFI es del 9,10%, siendo el segundo accionista mayoritario.

Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas se valoran inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le son directamente atribuibles. Forma parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción que, en su caso, se hayan adquirido.

Con posterioridad, estas inversiones se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Deterioro de activos financieros

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad revisa la necesidad de realizar dotaciones por deterioro para aquellos activos valorados a coste amortizado, a valor razonable con cambios en el patrimonio neto y a coste. Deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen:

- En el caso de *Activos financieros a coste amortizado* y *Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto – Instrumentos de deuda*: una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.
- En el caso de *Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto – Instrumentos de patrimonio*: la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por ejemplo, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. Existe la presunción, admitiéndose prueba en contrario, de que existe deterioro si se ha producido una caída de más del 40% del valor de cotización del activo o si se ha producido un descenso del mismo de forma prolongada durante un período de un año y medio sin que se recupere el valor.
- En el caso de *Activos financieros a coste – Participaciones en empresas del grupo y asociadas*, como mínimo al cierre del ejercicio, y siempre que se tenga indicios de que el valor en libros pudiera no ser recuperable, la Sociedad efectúa los correspondientes test de deterioro para cuantificar la posible corrección valorativa. Esta corrección valorativa se calcula como la diferencia entre el valor en libros y el importe recuperable, entendiéndose éste como el mayor importe entre su valor razonable en ese momento, menos los costes de venta, y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del valor recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. Las principales hipótesis utilizadas para la estimación del valor recuperable de las inversiones en empresas del grupo y asociadas se detallan en la Nota 7.3.

Las correcciones de valor por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocerán como un gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, en el caso de que se incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias y se registrará el incremento de valor razonable directamente contra el epígrafe «Ajustes por Valoración» del Patrimonio Neto.

La reversión de un deterioro tendrá como límite el valor en libros del activo que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

Baja de activos financieros

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Por el contrario, la Sociedad no daría de baja los activos financieros, y reconocería un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en el caso de producirse cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

4.5.2. Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquéllos que, sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar, que incluyen las deudas con entidades de crédito y las obligaciones emitidas, se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado. Los gastos financieros devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias por el método de la tasa de interés efectiva.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado. También da de baja los pasivos financieros propios que adquiere, aunque sea con la intención de recolocarlos en el futuro.

4.5.3. Valor razonable de los instrumentos financieros

En su registro inicial en el balance, todos los instrumentos financieros se registran por su valor razonable que, salvo evidencia en contra, es el precio de la transacción. Después, en una fecha determinada, el valor razonable de un instrumento financiero corresponde al importe por el cual podría ser entregado, si se trata de un activo, o liquidado, si se trata de un pasivo, en una transacción realizada entre partes interesadas, informadas en la materia, que actuasen en condiciones de independencia mutua. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ('precio de cotización' o 'precio de mercado').

Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero, se recurre, para estimar su valor razonable, al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en caso de no disponer de esta información, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional, teniendo en cuenta las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los diferentes tipos de riesgo que el instrumento lleva asociados.

A efectos de información financiera, las mediciones del valor razonable se clasifican en el Nivel 1, 2, ó 3, en función del grado en el cual los inputs aplicados son observables y la importancia de los mismos para la medición del valor razonable en su totalidad, tal y como se describe a continuación:

- **Nivel 1.** La estimación del valor razonable para aquellos activos financieros que se clasifican en el Nivel 1 toma como referencia objetiva el propio precio de cotización, observable y capturable de fuentes independientes y referidas a mercados activos. En los ejercicios 2022 y 2021 los instrumentos de capital cotizados (registrados en *Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto* y *Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias*) y los instrumentos de deuda cotizados (registrados en *Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto* y *Activos financieros a coste amortizado*) han sido valorados de acuerdo al criterio expresado anteriormente. Asimismo, en los ejercicios 2022 y 2021 los bonos emitidos por la Sociedad han sido valorados de acuerdo al criterio expresado anteriormente.

- **Nivel 2.** A través de técnicas de valoración en las que las hipótesis corresponden a datos de mercado directa o indirectamente observables, o a precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares. Respecto a aquellos instrumentos que la entidad clasifica en el Nivel 2 para los cuales no existe un precio de mercado, su valor razonable se estima recurriendo a precios cotizados recientes de instrumentos análogos y a modelos de valoración suficientemente contrastados y reconocidos por la comunidad financiera internacional, considerando las peculiaridades específicas del instrumento que debe valorarse y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos asociados al mismo. De esta forma, el valor razonable de las permutas de tipo de interés se determina mediante la utilización de métodos, como por ejemplo el 'valor actual neto' (VAN), donde cada flujo se estima y se descuenta teniendo en cuenta el mercado al cual pertenece, el índice al que hace referencia y el riesgo crediticio que el mercado exige a Criteria, o modelos de determinación de precios de opciones basados en parámetros observables en el mercado, como por ejemplo *Black'76* para *caps*, *floors* y *swaptions*; *Black-Scholes* para opciones de renta variable y tipo de cambio. La práctica totalidad de instrumentos financieros registrados como derivados de negociación y derivados de cobertura se valoran de acuerdo con el criterio expresado del Nivel 2. Adicionalmente, los instrumentos de deuda no cotizados (registrados en *Activos financieros a coste amortizado*) también se incluyen en este grupo de valoración.
- **Nivel 3.** Se utilizan técnicas de valoración en las que algunas de las principales hipótesis no están sustentadas en datos observables en el mercado. Para los instrumentos de capital no cotizados valorados a valor razonable y los préstamos y partidas a cobrar a coste amortizado así como los pasivos financieros a coste amortizado, los cuales la entidad clasifica en el Nivel 3, para los cuales no existe un precio de mercado, se utilizan técnicas de valoración en las que algunas de las principales hipótesis no están sustentadas en datos observables en el mercado. Para ello, la Sociedad estima su valor razonable mediante el descuento de flujos de caja previstos, incorporando en dicho descuento una estimación de los riesgos de tipo de interés, crédito y liquidez. En cuanto a las Deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo, dado que la mayoría de préstamos bilaterales están referenciados a tipo de interés variable, la Sociedad considera que su valor razonable no difiere de forma significativa de su valor en libros.

La mayoría de los activos y pasivos financieros de la Sociedad se clasifican en los Niveles 1 y 3.

En las notas 8.5 y 14.5 se detalla el valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022 y 2021.

4.5.4. Instrumentos derivados y coberturas

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados como herramienta de gestión de los riesgos financieros. Estas operaciones se consideran 'de cobertura' cuando los cambios del valor razonable o de los flujos de efectivo del instrumento de cobertura compensan los cambios del valor razonable o de los flujos de efectivo de la partida cubierta. En el momento en que esta relación no se compensa se produce la ineficacia de la cobertura.

Cuando la Sociedad designa una operación como de cobertura, lo hace desde el momento inicial de la operación o del instrumento incluido en la citada cobertura y documenta la operación de manera adecuada, de acuerdo con la normativa vigente. En la documentación de estas operaciones de cobertura se identifican el instrumento o instrumentos cubiertos y el instrumento o instrumentos de cobertura, además de la naturaleza del riesgo que se pretende cubrir y los criterios o métodos seguidos por la Sociedad para valorar la eficacia de la cobertura a lo largo de toda su duración, atendiendo al riesgo que se intenta cubrir (junto con su análisis de las causas de ineficacia de la cobertura y el modo de determinar la ratio de cobertura).

Para que la cobertura se califique como eficaz se deben cumplir los siguientes requisitos:

- Existe una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura
- El riesgo de crédito no debe ejercer un efecto dominante sobre los cambios de valor resultantes de esa relación económica; y
- La ratio de cobertura de la relación de cobertura contable, entendida como la cantidad de partida cubierta entre la cantidad de elemento de cobertura, debe ser la misma que la ratio de cobertura que se emplee a efectos de gestión.

Las operaciones de cobertura se clasifican en dos categorías:

- Coberturas de valor razonable, que cubren la exposición a la variación en el valor razonable de activos y pasivos financieros o de compromisos en firme aún no reconocidos o de una porción identificada de los citados activos, pasivos o compromisos en firme, atribuible a un riesgo en particular y siempre que afecten a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Coberturas de los flujos de efectivo, que cubren la variación de los flujos de efectivo que se atribuyen a un riesgo particular asociado a un activo o pasivo financiero o a una transacción prevista muy probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Por lo que respecta específicamente a los instrumentos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable, las diferencias de valoración se registran según los siguientes criterios:

- En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos, por lo que concierne al tipo de riesgo cubierto, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe del patrimonio neto «Ajustes por cambios de valor – Operaciones de cobertura» y no se reconocen como resultados hasta que las pérdidas o ganancias del elemento cubierto se registran como resultados, o hasta la fecha de vencimiento del elemento cubierto en determinadas situaciones de interrupción de la cobertura. El resultado del derivado se registra en el mismo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias en el cual lo hace el resultado del elemento cubierto. Las diferencias en la valoración del instrumento de cobertura correspondientes a la parte ineficaz se registran directamente en el epígrafe «Variación de valor razonable en instrumentos financieros» incluido en el Resultado financiero de la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad interrumpe la contabilización de las operaciones de cobertura cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, cuando la operación de cobertura deja de cumplir los requisitos para ser considerada como tal o, por último, cuando la relación de cobertura deja de cumplir el objetivo de gestión de riesgo de la Sociedad.

Cuando los derivados de cobertura dejan de cumplir los requisitos para serlo se reclasifican como derivados de negociación. En el caso de coberturas de valor razonable, los ajustes previamente registrados al elemento cubierto se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo resultante a la fecha de interrupción de la cobertura. Para el caso de coberturas de flujos de efectivo, el importe acumulado del instrumento de cobertura reconocido en el patrimonio neto se mantendrá así hasta que la transacción cubierta se produzca, momento en el que se registrará en la cuenta de pérdidas y ganancias, salvo que se prevea que no se va a realizar la transacción en cuyo caso se registrará inmediatamente.

4.5.5. Instrumentos de patrimonio propio

Un instrumento de patrimonio propio representa una participación residual en el Patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

4.6. *Existencias*

Las existencias, constituidas por activos inmobiliarios (terrenos, promociones en curso e inmuebles terminados) se valoran por el importe menor entre su precio de adquisición o su coste de producción, incluidos, en su caso, los gastos de financiación devengados en su producción, y su valor neto de realización. Por valor neto de realización se entiende el precio estimado de venta neto de los costes estimados de comercialización. El coste de producción recoge los gastos directos e indirectos necesarios para su construcción, así como los gastos financieros incurridos en la financiación de las obras mientras las mismas se encuentran en curso de construcción, siempre y cuando éstas tengan una duración superior a un año.

La Sociedad no ha capitalizado costes financieros durante los ejercicios 2022 y 2021.

El valor neto de realización se determina sobre la base de las valoraciones efectuadas por expertos independientes, las cuales tienen una antigüedad máxima de 2 años, ajustándose posteriormente las mismas de acuerdo con un modelo interno de valoración.

En este sentido, Criteria cuenta con una política corporativa que garantiza la competencia profesional, la independencia y objetividad de las sociedades valoradoras, que requiere que las mismas cumplan con los requisitos de neutralidad y credibilidad al objeto de que el uso de sus estimaciones no menoscabe la fiabilidad de sus valoraciones.

La Sociedad ha realizado un estudio pormenorizado de segmentación de sus activos inmobiliarios acometiendo un plan de acción individualizado para cada segmento de inmuebles.

Para los inmuebles clasificados en el segmento de activos singulares se tendrá en cuenta la valoración realizada por el experto independiente y para el resto de inmuebles en venta, el modelo interno de valoración ajusta las valoraciones teniendo en consideración, principalmente, la diferencia existente entre el precio de venta real y la valoración por experto independiente, para aquellos inmuebles vendidos por la Sociedad en los últimos 24 meses en periodos normalizados, así como otros aspectos como los costes de comercialización.

Asimismo, para aquellos inmuebles de los que no se dispone valoración actualizada en el presente ejercicio por tasarse cada dos años, se ha verificado que, de los resultados obtenidos para el resto de la cartera inmobiliaria, de la actualización de las valoraciones no resultarían diferencias significativas a nivel global del valor de la cartera.

La Sociedad efectúa las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando el valor neto de realización de las existencias es inferior a su precio de adquisición (o a su coste de producción).

Tanto las disminuciones como, si procede, las posteriores recuperaciones del valor neto de realización de las existencias se reconocen en el epígrafe «Aprovisionamientos - Deterioro de suelos, promociones en curso y terminadas» de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tienen lugar.

Las entregas a cuenta fruto de la suscripción de contratos de opción de compra se registran como anticipos de existencias y asumen el cumplimiento de las expectativas sobre las condiciones que permitan el ejercicio de las mismas.

El valor en libros de las existencias se da de baja del balance y se registra como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias en el período en que se reconoce el ingreso procedente de la venta. El gasto se registra en el epígrafe «Compras de suelos, promociones en curso y terminadas» de la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.7. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Se clasifican en este epígrafe básicamente aquellos activos, o grupos de activos, sobre los que la Sociedad ha tomado la decisión de venta y se estima que dicha venta se realizará en los doce meses siguientes a la toma de la decisión.

En el supuesto de que los activos permanezcan en el balance durante un período de tiempo superior al inicialmente previsto, el valor de los mismos se revisa para reconocer, en su caso, cualquier pérdida por deterioro que la dificultad de encontrar compradores u ofertas razonables haya podido poner de manifiesto.

Estos activos o grupos enajenables no se amortizan y se valoran por el menor entre su valor contable o su valor razonable deducidos los costes necesarios para la venta registrando cualquier posible deterioro adicional en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando un activo deja de considerarse no corriente mantenido para la venta, el activo se medirá al menor valor entre el que éste tenía en el momento en que se clasificó como no corriente o su importe recuperable en la fecha de la reclasificación.

4.8. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La Sociedad registra en este epígrafe el efectivo en caja y cuentas bancarias, los depósitos a corto plazo y otras inversiones de gran liquidez, cuyo vencimiento se producirá en un plazo máximo de tres meses desde la fecha de su contratación.

4.9. Partidas corrientes / no corrientes

En el balance adjunto se clasifican como corrientes los activos y deudas con vencimiento igual o inferior al año, y no corrientes si su vencimiento supera dicho período, excepto para el epígrafe «Existencias» que se clasifican como activos corrientes, al tratarse de activos que han de realizarse en el ciclo normal de explotación de la Sociedad. Se entiende por ciclo normal de explotación, el periodo de tiempo que transcurre entre la adquisición de los activos que se incorporan al desarrollo de las distintas promociones y la realización de los productos en forma de efectivo o equivalentes al efectivo.

Asimismo, las obligaciones y otros valores negociables y las deudas con entidades de crédito se clasifican como no corrientes si la Sociedad dispone de la facultad irrevocable de atender a las mismas en un plazo superior a doce meses a partir del cierre del ejercicio.

4.10. Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación de la Sociedad es el euro. Consecuentemente, todas las transacciones realizadas en moneda extranjera se registran inicialmente al tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción. Las partidas monetarias se valoran, a la fecha de cierre, al tipo de cambio vigente a dicha fecha. Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originan en este proceso, así como las que se producen al liquidar dichos elementos, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que surgen.

Las partidas no monetarias valoradas a coste histórico se convierten a euros aplicando el tipo de cambio de la fecha de adquisición y las partidas no monetarias valoradas a valor razonable, se convierten al tipo de cambio de la fecha de determinación del valor razonable.

Los tipos de cambio aplicados en la conversión de los saldos en moneda extranjera a euros son los publicados por el Banco Central Europeo.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos en moneda extranjera a la moneda funcional de Criteria se registran, como criterio general, en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe «Diferencias de cambio». Sin embargo, las diferencias de cambio surgidas en variaciones de valor de partidas no monetarias se registran en el epígrafe del patrimonio neto «Ajustes por valoración» del balance de situación, hasta el momento en que éstas se realicen, mientras que las diferencias de cambio producidas en instrumentos financieros clasificados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, sin diferenciarlas del resto de variaciones de su valor razonable.

4.11. Provisiones y contingencias

Las provisiones cubren obligaciones actuales surgidas como consecuencia de hechos pasados de los que se pueden derivar perjuicios patrimoniales para la Sociedad, y se considera probable su ocurrencia; son concretos con respecto a su naturaleza, pero indeterminados con respecto a su importe y/o momento de cancelación.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de hechos pasados, y su materialización está condicionada a la ocurrencia, o no, de uno o más hechos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales de la Sociedad recogen todas las provisiones respecto de las cuales se estima que la probabilidad de que sea necesario atender la obligación es mayor que la de no hacerlo. Salvo en el caso de que sean considerados como remotos, los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

4.12. Impuesto sobre beneficios

El Impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula como la suma del impuesto corriente, que resulta de la aplicación del correspondiente tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio tras aplicar las bonificaciones y deducciones existentes, y de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos contabilizados. El impuesto corriente es el importe estimado a pagar o a cobrar relativo al ejercicio, conforme a los tipos impositivos en vigor a la fecha del balance.

El impuesto diferido se contabiliza para todas las diferencias temporarias entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables en libros. De acuerdo con ello, la Sociedad reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas aquellas diferencias temporarias imponibles en las que no concurran las excepciones que la norma contable establece para exonerar de dicho registro. Respecto a los activos por impuestos diferidos, los mismos se registran para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales y deducciones no utilizadas y bases imponibles negativas no aplicadas, en la medida en la que sea probable que haya un beneficio fiscal contra el cual se pueda utilizar el derecho frente a la Hacienda Pública. La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal, por lo que se reconocen los impuestos anticipados y diferidos derivados de las eliminaciones de los resultados obtenidos por operaciones realizadas con otras sociedades del grupo fiscal para el cálculo de la base imponible consolidada, y que pueden ser objeto de incorporación en el futuro.

Los activos y pasivos fiscales se valoran a los tipos efectivos que se espera sean aplicables en el ejercicio en que los mismos se realicen o se liquiden, de acuerdo con los tipos impositivos y legislación fiscal aprobados o que están aprobados a la fecha del balance.

El beneficio fiscal correspondiente a las posibles deducciones aplicables se considera como menor importe del Impuesto sobre beneficios del ejercicio en que nace o se ejerce el derecho a la deducción. Para que estas deducciones se hagan efectivas, deben cumplirse los requisitos que establece la normativa vigente.

El gasto por impuesto sobre beneficios se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto cuando este impuesto está relacionado con partidas directamente reflejadas en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto se reconoce también en el patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

4.13. Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA)

La Sociedad viene aplicando la regla de prorata del Impuesto sobre el Valor Añadido. Por ello, el IVA soportado no deducible forma parte del coste de adquisición de los activos corrientes y no corrientes, así como de los servicios que son objeto de las operaciones gravadas por el impuesto.

4.14. Ingresos y gastos

Criterio general

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos. El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento que se transfiere al comprador el control del bien vendido, entendiéndose como control a la capacidad para decidir plenamente sobre el uso de ese elemento patrimonial y obtener sustancialmente todos sus beneficios restantes.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen en función del grado de avance o progreso hacia el cumplimiento completo de las obligaciones contractuales siempre que la empresa disponga de información fiable para realizar la medición del grado de avance.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método de tipo de interés efectivo. En cualquier caso, los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El importe neto de la cifra de negocios incluye los dividendos recibidos de las inversiones financieras, que se registran como ingresos en el ejercicio en que se anuncia la distribución de este beneficio por parte del órgano de Administración correspondiente de la sociedad participada. En el caso que los dividendos distribuidos procedan inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición de la participada por parte de la Sociedad porque se hayan distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la fecha de adquisición, no se reconocerán como ingresos, y minorarán el valor contable de la inversión.

El juicio sobre si se han generado beneficios por la participada se realizará atendiendo exclusivamente a los beneficios contabilizados en la cuenta de pérdidas y ganancias individual desde la fecha de adquisición, salvo que de forma indubitada el reparto con cargo a dichos beneficios deba calificarse como una recuperación de la inversión.

Reconocimiento de las ventas de inmuebles, promociones y suelo

La Sociedad reconoce los ingresos por ventas de inmuebles, promociones y suelo en el momento en el que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad.

En cualquier otro caso se mantiene el coste incurrido en la construcción de la promoción en el epígrafe de «Existencias», registrándose el importe recibido a cuenta del precio total de la venta como «Anticipos de clientes» en el balance adjunto.

4.15. Transacciones con vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

4.16. Estado de ingresos y gastos reconocidos

En este estado se presentan los ingresos y gastos reconocidos como consecuencia de la actividad de la Sociedad durante el ejercicio, distinguiendo entre aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias y los otros ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio neto.

Las partidas utilizadas en la presentación del estado son las siguientes:

- El resultado del ejercicio.
- El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.
- El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto.
- El impuesto sobre beneficios devengado por los conceptos anteriores.
- El total de los ingresos y gastos reconocidos calculados como la suma de los conceptos anteriores.

4.17. Estado total de cambios en el patrimonio neto

En este estado se presentan todos los cambios habidos en el patrimonio neto, incluidos, en su caso, los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores. En el estado se presenta una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos en función de su naturaleza:

- Ajustes por cambios en criterios contables y correcciones de errores: incluye los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la re-expresión retroactiva de los saldos de los estados financieros distinguiendo los que tienen origen en cambios en los criterios contables de los que corresponden a corrección de errores.
- Total de Ingresos y gastos reconocidos: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de ingresos y gastos reconocidos, indicadas en el apartado anterior.
- Otras variaciones en el patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser aumentos o disminuciones de capital, distribución de dividendos, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital propios, traspasos entre partidas del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

4.18. Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo se presenta por el método indirecto y está compuesto por los conceptos siguientes:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de otros activos financieros equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones corrientes de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor. También comprenden los pagos y cobros de la Sociedad, incluyendo los pagos por intereses, dividendos recibidos e impuestos, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de explotación: actividades típicas de la explotación, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación. Incluyen los cobros procedentes de la adquisición por terceros de títulos valores emitidos por la empresa o de préstamos u otros instrumentos de financiación concedidos por entidades financieras o terceros, así como los pagos realizados por amortización o devolución de éstos. También se consideran los dividendos pagados al accionista único.

4.19. Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido.

4.20. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

La actividad de la Sociedad, por su naturaleza, no tiene un impacto medioambiental significativo.

5. Gestión de riesgos

La Política de Gestión de Riesgos Corporativos (GRC), aprobada por el Consejo de Administración de Criteria, proporciona el marco de actuación del Modelo de GRC del Grupo Criteria, incluyendo Criteria y aquellas sociedades bajo gestión directa y cuya participación es del 100%. Los principales elementos del Modelo son los que se detallan a continuación:

- **Entorno de control / Formación y comunicación:** promoción de una cultura de gestión y control de riesgos, comunicando a todos los empleados las actualizaciones de las políticas y procedimientos de GRC y ofreciéndoles formación periódica.
- **Fijación de objetivos corporativos:** fundamentados en la misión y visión del Grupo, son la base y el punto de partida para la identificación y valoración de los riesgos y las actividades de control.
- **Identificación y valoración de riesgos:** detectar los riesgos que podrían impedir la consecución de los objetivos corporativos, y valorarlos teniendo en cuenta su probabilidad de ocurrencia y su impacto (económico, reputacional y de continuidad de negocio).
- **Actividades de control:** garantizar el éxito de las directrices fijadas por la Dirección en un marco de riesgo controlado, asociando controles a los riesgos con el fin de reducir tanto la probabilidad de que se materialicen como, en su caso, su impacto.
- **Monitorización y reporting:** controlar la evolución de los riesgos de cada área y/o negocio, realizar un seguimiento de las evaluaciones de los controles y analizar su efectividad con el fin de reportar a los Órganos de Gobierno.
- **Supervisión:** velar por la eficacia del Modelo de GRC mediante la verificación de la existencia de controles para mitigar los riesgos y comprobar que funcionan eficazmente.

Categorías de riesgos

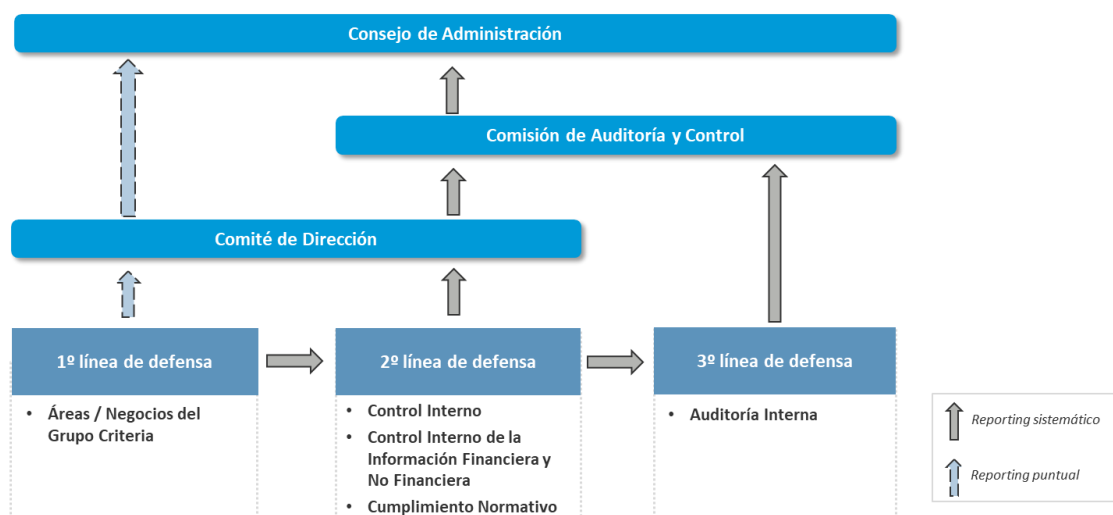
En base a la metodología establecida en los estándares internacionales del “*Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*” (COSO), el Modelo de GRC del Grupo Criteria establece cuatro categorías de riesgos que, en caso de materializarse, podrían afectar a la consecución de los objetivos 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.
 - *Deterioro de las participaciones accionarias:* posibilidad de incurrir en pérdidas o empeorar la rentabilidad económica de las actividades de la Sociedad.
 - *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.

- **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.
- **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.

Entorno de control

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.



El **Consejo de Administración**, mediante la Comisión de Auditoría y Control, supervisa la eficacia del sistema de control interno y de gestión de riesgos corporativos del Grupo, incluidos los fiscales.

Adicionalmente, la **Comisión de Auditoría y Control (CAC)** supervisa los servicios de auditoría interna y todo el proceso de elaboración y presentación de la información financiera de Critería, antes de que el Consejo de Administración la apruebe.

Primera línea de defensa. Las Áreas / Negocios del Grupo se encargan de:

- Identificar, evaluar, mitigar y controlar los riesgos, siguiendo la política y procedimientos internos aprobados.
- Reportar a la segunda línea de defensa el estado de los riesgos de los que son responsables.
- Mantener un control interno efectivo y ejecutar procedimientos de control sobre los riesgos de manera constante.

Segunda línea de defensa. Formada por las siguientes funciones:

- a. Control Interno
- b. Control Interno de la Información Financiera
- c. Cumplimiento Normativo

a. Control Interno

La Función de Control Interno se encarga de:

- Definir el Modelo de GRC
- Participar activamente en la elaboración de la estrategia de riesgos y en las decisiones importantes sobre su gestión.
- Realizar una continua monitorización de la efectividad y evolución de los controles y riesgos para poder informar al Comité de Dirección y la Comisión de Auditoría y Control.
- Monitorizar y asegurar la homogeneidad y actualización del Modelo de GRC.
- Implementar las mejoras correspondientes en el Modelo de GRC.

A su vez, reporta al Comité de Dirección y a los Órganos de Gobierno la siguiente información:

- Semestralmente: los riesgos (relevantes, emergentes y materializados) de las áreas / negocios, la efectividad de las actividades de control que los mitigan, así como los planes de acción establecidos.
- Inmediatamente: todos aquellos riesgos que puedan suponer una amenaza para la existencia o continuidad del Grupo.

b. Control Interno de la Información Financiera y No Financiera

La Función de Control Interno de la Información Financiera se encarga, básicamente, de:

- Implantar y asegurar la existencia de una cultura de control interno de la información financiera en todos los niveles organizativos que lo requieran, realizando para ello y, en caso que se considere necesario, acciones formativas a las áreas afectadas.
- Evaluar que la información financiera y no financiera, elaborada por el Grupo Criteria incluye las transacciones, hechos y demás eventos que le afectan de conformidad con la normativa aplicable.
- Asesorar en materia de control interno sobre la información financiera, elaborando y/o impulsando políticas, normas y códigos internos o, en su caso, mejorándolos.
- Mantener una comunicación continua con Auditoría Interna, sobre las debilidades y aspectos de mejora del Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF) y del Sistema de Control Interno sobre la Información No Financiera (SCIINF).

A su vez, a través de la Subdirección General Adjunta de Finanzas, Medios y Recursos Humanos, se reporta a los Órganos de Gobierno la siguiente información:

- Certificación conforme las actividades de control clave sobre la información financiera y no financiera han sido ejecutadas correctamente en tiempo y forma por los responsables, y comunicación del seguimiento de las debilidades detectadas y sus planes de acción.
- Aquellos aspectos relevantes surgidos de la revisión continua del SCIIF y del SCIINF.

c. Cumplimiento Normativo

El objetivo de la función de Cumplimiento Normativo es la supervisión de los riesgos legales y/o de cumplimiento, definidos éstos en el Modelo de Critería, tales como los riesgos relativos al cumplimiento de la legislación aplicable y de las normas internas, de las que se puedan derivar sanciones disciplinarias administrativas, judiciales o daños reputacionales.

La supervisión del riesgo se realiza mediante controles de la segunda línea de defensa, que permiten detectar posibles deficiencias en los procedimientos implantados en Critería. En caso de detección de deficiencias, se desarrollan, junto con las áreas de gestión afectadas, propuestas de acciones de mejora sobre las que se realiza un seguimiento periódico hasta que quedan efectivamente implantadas. Asimismo, se hace seguimiento del cumplimiento de las normas de conducta de la Sociedad, entre las que se encuentran el Código Ético, el Reglamento Interno de Conducta en el ámbito del Mercado de Valores (RICMV), la Política de Sanciones y Contramedidas Financieras Internacionales, la Política de Prevención de Delitos, la Política de Anticorrupción, la Política de Protección de Datos de Carácter Personal y la Política de Seguridad de la Información.

El objetivo de Critería es, por un lado, minimizar la probabilidad de que se materialicen estos riesgos y, por otro lado, en caso de que se materializaran, que las deficiencias fueran detectadas, reportadas y solventadas con celeridad.

La gestión del riesgo en el ámbito de cumplimiento normativo se basa en la siguiente estructura:

- Comisión de Auditoría y Control: Supervisa el cumplimiento normativo de la Sociedad, tal como del RICMV y, en general, de las reglas de gobierno corporativo que le sean de aplicación.
- Comité de Dirección: Impulsa la cultura del cumplimiento normativo en Critería y realiza el seguimiento del riesgo y de las medidas de mitigación que, en su caso, se establezcan.
- Comité de Prevención de Delitos: Supervisa la implantación y cumplimiento del Código Ético, de la Política de Prevención de Delitos y de la Política Anticorrupción, en su caso.
- Comité de Protección de Datos y Seguridad de la Información: Vela por la coordinación y cumplimiento de la Política de Protección de Datos y dirige los puntos destacados en ésta.
- Órgano de Seguimiento del RICMV: Vela por el cumplimiento de las normas de conducta de los mercados de valores y de las reglas del RICMV por parte de las Personas Sujetas al RICMV.
- Comité de Sanciones y Contramedidas Financieras Internacionales: supervisa la implantación y cumplimiento de la Política de Sanciones y Contramedidas Financieras Internacionales en las sociedades del Grupo.
- Áreas de negocio y gestión: Son el máximo exponente del control de primer nivel de la actividad de la Sociedad, al establecer controles próximos a los riesgos y al tratarse de un control experto.

- Otros asesores: Conformada por los distintos expertos internos y externos que ofrecen asesoramiento en aquellas materias que requieren una especialización. Entre ellos cabe citar la Asesoría Jurídica, la Secretaría del Consejo de Administración, consultores externos, etc.

El cumplimiento normativo no corresponde a un área específica sino a toda la Sociedad que debe asegurar el cumplimiento de la normativa vigente.

Criteria tiene en su intranet corporativa un canal confidencial (y, en su caso, anónimo) de consultas y denuncias para la recepción de las dudas que pueda suscitar la interpretación o aplicación del Código Ético, de la Política de Prevención de Delitos, de la Política Anticorrupción, de la Política de Seguridad de la Información, de la Política del Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF) y de la Política del Sistema de Control Interno sobre la Información No Financiera (SCIINF), así como para la recepción de denuncias de posibles incumplimientos de las citadas normas internas.

En materia de prevención del blanqueo de capitales y de financiación del terrorismo, de acuerdo con la normativa vigente, tienen consideración de sujetos obligados las sociedades filiales Caixa Capital Risc, S.G.E.I.C., S.A., Inmo Criteria Caixa, S.A.U. e Infinitum Resort, S.A.U., así como la Fundación Bancaria “la Caixa” dada su exposición a este riesgo. El Grupo Fundación Bancaria “la Caixa” dispone de una Política General en esta materia que tiene como finalidad establecer los criterios por los que se registrarán los diferentes sujetos obligados para dar cumplimiento a estas obligaciones en línea con los estándares internacionales comúnmente aceptados. Además, existe un órgano de control interno y de comunicación del Grupo Fundación Bancaria “la Caixa” cuya misión es analizar, controlar y comunicar al Servicio Ejecutivo de la Comisión de Prevención del Blanqueo de Capitales e Infracciones Monetarias toda la información relativa a las operaciones o hechos susceptibles de estar relacionados con blanqueo de capitales y financiación del terrorismo.

Tercera línea de defensa. La Función de Auditoría Interna, en dependencia de la Dirección de Auditoría y Control Interno, es la responsable de informar a la Comisión de Auditoría y Control del adecuado funcionamiento del sistema de control interno del Grupo.

Bajo los principios de independencia y objetividad, y aplicando un enfoque sistemático y disciplinado, Auditoría Interna realiza servicios de aseguramiento y consulta que agregan valor al Grupo.

Sus principales funciones son:

- Evaluar la eficacia y eficiencia de los sistemas de control interno establecidos para la mitigación de los riesgos asociados, con especial atención a:
 - el cumplimiento de la legislación vigente y los requerimientos de los organismos supervisores
 - el cumplimiento de las normativas internas y la alineación con las mejores prácticas y buenos usos sectoriales
 - la fiabilidad e integridad de la información financiera, no financiera y de gestión, incluyendo la efectividad de los sistemas de control interno de la información financiera y no financiera
 - el uso eficaz y eficiente de los recursos por parte del Grupo
- Aportar valor mediante la propuesta de recomendaciones para solventar las debilidades detectadas en las revisiones efectuadas y el seguimiento de su grado de implantación por parte de las áreas responsables.
- Reportar de forma periódica a la Alta Dirección y a la Comisión de Auditoría y Control información relevante sobre las conclusiones de los trabajos realizados, las debilidades detectadas y las recomendaciones formuladas.

Resultados del Seguimiento de Riesgos Corporativos

Actualmente, el Modelo de GRC comprende la evaluación continua de 128 riesgos, 67 del negocio holding y 61 del negocio inmobiliario, y su estado se reporta periódicamente a los órganos de dirección y gobierno del Grupo.

En el ejercicio 2022, de estos 128 riesgos, se ha reportado la materialización de 3 de ellos si bien no han tenido un impacto significativo en el Grupo Criteria, habiéndose tomado las medidas oportunas para su subsanación.

5.1. Gestión de los Riesgos Financieros

La evolución económica de 2022 se caracterizó porque la desaceleración global estuvo acompañada por niveles de inflación no alcanzados en décadas. El punto positivo es que la ralentización del crecimiento en el tramo final del año ha sido menos intensa de lo que se preveía hace unos meses. Esto sugiere que, aunque la pérdida de dinamismo ha sido notable, los países están siendo capaces de digerir los efectos de las disrupciones de oferta, la elevada inflación, el fuerte repunte de los tipos de interés y la menor confianza derivada de la mayor incertidumbre geopolítica. Esto se debe, entre otras razones, a la fortaleza que han mostrado los mercados de trabajo y las medidas fiscales implementadas por los diferentes países para mitigar las consecuencias de la crisis energética y la pérdida de poder adquisitivo provocada por la subida de los precios.

No cabe duda de que la materialización de varios riesgos con elevado potencial disruptivo (guerra en Ucrania, crisis energética, inflación elevada y persistente y rápido viraje de los bancos centrales hacia una política monetaria más restrictiva) ha sido el principal factor detrás de la fuerte desaceleración global.

La evolución de los riesgos económicos en los próximos años dependerá en gran medida del acierto de las autoridades a la hora de calibrar las políticas monetarias y financieras, la evolución de la guerra en Ucrania y la capacidad de China para estabilizar e impulsar su crecimiento. Que las autoridades económicas a nivel global tomen las medidas correctas, en el momento preciso, incrementará la probabilidad de estabilizar la inflación en niveles confortables, fortalecerá la confianza, apuntalará el crecimiento y mejorará las condiciones económicas para el conjunto de los agentes sociales.

En los siguientes apartados se detallan las políticas implementadas por la Sociedad 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 y sin incurrir en costes adicionales significativos o a la obtención de financiación adicional.

Criteria considera a efectos de la gestión de su liquidez la generación de flujos sostenidos y significativos de sus negocios e inversiones así como la capacidad de realización de sus inversiones que, en general, cotizan en mercados activos y profundos, todo ello manteniendo una adecuada estructura de financiación a largo plazo.

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

Periódicamente se realiza una gestión activa del endeudamiento para obtener una mayor flexibilidad, manteniendo unos niveles de liquidez confortables, y extender los vencimientos, tanto de la deuda como de las pólizas de crédito.

A 31 de diciembre de 2022, el 81% de la financiación de la Sociedad tiene vencimiento a largo plazo, comprendido entre los ejercicios 2024 y 2027. El importe total de pólizas de crédito totalmente disponibles asciende a 550.000 miles de euros, de los cuales, el 83% tiene vencimiento en el ejercicio 2024 y el 5% en el ejercicio 2025 (véase Nota 14).

El vencimiento de los activos y pasivos financieros de la Sociedad se muestra en las notas correspondientes de la memoria (véanse Notas 7 y 14).

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, Criteria tiene calificaciones crediticias por Fitch Ratings y por 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 éste.

El principal riesgo de crédito es el derivado de la participación en entidades del grupo y 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 el seguimiento de los resultados de las participaciones de Criteria, efectúa los test de deterioro periódicos, y analiza la correspondiente rentabilidad para la Sociedad.

A continuación se informa de la concentración del riesgo por calidad crediticia de los instrumentos de patrimonio y los valores representativos de deuda a 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente:

Miles de euros			
	Inversiones en empresas asociadas (Nota 7.2)	Instrumentos de patrimonio (Nota 8.1)	Valores representativos de deuda (Nota 8.2)
>A+	-	119.967	42.736
A+	-	66.090	-
A	-	386.221	-
A-	1.150.499	374.400	12.967
BBB+	9.943.778	286.177	5.388
BBB	3.884.996	587.526	20.156
BBB-	881.944	1.089.241	14.509
<BBB-	-	282.081	6.991
Sin calificación	-	454.668	2.930
Saldo a 31/12/2022	15.861.217	3.646.371	105.676

Miles de euros			
	Inversiones en empresas asociadas (Nota 7.2)	Instrumentos de patrimonio (Nota 8.1)	Valores representativos de deuda (Nota 8.2)
>A+	-	82.202	-
A+	-	52.008	-
A	-	272.111	-
A-	1.550.499	466.218	-
BBB+	9.943.778	1.002.987	-
BBB	4.766.940	459.987	2.207
BBB-	-	1.658.310	4.001
<BBB-	-	442.169	6.031
Sin calificación	-	441.166	3.000
Saldo a 31/12/2021	16.261.217	4.877.158	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 ésta 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 de la Sociedad y en los saldos en cuenta corriente. En este sentido, la Sociedad 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 y/o por la quiebra de las posiciones que forman la cartera de participaciones, no de negociación, con un horizonte a medio y largo plazo.

Riesgo de precio

A 31 de diciembre de 2022, el 91,6% del valor de las inversiones de la Sociedad en instrumentos de capital corresponden a valores cotizados (91,0% a 31 de diciembre de 2021). En consecuencia, la Sociedad está expuesta 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 de la Sociedad. 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 el contexto de la incertidumbre macroeconómica y geopolítica acaecida en 2022, el tono de los activos financieros fue muy volátil y su desempeño claramente negativo, con la particularidad que tanto la renta variable como la renta fija soberana sufrieron correcciones de gran magnitud. Así, las bolsas internacionales registraron abultados descensos en el acumulado anual: -20% en EE. UU., -15% en la Eurozona y -23% en China. En España, el retroceso bursátil fue más contenido, del orden del 6%, en buena parte debido al elevado peso del sector bancario y a su formidable comportamiento en un entorno de tipos de interés alcista. Precisamente, el viraje acelerado de los tipos oficiales por parte de los bancos centrales se trasladó a toda la curva de rendimientos de la deuda pública, lo que se tradujo en fuertes caídas de los índices de renta fija soberana de los Gobiernos más solventes (entre -10% y -15% en el acumulado anual).

El valor bruto de los activos (GAV) de Criteria al cierre de 31 de diciembre de 2022 se ha incrementado en un 3,3% respecto al cierre de 31 de diciembre de 2021, alcanzando un importe de 24.585 millones de euros (23.805 a 31 de diciembre de 2021). Este incremento se debe en mayor medida al buen comportamiento de la cotización de CaixaBank, que ha mejorado en un 52%.

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 de la Sociedad. 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 a la variación del tipo de interés. La Sociedad 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 la Sociedad 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, la Sociedad mantiene a tipo fijo un 64% 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 31 de diciembre de 2022 y 2021 se presenta a continuación:

Miles de euros		
Análisis de sensibilidad para el efecto en el resultado antes de impuestos		
Variación	31/12/2022	31/12/2021
-50pb	(575)	(3.425)
+50pb	(867)	3.425
+100pb	(8.213)	(2.461)

Riesgo de tipo de cambio

La mayor parte de los activos y pasivos del Balance de la Sociedad tienen como moneda funcional el euro. Los principales activos del Balance que se encuentran sujetos a las oscilaciones cambiarias son los siguientes:

Epígrafe del Balance	Activo	Moneda	2022 Miles de euros (*)	2021 Miles de euros
Participaciones en empresas asociadas y negocios conjuntos (antes de fondo de deterioro) (véase Nota 7.2)	The Bank of East Asia	HKD	1.550.499	1.550.499
		MXN	1.098.827	1.098.827
	GF Inbursa	USD	752.272	713.932
		GBP	91.029	103.768
		JPY	45.766	30.356
Inversiones financieras Instrumentos de patrimonio (véase Nota 8.1)	Renta Variable cotizada	SEK	44.814	44.523
		CHF	35.724	42.351
		DKK	26.935	12.058
		NOK	11.493	20.847
		USD	13.646	-
Inversiones financieras Valores representativos de deuda (véase Nota 8.2)	Deuda pública	NOK	4.622	-
		SEK	1.691	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (véase Nota 11)	Depósitos a plazo y cuentas corrientes	NOK	12.103	14.021
		USD	5.681	16.928

(*) Tipo de cambio oficial del Banco Central Europeo a 31 de diciembre de 2022, a excepción de las participaciones en empresas asociadas expresadas a tipo de cambio histórico.

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

Adicionalmente, la Sociedad puede estar expuesta 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 participadas 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, el Área de Inversiones de la Sociedad lleva 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 la Sociedad. Asimismo, realiza una monitorización continua de los valores, para evaluar si se dan evidencias objetivas de deterioro.

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, la Sociedad 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.

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 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.

6. Inversiones inmobiliarias

El movimiento de este capítulo del balance en los ejercicios 2022 y 2021, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe, ha sido el siguiente:

Miles de euros					
	31/12/2021	Altas	Bajas	Traspasos (Nota 10)	31/12/2022
Coste:	203.661	52	(13.046)	(10.527)	180.140
Terrenos y Construcciones	178.368	30	(12.603)	(10.217)	155.578
Instalaciones técnicas	25.293	22	(443)	(310)	24.562
Amortización acumulada:	(13.874)	(1.427)	1.066	900	(13.335)
Construcciones	(6.641)	(967)	836	782	(5.990)
Instalaciones técnicas	(7.233)	(460)	230	118	(7.345)
Deterioros	(132.465)	13.489	8.073	6.422	(104.481)
Total	57.322	12.114	(3.907)	(3.205)	62.324

Miles de euros					
	31/12/2020	Altas	Bajas	Traspasos (Nota 10)	31/12/2021
Coste:	228.148	51	(7.878)	(16.660)	203.661
Terrenos y Construcciones	202.060	12	(7.762)	(15.942)	178.368
Instalaciones técnicas	26.088	39	(116)	(718)	25.293
Amortización acumulada:	(14.859)	(1.354)	408	1.931	(13.874)
Construcciones	(7.809)	(881)	362	1.687	(6.641)
Instalaciones técnicas	(7.050)	(473)	46	244	(7.233)
Deterioros	(147.792)	(505)	4.994	10.838	(132.465)
Total	65.497	(1.808)	(2.476)	(3.891)	57.322

En el ejercicio 2022, la Sociedad ha registrado dotaciones por deterioro del valor por importe de 6.129 miles de euros (6.969 miles de euros en el ejercicio 2021) y reversiones del deterioro de valor por importe de 19.618 miles de euros (6.464 miles de euros en el ejercicio 2021) en el epígrafe «Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado» (véase Nota 16.e) de la Cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondientes a aquellas inversiones inmobiliarias donde el valor recuperable determinado a partir de valoraciones realizadas por terceros expertos independientes, ajustado de acuerdo con el modelo interno de valoración (véase Nota 4.3), ha resultado inferior o superior al valor neto contabilizado.

Por otra parte, durante el ejercicio 2022 la Sociedad ha enajenado elementos de las inversiones inmobiliarias, habiéndose obtenido un beneficio antes de impuestos de 2.727 miles de euros (beneficio de 1.655 miles de euros en el ejercicio 2021) como resultado de dichas ventas registrado en el epígrafe «Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado» de la Cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 16.e).

Tipo de inversiones y destino de las mismas

Las inversiones inmobiliarias de la Sociedad se corresponden principalmente con inmuebles destinados a su explotación en régimen de alquiler.

El uso y ubicación geográfica de las inversiones destinadas a su explotación vía alquiler, incluidas en el epígrafe «Inversiones inmobiliarias», se distribuye al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 de la siguiente manera:

Distribución por tipo de uso	Metros cuadrados	
	2022	2021
Viviendas	119.825	136.041
Naves industriales	1.246	1.246
Oficinas y locales	733	1.146
Total	121.804	138.433

Distribución por área geográfica	Metros cuadrados	
	2022	2021
Barcelona	19.612	20.381
Tarragona	11.979	12.114
Alicante	10.563	13.532
Valencia	10.145	12.949
Girona	8.845	9.176
Otros	60.660	70.281
Total	121.804	138.433

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de sus inversiones inmobiliarias. Los Administradores de la Sociedad revisan anualmente, o cuando alguna circunstancia lo hace necesario, las coberturas y los riesgos cubiertos, y se acuerdan los importes que razonablemente se tienen que cubrir para el año siguiente. Al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

Al cierre del ejercicio 2022 no existe ningún tipo de restricción para la realización de nuevas inversiones inmobiliarias ni para el cobro de ingresos devengados de las mismas, ni tampoco en relación con los recursos obtenidos de una posible enajenación. Al 31 de diciembre de 2022, no existen compromisos de compra.

Los ingresos devengados durante los ejercicios 2022 y 2021 derivados del alquiler de dichas inversiones inmobiliarias han ascendido a 3.881 y 3.565 miles de euros, respectivamente (Nota 16.a), y figuran registrados en el epígrafe «Importe neto de la cifra de negocios – ventas de inmuebles y arrendamientos» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Por otra parte, los gastos de explotación registrados durante los ejercicios 2022 y 2021 por todos los conceptos relacionados con dichos ingresos ascendieron a 911 y 1.065 miles de euros, respectivamente.

Arrendamientos

Al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, todos los arrendamientos operativos de viviendas que la Sociedad tiene contratados son rescindibles por los arrendatarios con un preaviso, en su mayoría, de un mes, por lo que no existen cuotas de arrendamiento mínimas no cancelables, de acuerdo con los actuales contratos en vigor.

En cuanto a los arrendamientos de oficinas, locales y naves industriales, la Sociedad tiene contratado con los arrendatarios las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

Miles de euros

Arrendamiento operativo	2022	2021
Cuotas mínimas		
Menos de 1 año	74	76
Entre 1 y cinco años	68	106
Más de cinco años	8	16
Total	150	198

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, no existen cuotas contingentes.

7. Inversiones en empresas del grupo, asociadas y negocios conjuntos a largo y corto plazo

La información más significativa relacionada con los títulos incluidos en los epígrafes «Participaciones en empresas del grupo» y «Participaciones en empresas asociadas y negocios conjuntos» al cierre del ejercicio 2022 se adjunta en los Anexos I y II, respectivamente.

7.1. Participaciones en empresas del grupo

El movimiento de las inversiones en empresas del grupo durante los ejercicios 2022 y 2021 es el siguiente:

	Miles de euros					Total
	Altas	Bajas	Dividendos contra coste	Deterioros (Nota 16.f)	Traspasos (Nota 9) y otros	
Saldo a 31/12/2021						1.876.034
Inmo Criteria Caixa, S.A.	-	-	-	-	293.072	293.072
Infinitum Resort, S.A.U.	-	-	-	-	(350.931)	(350.931)
Saba Infraestructuras, S.A.	-	-	-	-	(283.529)	(283.529)
Otros	52	-	-	(7.799)	-	(7.747)
Movimientos del año 2022	52	-	-	(7.799)	(341.388)	(349.135)
Saldo a 31/12/2022						1.526.899

	Miles de euros					Total
	Altas	Bajas	Dividendos contra coste	Deterioros (Nota 16.f)	Traspasos	
Saldo a 31/12/2020						1.840.886
Criteria Venture Capital SICC, S.A.	14.800	-	-	6.779	-	21.579
Infinitum Resort, S.A.U.	14.000	-	-	-	-	14.000
Otros	437	(440)	-	(428)	-	(431)
Movimientos del año 2021	29.237	(440)	-	6.351	-	35.148
Saldo a 31/12/2021						1.876.034

Al 31 de diciembre de 2022, ninguna de las inversiones en empresas del grupo cotiza en bolsa.

Durante el ejercicio 2022, Criteria ha llevado a cabo las operaciones con empresas del grupo detalladas a continuación:

Inmo Criteria Caixa, S.A.U. (en adelante, InmoCaixa) e Infinitum Resort, S.A.U (en adelante, Infinitum Resort y anteriormente Mediterránea Beach & Golf Community, S.A.U.)

Con el objetivo de reorganizar la gestión de las participaciones en sociedades inmobiliarias, con fecha 18 de noviembre de 2022, InmoCaixa realizó una ampliación de capital que Criteria suscribió en su totalidad mediante la aportación no dineraria de su participación en Infinitum Resort. Al tratarse de la aportación de un negocio a una empresa del grupo, en aplicación de las normas particulares de la Norma 21 del Plan General de Contabilidad, Criteria ha valorado el incremento de su inversión en InmoCaixa por el valor contable de los elementos patrimoniales de Infinitum Resort en las cuentas anuales consolidadas de Grupo Fundación Bancaria "la Caixa" en la fecha en que se realizó la operación. Este hecho ha implicado un impacto negativo de 57.859 miles de euros en las Reservas de Criteria (véase Nota 12).

Saba Infraestructuras, S.A.

En junio de 2022, la Sociedad ha iniciado un proceso de desinversión en el negocio de aparcamientos que se mantiene a través de la participación en Saba Infraestructuras siendo la voluntad que éste finalice en un plazo no superior a un año. En este sentido, Criteria ha registrado su participación en Saba Infraestructuras como activo no corriente mantenido para la venta a 31 de diciembre de 2022 (véase Nota 9).

7.2. Participaciones en empresas asociadas y negocios conjuntos

A 31 de diciembre de 2022, la Sociedad no participa en ningún negocio conjunto.

Los movimientos de este epígrafe del balance adjunto para los ejercicios 2022 y 2021 se muestran a continuación:

Miles de euros						
	Altas	Bajas	Dividendos contra coste	Deterioro	Traspasos	Total
Saldo a 31/12/2021						16.261.217
The Bank of East Asia, LTD	-	-	-	(400.000)	-	(400.000)
Movimientos del año 2022	-	-	-	(400.000)	-	(400.000)
Saldo a 31/12/2022						15.861.217

Miles de euros						
	Altas	Bajas	Dividendos contra coste	Deterioro	Traspasos (Nota 8.1.1)	Total
Saldo a 31/12/2020						15.852.846
Naturgy Energy Group, S.A.	406.665	-	-	-	-	406.665
CaixaBank, S.A.	-	-	-	-	1.706	1.706
Movimientos del año 2021	406.665	-	-	-	1.706	408.371
Saldo a 31/12/2021						16.261.217

Los hechos más relevantes ocurridos durante el ejercicio 2022 se detallan a continuación:

CaixaBank, S.A.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada en abril de 2022 aprobó la reducción del capital social de CaixaBank hasta un máximo del 10% del capital social a la fecha de este acuerdo, previa obtención de las autorizaciones regulatorias pertinentes, mediante la amortización de las acciones propias que se adquiriesen en el marco del programa de recompra de acciones y delegando en el Consejo de Administración la determinación de los términos y condiciones de su ejecución. Posteriormente, en su Consejo de Administración del 16 de mayo de 2022, CaixaBank, habiéndose recibido la autorización regulatoria pertinente, acordó la aprobación y el inicio de un programa de recompra de acciones propias (*share buy-back*) por un importe máximo de 1.800 millones de euros, con el fin de acercar la ratio de CET1 al objetivo interno.

Con fecha 14 de diciembre de 2022, CaixaBank anunció que el programa de recompra había finalizado, alcanzando la inversión máxima prevista, lo que ha supuesto la adquisición de un total de 558.515.414 acciones propias, representativas del 6,93% del capital social, e iniciando las actuaciones pertinentes para la reducción del capital social.

Con fecha 13 de enero de 2023, ha quedado inscrita la reducción de capital y, como consecuencia, el porcentaje de participación de Criteria se ha incrementado en un 2,23%.

A 31 de diciembre de 2022, y siguiendo con lo establecido en la normativa que le resulta de aplicación, Criteria muestra una participación en CaixaBank del 32,24% (30,01% a 31 de diciembre de 2021).

The Bank of East Asia, LTD (en adelante, BEA)

Durante el ejercicio 2022, como consecuencia de las ampliaciones de capital realizadas por BEA en el marco de scrip dividends (en las que Criteria ha optado por cobrar en efectivo), el porcentaje de participación de Criteria se ha reducido en un 0,12%.

Adicionalmente, con fecha 28 de marzo de 2022, la Junta General Extraordinaria de BEA acordó la compra de la participación que ostentaba Elliot Parties en BEA (8,43%). Con fecha 11 de abril de 2022 se hizo efectiva la compra y el 20 de abril BEA amortizó dichas acciones, incrementándose el porcentaje de participación de Criteria en un 1,59%.

Finalmente, en octubre de 2022, BEA comenzó la recompra de acciones a mercado, para su posterior amortización, en el marco de un programa de *on-market share buy-back* aprobado por su Consejo el 18 de agosto de 2022, por un total de 500 millones de dólares hongkoneses. Como consecuencia, el porcentaje de participación de Criteria se ha incrementado en un 0,10%.

A 31 de diciembre de 2022, la participación de Criteria en BEA es del 18,97% (17,40% a 31 de diciembre de 2021).

Valor de cotización

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

Miles de euros	31/12/2022		31/12/2021	
	% Part.	Valor de cotización	% Part.	Valor de cotización
CaixaBank, S.A.	32,24%	8.882.568	30,01%	5.839.466
Naturgy Energy Group, S.A.	26,71%	6.295.323	26,71%	7.414.031
The Bank of East Asia, LTD (*)	18,97%	578.454	17,40%	644.767
Grupo Financiero Inbursa, SAB de CV (*)	9,10%	955.787	9,10%	643.095
Total		16.712.132		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.

7.3. Deterioro en el valor de las participaciones en empresas del grupo y asociadas

Es política de la Sociedad el realizar un proceso de revisión continuo de la valoración de sus participaciones en empresas del grupo y asociadas. En este sentido, la Sociedad ha efectuado las pruebas de deterioro necesarias para evaluar el valor recuperable de estas participaciones y comprobar la adecuación del valor por el cual figuran registradas en las cuentas anuales del ejercicio 2022.

Para las principales participaciones en empresas del grupo y asociadas, la Sociedad ha calculado sus valores recuperables, mediante métodos de valoración generalmente aceptados, basados básicamente en la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera que sean generados por la empresa participada, procedentes tanto de sus actividades ordinarias como de su enajenación o baja en cuentas. En ningún caso se han considerado potenciales primas de control en la valoración.

A continuación se resumen los rangos de hipótesis empleados:

	Participaciones bancarias		Participaciones industriales	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Método de valoración	Descuento de dividendos	Descuento de dividendos	Descuento de flujos de caja	Descuento de flujos de caja
Periodos de proyección	5 años	5 años	5 años	5 años ¹
Tasa de descuento ²	9,5% - 11,6%	9,1% - 10,7%	6,4%	6,2% - 13,0%
Tasa de crecimiento ³	1,7% - 3,3%	1,5% - 3,2%	1,5%	1,5%

¹ En el caso de concesiones, el periodo de proyección tiene en cuenta los plazos de concesión.

² Calculada sobre el tipo de interés del bono alemán a 10 años más la prima de riesgo país correspondiente, más una prima de riesgo (α).

³ Tasa de crecimiento empleada para calcular el valor residual más allá del periodo cubierto por las proyecciones. Determinada en función de los datos del último periodo proyectado y no superan nunca el incremento del PIB nominal estimado para el país o países donde las entidades participadas desarrollan su actividad.

Dado el grado de incertidumbre de estas hipótesis, se realiza un análisis de sensibilidad de las mismas con el fin de confirmar si el importe recuperable sigue excediendo el importe en libros de la participada. En este sentido y de forma complementaria al escenario central considerado en las pruebas de deterioro, se han considerado variaciones posibles en las principales hipótesis incluyendo las diferentes estrategias de negocio y de cuenta de resultados de las participadas, para contrastar la resistencia del valor de estas participaciones a escenarios más adversos.

Los análisis de sensibilidad realizados son los siguientes:

- a) Para las participaciones bancarias: variaciones posibles en las principales hipótesis del modelo, entre otras, la tasa de descuento: -1%, -0,5%, +0,5%, +1%; la tasa de crecimiento: -1%, -0,5%, +0,5%, +1%; así como, entre otras, el ROE sostenible, el volumen de negocio, el margen financiero, la eficiencia y el *cost of risk*.
- b) Para las participaciones industriales: variaciones posibles en las principales hipótesis clave del modelo, entre otras, la tasa de descuento: -0,3%, +0,2%; la tasa de crecimiento: -0,2%, +0,3% y la tasa de rentabilidad estimada a largo plazo: -0,2%, +0,3%.

Para las participaciones de las que no es posible determinar su valor razonable, el valor recuperable se ha determinado a partir del valor teórico contable más las plusvalías (o minusvalías) tácitas de dichas participadas, netos de su efecto fiscal. En concreto, para las participaciones en empresas del grupo inmobiliarias estas plusvalías (o minusvalías) tácitas son básicamente atribuibles a activos inmobiliarios, habiéndose determinado su cuantía a partir de valoraciones realizadas al cierre del periodo por terceros expertos independientes y utilizando el modelo interno de valoración de las sociedades del Grupo (véase Nota 4.5).

Del análisis de recuperabilidad realizado con la información pública y el ejercicio completo de valoración realizado, se ha derivado la necesidad de registrar 407.799 miles de euros en el epígrafe «Deterioro y pérdidas de instrumentos financieros» de la Cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 16.f) en concepto de deterioro. De estos, 400.000 miles de euros corresponden a la participación que Criteria mantiene en The Bank of East Asia. Dicho deterioro es el resultado de un ejercicio prudente de valoración y es consecuencia, básicamente, de la debilidad de la cotización de esta participada tras un ejercicio 2022 que ha estado marcado por grandes restricciones y estrictos confinamientos y cuarentenas en China y Hong Kong, debido a la persistente política de “cero contagios” frente a la pandemia; todo ello ha supuesto un gran impacto en términos económicos, con cifras de crecimiento lejos de los objetivos estratégicos del gobierno, y una creciente debilidad en el sector inmobiliario.

7.4. Otros activos financieros

El detalle de este epígrafe del balance adjunto a 31 de diciembre de 2022 y 2021 es el que se muestra a continuación:

	Miles de euros			
	31/12/2022		31/12/2021	
	No corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes
Créditos a empresas del grupo	731.686	1.115	362.986	157.011
Otros activos financieros	-	10.652	-	26.098
Total	731.686	11.767	362.986	183.109

Créditos a empresas del grupo

	Miles de euros				
	31/12/2021	Altas	Amortizaciones	Traspasos	31/12/2022
Créditos concedidos	362.986	249.000	(37.000)	156.700	731.686
Intereses de créditos	-	-	-	-	-
No corrientes	362.986	249.000	(37.000)	156.700	731.686
Créditos concedidos	156.700	-	-	(156.700)	-
Intereses de créditos	311	8.852	(8.048)	-	1.115
Corrientes	157.011	8.852	(8.048)	(156.700)	1.115

	Miles de euros				
	31/12/2020	Altas	Amortizaciones	Traspasos	31/12/2021
Créditos concedidos	480.686	39.000	-	(156.700)	362.986
Intereses de créditos	-	-	-	-	-
No corrientes	480.686	39.000	-	(156.700)	362.986
Créditos concedidos	6.000	-	(6.000)	156.700	156.700
Intereses de créditos	370	7.725	(7.784)	-	311
Corrientes	6.370	7.725	(13.784)	156.700	157.011

Las características de los créditos concedidos a las diferentes entidades del Grupo a 31 de diciembre de 2022 y 2021 se detallan a continuación:

Miles de euros	31/12/2022			31/12/2021		
Sociedad	Tipo de interés	Límite	Saldo dispuesto	Tipo de interés	Límite	Saldo dispuesto
Inmo Criteria Caixa	EUR3M + 1,20%	186.000	186.000	-	-	-
Inmo Criteria Caixa	Fijo (1,19%)	80.000	55.000	-	-	-
Inmo Criteria Caixa	Fijo (0,85%)	65.000	65.000	Fijo (0,85%)	65.000	65.000
Inmo Criteria Caixa	Fijo (0,85%)	15.000	15.000	Fijo (0,85%)	15.000	15.000
Inmo Criteria Arrendamiento II	Fijo (0,85%)	30.000	30.000	Fijo (0,85%)	30.000	30.000
Inmo Criteria Arrendamiento III	Fijo (1,11%)	202.986	202.986	Fijo (1,11%)	202.986	202.986
Infinitum Resort	Fijo (0,85%)	31.500	21.000	Fijo (0,85%)	63.500	50.000
Saba Infraestructuras	EUR6M (Floor 0%) + 2,50%	156.700	156.700	EUR6M (Floor 0%) + 2,30% - 2,75%	156.700	156.700
Total		767.186	731.686	533.186		519.686

El detalle de los Créditos a empresas del grupo dispuestos, según su vencimiento, se detalla a continuación:

Diciembre 2022

	Miles de euros					
	2023	2024	2025	2026	2027 y siguientes	Total
Saba Infraestructuras	-	156.700	-	-	-	156.700
Inmo Criteria Caixa	-	266.000	55.000	-	-	321.000
Inmo Criteria Arrendamiento II	-	30.000	-	-	-	30.000
Inmo Criteria Arrendamiento III	-	202.986	-	-	-	202.986
Infinitum Resort	-	21.000	-	-	-	21.000
Total	-	676.686	55.000	-	-	731.686

Diciembre 2021

	Miles de euros					
	2022	2023	2024	2025	2026 y siguientes	Total
Saba Infraestructuras	156.700	-	-	-	-	156.700
Inmo Criteria Caixa	-	80.000	-	-	-	80.000
Inmo Criteria Arrendamiento II	-	30.000	-	-	-	30.000
Inmo Criteria Arrendamiento III	-	202.986	-	-	-	202.986
Infinitum Resort	-	50.000	-	-	-	50.000
Total	156.700	362.986	-	-	-	519.686

Otros activos financieros

A 31 de diciembre de 2022, el epígrafe «Otros activos financieros» recoge 10.640 miles de euros correspondientes a la estimación de la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2022 (26.098 miles de euros en 2021) mantenidos con la cabecera del grupo fiscal, CaixaBank (véase Nota 15). La Sociedad, cuando efectúa la presentación de la liquidación definitiva del impuesto en el mes de julio, regulariza los importes estimados en el cierre con la liquidación presentada.

8. Inversiones financieras

El detalle por categoría a 31 de diciembre de 2022 y 2021 es el que se muestra a continuación:

	Miles de euros			
	31/12/2022			
	Instrumentos de patrimonio (Nota 8.1)	Valores representativos de deuda (Nota 8.2)	Instrumentos financieros derivados (Nota 8.3)	Otros activos financieros (Nota 8.4)
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	3.595.821	74.563	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	3.482	-
Activos financieros a coste	50.550	-	-	-
Activos financieros a coste amortizado	-	-	-	611
Total Inversiones financieras a largo	3.646.371	74.563	3.482	611
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	7.136	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	13.776	-
Activos financieros a coste	-	-	-	-
Activos financieros a coste amortizado	-	23.977	-	17.005
Total Inversiones financieras a corto	-	31.113	13.776	17.005
Total a 31/12/2022	3.646.371	105.676	17.258	17.616

	Miles de euros			
	31/12/2021			
	Instrumentos de patrimonio (Nota 8.1)	Valores representativos de deuda (Nota 8.2)	Instrumentos financieros derivados (Nota 8.3)	Otros activos financieros (Nota 8.4)
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	4.818.986	-	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	7.622	-	-	-
Activos financieros a coste	50.550	-	-	-
Activos financieros a coste amortizado	-	11.198	-	517
Total Inversiones financieras a largo	4.877.158	11.198	-	517
Activos financieros a coste	-	-	-	-
Activos financieros a coste amortizado	-	4.041	-	19.749
Total Inversiones financieras a corto	-	4.041	-	19.749
Total a 31/12/2021	4.877.158	15.239	-	20.266

8.1. Instrumentos de patrimonio

8.1.1. Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

Los movimientos en esta categoría durante los ejercicios 2022 y 2021 han sido los siguientes:

Miles de euros	2022	2021
Saldo al inicio del ejercicio	4.818.986	3.679.299
Altas	640.834	645.929
Bajas	(861.414)	(139.024)
Dividendos contra coste	(21.732)	(2.132)
Deterioros (Nota 16.f)	(90.127)	(99.983)
Variación valor razonable	(890.439)	736.829
Traspasos y Otros	(287)	(1.932)
Saldo al final del ejercicio	3.595.821	4.818.986

Las operaciones más significativas llevadas a cabo durante el ejercicio 2022 se detallan a continuación:

Suez, S.A.

Con fecha 18 de enero de 2022, Veolia Environnement S.A. procedió a la liquidación de la Oferta Pública de Adquisición, autorizada por las Autoridades de Competencia de la Comisión Europea con fecha 14 de diciembre de 2021, sobre la totalidad de acciones de Suez, S.A.. De esta forma Criteria ha dejado de ostentar participación en el capital social de Suez, S.A. y ha recibido 736.647 miles de euros por la entrega de las acciones. El importe transferido a resultados ha sido de 208.746 miles de euros (véase Nota 16.a).

Telefónica, S.A.

Durante el ejercicio 2022, la Sociedad ha adquirido a mercado 48.678.217 acciones representativas de un 0,84% del capital social de Telefónica por un importe de 190.134 miles de euros.

Adicionalmente, en abril de 2022 Telefónica llevó a cabo la amortización de acciones propias en autocartera, incrementándose el porcentaje de participación de Criteria en un 0,05%.

Finalmente, en junio de 2022 y como consecuencia de la ampliación de capital realizada por Telefónica en el marco de *scrip dividend*, Criteria ha suscrito 2.501.541 acciones nuevas de Telefónica con un valor de mercado de 11.752 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2022, la participación de la Sociedad en Telefónica es del 2,17% (1,28% a 31 de diciembre de 2021).

Cellnex Telecom, S.A.

Durante el ejercicio 2022, la Sociedad ha adquirido a mercado 30.802.621 acciones representativas de un 0,21% del capital social de Cellnex por un importe de 56.517 miles de euros.

Adicionalmente, en noviembre de 2022 Cellnex llevó a cabo una ampliación de capital con cargo a aportaciones no dinerarias para satisfacer el pago en especie relativo a la adquisición de los negocios y activos de torres en el Reino Unido de CK Hutchison Networks Europe Investments S.à.r.l. En consecuencia, el porcentaje de participación de Criteria ha disminuido en un 0,17%.

A 31 de diciembre de 2022, la participación de la Sociedad en Cellnex es del 4,36% (4,32% a 31 de diciembre de 2021).

Otros

Durante el ejercicio 2022, la Sociedad ha realizado inversiones netas en instrumentos de patrimonio correspondientes a renta variable española cotizada y renta variable extranjera cotizada por importe de 44.987 miles de euros y 212.677 miles de euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2022, la información financiera relevante de las participaciones más significativas clasificadas como activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto es la siguiente:

Miles de euros

Denominación social	Domicilio	% Participación	% Derechos de voto	Patrimonio neto consolidado	Último resultado consolidado publicado
Cellnex Telecom, S.A. ⁽¹⁾	Calle Juan Esplandiú, 11-13, 28007 Madrid	4,36%	4,36%	15.187.798	(297.058)
Telefónica, S.A. ⁽¹⁾	Gran Vía, 28 28013 Madrid	2,17%	2,17%	31.707.756	2.010.534

⁽¹⁾ Entidad cotizada. La información relativa al patrimonio neto y último resultado publicado es a 31/12/2022.

Deterioro

De acuerdo con los criterios de la Dirección se revisa de forma regular si existen indicios de deterioro de los activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto. Al menos al cierre del ejercicio se efectúan las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de deterioro.

En este sentido, la Sociedad ha realizado los análisis de posibles deterioros para todos sus instrumentos de capital clasificados como Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto con el objetivo de registrar, en su caso, la corrección de valor correspondiente. A estos efectos, se considera que existe indicio de deterioro cuando las caídas acumuladas de los valores de mercado se han producido de forma continuada durante un periodo superior a 18 meses o en más de un 40%.

Del análisis realizado, se ha derivado la necesidad de registrar 90.127 miles de euros en concepto de deterioro en las participaciones en Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto de la Sociedad en el epígrafe «Deterioro y pérdidas de instrumentos financieros» de la Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2022 (99.983 miles de euros en el ejercicio 2021) (véase Nota 16.f).

8.1.2. [Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias](#)

Los movimientos durante los ejercicios 2022 y 2021 en esta categoría han sido los siguientes:

Miles de euros					
	Altas	Bajas	Dividendos contra coste	Traspasos	Variación valor razonable (Nota 16.a)
Saldo a 31/12/2021					7.622
Renta variable española cotizada	-	(7.970)	-	-	1.810
Renta variable extranjera cotizada	-	(1.752)	-	-	290
Movimientos del año 2022	-	(9.722)	-	-	2.100
Saldo a 31/12/2022					-

Miles de euros						
	Altas	Bajas	Dividendos contra coste	Traspasos (Nota 8.1.1)	Variación valor razonable (Nota 16.a)	Total
Saldo a 31/12/2020						5.374
Renta variable española cotizada	9.818	(8.101)	-	279	700	2.696
Renta variable extranjera cotizada	991	(1.525)	-	-	86	(448)
Movimientos del año 2021	10.809	(9.626)	-	279	786	2.248
Saldo a 31/12/2021						7.622

8.2. Valores representativos de deuda

8.2.1. Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

El movimiento durante el ejercicio 2022 en esta categoría ha sido el siguiente (a 31 de diciembre de 2021 la Sociedad no tenía registrados valores representativos de deuda en esta categoría):

Miles de euros							
	31/12/2021	Altas	Bajas y amortizaciones	Variación valor razonable	Deterioro	Traspasos (Nota 8.2.2)	31/12/2022
Deuda pública española	-	3.275	-	(19)	-	-	3.256
Deuda pública extranjera	-	58.770	-	(1.016)	-	-	57.754
Renta fija privada española cotizada	-	928	-	(1.144)	-	6.198	5.982
Renta fija privada extranjera cotizada	-	7.685	-	(114)	-	-	7.571
No corrientes	-	70.658	-	(2.293)	-	6.198	74.563
Deuda pública española	-	3.905	-	2	-	-	3.907
Deuda pública extranjera	-	2.303	(91)	(5)	-	-	2.207
Renta fija privada española cotizada	-	43	(83)	-	-	50	10
Renta fija privada extranjera cotizada	-	1.016	(2.006)	3	-	1.999	1.012
Corrientes	-	7.267	(2.180)	-	-	2.049	7.136

Los vencimientos de los valores representativos de deuda a largo plazo registrados a valor razonable con cambios en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2022 se detallan en el siguiente cuadro:

Miles de euros					
Diciembre 2022	2024	2025	2026	2027 y siguientes	Total
Deuda pública española	-	3.256	-	-	3.256
Deuda pública extranjera	25.904	12.775	3.679	15.397	57.755
Renta fija privada española cotizada	-	922	3.513	1.547	5.982
Renta fija privada extranjera cotizada	2.351	389	995	3.835	7.570
Total	28.255	17.342	8.187	20.779	74.563

8.2.2. [Activos financieros a coste amortizado](#)

Los movimientos durante los ejercicios 2022 y 2021 en esta categoría han sido los siguientes:

	Miles de euros				31/12/2022
	31/12/2021	Altas	Bajas y amortizaciones	Traspasos (Nota 8.2.1)	
Renta fija privada española cotizada	11.198	-	(5.000)	(6.198)	-
No corrientes	11.198	-	(5.000)	(6.198)	-
Renta fija privada española cotizada	41	108	(99)	(50)	-
Renta fija privada extranjera cotizada	-	1.999	-	(1.999)	-
Pagarés	4.000	152.377	(132.400)	-	23.977
Corrientes	4.041	154.484	(132.499)	(2.049)	23.977

	Miles de euros				31/12/2021
	31/12/2020	Altas	Bajas y amortizaciones	Traspasos	
Renta fija privada española cotizada	8.000	6.198	(3.000)	-	11.198
No corrientes	8.000	6.198	(3.000)	-	11.198
Renta fija privada española cotizada	52	180	(191)	-	41
Renta fija privada extranjera cotizada	3.000	-	(3.000)	-	-
Pagarés	12.696	42.523	(51.219)	-	4.000
Corrientes	15.748	42.703	(54.410)	-	4.041

El resultado de las enajenaciones realizadas por la Sociedad se registran en el epígrafe «Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros».

A 31 de diciembre de 2022, no existen valores representativos de deuda a largo plazo registrados a coste amortizado. Los vencimientos de los valores representativos de deuda a largo plazo registrados a coste amortizado a 31 de diciembre de 2021 se detallan en el siguiente cuadro:

	Miles de euros				Total
	2023	2024	2025	2026 y siguientes	
Diciembre 2021					
Renta fija privada española cotizada	-	5.000	-	6.198	11.198
Renta fija privada extranjera cotizada	-	-	-	-	-
Total	-	5.000	-	6.198	11.198

8.2.3. [Deterioro](#)

Al menos al cierre del ejercicio se efectúan las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de deterioro. A estos efectos, se considera que existe indicio de deterioro cuando, como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial, se ocasione una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros.

La Sociedad ha realizado los análisis de posibles deterioros para todos sus valores representativos de deuda clasificados como activos financieros a coste amortizado con el objetivo de registrar, en su caso, la corrección de valor correspondiente.

Del mencionado análisis, no ha procedido la necesidad de registrar deterioro alguno durante los ejercicios 2022 y 2021.

8.3. Instrumentos financieros derivados

A 31 de diciembre de 2022 y 2021, el valor razonable de los instrumentos financieros derivados contratados son los siguientes:

	Miles de euros			
	31/12/2022		31/12/2021	
	No corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes
Opciones sobre renta variable	23	-	-	-
Permutas financieras de tipos de interés	3.459	13.464	-	-
Permutas financieras de tipo de cambio	-	312	-	-
Total Instrumentos financieros derivados con terceros	3.482	13.776	-	-
Permutas financieras de tipos de interés	3.460	-	-	-
Total Instrumentos financieros derivados con empresas del grupo y asociadas (Nota 17.b)	3.460	-	-	-
Total	6.942	13.776	-	-

Opciones sobre renta variable

Durante el ejercicio 2022, la Sociedad ha operado con opciones sobre acciones cotizadas mediante la compra de *calls*. Los resultados y los cambios del valor razonable de dichas opciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe «Variación de valor razonable de instrumentos financieros» (véase Nota 16.a).

Permutas financieras de tipos de interés

El siguiente cuadro proporciona información sobre los contratos de permutas financieras de tipos de interés existentes a 31 de diciembre de 2022 y 2021:

(Miles de euros)		Clasificación	Nocional total	Tipo Interés medio	Vencimiento	Impacto registrado en resultados	Valor razonable (Miles de euros)	
							Activo	Pasivo
2022	Permutas de tipo de interés de variable a fijo	Negociación	800.000	0,51%	2023-2026	35.445	20.383	-
2021	Permutas de tipo de interés de variable a fijo	Negociación	1.000.000	0,46%	2022-2026	3.040	-	(15.062)

Durante el ejercicio 2022, debido a los cambios en la política monetaria del Banco Central Europeo orientada al control de la inflación, los tipos de interés se han incrementado de forma significativa. En consecuencia, el valor razonable de las permutas financieras de tipo de interés ha aumentado sustancialmente hasta convertirse en un activo (véase Nota 14.3).

El impacto en la Cuenta de pérdidas y ganancias de las liquidaciones de estos instrumentos financieros derivados se reconocen en el epígrafe de «Gastos financieros» (véase Nota 16.h).

Durante el ejercicio 2022 han llegado a vencimiento permutas financieras de tipo de interés por un importe nominal total de 200.000 miles de euros.

Para aquellas permutas financieras cuyos análisis realizados han determinado la ineficacia de la cobertura, las variaciones de valor se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe «Variación de valor razonable de instrumentos financieros» (véase Nota 16.i).

Permutas financieras de tipo de cambio

Los resultados y los cambios del valor razonable se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe «Variación de valor razonable de instrumentos financieros» (véase Nota 16.i).

8.4. Otros activos financieros a largo y corto plazo

El detalle de este epígrafe del balance adjunto a 31 de diciembre de 2022 y 2021 es el que se muestra a continuación:

	Miles de euros			
	31/12/2022		31/12/2021	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Dividendos a cobrar	-	15.768	-	2.254
Intereses a cobrar	-	973	-	-
Fianzas entregadas y otros	611	214	517	285
Depósitos constituidos en garantía	-	50	-	17.210
Total	611	17.005	517	19.749

A 31 de diciembre de 2022, no existen depósitos constituidos en garantía depositados en CaixaBank (3.360 miles de euros a 31 de diciembre de 2021) (véase Nota 17.b).

8.5. Valor razonable de los activos financieros

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

Miles de euros	31/12/2022		31/12/2021	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	3.677.520	3.677.520	4.818.986	4.818.986
Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	17.258	17.258	7.622	7.622
Activos financieros a coste	50.550	50.550	50.550	50.550
Activos financieros a coste amortizado	23.977	23.977	15.239	15.219
Otros activos financieros a coste amortizado	17.616	17.616	20.266	20.266
Total	3.786.921	3.786.921	4.912.663	4.912.643

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

Miles de euros	31/12/2022			31/12/2021		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	3.677.520	-	-	4.818.986	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	17.258	-	7.622	-	-
Activos financieros a coste	-	-	50.550	-	-	50.550
Activos financieros a coste amortizado	-	23.977	-	11.219	4.000	-
Otros activos financieros	-	-	17.616	-	-	20.266
Total	3.677.520	41.235	68.166	4.837.827	4.000	70.816

El proceso de determinación del valor razonable establecido por la Sociedad asegura que los instrumentos son valorados adecuadamente (véase Nota 4.5).

No se han producido transferencias o reclasificaciones entre niveles durante los ejercicios 2022 y 2021.

No se han producido movimientos durante el ejercicio 2022 en los saldos de los instrumentos financieros de Nivel 3.

A continuación se facilita el valor de cotización de la participación en sociedades cotizadas a 31 de diciembre de 2022 y 2021, incluidas en el epígrafe «Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto» del balance adjunto:

Miles de euros	31/12/2022		31/12/2021	
	% Part.	Valor de cotización	% Part.	Valor de cotización
Cellnex Telecom, S.A.	4,36%	952.417	4,32%	1.503.094
Telefónica, S.A.	2,17%	423.840	1,28%	285.170
Resto renta variable española	-	389.027	-	412.138
Resto renta variable extranjera	-	1.830.537	-	1.883.422
Suez, S.A.	-	-	5,80%	735.162
Total		3.595.821		4.818.986

9. Activos no corrientes mantenidos para la venta

El movimiento habido durante los ejercicios 2022 y 2021 de este epígrafe del balance adjunto han sido los siguientes:

	Miles de euros			
	Altas	Bajas	Traspasos (Nota 7.1)	Total
Saldo a 31/12/2021				-
Saba Infraestructuras, S.A.	-	-	283.529	283.529
Movimientos del año 2022	-	-	283.529	283.529
Saldo a 31/12/2022				283.529

	Miles de euros			
	Altas	Bajas	Traspasos	Total
Saldo a 31/12/2020				74.314
Vithas Sanidad, S.L.	-	(74.314)	-	(74.314)
Movimientos del año 2021	-	(74.314)	-	(74.314)
Saldo a 31/12/2021				-

Saba Infraestructuras, S.A.

En junio de 2022, la Sociedad ha iniciado un proceso de desinversión en el negocio de aparcamientos que se mantiene a través de la participación en Saba Infraestructuras siendo la voluntad que éste finalice en un plazo no superior a un año. Es por este motivo que a 31 de diciembre de 2022 la participación en Saba Infraestructuras se ha clasificado como activo no corriente mantenido para la venta. En cuanto a los ingresos y gastos relacionados con dicha participación, no se han clasificado como actividades interrumpidas al no considerarse una actividad significativa para la Sociedad.

A 31 de diciembre de 2022, la participación de la Sociedad en Saba Infraestructuras, S.A. es del 99,52%.

10. Existencias

En este epígrafe del balance se incluyen, básicamente, terrenos, inmuebles en construcción e inmuebles terminados que la Sociedad tiene con el propósito de venderlos en el curso normal de las actividades de su negocio.

El movimiento habido durante los ejercicios 2022 y 2021 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	Miles de euros				31/12/2022
	31/12/2021	Altas	Bajas	Traspasos (Nota 6)	
Existencias	1.667.790	3.407	(217.976)	10.527	1.463.748
Anticipos	905	251	(1.156)	-	-
Deterioro	(1.049.865)	(16.670)	139.738	(7.322)	(934.119)
Total	618.830	(13.012)	(79.394)	3.205	529.629

	Miles de euros				31/12/2021
	31/12/2020	Altas	Bajas	Traspasos (Nota 6)	
Existencias	1.842.063	9.107	(200.040)	16.660	1.667.790
Anticipos	630	1.809	(1.534)	-	905
Deterioro	(1.155.682)	(3.001)	121.587	(12.769)	(1.049.865)
Total	687.011	7.915	(79.987)	3.891	618.830

Durante el ejercicio 2022, la Sociedad ha registrado dotaciones por deterioro del valor por importe de 48.874 miles de euros (50.302 miles de euros en el ejercicio 2021) y reversiones del deterioro de valor por importe de 32.204 miles de euros (47.301 miles de euros en el ejercicio 2021) en el epígrafe «Aprovisionamientos - Deterioro de suelos, promociones en curso y terminadas» de la Cuenta de pérdidas y ganancias adjunta en aquellas existencias cuyo valor neto de realización determinado a partir de tasaciones y valoraciones realizadas por terceros expertos independientes, ajustado de acuerdo con el modelo interno de valoración, ha resultado inferior o superior, respectivamente, a su precio de adquisición (o a su coste de producción). Las bajas del ejercicio corresponden al coste de suelo y viviendas vendidos durante el ejercicio 2022, que han supuesto un beneficio de 4.275 miles de euros (beneficio de 2.178 miles de euros en el ejercicio 2021).

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la cuenta de «Anticipos» corresponde a provisiones de fondos realizadas.

El detalle del valor bruto de las existencias por área geográfica, al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

Distribución por área geográfica	Miles de euros	
	Valor Contable Bruto	
	2022	2021
Cataluña	394.101	467.249
Andalucía	265.641	290.948
Castilla la Mancha	198.910	224.564
Madrid	169.436	191.901
Asturias	85.892	86.217
Comunidad Valenciana	78.066	98.541
Aragón	52.027	55.723
Baleares	47.451	51.226
Castilla y León	43.223	48.848
País Vasco	25.777	31.810
Canarias	21.549	26.925
Murcia	21.435	27.412
Cantabria	20.655	21.746
Rioja	16.105	16.594
Galicia	13.887	14.395
Extremadura	7.362	11.029
Navarra	2.231	2.662
Total	1.463.748	1.667.790

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de sus existencias. Los Administradores de la Sociedad revisan anualmente, o cuando alguna circunstancia lo hace necesario, las coberturas y los riesgos cubiertos, y se acuerdan los importes que razonablemente se tienen que cubrir para el año siguiente. Al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

Al cierre de los ejercicios 2022 y 2021 no existe ningún tipo de restricción para la realización de nuevas existencias ni para el cobro de ingresos devengados de las mismas, ni tampoco en relación con los recursos obtenidos de una posible enajenación. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no existen compromisos de compra de existencias.

11. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

A 31 de diciembre de 2022 y 2021, el saldo de este epígrafe y el detalle del intervalo del tipo de interés de cada uno de dichos epígrafes es como sigue:

Tipo de contrato	Miles de euros			
	31/12/2022	Tipo de interés medio	31/12/2021	Tipo de interés medio
Efectivo	1	-	1	-
Cuentas corrientes	155.681	1,28%	711.314	0,00%
Imposiciones a menos de 3 meses	202.079	1,95%	14.016	0,15%
Total	357.761		725.331	

Los intereses devengados relacionados con el efectivo y equivalentes ascienden en los ejercicios 2022 y 2021 a 947 y 56 miles de euros, respectivamente. Ambos importes figuran registrados en el epígrafe «Ingresos financieros» de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (véase Nota 16.g).

12. Patrimonio Neto

a) Capital social

A 31 de diciembre de 2022 y 2021, el capital social de la Sociedad está representado por 45.854.145 acciones de 40 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones de la Sociedad no cotizan en bolsa.

b) Prima de emisión

El Accionista Único, en sus reuniones de los días 21 de febrero, 28 de abril, 20 de junio, 22 de septiembre y 2 de diciembre de 2022 acordó la distribución de dividendos con cargo a Prima de emisión por importes de 60.000, 70.000, 75.000, 80.000 y 90.000 miles de euros, respectivamente. Todos los dividendos han sido pagados a la Fundación Bancaria "la Caixa" en 2022.

Durante el ejercicio 2021, el Accionista Único, en sus reuniones de los días 4 de febrero, 26 de julio, 7 de octubre y 14 de diciembre de 2021 acordó la distribución de dividendos con cargo a Prima de emisión por importes de 75.000, 95.000, 95.000 y 95.000 miles de euros, respectivamente. Todos los dividendos fueron pagados a la Fundación Bancaria "la Caixa" en 2021.

A 31 de diciembre de 2022, el saldo de la prima de emisión asciende a 1.219.519 miles de euros (1.594.519 miles de euros a 31 de diciembre de 2021).

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 de este saldo.

c) Reservas

Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades anónimas deben destinar una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al cierre del ejercicio 2022 y 2021 esta reserva se encuentra completamente constituida.

Otras reservas

La distribución del resultado del ejercicio 2021 ha supuesto, en el ejercicio 2022 un incremento de 401.021 miles de euros del epígrafe «Otras reservas» (véase Nota 3).

Por otra parte, la aportación de la participación en Infinitum Resort, S.A.U. por parte de Criteria a favor de Inmo Criteria Caixa, S.A.U., llevada a cabo en el presente ejercicio, generó un impacto negativo en reservas de 57.859 miles de euros (véase Nota 7.1).

d) Ajustes en patrimonio por valoración

Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

Este epígrafe del patrimonio neto del balance recoge, básicamente, el importe, neto de su efecto fiscal, de las diferencias entre el valor de mercado y el coste de adquisición, así como las diferencias de cambio de los activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto (véanse Notas 8.1 y 8.2). Estas diferencias se transfieren a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias cuando se produce la venta de los respectivos activos, o cuando se registra un deterioro de los mismos.

Coberturas de los flujos de efectivo

Este epígrafe del patrimonio neto del balance recoge el importe, neto del efecto fiscal, de las variaciones de valor de los derivados financieros designados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo, en la parte de las citadas variaciones consideradas como “cobertura eficaz”.

El movimiento correspondiente a los ejercicios 2022 y 2021 de los ajustes en patrimonio por valoración se detalla a continuación:

	Miles de euros				Saldo 31/12/2022
	Saldo 31/12/2021	Altas – Plusv. (Bajas) –(Minusv.) por valoración antes de imp.	Activos y pasivos fiscales diferidos	Importes transferidos a resultados netos de impuestos	
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto (Notas 8.1 y 8.2)	1.323.432	(982.859)	110.130	(161.809)	288.894
Total	1.323.432	(982.859)	110.130	(161.809)	288.894

	Miles de euros				Saldo 31/12/2021
	Saldo 31/12/2020	Altas – Plusv. (Bajas) –(Minusv.) por valoración antes de imp.	Activos y pasivos fiscales diferidos	Importes transferidos a resultados netos de impuestos	
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto (Nota 8.1)	699.500	636.846	(54.995)	42.081	1.323.432
Coberturas de flujos de efectivo	(5.459)	968	(290)	4.781	-
Total	694.041	637.814	(55.285)	46.862	1.323.432

13. Provisiones a largo plazo

A 31 de diciembre de 2022 y 2021, la composición del saldo de este epígrafe del balance adjunto atendiendo a la naturaleza de las provisiones, es la siguiente:

	Miles de euros	
	31/12/2022	31/12/2021
Provisiones para cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	176	174
Procesos judiciales en curso	1.105	1.169
Otras provisiones	262	262
Total	1.543	1.605

El movimiento de este epígrafe en los ejercicios 2022 y 2021 es el que se detalla a continuación:

	Miles de euros				
	Saldo 31/12/2021	Dotaciones	Aplicaciones	Traspasos y otros	Saldo 31/12/2022
No corrientes	1.605	90	(152)	-	1.543
Total provisiones para contingencias legales y otros	1.605	90	(152)	-	1.543

	Miles de euros				
	Saldo 31/12/2020	Dotaciones	Aplicaciones	Traspasos y otros	Saldo 31/12/2021
No corrientes	1.472	323	(190)	-	1.605
Total provisiones para contingencias legales y otros	1.472	323	(190)	-	1.605

Contingencias y compromisos

A 31 de diciembre de 2022, Criteria tiene avales ante terceros prestados por entidades financieras por importe de 1.957 miles de euros (3.440 miles de euros al 31 de diciembre de 2021) los cuales corresponden a avales contraídos en garantía de la actividad inmobiliaria desarrollada por la Sociedad (básicamente relacionados con gestiones urbanísticas como desarrollo de suelos y obras de urbanización), así como avales ante juzgados y administraciones tributarias.

Asimismo, la Sociedad también es titular de líneas de riesgo multiempresa (en las que la Sociedad es responsable solidario), de las que la Sociedad e Inmo Criteria Caixa, S.A.U. (sociedad participada en un 100% por parte de Criteria) y sus filiales han dispuesto un total de 1.935 y 29.408 miles de euros en avales (3.418 y 11.435 miles de euros al 31 de diciembre de 2021), respectivamente, mayoritariamente para garantizar las cantidades recibidas a cuenta de la venta de inmuebles.

14. Deudas a largo y corto plazo

El detalle de los epígrafes de «Deudas a largo y corto plazo» a 31 de diciembre de 2022 y 2021 es el que se muestra a continuación:

	Miles de euros			
	31/12/2022		31/12/2021	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Obligaciones y otros valores negociables (Nota 14.1)	1.387.164	721.569	2.125.314	973.349
Deudas con entidades de crédito (Nota 14.2)	2.562.924	200.000	2.552.069	-
Intereses a pagar	-	17.222	-	26.714
Instrumentos financieros derivados	1.788	133	23.358	269
Otros pasivos financieros	242	21.124	249	230
Total Deudas a largo y corto plazo	3.952.118	960.048	4.700.990	1.000.562

El detalle de las Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo, y Deudas con entidades de crédito a largo plazo, según su vencimiento, se detalla a continuación:

Diciembre 2022

(Miles de euros)	2024	2025	2026	2027	Total
Obligaciones y otros valores negociables (nominal)	600.000	195.000	-	600.000	1.395.000
Deudas con entidades de crédito (nominal)	500.000	850.000	990.000	225.000	2.565.000
Primas y gastos por deudas	(1.937)	(3.514)	(701)	(3.760)	(9.912)
Total Deudas	1.098.063	1.041.486	989.299	821.240	3.950.088

Diciembre 2021

(Miles de euros)	2023	2024	2025	2026	Más de 5 años	Total
Obligaciones y otros valores negociables (nominal)	737.000	600.000	200.000	-	600.000	2.137.000
Deudas con entidades de crédito (nominal)	320.000	825.000	225.000	960.000	225.000	2.555.000
Primas y gastos por deudas	(1.110)	(3.937)	(4.078)	(976)	(4.516)	(14.617)
Total Deudas	1.055.890	1.421.063	420.922	959.024	820.484	4.677.383

Durante el ejercicio 2022, los intereses y los gastos de emisión devengados por el total de deudas con terceros han ascendido a 66.760 miles de euros (68.696 miles de euros a 31 de diciembre de 2021) y figuran registrados en el epígrafe «Gastos financieros» de la Cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 16.h).

A 31 de diciembre de 2022, los intereses devengados pendientes de pago por «Obligaciones y otros valores negociables» y «Deudas con entidades de crédito» ascienden a 13.780 y 3.442 miles de euros, respectivamente, y se encuentran registrados en el epígrafe de «Deudas a corto plazo» del pasivo del balance adjunto (24.867 y 1.847 miles de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2021).

14.1. Obligaciones y otros valores negociables

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

(Miles de euros)	31/12/2022		31/12/2021	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Bonos simples (nominal)	1.200.000	721.800	1.937.000	973.500
Bonos canjeables (nominal)	195.000	-	200.000	-
Primas y gastos	(7.836)	(231)	(11.686)	(151)
Total Obligaciones y otros valores negociables	1.387.164	721.569	2.125.314	973.349

El detalle por emisión de las Obligaciones y otros valores negociables a 31 de diciembre de 2022 y 2021 es el que se muestra a continuación:

(Miles de euros)				Nominal	
Tipo de Emisión	ISIN	Cupón	Vencimiento	31/12/2022	31/12/2021
Bonos simples	ES0205045018	1,500%	mayo-2023	721.800 (*)	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	XS2356306642	0,000%	junio-2025	195.000 (**)	200.000
Bonos simples	ES0205045000	1,625%	abril-2022	-	973.500
				2.116.800	3.110.500

(*) Criteria mantiene en autocartera bonos simples por un importe nominal de 28.200 miles de euros que no han sido amortizados.

(**) Criteria mantiene en autocartera bonos canjeables por un importe nominal de 5.000 miles de euros que no han sido amortizados.

Todas las emisiones están dirigidas exclusivamente a inversores cualificados y/o institucionales nacionales y extranjeros. Las emisiones de bonos simples cotizan en AIAF Mercado de Renta Fija y la emisión de bonos canjeables cotiza en el Mercado Abierto de la Bolsa de Frankfurt.

Bonos canjeables

La emisión tiene la consideración de pasivo financiero híbrido, formado por un pasivo financiero registrado a coste amortizado y por un derivado implícito registrado a valor razonable (véanse Notas 14.3 y 16.a).

14.2. Deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo

A 31 de diciembre de 2022, estos epígrafes del balance incluyen préstamos contratados con 10 entidades financieras por un importe total de 2.765.000 miles de euros (con 9 entidades financieras por un importe total de 2.555.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2021).

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2022 Criteria tiene contratadas con 8 entidades financieras pólizas de crédito comprometidas y no dispuestas por un importe total de 550.000 miles de euros (con 8 entidades financieras por un importe total de 550.000 miles de euros no dispuestos a 31 de diciembre de 2021). Los vencimientos de estas pólizas están mayoritariamente concentrados en el ejercicio 2024.

14.3. Instrumentos financieros derivados

A 31 de diciembre de 2022 y 2021, el valor razonable de los instrumentos financieros derivados contratados son los siguientes:

	Miles de euros			
	31/12/2022		31/12/2021	
	No corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes
Opciones sobre renta variable	-	133	-	269
Derivado implícito	1.788	-	11.074	-
Permutas financieras de tipos de interés	-	-	12.284	-
Total Instrumentos financieros derivados con terceros	1.788	133	23.358	269
Opciones sobre renta variable	-	11	-	24
Permutas financieras de tipos de interés	-	-	2.496	282
Total Instrumentos financieros derivados con empresas del grupo y asociadas (Nota 17.b)	-	11	2.496	306
Total	1.788	144	25.854	575

Opciones sobre renta variable

Durante el ejercicio 2022, la Sociedad ha operado con opciones sobre acciones cotizadas mediante la venta de *puts* y *calls*. Los resultados y los cambios del valor razonable de dichas opciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe «Variación de valor razonable de instrumentos financieros» (véase Nota 16.a).

Derivado implícito

Se corresponde al valor razonable del derivado implícito relativo a la emisión de bonos canjeables por acciones de Cellnex Telecom, S.A. a 31 de diciembre de 2022 (véase Nota 14.1). Las variaciones del valor razonable de dicho derivado implícito se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe «Variación de valor razonable de instrumentos financieros» (véase Nota 16.a).

Permutas financieras de tipos de interés

Durante el ejercicio 2022, debido a los cambios en la política monetaria del Banco Central Europeo orientada al control de la inflación, los tipos de interés se han incrementado de forma significativa. En consecuencia, el valor razonable de las permutas financieras de tipo de interés ha aumentado sustancialmente hasta convertirse en un activo (véase Nota 8.3).

14.4. Otros pasivos financieros a largo y corto plazo

El detalle de este epígrafe del balance adjunto a 31 de diciembre de 2022 y 2021 es el que se muestra a continuación:

	Miles de euros			
	31/12/2022		31/12/2021	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Depósitos recibidos en garantía	-	20.910	-	-
Fianzas recibidas y otros	242	214	249	230
Total	242	21.124	249	230

A 31 de diciembre de 2022, de los depósitos en garantía recibidos, 3.160 miles de euros corresponden a CaixaBank (véase Nota 17.b).

14.5. Valor razonable de los pasivos financieros

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

Miles de euros	31/12/2022		31/12/2021	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Obligaciones y otros valores negociables	2.108.733	2.007.317	3.098.663	3.196.954
Deudas con entidades de crédito	2.762.924	2.762.924	2.552.069	2.552.069
Instrumentos financieros derivados	1.932	1.932	26.429	26.429
Total	4.873.589	4.772.173	5.677.161	5.775.452

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

Miles de euros	31/12/2022			31/12/2021		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Obligaciones y otros valores negociables	2.007.317	-	-	3.196.954	-	-
Deudas con entidades de crédito	-	-	2.762.924	-	-	2.552.069
Instrumentos financieros derivados	-	1.932	-	-	26.429	-
Total	2.007.317	1.932	2.762.924	3.196.954	26.429	2.552.069

El proceso de determinación del valor razonable establecido por la Sociedad asegura que los instrumentos son valorados adecuadamente (véase Nota 4.5).

No se han producido transferencias o reclasificaciones entre niveles durante los ejercicios 2022 y 2021.

15. Situación fiscal

a) Activos y pasivos fiscales

	Miles de euros			
	31/12/2022		31/12/2021	
	No corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes
Hacienda Pública, deudora por Impuesto del Valor Añadido	-	34	-	43
Otros	-	10.487	-	6.658
Impuestos diferidos de activo	923.011	-	873.935	-
Total deudores	923.011	10.521	873.935	6.701
Hacienda Pública, acreedora por retenciones de IRPF	-	641	-	730
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto del Valor Añadido	-	911	-	499
Organismos Seguridad Social, acreedores	-	142	-	138
Prestación patrimonial	-	1.911	-	1.913
Impuestos diferidos de pasivo	21.635	-	85.718	-
Total acreedores	21.635	3.605	85.718	3.280

b) Tributación consolidada

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

Asimismo, la Sociedad también forma parte del Grupo de Consolidación Fiscal del Impuesto sobre el Valor Añadido del que CaixaBank es entidad dominante.

c) Conciliación Resultado Contable y Base Imponible Fiscal

El Impuesto sobre beneficios se calcula a partir del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, aunque no coincida necesariamente con el resultado fiscal, entendido como la base imponible del impuesto.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

Ejercicio 2022

	Miles de euros		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable del periodo (antes de impuestos)			502.594
Diferencias permanentes:			
Ajustes por deterioro valores de participaciones en capital	453.713	(22.656)	431.057
Exención dividendos y transmisión de participaciones (Art.21 LIS)	11.565	(987.013)	(975.448)
Limitación en la deducibilidad de gastos financieros	-	-	-
Diferencias coste contable-fiscal participaciones transmitidas	-	(282)	(282)
Otros	231	-	231
Diferencias temporales:			
Provisión insolvencias	758	(1.580)	(822)
Deterioro de cartera	44.213	-	44.213
Depreciación de inmovilizado	106.803	(139.361)	(32.558)
Otras provisiones	2.001	(1.137)	864
Otros	369	(631)	(262)
Base imponible (resultado fiscal)			(30.413)

Ejercicio 2021

	Miles de euros		
	Aumento	Disminución	Importe
Resultado contable del periodo (antes de impuestos)			370.507
Diferencias permanentes:			
Ajustes por deterioro valores de participaciones en capital	92.403	(6.779)	85.624
Exención dividendos y transmisión de participaciones (Art.21 LIS)	5.728	(547.715)	(541.987)
Limitación en la deducibilidad de gastos financieros	23.334	-	23.334
Diferencias coste contable-fiscal participaciones transmitidas	-	(486)	(486)
Otros	5.311	-	5.311
Diferencias temporales:			
Provisión insolvencias	1.580	(1.563)	17
Deterioro de cartera	8.008	-	8.008
Depreciación de inmovilizado	139.456	(174.206)	(34.750)
Otras provisiones	-	(1.451)	(1.451)
Otros	417	(631)	(214)
Base imponible (resultado fiscal)			(86.087)

La diferencia entre la base imponible y el resultado contable corresponde principalmente a (i) ajustes por deterioro de participaciones en capital, (ii) exención de dividendos y transmisiones de participaciones, (iii) determinadas provisiones por deterioros de existencias y de inversiones inmobiliarias consideradas no deducibles, (iv) gastos financieros no deducibles fiscalmente y (v) provisiones contables no deducibles fiscalmente.

Como consecuencia de las diferencias existentes entre las normas contables y las tributarias, y de la tributación en régimen de consolidación fiscal, el gasto (ingreso) por el impuesto correspondiente al resultado contable no coincide con el importe de la liquidación tributaria que determina la cuota del Impuesto sobre Sociedades; ello conlleva contabilizar los activos por impuestos diferidos, por el exceso de impuesto pagado respecto al impuesto devengado, y los pasivos por impuestos diferidos, por el exceso del impuesto sobre beneficios devengado respecto al importe a pagar.

d) Conciliación entre Resultado contable y gasto por impuesto sobre sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2022 y 2021 es la siguiente:

Ejercicio 2022	Miles de euros
Resultado contable antes de impuestos	502.594
Diferencias permanentes	(544.442)
Cuota al 30%	12.554
Deducciones	1.516
Retenciones en origen	(8.005)
Regularización del impuesto sobre sociedades del ejercicio anterior	1.433
Total (gasto) / ingreso por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	7.498

Ejercicio 2021	Miles de euros
Resultado contable antes de impuestos	370.507
Diferencias permanentes	(428.204)
Cuota al 30%	17.309
Deducciones	605
Retenciones en origen	(5.779)
Cancelación de impuestos anticipados y regularización del impuesto sobre sociedades del ejercicio anterior	(86)
Total (gasto) / ingreso por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	12.049

e) Activos y pasivos por impuestos diferidos registrados

El detalle y movimiento del saldo de «Activos por impuestos diferidos» es el siguiente, en miles de euros:

	Miles de euros				
	31/12/2021	Cargos/(Abonos) en cuenta de resultados	Cargos/(Abonos) en patrimonio neto	Regularizaciones, traspasos y otros	31/12/2022
Diferencias temporarias (Impuestos anticipados):					
Provisión para insolvencias	474	(247)	-	-	227
Amortización	579	(190)	-	-	389
Aportaciones a planes de pensiones	874	111	-	-	985
Deterioro inmuebles	228.990	(9.767)	-	(85)	219.138
Deterioro participaciones	2.402	13.264	-	-	15.666
Ajustes de valoración de AFVRPN	1.632	(18.088)	54.480	-	38.024
Otros	3.734	260	-	-	3.994
Crédito fiscal por bases impositivas negativas	192.110	-	-	8.719	200.829
Deducciones	443.140	-	-	619	443.759
Total activos por impuestos diferidos	873.935	(14.657)	54.480	9.253	923.011

	Miles de euros				
	31/12/2020	Cargos/(Abonos) en cuenta de resultados	Cargos/(Abonos) en patrimonio neto	Regularizaciones, traspasos y otros	31/12/2021
Diferencias temporarias (Impuestos anticipados):					
Provisión para insolvencias	469	5	-	-	474
Amortización	769	(190)	-	-	579
Aportaciones a planes de pensiones	749	125	-	-	874
Deterioro inmuebles	229.022	(10.425)	-	10.393	228.990
Deterioro participaciones	639	2.402	-	(639)	2.402
Ajustes de valoración de AFVRPN	7.123	(2.429)	(3.062)	-	1.632
Ajustes de valoración coberturas de flujos de efectivo	2.340	(2.050)	(290)	-	-
Otros	4.168	(434)	-	-	3.734
Crédito fiscal por bases impositivas negativas	192.110	-	-	-	192.110
Deducciones	443.557	-	-	(417)	443.140
Total activos por impuestos diferidos	880.946	(12.996)	(3.352)	9.337	873.935

El detalle y movimiento del saldo de «Pasivos por impuestos diferidos» es el siguiente, en miles de euros.

	Miles de euros			
	31/12/2021	(Cargos)/Abonos en cuenta de resultados	(Cargos)/Abonos en patrimonio neto	Regularizaciones, traspasos y otros
Ajustes de valoración de AFVRPN	80.983	(8.433)	(55.650)	-
Otros pasivos por impuestos diferidos	4.735	-	-	-
Total pasivos por impuestos diferidos	85.718	(8.433)	(55.650)	-

	Miles de euros			
	31/12/2020	(Cargos)/Abonos en cuenta de resultados	(Cargos)/Abonos en patrimonio neto	Regularizaciones, traspasos y otros
Ajustes de valoración de AFVRPN	32.426	(3.448)	51.933	72
Otros pasivos por impuestos diferidos	4.787	(52)	-	-
Total pasivos por impuestos diferidos	37.213	(3.500)	51.933	72

El importe de los activos fiscales diferidos monetizables estimados de acuerdo con el Real Decreto-Ley 14/2013, de 29 de noviembre, a 31 de diciembre de 2022 es de 187.404 miles de euros (187.459 miles de euros a 31 de diciembre de 2021).

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 31 de diciembre 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 (15 años a 31 de diciembre de 2021).

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.

f) Bases impositivas negativas y deducciones pendientes de aplicar

A 31 de diciembre de 2022, las bases impositivas negativas generadas por la Sociedad pendientes de compensar por el Grupo fiscal y sus correspondientes importes son los siguientes:

Ejercicio	Miles de euros
2021	29.063
2013	54.621
2012	585.743
Total	669.427

Los impuestos anticipados por deducciones pendientes de aplicar a 31 de diciembre de 2022 incluyen, básicamente, deducciones por doble imposición. El importe de las deducciones acreditadas en cada ejercicio son las siguientes:

Ejercicio	Miles de euros
2021	619
2014	133.344
2013	153.953
2012	139.932
2011	15.911
Total	443.759

g) Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

La Sociedad tiene abiertos a Inspección los ejercicios 2016 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los últimos cuatro ejercicios del resto de impuestos que le son de aplicación.

Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aun en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

h) Operaciones acogidas al régimen fiscal especial

De acuerdo con lo establecido en el artículo 86 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, a continuación se relacionan las operaciones efectuadas en el ejercicio 2022 por la Sociedad al amparo del régimen fiscal especial del Capítulo VII del Título VII de la Ley del Impuesto sobre Sociedades:

- Con fecha 18 de noviembre de 2022 se realizó una ampliación de capital de la sociedad Inmo Criteria Caixa, S.A.U. mediante aportación no dineraria de la participación en Infinitum Resort, S.A.U. (canje de valores) por parte de la Sociedad (véase Nota 7.1). El coste fiscal de los elementos aportados a Inmo Criteria Caixa, S.A.U. ascendía a 490.701 miles de euros.

16. Ingresos y gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios

Ingresos de participaciones en capital

El epígrafe de «Ingresos de participaciones en capital» de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas corresponde a los dividendos recibidos de las sociedades participadas y presenta, para los ejercicios 2022 y 2021, el siguiente detalle:

Sociedad	Miles de euros	
	2022	2021
CaixaBank, S.A.	353.900	64.829
Naturgy Energy Group, S.A.	310.752	330.631
The Bank of East Asia, Limited	62.063	32.490
Telefónica, S.A.	11.477	23.867
Renta variable extranjera cotizada	83.011	42.559
Renta variable española cotizada	4.766	4.435
Suez, S.A.	-	24.122
Aigües de Barcelona, Empresa Metropolitana del Cicle Integral de l'Aigua, S.A.	-	524
Total	825.969	523.457

Ingresos de valores representativos de deuda

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge los cupones devengados correspondientes a valores representativos de deuda clasificados como activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto (véase Nota 8.2).

Variación de valor razonable en instrumentos financieros

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge los cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio mantenidos para negociar (véase Nota 8.1.2), así como los resultados y los cambios del valor razonable de los instrumentos financieros derivados cuyo subyacente son acciones (véanse Notas 8.3 y 14.3) y la variación del valor razonable del derivado implícito correspondiente a la emisión de bonos canjeables por acciones de Cellnex Telecom, S.A., de importe nominal 200.000 miles de euros (véanse Notas 14.1 y 14.3):

	Miles de euros	
	2022	2021
Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 8.1.2)	2.100	786
Opciones sobre renta variable (Notas 8.3 y 14.3)	(130)	2.712
Derivado Implícito (Notas 14.1 y 14.3)	9.286	(3.714)
Total	11.256	(216)

Resultado por enajenación de instrumentos de patrimonio

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge los resultados por la venta de acciones y participaciones mantenidas por la Sociedad (véase Nota 8). A continuación se presenta el detalle de los resultados generados por la enajenación de instrumentos de patrimonio para los ejercicios 2022 y 2021:

Sociedad	Miles de euros	
	2022	2021
Suez, S.A.	208.746	-
Otras	33.535	5.165
Cellnex Telecom, S.A.	-	53.756
Total	242.281	58.921

Ventas de inmuebles y arrendamientos

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2022 y 2021, es el que se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2022	2021
Venta de inmuebles	82.513	80.631
Arrendamiento de edificios (Nota 6)	3.881	3.565
Total	86.394	84.196

Prestación de servicios

La línea «Prestación de servicios» de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge principalmente los ingresos por servicios prestados a compañías del Grupo y asociadas (611 miles de euros en 2022 y 613 miles de euros en 2021, véase Nota 17).

b) Gastos de personal

El epígrafe «Gastos de personal» de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2022 y 2021 adjunta presenta la siguiente composición:

	Miles de euros	
	2022	2021
Sueldos y salarios e indemnizaciones	(11.142)	(12.964)
Seguridad Social a cargo de la empresa	(1.441)	(1.348)
Otros gastos sociales	(1.452)	(1.403)
Total	(14.035)	(15.715)

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2022 y 2021, distribuido por categorías ha sido el siguiente:

Categoría profesional	2022	2021
Alta Dirección	5	4
Directivos	7	8
Jefes	10	7
Técnicos cualificados	59	61
Administrativos	21	20
Total	102	100

Criteria cumple con los requisitos de la Ley General de Discapacidad, optando por la contratación de personas con discapacidad a través de empresas especiales de empleo, con lo que el porcentaje de discapacitados es superior al 2% del total de la plantilla.

Asimismo, la distribución por sexos al término de los ejercicios 2022 y 2021, detallado por categorías, es el siguiente:

Categoría profesional	2022		2021	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Alta Dirección	5	-	4	-
Directivos	5	1	7	1
Jefes	6	4	4	3
Técnicos cualificados	40	21	42	22
Administrativos	1	19	1	19
Total	57	45	58	45

c) Otros gastos de explotación

El desglose del saldo «Servicios exteriores» incluido en el epígrafe «Otros gastos de explotación» de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2022 y 2021 adjunta presenta la siguiente composición:

	Miles de euros	
	2022	2021
Arrendamientos y cánones	(2.550)	(1.823)
Reparación y conservación	(4.256)	(4.052)
Servicios de profesionales independientes	(5.605)	(3.663)
Seguros	(609)	(496)
Seguridad y vigilancia	(1.646)	(1.690)
Gastos de representación y desplazamiento	(2.010)	(920)
Órganos de gobierno y Control	(6.189)	(5.923)
Gastos relacionados con inmuebles	(17.747)	(19.885)
Otros gastos	(2.700)	(1.892)
Total	(43.312)	(40.344)

En el apartado de «Arrendamientos y cánones», se incluyen los contratos de arrendamiento operativo, siendo los más significativos en los ejercicios 2022 y 2021 los arrendamientos a CaixaBank de las oficinas de Criteria ubicadas en la Avenida Diagonal, 621 de Barcelona y Paseo de la Castellana, 51 de Madrid hasta noviembre de 2022. Este último inmueble fue adquirido por Inmo Criteria Patrimonio, S.L.U. el 29 de noviembre de 2022 a CaixaBank (véase Nota 17).

Al cierre del ejercicio 2022 la Sociedad tiene contratadas con CaixaBank e Inmo Criteria Patrimonio las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

Arrendamientos operativos Cuotas mínimas	Miles de euros	
	2022	2021
Menos de un año	2.922	1.386
Entre uno y cinco años	11.687	4.943
Más de cinco años	-	-
Total	14.609	6.329

El importe de las cuotas fijas de arrendamiento operativo reconocidas como gasto en el ejercicio 2022 se incluye en «Otros gastos de explotación» y asciende a 2.422 miles de euros (1.672 miles de euros en el ejercicio 2021).

En el apartado de Servicios de profesionales independientes se incluyen, en los ejercicios 2022 y 2021, los honorarios por los servicios prestados por el auditor de la Sociedad, PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. y sociedades vinculadas, según el siguiente detalle (en miles de euros):

Servicios prestados por el auditor de cuentas y por empresas vinculadas

	2022	2021
Auditoría	432	382
Revisión limitada	62	65
Otros servicios de verificación	85	70
Total servicios de Auditoría y Relacionados	579	517
Otros servicios	-	-
Total Servicios Profesionales	579	517

d) Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores, según lo dispuesto por La Ley 18/2022, de 28 de septiembre

La entrada en vigor de La Ley 18/2022, de 28 de septiembre, ha modificado la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales. En concreto, se modifica la disposición adicional tercera que establece la obligación para las sociedades de publicar de forma expresa las informaciones sobre plazos de pago a sus proveedores en la memoria de sus cuentas anuales. En relación con esta obligación de información, el 4 de febrero de 2016 se publicó en el BOE una nueva resolución emitida por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) que derogó la anterior de 29 de diciembre de 2010.

De acuerdo con lo que se indica en la resolución de 29 de enero de 2016 y en el artículo 9 de la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, a continuación se desglosa la información requerida en relación a los pagos realizados y pendientes de pago en la fecha del cierre del balance:

Pagos realizados y pendientes en la fecha de cierre del balance

(Miles de euros)	Importe	
	2022	2021
Total pagos realizados	45.570	51.822
Total pagos pendientes	1.772	2.012
Total pagos del ejercicio	47.342	53.834

Periodo medio de pago y ratios de pago a proveedores

(Días)	Días	
	2022	2021
Periodo medio de pago a proveedores	14	15
Ratio de operaciones pagadas	14	15
Ratio de operaciones pendientes de pago	19	28

Nuevos requisitos de transparencia según Ley 18/2022 de 28 de septiembre

2022

Volumen monetario de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido por la ley de morosidad (Miles de euros)	41.907
Número de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido por la ley de morosidad (Unidades)	75.938
% Volumen monetario de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido por la ley de morosidad sobre el total monetario de pagos a proveedores	91,96%
% Número de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido por la ley de morosidad (60 días) sobre el número total de facturas	93,60%

e) Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias para los ejercicios 2022 y 2021, es el que se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2022	2021
Deterioro de inmovilizado:	13.489	(505)
Inversiones inmobiliarias (Nota 6)	13.489	(505)
Resultado por enajenaciones de inmovilizado:	2.726	1.655
Inmovilizado material (Nota 4.2)	(1)	-
Inversiones inmobiliarias (Nota 6)	2.727	1.655
Total	16.215	1.150

f) Deterioro y pérdidas de instrumentos financieros

Tal y como se ha explicado en la nota correspondiente de «Participaciones en empresas del grupo, asociadas y negocios conjuntos» (véase nota 7) y «Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto» (véase Nota 8), Criteria ha registrado en este epígrafe los siguientes importes por deterioro:

	Miles de euros	
	2022	2021
Por participaciones en empresas del grupo (Notas 7.1 y 7.3)	(7.799)	6.351
Por participaciones en empresas asociadas (Notas 7.2 y 7.3)	(400.000)	-
Por Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto (Nota 8.1.1)	(90.127)	(99.983)
Total	(497.926)	(93.632)

g) Ingresos financieros

El epígrafe «Ingresos financieros» de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas corresponden en su totalidad a ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros, siendo su composición la siguiente:

	Miles de euros	
	2022	2021
De empresas del grupo y asociadas:	9.509	8.039
Intereses de créditos a empresas Grupo (Nota 7.4)	8.852	7.725
Intereses cuentas corrientes CaixaBank (Notas 11 y 17)	71	2
Otros ingresos financieros (Nota 17)	586	312
De terceros:	1.390	415
Intereses cuentas en entidades financieras (Nota 11)	876	54
Ingresos de valores representativos de deuda	221	197
Otros ingresos financieros	293	164
Total	10.899	8.454

h) Gastos financieros

En los ejercicios 2022 y 2021 el saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas se desglosa, en función de la naturaleza de las operaciones financieras que lo han originado, de la siguiente forma:

	Miles de euros	
	2022	2021
En empresas del grupo y asociadas:	(885)	(2.122)
Intereses de préstamos y otros	(13)	(15)
Permutas financieras de tipos de interés	(872)	(2.107)
En terceros:	(70.343)	(73.285)
Gasto financiero obligaciones emitidas	(33.099)	(43.860)
Intereses de préstamos y otros	(33.661)	(24.836)
Permutas financieras de tipos de interés	(3.583)	(4.589)
Total	(71.228)	(75.407)

i) Variación de valor razonable en instrumentos financieros

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias para los ejercicios 2022 y 2021 recoge, básicamente, las variaciones de valor de las permutas financieras de tipo de interés y de tipo de cambio (véanse Notas 8.3 y 14.3).

j) Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias para los ejercicios 2022 y 2021, recoge básicamente el resultado de permutas de tipo de cambio, que cubrían parte de las posiciones de tesorería en moneda extranjera, que han llegado a vencimiento, así como el resultado de las cancelaciones anticipadas de permutas de tipo de interés realizadas en 2021 (véanse Notas 8.3 y 14.3) y el resultado de las desinversiones en valores representativos de deuda, registrada a coste amortizado, realizadas por la Sociedad (véase Nota 8.2).

17. Operaciones con partes vinculadas

a) Operaciones con vinculadas

Todas las operaciones con partes vinculadas, según su definición contenida en la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, realizadas durante el ejercicio 2022, son propias del tráfico ordinario y han sido realizadas en condiciones de mercado. Las operaciones realizadas con sociedades vinculadas se han ido desglosando a lo largo de las notas anteriores, y se resumen como sigue:

Operaciones realizadas con Fundación Bancaria "la Caixa", Accionista único:

- Arrendamiento a Fundación Bancaria "la Caixa", de las oficinas de Criteria, ubicadas en la Plaza Weyler, 3, de Palma (Mallorca).
- Dividendos distribuidos a Fundación Bancaria "la Caixa", por un importe total de 375.000 miles de euros con cargo a Prima de emisión.
- Contrato de prestación de servicios por parte de Criteria en el ámbito de la supervisión y control de proyectos en el ámbito de la seguridad corporativa.

Operaciones realizadas con empresas del Grupo Criteria:

- Arrendamiento a Inmo Criteria Patrimonio, S.L.U., de las oficinas de Criteria, ubicadas en el Paseo de la Castellana, 51 de Madrid.
- Contrato de refacturación de servicios informáticos entre Criteria e Inmo Criteria Caixa, S.A.U..
- Contrato para la prestación de servicios suscrito por parte de Inmo Criteria Caixa, S.A.U. a favor de Criteria entre los que se incluyen la gestión integral de la cartera inmobiliaria, así como la comercialización de los inmuebles en venta y en alquiler propiedad de Criteria.
- Contratos de prestación de servicios por parte de Criteria a Caixa Capital Risc, S.G.E.I.C., S.A., en materia de análisis y seguimiento de proyectos de inversión, recursos humanos y servicios informáticos.
- Contrato para la prestación de determinados servicios suscrito por parte de Clever Wave, S.A. a favor de Criteria relacionados con el acompañamiento, defensa y protección de personas físicas determinadas.
- Contratos de concesión de créditos por parte de Criteria a sus filiales con un límite máximo de 767.186 miles de euros, dispuestos en 731.686 miles de euros a 31 de diciembre de 2022 (véase Nota 7.4).
- Con fecha 18 de noviembre de 2022, Inmo Criteria Caixa, S.A.U. realizó una ampliación de capital totalmente suscrita por Criteria mediante la aportación no dineraria de la totalidad su participación en Infinitum Resort, S.A.U. (véase Nota 7.1).

Operaciones realizadas con empresas asociadas del Grupo Criteria:

- Arrendamiento a CaixaBank de las oficinas de Criteria, ubicadas en la Avenida Diagonal, 621 de Barcelona, y arrendamiento de las oficinas ubicadas en el Paseo de la Castellana, 51 de Madrid hasta noviembre de 2022. Este último inmueble fue adquirido por Inmo Criteria Patrimonio, S.L.U. el 29 de noviembre de 2022 a CaixaBank.
- La Sociedad tiene contrato de depositaria de valores con CaixaBank, The Bank of East Asia y Grupo Financiero Inbursa.
- A 31 de diciembre de 2022, Criteria tiene contratados con CaixaBank permutas financieras de tipo variable a fijo por un notional total de 50.000 miles de euros, con vencimiento en 2026.
- Contrato marco para la prestación de determinados servicios por parte de CaixaBank a favor de Criteria, habiéndose suscrito, mediante documento de encargo, servicios en materia de asesoría fiscal.
- Contrato de prestación de servicios por parte de CaixaBank Tech, S.L.U., en concepto de gestión de determinados servicios informáticos, a Criteria.

Por otro lado, existen compromisos post-ocupacionales con el Consejero Delegado y la Alta Dirección por importe de 8.157 y 1.371 miles de euros, respectivamente.

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

Los principios básicos de la actuación de la Fundación Bancaria "la Caixa" en su condición de accionista indirecto de CaixaBank se establecen en el Protocolo de gestión de la participación financiera en CaixaBank (el "Protocolo de Gestión"), cuya versión vigente está publicada en la página web de Criteria (www.criteriacaixa.com).

Tras la aprobación de la fusión por absorción de Bankia, S.A. por parte de CaixaBank y la consecuente nueva estructura accionarial de CaixaBank, el Patronato de la Fundación Bancaria "la Caixa" modificó el Protocolo de Gestión a fin de reflejar la flexibilización de determinadas condiciones de desconsolidación a efectos prudenciales de CaixaBank en Criteria. El 28 de abril de 2022 el Patronato de la Fundación Bancaria "la Caixa" aprobó una nueva modificación del Protocolo de Gestión a los efectos de adaptarlo al nuevo régimen legal sobre operaciones vinculadas, en particular, en lo relativo al régimen de aprobación y publicidad de las operaciones vinculadas realizadas por CaixaBank, o por las sociedades de su Grupo, con sociedades del Grupo Fundación Bancaria "la Caixa", manteniéndose en todo caso los niveles de transparencia, control y supervisión establecidas en el régimen del Protocolo anteriormente vigente.

En el marco de dicho Protocolo de Gestión, Fundación Bancaria "la Caixa" y Criteria, por un lado, y CaixaBank, por otro, suscribieron el 28 de octubre de 2021 un Protocolo Interno de Relaciones, que también está publicado en la página web de Criteria (www.criteriacaixa.com).

Transacciones con vinculadas

El resumen de las transacciones efectuadas durante los ejercicios 2022 y 2021 con empresas del grupo y con empresas asociadas y negocios conjuntos ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	2022		
	Grupo Criteria	Fundación Bancaria "la Caixa"	Asociadas
Servicios recibidos	9.410	8	4.282
Servicios prestados	700	422	16
Ingresos por intereses	8.852	-	71
Otros ingresos financieros	586	-	-
Gastos por intereses	-	-	885
Dividendos recibidos	-	-	726.715
Dividendos, reservas y prima pagados	-	375.000	-
Ingresos por alquileres	-	-	42

	Miles de euros		
	2021		
	Grupo Criteria	Fundación Bancaria "la Caixa"	Asociadas
Servicios recibidos	8.599	-	84
Servicios prestados	271	321	22
Ingresos por intereses	7.678	47	2
Otros ingresos financieros	312	-	-
Gastos por intereses	-	-	2.122
Dividendos recibidos	-	-	427.950
Dividendos, reservas y prima pagados	-	360.000	-
Ingresos por alquileres	-	-	51

b) Saldos con vinculadas

El importe de los saldos en balance con vinculadas al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es el siguiente:

		Miles de euros		
		2022		
	Nota	Grupo Criteria	Fundación Bancaria "la Caixa"	Asociadas
Créditos a largo plazo	(Nota 7.4)	731.686	-	-
Otros activos financieros	(Nota 7.4)	-	-	10.640
Intereses pendientes de cobro	(Nota 7.4)	1.115	-	-
Deudores a corto plazo		874	162	21.220
Instrumentos financieros derivados a corto plazo	(Nota 8.3)	-	-	3.460
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		-	-	18.917
Instrumentos financieros derivados a corto plazo	(Nota 14.3)	-	-	11
Intereses pendientes de pago		-	-	252
Depósitos recibidos en garantía	(Nota 14.4)	-	-	3.160
Acreeedores a corto plazo		734	-	-

		Miles de euros		
		2021		
	Nota	Grupo Criteria	Fundación Bancaria "la Caixa"	Asociadas
Créditos a largo plazo	(Nota 7.4)	362.986	-	-
Otros activos financieros	(Nota 7.4)	-	-	26.098
Intereses pendientes de cobro	(Nota 7.4)	311	-	-
Deudores a corto plazo		61	85	47.793
Créditos a corto plazo	(Nota 7.4)	156.700	-	-
Depósitos constituidos en garantía	(Nota 8.4)	-	-	3.360
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		-	-	76.639
Instrumentos financieros derivados a largo plazo	(Nota 14.3)	-	-	2.496
Instrumentos financieros derivados a corto plazo	(Nota 14.3)	-	-	306
Intereses pendientes de pago	(Nota 14.3)	-	-	469
Acreeedores a corto plazo		778	-	-

Adicionalmente, la Sociedad mantiene las participaciones financieras descritas en la Nota 7.

El epígrafe «Deudores a corto plazo», a 31 de diciembre de 2022 incluye saldos generados en transacciones de naturaleza comercial, así como la posición mantenida con la cabecera del grupo fiscal, CaixaBank, derivada de la liquidación definitiva del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2021 por un importe de 21.151 miles de euros, que ha sido hecho efectiva con fecha 20 de enero de 2023.

Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

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 Dirección¹. Por sus cargos, cada una de las personas que integran este colectivo se consideran *partes vinculadas*. Por este motivo, Critería debe revelar, entre otras transacciones, la información que se recoge en esta Nota.

También se consideran partes vinculadas a Critería 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 o control conjunto.

Retribución al Consejo de Administración

Las retribuciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de Critería en concepto de dietas de asistencia a las reuniones de los órganos de administración y otras remuneraciones de los ejercicios 2022 y 2021, son las que se detallan a continuación:

Retribuciones al Consejo de Administración	Miles de euros			
	2022		2021	
	Critería	Grupo Critería	Critería	Grupo Critería
Total Remuneración fija	5.010	1.046	4.848	980
Total Remuneración variable	80	-	-	-
Total	5.090	1.046	4.848	980
Número de personas al término del ejercicio	15		15	
Hombres	12		12	
Mujeres	3		3	

Las remuneraciones percibidas durante los ejercicios 2022 y 2021 por los miembros del Consejo de Administración de Critería por su función de representación de la Sociedad en los Consejos de Administración de sociedades cotizadas y otras sociedades en las cuales aquella tenga una presencia o representación significativa y que sean sociedades del perímetro Critería, excluidas las sociedades del Grupo, ascienden a 723 y 760 miles de euros, respectivamente, y están registradas en las cuentas de pérdidas y ganancias de las mencionadas sociedades.

El gasto en concepto de prima de responsabilidad civil derivada de los cargos de consejeros y directivos ha ascendido a 335 y 229 miles de euros en los ejercicios 2022 y 2021, respectivamente.

No se han realizado aportaciones a planes de pensiones de consejeros por parte de Critería en los ejercicios 2022 y 2021, excepto en el caso del Consejero Delegado al que se le han realizado aportaciones post-empleo por importe de 73 y 73 miles de euros, respectivamente.

Critería Caixa, S.A.U. 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 condiciones 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 CriteríaCaixa, a excepción del Consejero Delegado.

¹ Alta Dirección que no tenga la consideración de expatriado.

Los Administradores de la Sociedad no han llevado a cabo durante los ejercicios 2022 y 2021, operaciones ajenas al tráfico ordinario o que no se hayan realizado en condiciones normales de mercado con Criteria Caixa, S.A.U. o las sociedades de su Grupo.

Retribución a la Alta Dirección

La Alta Dirección de Criteria está integrada, a 31 de diciembre de 2022 por 5 personas (4 personas a 31 de diciembre de 2021).

Las remuneraciones a la Alta Dirección de los ejercicios 2022 y 2021 se detallan a continuación:

Retribuciones a la Alta Dirección	Miles de euros	
	2022	2021
Retribuciones salariales (*)	1.986	1.629
Prestaciones post-empleo	241	202
Otras prestaciones a largo plazo	12	11
Otros conceptos	27	27
Pagos basados en instrumentos de Patrimonio	-	-
Total	2.266	1.869

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

Las remuneraciones percibidas durante los ejercicios 2022 y 2021 por la Alta Dirección de Criteria por su actividad de representación de la Sociedad en los Consejos de Administración de empresas del grupo y otras sociedades en las cuales la Sociedad tiene una presencia o representación significativa, ascienden a 515 y 435 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.

Otra información referente al Consejo de Administración

Conflictos de interés

El artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital establece, entre otros deberes de los administradores, el deber de comunicar al Consejo de Administración de la Sociedad cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que cada uno de los Consejeros o las personas vinculadas a ellos pudieran tener con el interés de la Sociedad.

Todos los Consejeros han declarado no haber tenido ningún supuesto de conflicto de interés durante el ejercicio 2022.

Prohibición de competencia

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 229.1 f) de la Ley de Sociedades de Capital actualmente vigente, los miembros del Consejo de Administración deben abstenerse de desarrollar actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañen una competencia efectiva, sea actual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, le sitúen en un conflicto permanente con los intereses de la Sociedad. Conforme al artículo 230 de la Ley de Sociedades de Capital la sociedad puede dispensar dicha prohibición en el supuesto de que no quepa esperar daño para la Sociedad o el que quepa esperar se vea compensado por los beneficios que prevén obtenerse de la dispensa. La dispensa debe concederse mediante acuerdo expreso y separado de la Junta General. En relación con lo anterior, se hace constar que ningún Consejero ha comunicado a la Sociedad ninguna situación que requiera valorar y, en su caso, aprobar la oportuna dispensa.

18. Información sobre el Medioambiente

Teniendo en cuenta la actividad a la que se dedica la Sociedad, ésta no tiene gastos, activos, provisiones ni contingencias de carácter medioambiental que puedan ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la Sociedad. Por este motivo, en la presente memoria de las cuentas anuales no se incluyen desgloses específicos respecto a cuestiones medioambientales.

Criteria está comprometida con el respeto al entorno natural, un compromiso que se concreta en un sistema de gestión medioambiental integrado en su actividad de negocio, que engloba todos sus proyectos, siguiendo la norma ISO 14001.

En el Estado de Información No Financiera del Grupo Criteria del ejercicio 2022, el cual forma parte integrante del Informe de Gestión de las Cuentas Anuales del Grupo Criteria del ejercicio 2022, se recoge información relativa al ámbito medioambiental, social, personal, de derechos humanos y de lucha contra la corrupción y el soborno de la organización.

19. Información segmentada

La distribución del importe neto de la cifra de negocios, correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad, por segmentos de negocio y área geográfica de los ejercicios 2022 y 2021, es la siguiente:

Segmento de negocio	Miles de euros	
	31/12/2022	31/12/2021
Cartera Industrial y de servicios	661.332	483.962
Cartera Bancaria	418.605	98.200
Negocio inmobiliario	86.394	84.199
Actividad Holding	1.138	611
Importe neto de la cifra de negocio	1.167.469	666.972

Área geográfica	Miles de euros	
	31/12/2022	31/12/2021
España	779.729	561.503
Unión Europea	273.852	49.147
Países OCDE	51.825	23.832
Resto de países	62.063	32.490
Importe neto de la cifra de negocio	1.167.469	666.972

20. Hechos posteriores al cierre

En su reunión del 16 de febrero de 2023 el Patronato de la Fundación Bancaria "la Caixa" acordó la distribución de un importe de 60.000 miles de euros con cargo a prima de emisión, el cual está previsto que se abone durante el mes de marzo.

ANEXO I PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO

Miles de euros

Denominación social y actividad	Domicilio	% Participación		Capital social	Reservas y dividendos a cuenta	Resultados	Otro Patrimonio Neto	Total Patrimonio Neto	Dividendos devengados en el ejercicio por la participación directa	Deterioro por la participación directa	Valor neto en libros por la participación directa
		Directa	Total								
Caixa Assistance, S.A. Sociedad de cartera	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	100,00	100,00	60	(51)	-	-	9	-	-	12
Caixa Capital Micro II, F.C.R. Fondo de capital riesgo	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	34,72	56,80	1.762	1.630	187	-	3.579	-	-	1.202
Caixa Capital Risc, SGEGR, S.A. Sociedad de gestión de capital riesgo	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	99,99	100,00	1.000	2.776	(595)	-	3.181	-	(1.016)	3.185
Caixa Capital TIC II, F.C.R. Fondo de capital riesgo	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	-	54,54	12.739	(300)	(14)	-	12.425	-	-	-
Caixa Innvierte Biomed II, F.C.R. Fondo de capital riesgo	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	-	45,29	24.869	(12.002)	4.773	-	17.640	-	-	-
Caixa Innvierte Industria, S.C.R., S.A. Sociedad de capital riesgo	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	-	46,57	1.303	9.399	(3.703)	-	6.999	-	-	-
Caixa Innvierte Start, F.C.R. Fondo de capital riesgo	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	-	41,71	11.374	(7.351)	(338)	-	3.685	-	-	-
Caixa Podium I, S.A. Entidad no financiera	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	-	100,00	60	203	67	-	330	-	-	-
Clever Wave S.A. Sociedad dedicada a la seguridad	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	100,00	100,00	60	79	110	300	549	-	-	500
Club Caixa I, S.A. Sociedad de cartera	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	100,00	100,00	60	(50)	-	-	10	-	-	12
Critería Industrial Ventures, SICC, S.A. Inversión en empresas del sector industrial	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	-	100,00	3.500	9.797	(8.689)	8.580	13.188	-	-	-
Critería Venture Capital SICC, S.A. Sociedad de cartera	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	100,00	100,00	28.325	68.086	(2.445)	-	93.966	-	(7.211)	93.967

Miles de euros

Denominación social y actividad	Domicilio	% Participación		Capital social	Reservas y dividendos a cuenta	Resultados	Otro Patrimonio Neto	Total Patrimonio Neto	Dividendos devengados en el ejercicio por la participación directa	Deterioro por la participación directa	Valor neto en libros por la participación directa
		Directa	Total								
Criteria Bio Ventures SICCSA Sociedades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	-	100,00	744	2.205	(72)	3.700	6.577	-	-	-
Criteria Venture Tech SICCSA Sociedades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	-	100,00	1.244	3.701	(217)	7.500	12.228	-	-	-
Els Arbres de la Tardor, S.L. Adquisición de terrenos y desarrollo de proyectos urbanísticos	C/. Constitució, Salita Parc D Parròquia d'Escaldes-Engordany Andorra	-	100,00	73.106	111.994	(512)	499	185.087	-	-	-
Green Smoke S.L. Sociedad de cartera	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	100,00	100,00	3	-	-	-	3	-	-	3
GrupCaixa, S.A.U. Administración de inversiones	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	100,00	100,00	60	(18)	-	-	42	-	-	42
Infinitum Resort, S.A.U. Explotación y gestión urbanística de los ámbitos anejos al parque temático	c/. Camí del racó, s/n 43481 La Pineda (Vila-Seca) Tarragona	-	100,00	115.204	185.584	(1.920)	-	298.868	-	-	-
Inmo Criteria Arrendamiento, S.L.U. Explotación, gestión y administración, en regimen de arrendamiento, de viviendas	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	-	100,00	26.838	(130.919)	1.758	393.065	290.742	-	-	-
Inmo Criteria Arrendamiento II, S.L.U. Explotación, gestión y administración, en regimen de arrendamiento, de viviendas	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	-	100,00	3	(59.426)	3.058	148.955	92.590	-	-	-
Inmo Criteria Arrendamiento III, S.L.U. Explotación viviendas de protección oficial	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	-	100,00	190.379	43.130	3.571	16.800	253.880	-	-	-
Inmo Criteria Caixa, S.A.U. Promoción de viviendas, incluidas las de protección oficial	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	100,00	100,00	628.905	811.497	8.964	16.800	1.466.166	-	-	1.427.916

Miles de euros

Denominación social y actividad	Domicilio	% Participación		Capital social	Reservas y dividendos a cuenta	Resultados	Otro Patrimonio Neto	Total Patrimonio Neto	Dividendos devengados en el ejercicio por la participación directa	Deterioro por la participación directa	Valor neto en libros por la participación directa
		Directa	Total								
Inmo Criteria Patrimonio, S.L. Promoción, construcción, rehabilitación y mantenimiento de bienes inmuebles así como su explotación en régimen de arrendamiento	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	-	100,00	40.917	81.197	1.280	-	123.394	-	-	-
Lumine Travel, S.A.U. Agencia de viajes	Hipólito Lázaro s/n 43481 La Pineda (Vila-Seca)	-	100,00	60	99	(46)	-	113	-	-	-
Proyecto Luciernaga S.A. Sociedad de cartera	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	100,00	100,00	60	-	-	-	60	-	-	60
Saba Infraestructuras, S.A. Construcción y explotación de infraestructuras de transporte, movilidad, aparcamientos, logística y comunicaciones	Av. del Parc Logístic, 22-26 08040 Barcelona	99,52	99,52	73.904	159.516	1.432	97.225	332.076	-	-	283.529

Nota: La información de las sociedades que no cotizan en Bolsa corresponde a los últimos datos disponibles (reales o estimados) en el momento de redactar esta Memoria.

ANEXO II PARTICIPACIONES EN EMPRESAS ASOCIADAS

Miles de euros

Excepto los componentes del Patrimonio Neto de Grupo Financiero Inbursa y The Bank of East Asia en millones de moneda local (Peso mexicano y Dólar hongkonqués, respectivamente)

Denominación social y actividad	Domicilio	% Participación		Capital social	Reservas y dividendos a cuenta	Resultados	Otro Patrimonio Neto	Total Patrimonio Neto	Dividendos devengados en el ejercicio por la participación total	Valor en libros por la participación directa	Cotización 31/12/2022	Cotización media últ trimestre 2022
		Directa	Total									
CaixaBank, S.A. (C) Banca	C/. Pintor Sorolla, 2-4 46002 Valencia	32,24	32,24	7.502.132	25.991.868	3.145.000	(2.377.000)	34.262.000	353.900	9.943.777	3,67	3,43
Grupo Financiero Inbursa, SAB de CV (C) (G) Banca	Paseo de las Palmas, 736 11000 Lomas de Chapultepec	9,10	9,10	27.165	144.403	24.469	(837)	195.200	-	881.944	1,57	1,78
Naturgy Energy Group, S.A. (C) Negocio del gas y electricidad	Avda. de América, 38 28028 Madrid	26,71	26,71	969.614	8.000.000	1.649.000	(640.000)	9.978.614	310.752	3.884.996	24,31	25,45
The Bank of East Asia, LTD (C) Banca	10, des Voeux rd. Hong-Kong China	18,97	18,97	41.856	51.069	4.359	9.062	106.346	62.063	1.150.500	1,14	1,08

(C) Sociedades que cotizan en Bolsa: Últimos datos públicos disponibles en el momento de redactar esta Memoria.

(G) Datos públicos según normas Mexican GAAP

Nota: La información de las sociedades que no cotizan en Bolsa corresponde a los últimos datos disponibles (reales o estimados) en el momento de redactar esta Memoria.



Informe de Gestión de CriteriaCaixa

Ejercicio 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.....	8
2. EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS	10
2.1. Situación económica actual y perspectivas para 2023.....	10
2.2. Valor Neto de los Activos	13
2.3. Información sobre calificaciones crediticias	22
2.4. Resultado de los negocios	23
3. GESTIÓN DE RIESGOS	27
4. OTRA INFORMACIÓN.....	27
4.1. Actividades de investigación y desarrollo	27
4.2. Operaciones sobre acciones propias.....	27
4.3. Información sobre período medio de pago a proveedores	27
4.4. Canales de información de Criteria	28
5. HECHOS POSTERIORES.....	28
6. MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO	29
6.1. Valor Bruto de los Activos (GAV).....	29
6.2. Deuda bruta.....	34
6.3. Caja y equivalentes.....	34
6.4. Deuda neta	35
6.5. Valor neto de los activos (NAV).....	35
6.6. Ratio de endeudamiento (LTV)	36
6.7. Ratio de cobertura de intereses (ICR)	36

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 de Europa por volumen de inversión social.

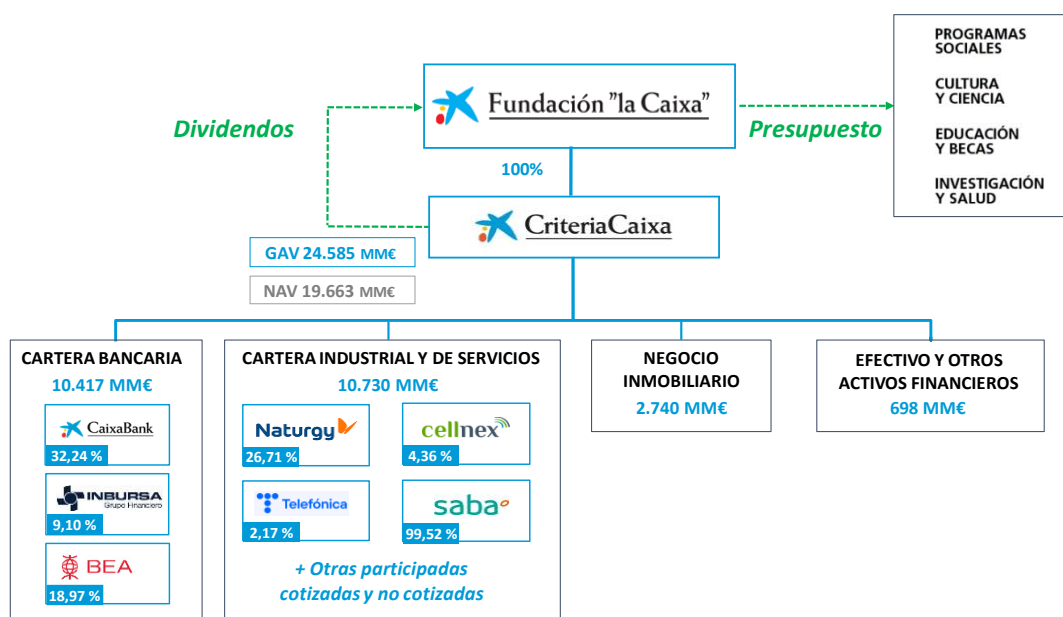
La Fundación "la Caixa" tiene dos ámbitos de actuación:

- **Acción 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 que permitan que la acción social de la Fundación siga contribuyendo al desarrollo de una Sociedad que dé más oportunidades a los que más lo necesitan.
 - ✓ Garantizar la perpetuidad de las iniciativas sociales, asistenciales, culturales, de investigación y educativas 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 cartera de inversión diversificada. Esta cartera de inversión 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 31 de diciembre de 2022, el Valor Bruto de los Activos (GAV, en su acrónimo inglés) gestionados por Criteria asciende a 24.585 millones de euros y, descontando la deuda bruta, el Valor Neto de los Activos (NAV, en su acrónimo inglés) asciende a 19.663 millones de euros.

La estructura del Grupo a dicha fecha es la siguiente:



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

Desde sus orígenes (fundada en 1904), la Fundación "la Caixa" se ha caracterizado por un **fuerte compromiso social y una vocación de trabajo a favor del interés general**. Así su misión es construir una sociedad mejor y más justa, dando oportunidades a las personas que más lo necesitan, con los **valores de confianza, excelencia y compromiso social**.

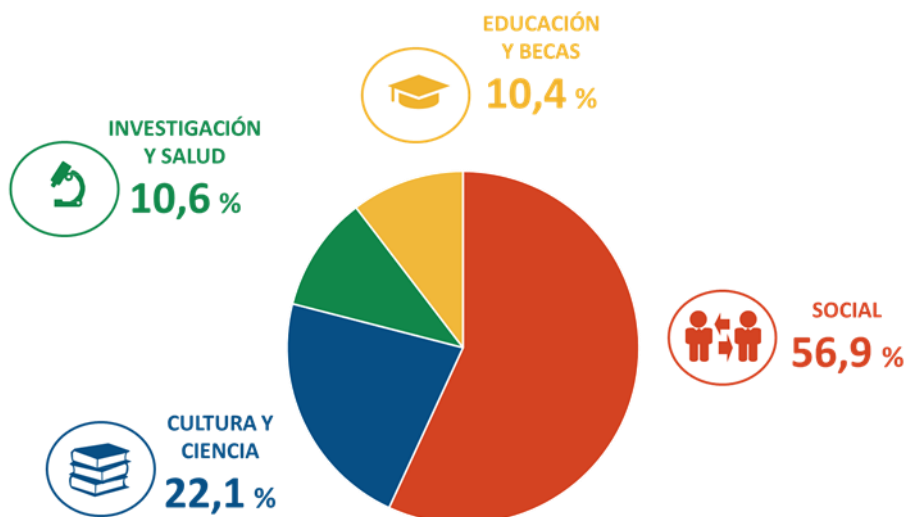
Todo ello, con la visión de ser una entidad de referencia para la sociedad en el desarrollo de soluciones duraderas que cubran las necesidades básicas de los colectivos más vulnerables; que favorezcan el progreso social dando respuesta a los nuevos retos en la investigación, la formación de excelencia y la educación, y que acerquen la ciencia y la cultura a todos los segmentos de la sociedad.

La 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** a personas en riesgo de exclusión social 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 médica**, la **formación de excelencia**, la **cultura** y la **educación**, fundamentales para promover el **progreso** y la **igualdad de oportunidades**. El compromiso social de la Fundación "la Caixa" para la construcción de una sociedad mejor tiene en España y Portugal sus territorios principales de actuación.

Durante el ejercicio de 2022, Fundación "la Caixa" ha realizado una **inversión social de alrededor de 508 millones de euros**. Su distribución en cada una de las 4 áreas de actividad de la Fundación es como sigue:

2022

508 MM€



Programas y convocatorias sociales

Transformación social mediante programas que contribuyen a mejorar la calidad de vida de los más vulnerables y que fomentan la convivencia ciudadana.

Cultura y ciencia

Mejora de la sociedad a través de la cultura y la ciencia como herramientas de crecimiento personal y cohesión social.

Investigación y salud

Promoción de la investigación y fomento de la innovación con el objetivo de lograr avances en medicina y otras ciencias de la vida.

Educación y becas

Impulso de la educación y la formación de excelencia como motor de progreso y bienestar social.

Fundación "la Caixa" está adherida desde 2005 al Pacto Mundial de las Naciones Unidas y comprometida con los **Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)**, apoyando firmemente sus principios de conducta y acción en materia de derechos humanos, laborales, medio ambiente y lucha contra la corrupción, que están integrados en su operativa diaria.



A continuación, se muestran las principales actividades desarrolladas durante el ejercicio y su alineamiento con los **Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)**:



CaixaProinfancia: ayudas a familias en el desarrollo social y educativo de los menores de edad, con el objetivo de romper el círculo de la pobreza que se transmite de padres a hijos y ofrecer a los más pequeños oportunidades de futuro.

Fundación de la Esperanza: entidad de acción social de la Fundación que lucha contra la pobreza y la marginación social en el distrito de Ciutat Vella de Barcelona.

EspaiCaixa Francesc d'Assís ofrece atención integral a niños y niñas en situación de vulnerabilidad y a sus familias en la ciudad de Manresa.

Cooperación internacional: impulsa proyectos junto a más de 800 entidades de todo el mundo con un objetivo común: transformar la vida de miles de personas. Promueve programas de salud global, en especial de lucha contra la neumonía y la malaria; contribuye a prevenir y tratar la malnutrición y fomentar la creación de empleo para mujeres y jóvenes.



Investigación y Salud apoyando la investigación científica de excelencia, cuenta con la convocatoria más importante de España y Portugal para impulsar proyectos transformadores en biomedicina y salud. **Innovación** acelerando proyectos de laboratorios a la sociedad y capacitando emprendedores científicos mediante las convocatorias de innovación, que promueven la transferencia de los resultados de la investigación y generan valor en la sociedad a través de la creación de nuevas

soluciones, tratamientos, productos y empresas. **CaixaResearch Institute** será el primer gran centro de investigación transversal e interdisciplinario especializado en inmunología de España. En 2022 la Fundación "la Caixa" ha presentado el proyecto científico de este futuro centro de investigación, que se centrará en el estudio de los procesos del sistema inmunológico en su interacción con las enfermedades más prevalentes, como las oncológicas, las infecciosas y las neurológicas, además de en el análisis de los factores medioambientales influyentes.

Observatorio Social generando conocimiento de base científica sobre temas sociales con el objetivo de estimular el pensamiento crítico y enriquecer el debate público.

Programa Atención integral enfermedades avanzadas, avalado por la Organización Mundial de la Salud (OMS), la Fundación complementa la actuación de la Administración en el ámbito de los cuidados paliativos y la atención a los enfermos avanzados.

Programa Personas Mayores: mejorar la calidad de vida de las personas mayores promoviendo programas de envejecimiento activo y saludable y previniendo el aislamiento.

En 2022 Fundación "la Caixa" ha destinado 2 millones de euros a ACNUR y a UNICEF para ayudar a los afectados por el conflicto de Ucrania y contribuir a que tengan acceso a productos de primera necesidad.



Programa Becas "la Caixa": fomenta la formación de excelencia y el talento investigador en los mejores centros de investigación y universidades nacionales e internacionales. En 2022 el programa ha cumplido 40 años. Desde 1982 han sido 5.732 becarios que han tenido la oportunidad de formarse y de investigar. El programa de **Becas de Grado**, que lanzó la primera convocatoria en 2021, ofrece más oportunidades a estudiantes excelentes con un nivel socioeconómico bajo. **EduCaixa:** ofrece programas, actividades y recursos educativos con tres objetivos clave: promover el desarrollo competencial del alumnado, favorecer el desarrollo profesional de los docentes y generar y transferir evidencias a partir de la evaluación.

Fundación Profuturo: impulsa la educación digital en entornos vulnerables de América Latina, África y Asia.



Fundación “la Caixa” trabaja por la igualdad desde los colegios para acabar con los estereotipos, promoviendo el **aumento del número de mujeres en las carreras científicas y tecnológicas**.



La Fundación a través de los programas **Incorpora, Empleo Joven y Más Empleo**, estos dos últimos cofinanciados por el **Fondo Social Europeo**, ayuda a personas en riesgo de exclusión social para que accedan a un empleo, lo que contribuye a construir un territorio socialmente más responsable.

Programa Reincorpora ofrece a las personas privadas de libertad la oportunidad de construir un futuro diferente y plenamente integrado en la sociedad, mejorando sus habilidades y reforzando los valores que les ayudarán en su camino hacia la integración social y laboral.



Fundación “la Caixa” trabaja para que la sociedad en su conjunto pueda acercarse a la cultura y al conocimiento. Desde los 10 centros de **CaixaForum**, **el centro CosmoCaixa** y **las 76 exposiciones itinerantes** la Fundación ha llegado a más de 7 millones de visitantes en 2022.



Lucha contra la desigualdad social a través de programas como **Art for Change**, que utiliza el arte como herramienta para la mejora social.

Convocatorias Sociales colaborando con entidades sin ánimo de lucro para impulsar iniciativas dirigidas a personas en situación de vulnerabilidad, promoviendo la igualdad de oportunidades y la transformación social.



La Fundación protagoniza campañas de sensibilización sobre el **cambio climático**, sus consecuencias y estrategias para mitigarlo, mediante exposiciones y conferencias.

Para más información sobre las actividades que realiza Fundación “la Caixa”, acceder a 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 relevante y, cuando tenemos presencia en los órganos de gobierno, influyendo en su estrategia.
- Gestión de la Cartera de Diversificación, con un objetivo de creación de valor a largo plazo, a través de un mayor número de nombres, sectores, geografías y clases de activos.
- 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, y en línea con lo establecido en nuestro Código Ético, no se invierte directamente en sectores como son el de armamento, tabaco, bebidas alcohólicas de alta graduación o 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.
- Gestión activa del riesgo del tipo de interés.
- **Compromiso** de disponer de una **calificación crediticia de grado de inversión**.

En relación a la **política de riesgos**, ver apartado 3 de este Informe de Gestión.

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

Como gestora del patrimonio empresarial de una de las mayores fundaciones de Europa, Criteria se rige por los mismos principios de actuación que su accionista único, que están alineados con los Principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas.

El compromiso del Grupo Criteria en materia de ESG es transversal y abarca tanto los procesos de inversión y gestión de participaciones para la obtención de recursos, como el destino que se le da a los mismos (dividendos a la Fundación para que ésta pueda llevar a cabo su acción social), siendo esto último un elemento diferenciador respecto otras sociedades holding de inversiones.

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 sólo 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 (ambiental, social 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, InmoCaixa gestiona el patrimonio inmobiliario de la Fundación Bancaria “la Caixa” con una premisa: el equilibrio entre la defensa del valor del patrimonio y la sensibilidad social y medioambiental. 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 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 trabaja para que dispongan o puedan aspirar a obtener la certificación energética que sean razonables obtener (BREAM, LEED o equivalentes).
- Complementariamente al objetivo principal de la entidad, y atendiendo a nuestros valores de compromiso social, InmoCaixa gestiona un parque con más de 1.000 viviendas de perfil social, repartidas por todo el territorio nacional, en las que su prioridad es facilitar una vivienda digna a familias vulnerables en riesgo de exclusión social. En este sentido, en las situaciones de ocupación ilegal, morosidad en alquiler, etc., que afectan a familias con vulnerabilidad acreditada son tratadas con sensibilidad, con la búsqueda de soluciones residenciales de la mano de las Administraciones públicas.

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

Tal como se ha ido vislumbrando en los apartados anteriores, puede entenderse que la Fundación y Criteria son las dos caras de una misma moneda. Una cara (Criteria) es la que, mediante la gestión de su patrimonio empresarial, obtiene los recursos con los que, la otra cara de la moneda (Fundación), lleva a cabo una de las acciones sociales más importantes de Europa, destinando anualmente más de 500 millones de euros a impulsar proyectos y actividades en el ámbito social, educativo, divulgativo, cultural y científico.

2. EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS

2.1. Situación económica actual y perspectivas para 2023

La evolución económica de 2022 se caracterizó porque la **desaceleración global** estuvo acompañada por niveles de **inflación** no alcanzados en décadas. El punto positivo es que la ralentización del crecimiento en el tramo final del año ha sido menos intensa de lo que se preveía hace unos meses. Esto sugiere que, aunque la pérdida de dinamismo ha sido notable, los países están siendo capaces de digerir los efectos de las disrupciones de oferta, la elevada inflación, el fuerte repunte de los tipos de interés y la menor confianza derivada de la mayor incertidumbre geopolítica. Esto se debe a, entre otras razones, la fortaleza que han mostrado los mercados de trabajo y las medidas fiscales implementadas por los diferentes países para mitigar las consecuencias de la crisis energética y la pérdida de poder adquisitivo provocada por la subida de los precios.

No cabe duda de que la **materialización** de varios **riesgos** con elevado potencial disruptivo (guerra en Ucrania, crisis energética, inflación elevada y persistente y rápido viraje de los bancos centrales hacia una política monetaria más restrictiva) ha sido el principal factor detrás de la fuerte desaceleración global. El PIB mundial se expandió un 3,1% en 2022, 1,5 p.p. menos que lo esperado a principios de año. A nivel de países, EE. UU. creció en torno a un 2,1% (-1,6 p.p.), la Eurozona un 3,1% (-1,4 p.p.) y China un 3,0% (-2,4 p.p.).

A primera vista estas tasas de crecimiento pueden parecer razonables, sin embargo, no lo son. Por un lado, las mismas esconden un importante efecto arrastre de 2021. Por otro, el escaso impulso de los últimos dos trimestres de 2022 sesga el balance de riesgos para el escenario global aún más a la baja. La evolución de los riesgos económicos en los próximos años dependerá en gran medida del acierto de las autoridades a la hora de calibrar las políticas monetarias y financieras, la evolución de la guerra en Ucrania y la capacidad de China para estabilizar e impulsar su crecimiento.

De cara a 2023, el escenario central incorpora que la economía global atravesará un bache suave, donde el empleo no se verá sustancialmente afectado y la tasa de inflación permanecerá elevada, pero por debajo de los registros de 2022. Vale la pena aclarar que la economía mundial no se dirige hacia un escenario de estancamiento prolongada como en los años 1970. De hecho, en ausencia de nuevas perturbaciones, las previsiones de inflación apuntan hacia una moderación de los precios en la segunda mitad de 2023, momento que coincidirá con el comienzo de la recuperación en los principales motores del crecimiento mundial.

El PIB de **EE. UU.** se expandirá un 1,3% en 2023. La debilidad del crecimiento se extenderá a lo largo del primer semestre de 2023, debido al impacto de las subidas de tipos de interés, la erosión del poder adquisitivo y el fin de las ayudas fiscales a las familias. Por el contrario, la fortaleza del mercado laboral, el ahorro acumulado y el bajo endeudamiento de los hogares contribuirán a mitigar el efecto contractivo.

En el caso de la **Eurozona**, los datos sugieren que la región evitará la recesión suave, pero atravesará un período de debilidad fuerte que la llevará a crecer un pobre 0,6% en 2023. El alcance de la ralentización dependerá crucialmente de la evolución del precio del gas, de la persistencia de la incertidumbre y su impacto sobre las familias y las empresas (gasto en consumo e inversión), la erosión del poder adquisitivo y los márgenes empresariales provocados por la inflación, el efecto en la actividad de la rápida subida de tipos de interés por parte del Banco Central Europeo (BCE) y el endurecimiento asociado de las condiciones financieras.

El crecimiento en **España** ha aguantado mejor de lo esperado y su PIB se expandió un 5,5% en 2022. Sin embargo, el país no será inmune a la desaceleración regional en 2023. La primera mitad del año continuará marcada por la pérdida de impulso, pero a partir del segundo semestre la recuperación ganará terreno, de forma lenta y heterogénea. Los indicadores que se han ido conociendo apuntan a que la

economía podría seguir creciendo a tasas bajas pero positivas. En este contexto, donde el balance de riesgos está sesgado a la baja, prevemos que la actividad avance un 1,4% en 2023.

En el **continente asiático**, China crecerá un 4,8% en 2023. Hace pocas semanas, el Gobierno de China decidió acertadamente relajar su política *Covid-cero* y, al igual que sucedió en otros países, los contagios repuntaron de forma notable. Un retroceso de la movilidad impactaría negativamente sobre la actividad y podría disparar el descontento social. Además de los problemas mencionados, la administración deberá gestionar la prohibición de EE. UU. de exportar tecnología avanzada a China, para contener el impacto sobre importantes sectores estratégicos para el crecimiento, la seguridad y la defensa. Con esto en mente, e incorporando el efecto de las medidas para estabilizar el mercado inmobiliario, se concluye que lo más probable es que el crecimiento muestre un patrón volátil en los primeros meses de 2023 y que la recuperación no se percibirá con claridad hasta bien entrado el verano.

En lo que respecta a los **mercados financieros** y el ánimo de los inversores, la evolución de los precios ha sido el eje director que ha marcado el compás a lo largo de 2022. La mayoría de los economistas anticipaban un repunte moderado de los precios a lo largo de 2022 pero su virulencia y persistencia fue inesperada. Es preciso remarcar que la gestación de las presiones inflacionistas tiene su origen en la reapertura de las economías a lo largo de 2021. Sin embargo, no cabe duda de que la guerra en Ucrania y sus derivadas geopolíticas y económicas, provocaron un *shock* en los mercados energéticos y de materias primas que agravaron la situación inflacionista inicial.

En este contexto de aguda incertidumbre macroeconómica y geopolítica, el tono de los activos financieros fue muy volátil y su desempeño claramente negativo, con la particularidad que tanto la renta variable como la renta fija soberana sufrieron correcciones de gran magnitud. Esta circunstancia, inusual en las décadas más recientes, dificultó significativamente la labor de los gestores de carteras. Así, las bolsas internacionales registraron abultados descensos en el acumulado anual: -20% en EE. UU., -15% en la Eurozona y -23% en China. En España, el retroceso bursátil fue más contenido, del orden del 6%, en buena parte debido al elevado peso del sector bancario y a su formidable desempeño en un entorno de tipos de interés alcista. Precisamente, el viraje acelerado de los tipos oficiales por parte de los bancos centrales se trasladó a toda la curva de rendimientos de la deuda pública, lo que se tradujo en fuertes caídas de los índices de renta fija soberana de los Gobiernos más solventes (entre -10% y -15% en el acumulado anual).

No cabe duda de que la elevada inflación –y su mayor persistencia– continuará siendo el principal factor que condicionará las políticas económicas en 2023 y 2024. Por ello, es fundamental que los principales bancos centrales centren sus esfuerzos en restaurar la estabilidad de precios. Las decisiones de política monetaria cobrarán una importancia crucial este año, ya que el margen de error es prácticamente nulo. Hay que tener en cuenta que, si el endurecimiento monetario fuera insuficiente, la inflación elevada se enquistaría, la credibilidad de las autoridades se erosionaría y las expectativas de inflación podrían desanclarse, una situación que sólo incrementaría el coste de controlar la inflación en el futuro. Por el contrario, si la restricción es excesiva se corre el riesgo de que la economía mundial sufra una recesión severa y prolongada.

El escenario central proyecta que la Reserva Federal continuará subiendo los tipos rectores hasta el 5,25% y el BCE lo hará hasta el 3,50% (*tipo Depo*) en los próximos meses. Posteriormente, los mantendrían inalterados – o incorporarían pequeños ajustes a la baja – hasta finales de 2023. Los programas de reducción de balances de los bancos centrales también contribuirán a endurecer las condiciones monetarias.

De cara al año 2023, las perspectivas bursátiles son relativamente favorables, aunque la elevada volatilidad será un ingrediente con el que los inversores deberán lidiar. En este sentido, cabe esperar que este año el patrón bursátil sea opuesto al de 2022: irá de menos a más y su sostén principal será una moderada expansión de múltiplos. En efecto, la mayoría de los repliegues bursátiles del año pasado obedeció al efecto ocasionado por la compresión de los ratios PER que, a su vez, estuvo propiciada por la virulenta subida de las rentabilidades de la deuda pública. Por su parte, los beneficios empresariales

mostraron una resiliencia destacable, actuando como red de seguridad que limitó el alcance del episodio bajista del mercado.

Este último punto es particularmente importante, ya que sugiere que la corrección de las bolsas observada en 2022 cabe concebirla más como una depuración de excesos financieros post Covid que como un ciclo bajista profundo y prolongado asociado a graves desequilibrios macroeconómicos y financieros. En cambio, es probable que el crecimiento de los beneficios empresariales en 2023 sea exiguo, incluso podría ser ligeramente negativo en EE. UU. y en Europa. No obstante, en ausencia de nuevas perturbaciones, este desarrollo se verá más que compensado por una moderada expansión de los múltiplos de valoración. Un factor de apoyo destacado del entorno de mercados previsto es que el episodio inflacionista, a pesar de mostrar un alcance y persistencia mayores de lo esperado en 2022, tendrá la consideración de transitorio a media que el reajuste de la demanda y la oferta agregadas en 2023 y 2024 contribuyan a situar el crecimiento en tasas más alineadas con los potenciales de largo plazo.

En conclusión, que las autoridades económicas a nivel global tomen las medidas correctas, en el momento preciso, incrementará la probabilidad de estabilizar la inflación en niveles confortables, fortalecerá la confianza, apuntalará el crecimiento y mejorará las condiciones económicas para el conjunto de los agentes sociales. Equivocarse podría tener consecuencias negativas poco deseables.

2.2. Valor Neto de los Activos

El Valor Bruto de los Activos (GAV), la Caja y equivalentes, la Deuda Bruta y Neta, el Valor Neto de los Activos (NAV) y las Ratios de endeudamiento (LTV) de Criteria, tal y como se definen en el apartado 8. *Medidas Alternativas de Rendimiento* de este Informe de Gestión son los siguientes:

Millones de euros	31/12/2022	31/12/2021	Variación
(A) GAV	24.585	23.805	3,3%
del que:			
(A.1) activos cotizados (renta variable y renta fija)	20.389	19.378	5,2%
(A.2) caja y equivalentes	439	791	-44,5%
(A.3) % activos cotizados más caja y equivalentes sobre GAV $[(A.1 + A.2) / A]$	84,7%	84,7%	0,0 pp
(B) Deuda bruta	-4.922	-5.713	-13,8%
(C) Deuda neta $[B - A.2]$	-4.483	-4.922	-8,9%
NAV $[A + B]$	19.663	18.092	8,7%
Ratio endeudamiento bruto (Gross LTV) $[-B / A]$	20,0%	24,0%	-4,0 pp
Ratio endeudamiento neto (Net LTV) $[-C / (A - A.2)]$	18,6%	21,4%	-2,8 pp

Se muestra a continuación un desglose de los principales componentes que explican la mejora del NAV en el ejercicio 2022:

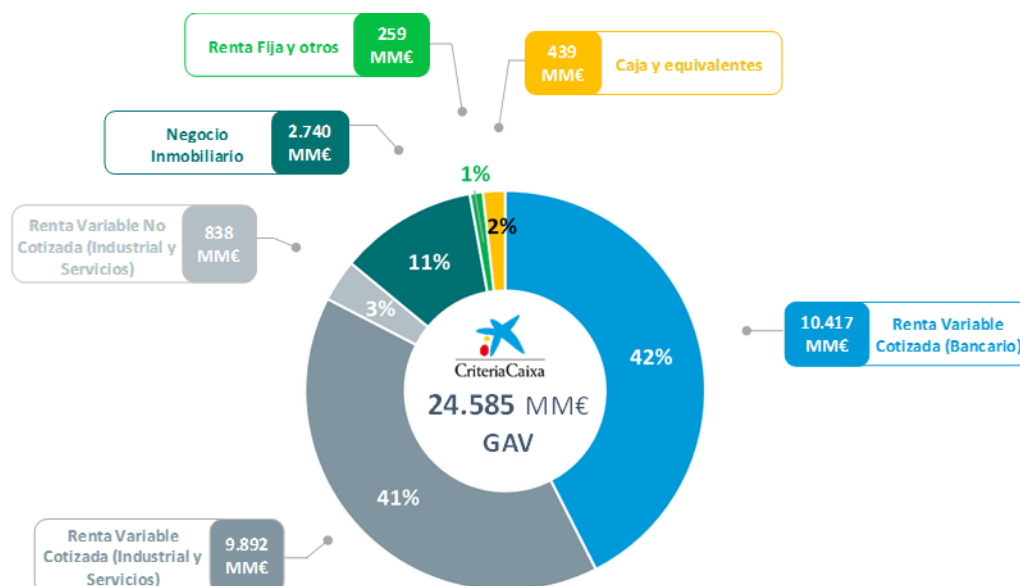


El NAV se ha fortalecido un 8,7%, situándose en los 19.663 millones de euros a 31 de diciembre de 2022, a pesar del contexto de elevada volatilidad en los mercados financieros que ha caracterizado este ejercicio 2022. Su evolución favorable ha sido principalmente gracias a:

- la mejora en la cotización de CaixaBank (que se ha revalorizado un +52,1% con respecto al 31 de diciembre de 2021)
- la fortaleza mostrada por el cash flow operativo, con un incremento significativo de los dividendos recibidos (834 millones de euros frente a los 525 millones de euros en el ejercicio 2021), manteniendo un resultado financiero y unos gastos de estructura estables. Del total de dividendos recibidos durante el ejercicio 2022, 354 millones de euros corresponden a CaixaBank (65 millones de euros cobrados en el ejercicio 2021), 311 millones de euros a Naturgy y 62 millones de euros a The Bank of East Asia, entre otros.

VALOR BRUTO DE LOS ACTIVOS

A 31 de diciembre de 2022, el GAV asciende a 24.585 millones de euros, de los que el 83% corresponde a la Cartera de Renta Variable Cotizada (bancaria e industrial y servicios) y un 11% corresponde a la Cartera Inmobiliaria. Destaca la alta liquidez del GAV, con unos activos financieros cotizados más la caja y equivalentes, que representan un 85% del mismo.



A continuación, se detallan los aspectos más relevantes de cada cartera:

Cartera de Renta Variable Cotizada

A 31 de diciembre de 2022, el valor de mercado de la Cartera de Renta Variable Cotizada asciende a 20.309 millones de euros, de los que 10.417 millones corresponden al sector bancario y 9.892 corresponden al sector industrial y de servicios.

A efectos de gestión, Criteria segmenta esta cartera en:

- **Cartera Estratégica:** compuesta principalmente por participaciones relevantes en compañías de primer nivel, donde Criteria puede llevar a cabo una gestión activa como accionista relevante y, en caso de tener presencia en sus órganos de gobierno, influyendo en su estrategia vía el voto en sede de los mismos. A cierre del ejercicio esta cartera incluye las participaciones en el capital de CaixaBank (32,24%), Naturgy (26,71%), The Bank of East Asia (18,97%), Grupo Financiero Inbursa (9,10%), Cellnex (4,36%) y Telefónica (2,17%).

En el caso de la participación en CaixaBank, con motivo de la ejecución de un programa de recompra de acciones propias (importe total de 1.800 millones de euros) y la posterior reducción de su capital social mediante la amortización de la totalidad de las mismas, el porcentaje de participación de Criteria al cierre del ejercicio 2022 ha incrementado del 30,01% al 32,24%

El valor de mercado de esta cartera a 31 de diciembre de 2022 asciende a 18.088 millones de euros, que incluye una variación de valor positiva del 9,2% (considerando perímetro homogéneo con Cellnex y Telefónica), básicamente como consecuencia del buen comportamiento de las cotizaciones de CaixaBank y de Grupo Financiero Inbursa (+52% y 34%, respectivamente), compensadas parcialmente por la negativa evolución de las cotizaciones de Naturgy (-15%) y Cellnex (-40%). Durante el ejercicio de 2022 se han realizado inversiones por importe de 258 millones de euros en esta cartera, de los cuales, 202 millones de euros en Telefónica y 56 millones de euros en Cellnex.

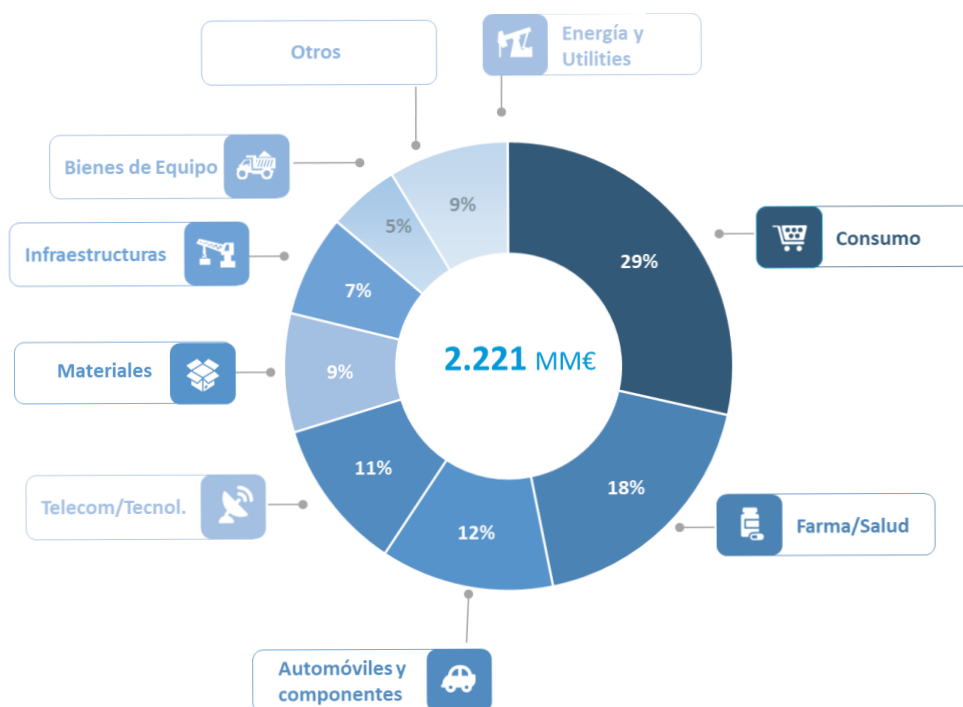
- **Cartera de Diversificación:** con el objetivo de alcanzar una mayor diversificación de la cartera, Critería está incorporando en los últimos años nuevos nombres, geografías y sectores económicos, priorizando sociedades cotizadas perteneciente a países OCDE (principalmente europeos y estadounidenses), con una rentabilidad adecuada por dividendo y/o potencial de crecimiento, en participaciones sin presencia en órganos de gobierno, que garanticen la generación de liquidez y permitan una gestión más flexible de la cartera.

A 31 de diciembre de 2022, su valor de mercado asciende a 2.221 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 67% de ellas son *large cap*¹ (empresas con una capitalización bursátil superior a los 10.000 millones de euros).

Los aspectos más relevantes del ejercicio 2022 en esta cartera han sido:

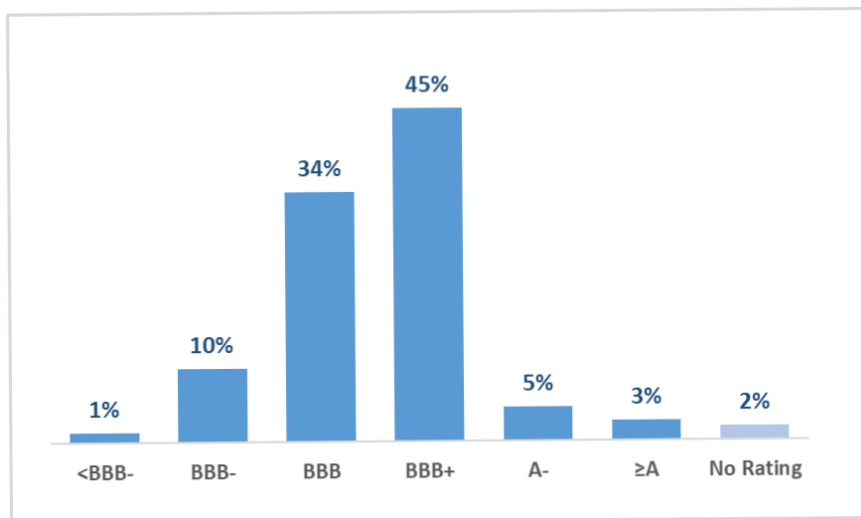
- Con fecha 18 de enero de 2022 y tras la oferta pública de adquisición (OPA) lanzada en 2020 por Veolia sobre el 100% de Suez, Critería vendió el 5,8% de su participación en la misma, por un total de 737 millones de euros (Nota 8 de las Cuentas Anuales adjuntas).
- Por otro lado, se ha continuado el proceso de inversión en esta cartera de diversificación por un importe neto de 249 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2022, la distribución por sectores de esta cartera es la siguiente:



¹ En base a datos de capitalización bursátil a 31 de diciembre de 2022.

Cabe destacar la buena calificación crediticia de nuestras participadas cotizadas distribuidas según se muestra en el siguiente gráfico²:



Cartera de Renta Variable No Cotizada

A 31 de diciembre de 2022, el importe de esta cartera asciende a 838 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 Critería Venture Capital, ambas 100% participadas por Critería.

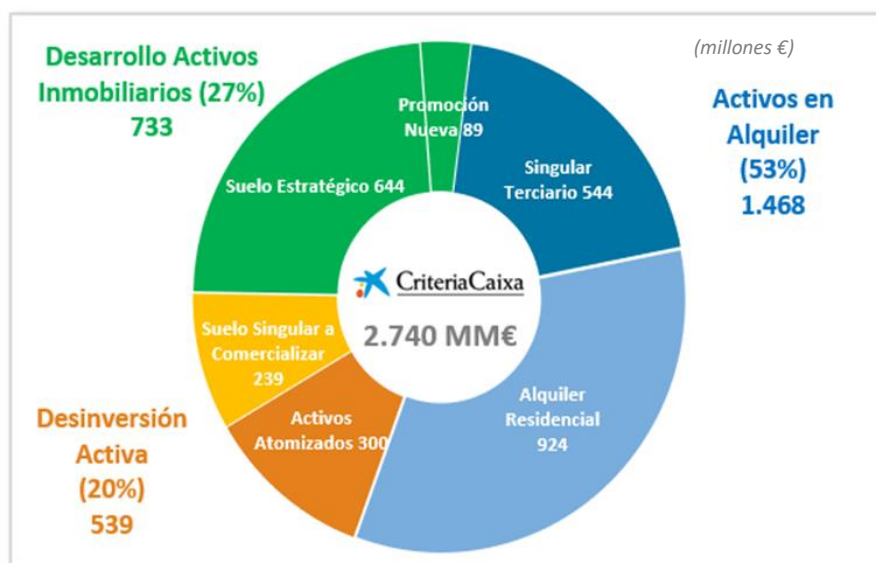
En junio de 2022 la Sociedad ha iniciado un proceso de desinversión en el negocio de aparcamientos que se mantiene a través de la participación en Saba Infraestructuras siendo la voluntad que este finalice en un plazo no superior a un año. En este sentido, Critería ha registrado su participación en Saba Infraestructuras como activo no corriente mantenido para la venta a 31 de diciembre de 2022 (Nota 9 de las Cuentas Anuales adjuntas).

² El gráfico muestra la distribución de la cartera en base al valor de mercado de cada una de las participadas ponderado según las calificaciones crediticias otorgadas por Fitch (con datos a 31 de diciembre de 2022). En caso de no existir una calificación por Fitch, se toman en cuenta las calificaciones de Moody's o de Standard & Poor's y se reconvierten a escala de Fitch.

Negocio Inmobiliario

La gestión de los inmuebles del Grupo se realiza a través de Inmo CriteriaCaixa (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 31 de diciembre de 2022, el Grupo gestiona una cartera de activos inmobiliarios por importe de 2.740 millones de euros, que está segmentada según la tipología de activos y la estrategia de gestión definida para cada uno de ellos.



Del total de activos inmobiliarios del Grupo, 593 millones de euros están contabilizados en el balance de situación individual de Criteria, de los cuales, un 86% está clasificado como Desinversión Activa. En el ejercicio 2022, el importe neto contable de los activos inmobiliarios en Criteria se ha reducido en 83 millones de euros, principalmente por las ventas realizadas.

Cartera de Renta Fija y Otros

Al cierre del ejercicio de 2022 esta cartera incluye principalmente los siguientes conceptos:

- Cartera de renta fija cotizada, con una calificación crediticia de grado de inversión:
 - Bonos soberanos de ámbito europeo y estadounidense con un valor de mercado de 67 millones de euros (vida media restante de 2,6 años).
 - Bonos corporativos de ámbito europeo con un valor de mercado de 14 millones de euros (vida media restante de 2,8 años).
- Préstamo a favor de Saba Infraestructuras, por importe de 157 millones de euros, en condiciones de mercado, con vencimiento en junio de 2024.
- Impuesto sobre Sociedades acreditado ante la Hacienda Pública correspondiente al ejercicio 2021, a devolver, por importe de 21 millones de euros (importe cobrado íntegramente en enero de 2023).

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 31 de diciembre de 2022, el importe de caja y equivalentes asciende a 439 millones de euros. Dicho saldo está compuesto principalmente por depósitos bancarios y 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).

El nuevo entorno de política monetaria en Europa, con unos elevados niveles de tipos de interés, ha provocado un cambio en la gestión de excedentes de liquidez. A diferencia del pasado, Criteria promueve una gestión con niveles más ajustados de caja y en contrapartida, también menores niveles de deuda bruta. Entre otros, este es el racional que ha provocado la reducción de los niveles de caja al cierre de 2022 respecto el año anterior y una menor deuda bruta (véase apartado siguiente).

DEUDA BRUTA

Durante el ejercicio de 2022, Criteria ha continuado con la gestión activa de su endeudamiento para obtener una mayor flexibilidad, manteniendo unos niveles de liquidez confortables y extender los vencimientos, tanto de la deuda como de las pólizas de crédito. Así, las actuaciones más relevantes llevadas a cabo durante el ejercicio 2022 son las siguientes:

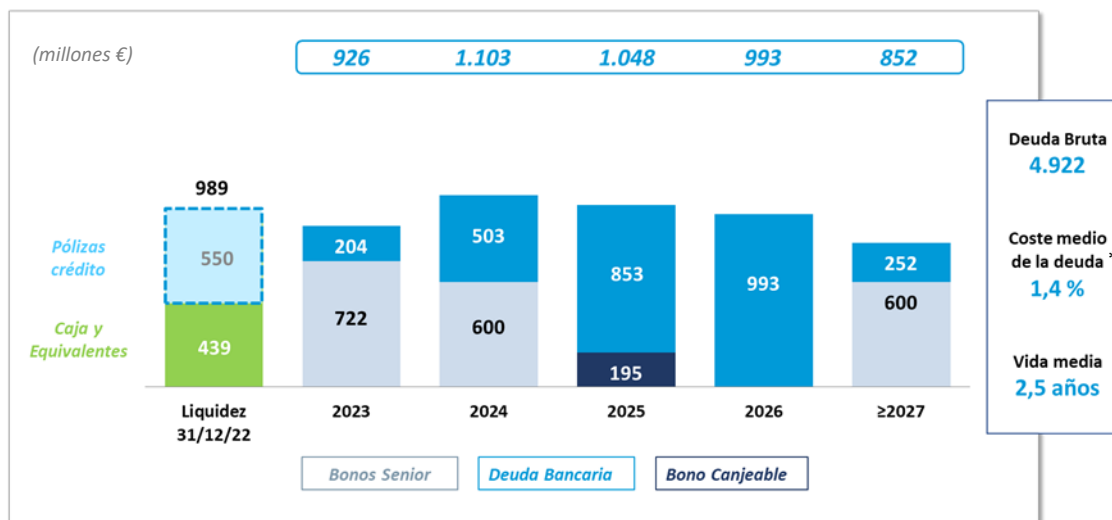
- En abril, **amortización** a vencimiento de un **bono senior** por importe de 974 millones de euros, neto de recompras en autocartera.
- Obtención de **nueva financiación** a través de **préstamos bilaterales** por un importe nominal de 210 millones de euros, con vencimientos en 2025.
- **Extensión del vencimiento de préstamos y pólizas de crédito** bilaterales por un importe nominal de 300 millones de euros.

Consecuentemente, a 31 de diciembre de 2022, la deuda bruta del Grupo Criteria se ha reducido hasta los 4.922 millones de euros (5.713 millones de euros a 31 de diciembre de 2021). El 81% de la deuda bruta tiene vencimiento a largo plazo. El importe de pólizas de crédito totalmente disponibles asciende a 550 millones de euros, la mayoría de los cuales con vencimiento en el ejercicio 2024.

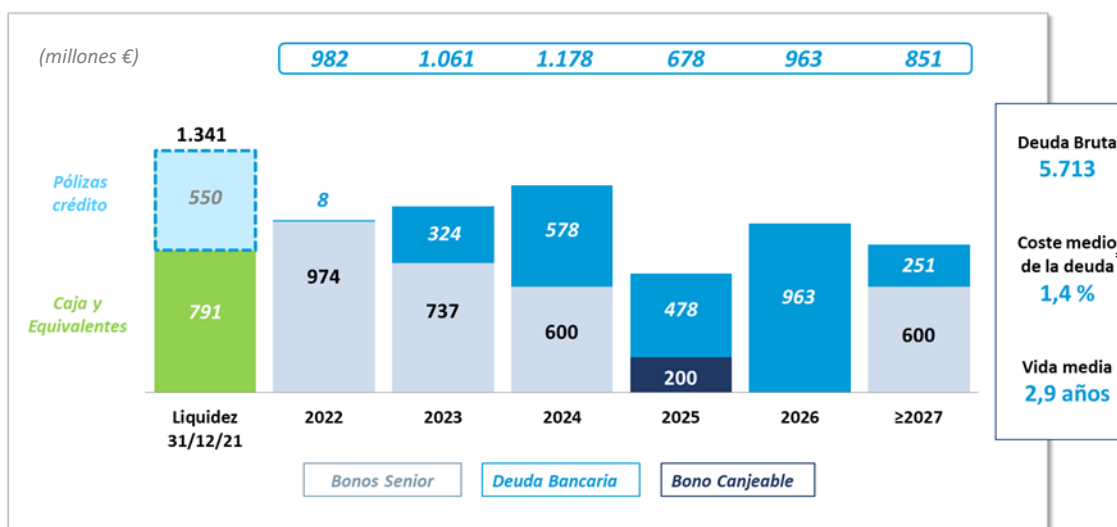
Como consecuencia de todo ello, la gestión del pasivo realizada en 2022 ha permitido alcanzar los siguientes hitos:

- Mantenimiento de buenos niveles de liquidez alrededor de los 1.000 millones de euros, permitiendo afrontar los vencimientos de 2023.
- Coste medio de la deuda del 1,4%, en línea con el ejercicio anterior, a pesar del entorno alcista de tipos interés.
- Mayor volumen de deuda con vencimiento a partir de 2025.

Perfil de vencimientos a 31 diciembre 2022



Perfil de vencimientos a 31 diciembre 2021

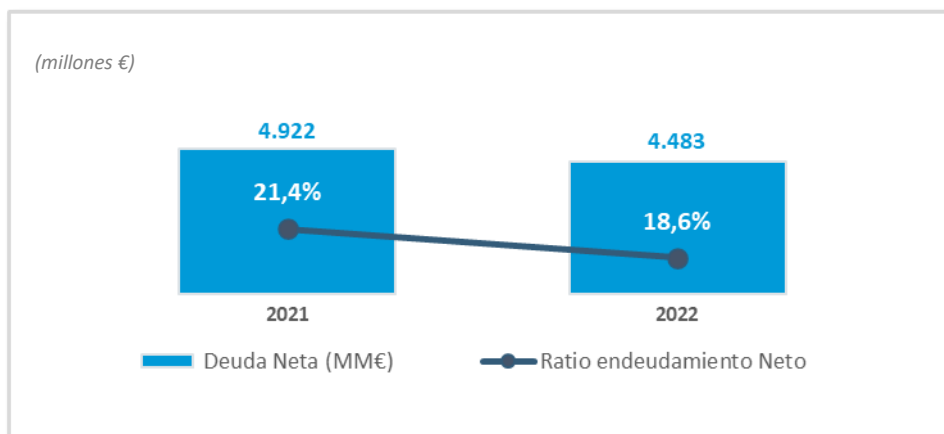


* Coste medio de la deuda devengado durante el ejercicio

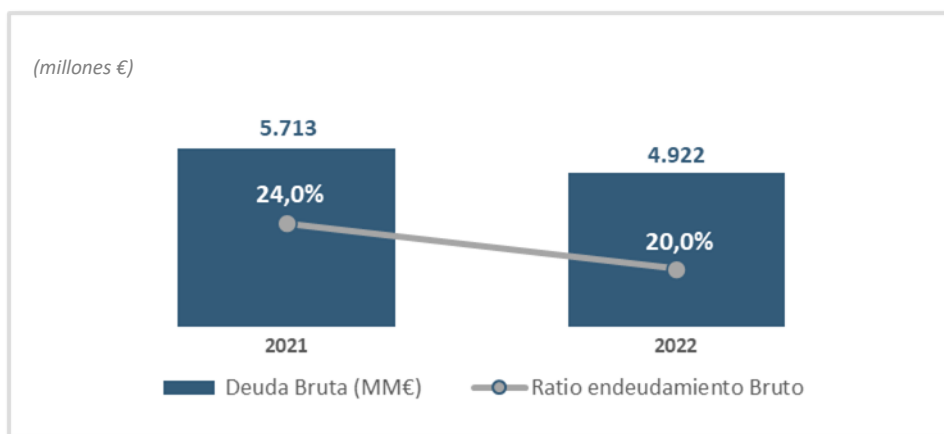
Evolución del LTV

Durante el ejercicio de 2022, la ratio de endeudamiento (LTV) neta ha mejorado 2,8 p.p. hasta el 18,6%, gracias principalmente a la buena evolución experimentada por el valor de mercado de la Cartera de Renta Variable Cotizada y por la fuerte generación de cash flow operativo, tras la recuperación de los dividendos recibidos.

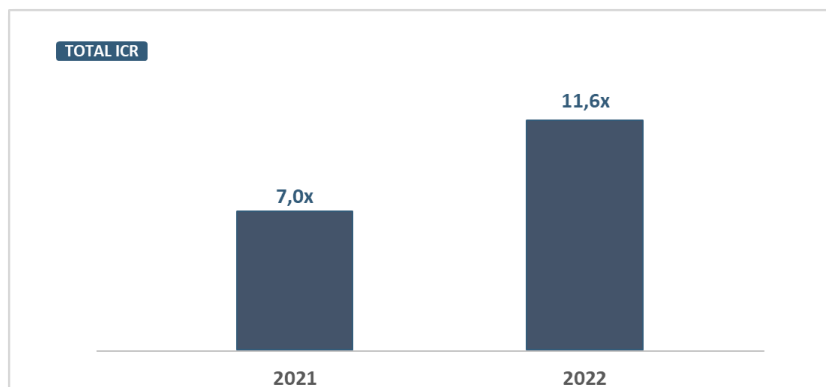
Ratio de endeudamiento neto (Net LTV)



Ratio de endeudamiento bruto (Gross LTV)



Criteria mantiene unos niveles de cobertura de intereses (ICR, por su acrónimo inglés) confortables, gracias a la mejora de dividendos recibidos comentada anteriormente y a la estabilidad de los gastos financieros en los últimos años. A continuación, se muestra la evolución gráfica de la ratio de cobertura de intereses (Total ICR) que monitoriza el Grupo:



La ratio de cobertura de intereses (Total ICR) se define en el apartado 6. *Medidas Alternativas de Rendimiento* de este Informe de Gestión.

2.3. Información sobre calificaciones crediticias

Las calificaciones crediticias otorgadas a Criteria por agencias de rating, a fecha de formulación de este Informe de Gestión, 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 individual de gestión de Criteria

Millones de Euros (MME)	2022	2021	Var (%)
Dividendo Cartera Bancaria	416	97	-
CaixaBank	354	65	-
The Bank of East Asia	62	32	94%
Dividendo Cartera Industrial y de Servicios	410	426	-4%
Naturgy	311	331	-6%
Dividendos cartera industrial y otros	99	95	4%
Negocio inmobiliario	(14)	(18)	22%
Gastos de estructura	(39)	(36)	-8%
Resultado de explotación	773	469	65%
Resultado financiero	(60)	(66)	9%
Resultados por ventas y otros	289	82	-
Ajustes de cartera	(498)	(94)	-
Resultado antes impuestos	504	391	29%
Impuesto de sociedades	6	10	-40%
Resultado neto Criteria	510	401	27%

Dividendos Cartera Bancaria

CaixaBank

En el ejercicio 2022, CaixaBank ha distribuido dividendos por importe de 0,1463 euros por acción, generando un ingreso para Criteria de 354 millones de euros, que comparan con los 65 millones de euros registrados en 2021 (0,0268 euros por acción).

El importe del dividendo equivale al 50% del beneficio neto consolidado, ajustado por los impactos extraordinarios relacionados con la fusión con Bankia.

El importe del dividendo de 2021 equivalía al 15% sobre el resultado consolidado proforma de CaixaBank y Bankia del ejercicio 2020. La distribución de este dividendo estuvo afectada por la limitación a la distribución de dividendos impuesta por el Banco Central Europeo a todas las entidades financieras como consecuencia de la fuerte expansión de la pandemia Covid-19, los estados de alarma y confinamientos que provocaron un gran impacto en los resultados de las entidades financieras en 2020.

The Bank of East Asia (BEA)

En el ejercicio 2022, BEA ha distribuido dividendos por importe de 0,99 *Hong Kong Dollars* por acción (0,122 euros por acción), de los que 0,48 *Hong Kong Dollars* (0,062 euros por acción) corresponden a un

dividendo extraordinario derivado de la plusvalía obtenida por la venta del negocio asegurador no vida. Critería ha registrado un ingreso por dividendos de 62 millones de euros.

En el ejercicio 2021, BEA distribuyó dividendos por importe de 0,59 *Hong Kong Dollars* por acción (0,064 euros por acción), que Critería cobró íntegramente en efectivo, registrando un ingreso por dividendos de 32 millones de euros.

Dividendos Cartera Industrial y de Servicios

Naturgy

En el ejercicio 2022, Naturgy ha distribuido dividendos por 1,20 euros por acción, de acuerdo con la política de dividendos vigente fijada en el Plan Estratégico 2021 – 2025, generando un ingreso para Critería de 311 millones de euros.

En el ejercicio 2021, Naturgy distribuyó dividendos por 1,33 euros por acción, generando un ingreso para Critería de 331 millones de euros.

Telefónica

En el ejercicio 2022 Telefónica ha distribuido dividendos por importe de 0,298 euros por acción. Critería ha recibido 29 millones de euros, de los cuales, 18 millones de euros han sido en efectivo (contabilizados contra el coste contable de la participación, sin reflejo en la cuenta de resultados adjunta) y 11 millones de euros en acciones.

En el ejercicio 2021, Telefónica distribuyó un dividendo de 0,346 euros por acción, generando un ingreso para Critería de 24 millones de euros.

Otros

En el ejercicio 2022, los dividendos restantes, por importe de 88 millones de euros (71 millones de euros en 2021), corresponden principalmente a los dividendos recibidos de las participaciones clasificadas como Cartera de Diversificación.

Adicionalmente, Critería ha recibido dividendos por importe de 4 millones de euros (2 millones de euros en 2021), que han sido contabilizados contra el coste contable de las participaciones, por ser distribución de resultados anteriores a la adquisición de la participada y, por tanto, sin reflejo en la cuenta de resultados adjunta.

Negocio Inmobiliario

Se muestra a continuación el desglose de los principales conceptos de la cuenta de resultados de gestión del negocio inmobiliario directo de Criteria, es decir, el correspondiente a los activos inmobiliarios registrados en el balance individual de la Sociedad:

<i>(millones €)</i>	2022	2021
Ventas	89	84
Coste ventas y comercialización	(83)	(83)
Margen Neto Ventas	6	1
Alquileres y otros	4	4
Gastos de explotación	(19)	(20)
Resultado de explotación	(9)	(15)
Amortizaciones, ajustes valor y otros	(5)	(3)
Negocio Inmobiliario	(14)	(18)

Las ventas de inmuebles en el ejercicio 2022 han aumentado un 6% hasta alcanzar los 89 millones de euros, manteniendo el buen ritmo de desinversión retomado en 2021 tras la afectación de la pandemia. Gracias a un mejor mix de activos vendidos, el margen neto de ventas también ha mejorado.

Los ingresos por alquileres y otros ascienden a 4 millones de euros, en línea al ejercicio anterior.

Los gastos de explotación se han reducido hasta los 19 millones de euros (20 millones de euros en el ejercicio anterior) y se mantiene así la tendencia de disminución gracias a las políticas de eficiencia que el Grupo ha puesto en marcha, así como, a los gastos asociados a las unidades atomizadas que componen la cartera de desinversión activa, que se han visto reducidas por las ventas realizadas.

Una vez aplicadas las amortizaciones y dotaciones de provisiones, el resultado atribuido al negocio inmobiliario ha mejorado en 4 millones de euros, hasta unas pérdidas de 14 millones de euros (18 millones de euros de pérdidas en 2021).

Resultado Financiero

Criteria ha mejorado el resultado financiero en 6 millones de euros (9%), alcanzando los -60 millones de euros, principalmente por un mix entre unos menores gastos financieros en 3 millones de euros y el incremento de los ingresos financieros en 3 millones de euros que se explican por:

- Reducción del volumen de deuda media en 163 millones de euros, hasta los 5.010 millones de euros en 2022.
- Mejora en 0,02 p.p. el coste medio anual de la deuda, situándose el mismo en el 1,43% al cierre de 2022, a pesar del aumento significativo de los tipos de interés observado sobre todo en el último trimestre del año.
- Mayores ingresos financieros derivados principalmente de los rendimientos de la cartera de renta fija, intereses de préstamos a empresas del Grupo y de depósitos y cuentas corrientes.

Resultado por Ventas y Otros

El epígrafe de “Resultados por ventas y otros”, correspondiente a 2022, incluye principalmente:

- Resultado por la venta de las acciones de Suez, por importe de 209 millones de euros, tras la liquidación con fecha 18 de enero de 2022 de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) lanzada en 2020 por Veolia Environment, S.A. sobre el 100% de Suez (Notas 8.1.1. y 16.a. de las Cuentas Anuales adjuntas).
- Resultado por la venta de acciones de la Cartera de Diversificación, por importe de 34 millones de euros (Nota 16.a. de las Cuentas Anuales adjuntas).
- Variación positiva del valor de mercado de los contratos de permuta de tipo de interés vigentes y del valor razonable del derivado implícito correspondiente a la emisión de bonos canjeables por acciones de Cellnex, por importe neto de 44 millones de euros (Notas 8.3 y 16.a de las Cuentas Anuales adjuntas).

Por otro lado, en el ejercicio 2021 se registraron en este epígrafe, principalmente:

- Resultado por la venta de acciones de la Cartera de Diversificación, por importe de 78 millones de euros, donde destacan las ventas de Cellnex, que han aportado un resultado positivo de 54 millones de euros (Nota 16.a. de las Cuentas Anuales adjuntas).
- Resultado por la venta del negocio de hospitales que se mantenía a través de la participación en Vithas, por importe de 18 millones de euros (Nota 9 de las Cuentas Anuales adjuntas).

Ajustes de Cartera

A 31 de diciembre de 2022, el epígrafe de “Ajustes de cartera” incluye principalmente:

- Deterioro de 400 millones de euros de la participación en BEA (Notas 7.3. y 16.f. de las Cuentas Anuales adjuntas) que puede ser revertido en el futuro. Dicho deterioro es el resultado de un ejercicio prudente de valoración y es consecuencia, básicamente, de la debilidad de la cotización de esta participada tras un ejercicio 2022 que ha estado marcado por grandes restricciones y estrictos confinamientos y cuarentenas, debido a la persistente política de “cero contagios” en China y Hong Kong frente a la pandemia; todo ello ha supuesto un gran impacto en términos económicos, con cifras de crecimiento lejos de los objetivos estratégicos del gobierno, y una creciente debilidad en el sector inmobiliario.

- Deterioro de determinadas participaciones clasificadas como “Activos Financieros disponibles para la venta – Instrumentos de Patrimonio” por importe de 90 millones de euros (100 millones de euros en 2021). Notas 8.1.1. y 16.f. de las Cuentas Anuales adjuntas.
- Deterioro de determinadas participaciones en empresas del grupo y asociadas por importe de 8 millones de euros (liberación del deterioro de 6 millones de euros en 2021). Notas 7.1. y 16.f. de las Cuentas Anuales adjuntas.

3. GESTIÓN DE RIESGOS

Los riesgos de carácter financiero (liquidez, crédito, deterioro de las participaciones accionariales, deterioro de los activos inmobiliarios, deterioro de otros activos, mercado y fiabilidad de la información financiera) se desarrollan en la Nota 5 de las Cuentas Anuales adjuntas.

4. OTRA INFORMACIÓN

4.1. Actividades de investigación y desarrollo

Criteria no ha llevado a cabo directamente actividades en materia de Investigación y Desarrollo.

No obstante, a través de sus sociedades 100% participadas Caixa Capital Risc y Criteria Venture Capital, gestiona 11 sociedades y fondos de inversión en compañías de capital riesgo, con 77 empresas en cartera y 98 millones de euros invertidos a 31 de diciembre de 2022, en las que:

- Invierte en las primeras etapas de compañías españolas innovadoras y con un elevado potencial de crecimiento, y las acompaña en las diferentes etapas de su desarrollo.
- Dedicar su atención a los sectores emergentes: ciencias de la vida, tecnología y digital.

Adicionalmente, se ha colaborado con la Fundación “la Caixa”, a través de su Obra Social, en el programa CaixaImpulse, que desarrolla una intensa actividad de apoyo a los emprendedores en toda la Península Ibérica.

4.2. Operaciones sobre acciones propias

A 31 de diciembre de 2022, Fundación “la Caixa” es propietaria del 100% de las acciones de Criteria. No se han realizado operaciones con acciones propias.

4.3. Información sobre período medio de pago a proveedores

La entrada en vigor de la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, ha modificado la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales. En concreto, se modifica la disposición adicional tercera que establece la obligación para las sociedades de publicar de forma expresa las informaciones sobre plazos de pago a sus proveedores en la memoria de sus cuentas anuales. En relación con esta obligación de información, el 4 de febrero de 2016 se publicó en el BOE una nueva resolución emitida por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) que derogó la anterior de 29 de diciembre de 2010.

De acuerdo con lo que se indica en la resolución de 29 de enero de 2016 y en el artículo 9 de la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, a continuación, se desglosa la información requerida en relación con los pagos realizados y pendientes de pago en la fecha del cierre del balance consolidado:

Periodo medio de pago y ratios de pago a proveedores	Días	
	2022	2021
Periodo medio de pago a proveedores	26	35
Ratio de operaciones pagadas	26	35
Ratio de operaciones pendientes de pago	24	28

Pagos realizados y pendientes en la fecha de cierre de balance consolidado	Miles de euros	
	2022	2021
Total pagos realizados	514.068	247.301
Total pagos pendientes	41.092	24.414
Total pagos del ejercicio	555.160	271.715

Nuevos requisitos de transparencia según Ley 18/2022 de 28 de septiembre	2022
Volumen monetario de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido por la ley de morosidad (miles de euros)	476.479
Número de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido por la ley de morosidad (unidades)	226.548
% Volumen monetario de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido por la ley de morosidad sobre el total monetario de pagos a proveedores	92,69%
% Número de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido por la ley de morosidad sobre el número total de facturas	94,70%

4.4. Canales de información de Criteria

Criteria dispone de los siguientes canales de información:

- Web corporativa (www.criteriacaixa.com) en la que se informa principalmente de la cartera de inversiones, de la actividad emisora de la sociedad, de sus órganos de gobierno y de la información económico-financiera periódica. Se han contabilizado 22.411 visitas en 2022.
- Dos buzones de correo electrónico: uno de atención a inversores institucionales y analistas (investor.relations@criteria.com), otro de información general (info@criteria.com) y un formulario de contacto para temas relacionados con la Cartera del Negocio Inmobiliario.

5. HECHOS POSTERIORES

En su reunión del 16 de febrero de 2023 el Patronato de la Fundación Bancaria "La Caixa" acordó la distribución de un importe de 60.000 miles de euros con cargo a prima de emisión, el cual está previsto que se abone durante el mes de marzo.

6. 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), “Deuda bruta”, “Caja y equivalentes”, “Deuda neta”, “Valor neto de los activos” (NAV), “Ratio de endeudamiento” (LTV) y “Ratio de cobertura de intereses” (ICR). 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:

6.1. 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 31 de diciembre de 2022 son los siguientes:

	€/acción	Núm. Acciones	Participación económica	GAV (MM€)	% GAV
Caixabank	3,67	2.419.000.000	32,24%	8.883	36,1%
The Bank of East Asia	1,14	508.519.684	18,97%	578	2,4%
Grupo Financiero Inbursa	1,57	607.000.574	9,10%	956	3,9%
RENTA VARIABLE (BANCARIA)				10.417	42,4%
Naturgy	24,31	258.960.215	26,71%	6.295	25,6%
Cellnex	30,92	30.802.621	4,36%	952	3,9%
Telefónica	3,39	125.211.503	2,17%	424	1,7%
Otras Inversiones	-	-	-	2.221	9,0%
RENTA VARIABLE (INDUSTRIAL Y SERVICIOS)				9.892	40,2%
RENTA VARIABLE COTIZADA				20.309	82,6%
Saba Infraestructuras				689	2,8%
Caixa Capital Risc				98	0,4%
Aguas de Barcelona				51	0,2%
RENTA VARIABLE NO COTIZADA				838	3,4%
ACTIVOS INMOBILIARIOS				2.740	11,1%
RENTA FIJA Y OTROS				259	1,1%
CAJA Y EQUIVALENTES				439	1,8%
GAV TOTAL				24.585	100%

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

Otras Inversiones: Las participadas clasificadas en estos epígrafes categoría de la cartera de renta variable cotizada están registradas en el epígrafe Activos financieros no corrientes (Nota 10.6 de las Cuentas Anuales Consolidadas 2022).

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 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 (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. A 31 de diciembre de 2022, Criteria ha efectuado pruebas de deterioro para evaluar el valor recuperable de sus participaciones. En este sentido, el valor de Saba obtenido en dichas pruebas es superior al reflejado en el GAV.

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 SICC, SA (extraído del Anexo 1 de las Cuentas Anuales Consolidadas 2022).

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 (Nota 10.6 “Valor Razonable de activos financieros Nivel 3” de las Cuentas Anuales Consolidadas 2022).

Activos Inmobiliarios: Se adjunta la conciliación con las Notas 8 y 11 de las Cuentas Anuales Consolidadas 2022:

(MM€)	GAV - Activos inmobiliarios 31/12/2022
Inmovilizado intangible, concesiones administrativas (*)	1
Inmovilizado material, terrenos y construcciones (**)	46
Inversiones inmobiliarias (Nota 8)	1.544
Existencias (Nota 11)	1.149
Activos Inmobiliarios	2.740

* Incluido dentro del epígrafe Inmovilizado intangible del balance consolidado de las Cuentas Anuales Consolidadas 2022

** Incluido dentro del epígrafe Inmovilizado material del balance consolidado de las Cuentas Anuales Consolidadas 2022

Renta fija y otros: Se adjunta la conciliación con las Notas 10.2 y 19 de las Cuentas Anuales Consolidadas 2022 y Nota 7.4 de las Cuentas Anuales adjuntas:

Millones de euros (MM€)	Importe a 31/12/2022
a) Préstamo a favor de Saba Infraestructuras con vencimiento en 2024 (Nota 7.4 de las Cuentas Anuales adjuntas)	157
b) Cartera de renta fija compuesta por bonos soberanos (Nota 10.2)	67
c) Cartera de renta fija compuesta por bonos corporativos (Nota 10.2)	14
d) Hacienda Pública deudora por impuesto de sociedades acreditado ante la Administración (Nota 19)	21
Renta Fija y Otros (a+b+c+d)	259

Caja y equivalentes: Véase apartado 6.3.

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	24,5%
The Bank of East Asia	1,27	508.519.684	17,40%	645	2,7%
Grupo Financiero Inbursa	1,06	607.000.574	9,10%	643	2,7%
Otras Inversiones	-	-	-	14	0,1%
RENTA VARIABLE (BANCARIA)				7.141	30,0%
Naturgy	28,63	258.960.215	26,71%	7.414	31,1%
Suez	19,81	37.110.685	5,80%	735	3,1%
Cellnex	51,18	29.368.777	4,32%	1.503	6,3%
Telefónica	3,85	74.031.745	1,28%	285	1,2%
Otras Inversiones	-	-	-	2.289	9,7%
RENTA VARIABLE (INDUSTRIAL Y SERVICIOS)				12.226	51,4%
RENTA VARIABLE COTIZADA				19.367	81,4%
Saba Infraestructuras				689	2,9%
Vithas Sanidad				0	0,0%
Caixa Capital Risc				106	0,4%
Aguas de Barcelona				51	0,2%
RENTA VARIABLE NO COTIZADA				846	3,5%
ACTIVOS INMOBILIARIOS				2.585	10,9%
RENTA FIJA Y OTROS				216	0,9%
CAJA Y EQUIVALENTES				791	3,3%
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 (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 (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 (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 (a partir de 2022 denominada Infinitum S.A.U.) 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
e) Préstamo a favor de Saba Infraestructuras con vencimiento en 2022 (Nota 24)	157
f) Cartera de Renta Fija compuesta por bonos corporativos (Nota 10.2)	11
g) Hacienda Pública deudora por impuesto de sociedades acreditado ante la Administración (Nota 19)	48
Renta Fija y Otros (e+f+g)	216

Caja y equivalentes: Véase apartado 6.3.

6.2. 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 22 de Información financiera por segmentos de las Cuentas Anuales Consolidadas 2022.

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 2022	4.922
Nominal bonos simples y canjeables (Notas 17.1 y 22 de las Cuentas Anuales Consolidadas 2022)	2.177
Nominal préstamos largo y corto plazo (Notas 17.1 y 22 de las Cuentas Anuales Consolidadas 2022)	2.805
Total Deuda Bruta 2021	5.713
Nominal bonos simples y canjeables (Notas 17.1 y 22 de las Cuentas Anuales Consolidadas 2022)	3.111
Nominal préstamos largo y corto plazo (Notas 17.1 y 22 de las Cuentas Anuales Consolidadas 2022)	2.602

6.3. 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 22 de Información financiera por segmentos de las Cuentas Anuales Consolidadas 2022, 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 2022:	439
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i> <i>(Nota 22 de las Cuentas Anuales Consolidadas 2022)</i>	404
<i>Otros activos líquidos equivalentes</i> <i>(Nota 22 de las Cuentas Anuales Consolidadas 2022)</i>	24
<i>Dividendos pendientes de cobro ex dividend</i>	11
Efectivos y equivalentes 2021:	791
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i> <i>(Nota 22 de las Cuentas Anuales Consolidadas 2022)</i>	786
<i>Otros activos líquidos equivalentes</i> <i>(Nota 22 de las Cuentas Anuales Consolidadas 2022)</i>	4
<i>Dividendos pendientes de cobro ex dividend</i>	1

6.4. 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 31 de diciembre de 2022 y de 2021 es el siguiente:

(MM€)	31/12/2022	31/12/2021
A) Deuda bruta	4.922	5.713
B) Caja y equivalentes	439	791
Total Deuda neta [A – B]	4.483	4.922

6.5. 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 31 de diciembre de 2022 y de 2021 es el siguiente:

(MM€)	31/12/2022	31/12/2021
A) Valor bruto de los activos (GAV)	24.585	23.805
B) Deuda bruta	4.922	5.713
Total valor neto de los activos (NAV) [A – B]	19.663	18.092

6.6. 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 31 de diciembre de 2022 y de 2021 es el siguiente:

(MM€)	31/12/2022	31/12/2021
A) Deuda Bruta	4.922	5.713
B) Valor bruto de los activos (GAV)	24.585	23.805
Total ratio de endeudamiento bruto (Gross LTV) [A/B]	20,0%	24,0%

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

(MM€)	31/12/2022	31/12/2021
A) Deuda Neta	4.483	4.922
B) [Valor bruto de los activos (GAV) – Caja y equivalentes]	24.146	23.014
Total ratio de endeudamiento neto (Net LTV) [A/B]	18,6%	21,4%

6.7. Ratio de cobertura de intereses (ICR)

Definición: El Grupo distingue dos ratios de cobertura de intereses, la ratio de cobertura total (Total ICR) y la ratio de cobertura de efectivo (Cash ICR).

El numerador del **Cash ICR** corresponde a la suma de los dividendos recibidos en efectivo, que se ven reflejados en el Estado de Flujo de Efectivo de las Cuentas Anuales Individuales. En el caso del **Total ICR**, el numerador incluye adicionalmente aquellos dividendos recibidos en acciones.

El denominador de ambas ratios corresponde a los gastos financieros de gestión correspondientes a los intereses de las obligaciones financieras y bonos contabilizados en las sociedades incluidas en los segmentos de actividades corporativas, según Nota 22 de Información financiera por segmentos de las

Cuentas Anuales Consolidadas 2022 y deduciendo las diferencias de cambio de las actividades corporativas (véase tabla de conciliación contable al final de esta métrica).

El cálculo de la “Ratio de cobertura de intereses total” a 31 de diciembre de 2022 y de 2021 es el siguiente:

(MM€)	31/12/2022	31/12/2021
A) Dividendos Totales	834	525
B) Gastos Financieros	(72)	(75)
Ratio de cobertura de intereses total (Total ICR) [A/-B]	11,6x	7,0x

El cálculo de la “Ratio de cobertura de intereses efectivo” a 31 de diciembre de 2022 y de 2021 es el siguiente:

(MM€)	31/12/2022	31/12/2021
A) Dividendos en efectivo	813	520
B) Gastos Financieros	(72)	(75)
Ratio de cobertura de intereses efectivo (Cash ICR) [A/-B]	11,3x	6,9x

A continuación, se muestra una reconciliación de los dividendos incluidos en la ratio ICR:

	31/12/2022	31/12/2021
Dividendos netos recibidos en efectivo¹	813	520
Dividendos recibidos en acciones y contabilizado en la cuenta de pérdidas y ganancias de gestión individual	11	5
Dividendos recibidos en acciones de otras compañías y contabilizado en la cuenta de pérdidas y ganancias de gestión individual	10	-
Dividendos totales	834	525

¹ Ver epígrafe “Cobro de dividendos” del Estado de Flujo de Efectivo de las Cuentas Anuales adjuntas

El desglose del Resultado Financiero consolidado de gestión a 31 de diciembre de 2022 y de 2021, y su conciliación con el segmento de actividades corporativas según Nota 22 de Información financiera por segmentos de las Cuentas Anuales Consolidadas 2022, es el siguiente:

(MM€)	31/12/2022	31/12/2021
Ingresos Financieros	9	8
Diferencias positivas de cambio*	(2)	(3)
Ajustes y eliminaciones	(5)	(5)
A) Ingresos financieros de gestión	2	-
Gastos Financieros	(73)	(76)
Diferencias negativas de cambio*	2	-
Ajustes y eliminaciones	(1)	1
B Gastos financieros de gestión	(72)	(75)
Resultado Financiero de gestión (A+B)	(70)	(75)

(*) Registradas en el epígrafe de “Resultados por ventas y otros” en la cuenta de pérdidas y ganancias de gestión.