



**Estados financieros intermedios resumidos
consolidados e informe de gestión intermedio
consolidado correspondientes al periodo de seis
meses finalizado el 30 de junio de 2023**

**Criteria Caixa, S.A.U.
y sociedades dependientes
(Grupo CriteriaCaixa)**

Informe de revisión limitada
Estados financieros intermedios resumidos consolidados
correspondientes al período de seis meses finalizado
al 30 de junio de 2023
Informe de gestión intermedio consolidado

Informe de revisión limitada de estados financieros intermedios resumidos consolidados

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

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Critería Caixa, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance al 30 de junio de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado total de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de conformidad con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea.



Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 1 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios resumidos consolidados no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022. Nuestra conclusión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otras cuestiones

Informe de gestión intermedio consolidado

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Critería Caixa, S.A. y sociedades dependientes.

Preparación de este informe de revisión

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Guillermo Cavia González

28 de julio de 2023

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2023 Núm. 20/23/03265

SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

Sello distintivo de otras actuaciones

ÍNDICE

- Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023
- Informe de gestión intermedio consolidado correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023

BALANCE INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO	3
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA	5
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO	6
ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO	7
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO	9
Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023	10
1. Naturaleza de la Entidad, bases de presentación y otra información	10
2. Principios, políticas contables y criterios de valoración aplicados	15
3. Gestión de riesgos	16
4. Inversiones inmobiliarias	24
5. Inversiones contabilizadas por el método de la participación	25
6. Activos financieros no corrientes y corrientes	28
7. Existencias	32
8. Patrimonio neto	33
9. Pasivos financieros no corrientes y corrientes	34
10. Situación fiscal e impuesto sobre beneficios	38
11. Activos y pasivos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas	40
12. Ingresos y gastos	43
13. Información financiera por segmentos	44
14. Información sobre partes vinculadas	48
15. Notas al estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado	52

BALANCE INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO

A 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022, en miles de euros
CRITERIACAIXA Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CRITERIACAIXA

ACTIVO		30/06/2023	31/12/2022 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activos por derechos de uso		7.413	6.806
Inmovilizado intangible		12.665	14.067
Inmovilizado material	(Nota 7)	16.667	56.566
Inversiones inmobiliarias	(Nota 4)	1.526.346	1.544.493
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	(Nota 5)	16.584.029	16.004.677
Activos financieros no corrientes	(Nota 6)	4.314.781	3.814.714
Activos por impuestos diferidos	(Nota 10)	934.469	953.292
Total Activo No Corriente		23.396.370	22.394.615
ACTIVO CORRIENTE			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	(Nota 11)	1.438.759	1.435.286
Existencias	(Nota 7)	1.156.012	1.149.466
Deudores y otras cuentas a cobrar		40.066	59.252
<i>Cientes y deudores</i>		5.792	10.517
<i>Activos fiscales</i>	(Nota 10)	34.274	48.735
Otros activos financieros corrientes	(Nota 6)	60.551	65.997
Efectivo y otros equivalentes de efectivo		427.157	428.566
Total Activo Corriente		3.122.545	3.138.567
TOTAL ACTIVO		26.518.915	25.533.182

(*) Los saldos correspondientes al 31/12/2022 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 1- Comparación de la información y variaciones del perímetro).

Las Notas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del balance intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2023.

BALANCE INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO

A 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022, en miles de euros
CRITERIACAIXA Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CRITERIACAIXA

PASIVO Y PATRIMONIO NETO		30/06/2023	31/12/2022 (*)
PATRIMONIO NETO			
Capital		1.834.166	1.834.166
Reservas y prima de emisión		18.360.960	17.627.786
Resultado atribuido al Grupo		1.043.692	1.198.781
Ajustes en patrimonio por valoración		(450.832)	(1.347.881)
<i>Elementos que no se reclasificarán en resultados</i>		(248.741)	(620.410)
<i>Elementos que pueden reclasificarse en resultados</i>		(202.091)	(727.471)
Intereses minoritarios		125.752	130.515
Total Patrimonio Neto	(Nota 8)	20.913.738	19.443.367
PASIVO NO CORRIENTE			
Ingresos diferidos		18.999	19.893
Provisiones no corrientes		21.217	21.733
Pasivos financieros no corrientes	(Nota 9)	3.185.434	3.985.167
Pasivos por impuestos diferidos	(Nota 10)	47.196	28.380
Total Pasivo No Corriente		3.272.846	4.055.173
PASIVO CORRIENTE			
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	(Nota 11)	993.655	984.297
Pasivos financieros corrientes	(Nota 9)	1.250.362	966.143
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		86.492	84.009
Otros pasivos corrientes		1.822	193
Total Pasivo Corriente		2.332.331	2.034.642
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		26.518.915	25.533.182

(*) Los saldos correspondientes al 31/12/2022 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 1- Comparación de la información y variaciones del perímetro).

Las Notas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del balance intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2023.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIA RESUMIDA CONSOLIDADA

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2023 y 2022, en miles de euros
CRITERIACAIXA Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CRITERIACAIXA

		30/06/2023	30/06/2022 (*)
Ventas y prestación de servicios	(Nota 12.1)	78.618	99.425
Coste de ventas		(46.415)	(67.226)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	(Nota 5)	1.061.226	703.091
Rendimientos de instrumentos financieros	(Nota 12.2)	68.111	60.286
Resultados de operaciones financieras, con empresas del grupo, asociadas y negocios conjuntos		4.317	10.096
Otros ingresos de explotación		1.079	458
Gastos de personal		(15.776)	(15.100)
Otros gastos de explotación		(37.193)	(37.033)
Amortización, deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado		(8.435)	(10.775)
Variación de provisiones		373	13
Otras ganancias y pérdidas		2.994	1.545
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		1.108.899	744.780
Ingresos financieros		9.986	3.651
Gastos financieros	(Nota 12.3)	(58.614)	(36.968)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(5.518)	22.113
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		241	645
RESULTADO FINANCIERO		(53.905)	(10.559)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.054.994	734.221
Impuesto sobre beneficios		(8.217)	(8.751)
RESULTADO DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS		1.046.777	725.470
Resultado de las operaciones discontinuadas	(Nota 11)	(2.157)	26.847
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		1.044.620	752.317
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)		928	8.807
De las actividades continuadas		1.706	1.138
De las actividades discontinuadas	(Nota 11)	(778)	7.669
Atribuible a los propietarios de la dominante		1.043.692	743.510
De las actividades continuadas		1.045.071	724.332
De las actividades discontinuadas	(Nota 11)	(1.379)	19.178

(*) Los saldos correspondientes al 30/06/2022 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 1- Comparación de la información y variaciones del perímetro).

Las Notas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023.

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2023 y 2022, en miles de euros
CRITERIACAIXA Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CRITERIACAIXA

	30/06/2023	30/06/2022 (*)
RESULTADO DEL PERIODO	1.044.620	752.317
OTRO RESULTADO GLOBAL	897.180	(1.290.070)
Elementos que no se reclasificarán en resultados	371.669	(722.540)
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global – instrumentos de capital (Nota 6.1)	436.504	(869.218)
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones asociadas y negocios conjuntos (Nota 5)	(28.614)	56.101
Efecto impositivo (Nota 10)	(36.221)	90.577
Elementos que pueden reclasificarse en resultados	525.511	(567.530)
Conversión de divisas	134.271	275.890
<i>Ganancias/(pérdidas) por cambio de divisas contabilizadas en el patrimonio neto</i>	<i>134.271</i>	<i>275.890</i>
<i>Transferido a resultados</i>	-	-
<i>Otras reclasificaciones</i>	-	-
Coberturas de flujos de efectivo (porción efectiva)	(486)	1.238
<i>Ganancias/(pérdidas) de valor contabilizadas en el patrimonio neto</i>	<i>672</i>	<i>(593)</i>
<i>Transferido a resultados</i>	<i>(1.158)</i>	<i>1.831</i>
<i>Transferido al importe en libros inicial de los elementos cubiertos</i>	-	-
<i>Otras reclasificaciones</i>	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global – instrumentos de deuda	(1.153)	(341)
<i>Ganancias/(pérdidas) de valor contabilizadas en el patrimonio neto</i>	<i>(1.153)</i>	<i>(341)</i>
<i>Transferido a resultados</i>	-	-
<i>Otras reclasificaciones</i>	-	-
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones asociadas y negocios conjuntos (Nota 5)	392.780	(845.045)
Efecto impositivo	99	728
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL PERIODO	1.941.800	(537.753)
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	1.059	8.908
<i>Para actividades continuadas</i>	<i>1.706</i>	<i>1.138</i>
<i>Para actividades discontinuadas</i>	<i>(647)</i>	<i>7.770</i>
Atribuible a los propietarios de la dominante	1.940.741	(546.661)
<i>Para actividades continuadas</i>	<i>1.937.573</i>	<i>(564.529)</i>
<i>Para actividades discontinuadas</i>	<i>3.168</i>	<i>17.868</i>

(*) Los saldos correspondientes al 30/06/2022 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 1- Comparación de la información y variaciones del perímetro).

Las Notas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos intermedio resumido consolidado del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023.

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2023 y 2022, en miles de euros
CRITERIACAIXA Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CRITERIACAIXA

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante					Intereses minoritarios			
	Fondos propios								
	Capital	Prima de emisión (Nota 8)	Reservas y Otras aportaciones de socios (Nota 8)	Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	Menos: Dividendos a cuenta	Otro resultado global acumulado	Otro resultado global acumulado	Otros elementos	Total
Saldo de apertura a 01/01/2023	1.834.166	1.219.519	16.408.267	1.198.781	-	(1.347.881)	(372)	130.887	19.443.367
Resultado global total del periodo	-	-	-	1.043.692	-	897.049	131	928	1.941.800
Otras variaciones del patrimonio neto	-	(210.000)	943.174	(1.198.781)	-	-	-	(5.822)	(471.429)
Dividendos (o remuneraciones a los socios)	-	(210.000)	-	-	-	-	-	-	(210.000)
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	-	-	1.198.781	(1.198.781)	-	-	-	-	-
Otros aumentos/disminuciones del patrimonio neto (Nota 8)	-	-	(255.607)	-	-	-	-	(5.822)	(261.429)
Saldo de cierre a 30/06/2023	1.834.166	1.009.519	17.351.441	1.043.692	-	(450.832)	(241)	125.993	20.913.738

Las Notas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto intermedio resumido consolidado del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023.

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2023 y 2022, en miles de euros
CRITERIACAIXA Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CRITERIACAIXA

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

(*) Los saldos correspondientes al 30/06/2022 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 1- Comparación de la información y variaciones del perímetro).

Las Notas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto intermedio resumido consolidado del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIO RESUMIDO CONSOLIDADO

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2023 y 2022, en miles de euros
CRITERIACAIXA Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CRITERIACAIXA

		30/06/2023	30/06/2022 (*)
1. Flujos de tesorería procedentes de las actividades de explotación		(2.670)	68.846
Resultado antes de impuestos		1.054.994	734.221
Ajustes en el resultado	(Nota 15)	(1.071.687)	(693.360)
Cambios en el capital corriente	(Nota 15)	29.310	63.713
Otros activos y pasivos de explotación		22.843	(18.303)
Pagos por intereses		(68.030)	(72.330)
Cobros por intereses		7.344	2.425
Pagos / cobros por impuestos		22.556	52.480
2. Flujos de tesorería usados en las actividades de inversión		717.932	980.259
Dividendos recibidos		795.813	553.562
Inversiones (-)		(369.567)	(501.496)
<i>Entidades del grupo, asociadas y negocios conjuntos</i>	(Nota 5)	(2.019)	(1.123)
<i>Activos materiales, inversiones inmobiliarias y otros activos intangibles</i>		(9.767)	(79.860)
<i>Activos financieros – instrumentos de capital</i>	(Nota 6.1)	(190.172)	(335.718)
<i>Activos financieros – instrumentos de deuda</i>	(Nota 6.2)	(167.167)	(84.795)
<i>Préstamos concedidos</i>		(442)	-
Desinversiones (+)		291.686	928.193
<i>Entidades del grupo, asociadas y negocios conjuntos</i>	(Nota 5)	1.251	34.988
<i>Activos materiales, inversiones inmobiliarias y otros activos intangibles</i>		21.303	9.984
<i>Activos financieros - instrumentos de capital</i>	(Nota 6.1)	133.132	825.176
<i>Activos financieros - instrumentos de deuda</i>	(Nota 6.2)	136.000	58.045
3. Flujos de tesorería procedentes de las actividades de financiación		(716.671)	(1.078.839)
Reparto de reservas	(Nota 8)	(140.000)	(130.000)
Préstamos obtenidos y emisión de obligaciones		245.000	30.000
Amortización de préstamos obtenidos y emisión de obligaciones		(821.671)	(978.839)
AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(1.409)	(29.734)
Efectivo al inicio del ejercicio		428.566	903.003
Efectivo traspasado a Activos no corrientes mantenidos para la venta	(Nota 11)	-	(122.344)
Efectivo al final del ejercicio		427.157	750.925
Efectivo generado (consumido) durante el ejercicio		(1.409)	(29.734)

(*) Los saldos correspondientes al 30/06/2022 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 1- Comparación de la información y variaciones del perímetro).

Las Notas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023.

Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023

CRITERIA CAIXA, SAU

Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CRITERIACAIXA

De acuerdo con la normativa vigente sobre el contenido de los estados financieros intermedios resumidos consolidados, estas notas explicativas completan, amplían y comentan el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado total de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, todos ellos intermedios, resumidos y consolidados, con el objetivo de facilitar la información suficiente para asegurar su comparación con los estados financieros consolidados anuales, a la vez que pretenden dar la información y las explicaciones necesarias para permitir la adecuada comprensión de los cambios significativos producidos en el primer semestre del ejercicio 2023.

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

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

Criteria Caixa, SAU, con NIF A63379135 y domicilio social en la Plaza Weyler 3 de Palma (Mallorca), fue constituida el 16 de diciembre de 2003.

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

- la adquisición, venta y administración de valores mobiliarios y participaciones en otras sociedades, cuyos títulos coticen o no en Bolsa;
- la administración y gerencia de sociedades, así como la gestión y administración de valores representativos de fondos propios de entidades tanto residentes como no residentes en territorio español;
- el asesoramiento económico, fiscal, técnico, bursátil y de cualquier otro tipo;
- la realización de actividades consultoras, asesoras y promotoras de iniciativas industriales, comerciales, urbanísticas, agrícolas y de cualquier otro tipo;
- la construcción, rehabilitación, mantenimiento y asistencia técnica, adquisición, administración, gestión, promoción, venta y explotación en arrendamiento, a excepción del arrendamiento financiero de toda clase de bienes inmuebles, propios o de terceros, relacionados bien con la industria turística, en general, incluidos los parques temáticos o de ocio, bien con centros comerciales, bien destinados a la tercera edad, a particulares o a empresarios-promotores;
- la comercialización de bienes inmuebles, ya sea por cuenta propia o ajena, en los términos más amplios y a través de todos los medios de comercialización, incluyendo el canal de Internet a través de la gestión y explotación de páginas web.

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

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

Bases de presentación

El 9 de marzo de 2023, el Consejo de Administración de CriteriaCaixa formuló las cuentas anuales consolidadas del Grupo Criteria del ejercicio 2022 de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo, que es el establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea mediante Reglamentos Comunitarios, según el Reglamento 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002 y posteriores modificaciones. Tanto estas cuentas anuales consolidadas como la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2022 fueron aprobadas por parte del Accionista Único en la sesión del Patronato de Fundación Bancaria "la Caixa" el día 27 de abril de 2023.

En la formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2022 se aplicaron los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en la Nota 3 de la memoria de las mencionadas cuentas anuales consolidadas, de forma que mostraban la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo Criteria a 31 de diciembre de 2022, como también de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se produjeron en el ejercicio anual finalizado en aquella fecha.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo Criteria correspondientes al primer semestre de 2023 que se adjuntan, se han elaborado con los mismos principios, políticas contables y criterios que los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2022, de acuerdo con las NIIF, excepto por las nuevas normas e interpretaciones que han entrado en vigor durante el primer semestre de 2023 y, en particular, por la NIC 34 ('Información financiera intermedia'). Los citados estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido formulados por el Consejo de Administración de CriteriaCaixa en la sesión celebrada el 25 de julio de 2023.

De acuerdo con lo que establece la NIC 34, la información financiera intermedia se prepara con el propósito de incluir explicaciones de los sucesos y variaciones significativas para la comprensión de los cambios en la posición y el rendimiento de la Entidad desde las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, acontecimientos y circunstancias ocurridos durante el primer semestre, sin duplicar la información contenida en las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas. Por este motivo y con el fin de conseguir la adecuada comprensión de la información de los estados financieros intermedios resumidos consolidados, es preciso proceder a su lectura conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo Criteria correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.

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

Normas e interpretaciones emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) que han entrado en vigor durante el primer semestre del ejercicio 2023

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

Normas e Interpretaciones	Título	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
<i>Aprobadas para su aplicación en la UE</i>		
NIIF 17	Contratos de seguros	1 de enero de 2023
Modificación a la NIC 1	Desglose de políticas contables	1 de enero de 2023
Modificación a la NIC 8	Definición de estimación contable	1 de enero de 2023
Modificación a la NIC 12	Impuestos diferidos derivados de activos y pasivos que resultan de una única transacción	1 de enero de 2023
Modificación a la NIIF 17	Contratos de seguros — aplicación inicial NIIF 17 y NIIF 9. Información comparativa	1 de enero de 2023

Ninguna de las modificaciones anteriormente señaladas que han entrado en vigor en el ejercicio 2023 ha supuesto un impacto significativo para el Grupo, excepto la aplicación de la NIIF 17 y NIIF 9 por parte de la entidad asociada CaixaBank a sus activos y pasivos afectos al negocio asegurador (véase Nota 5).

Normas e interpretaciones emitidas por el IASB no vigentes

A la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, las siguientes son las normas e interpretaciones más significativas que han sido publicadas por el IASB pero que no resultan de obligada aplicación en la elaboración de los estados financieros intermedios del ejercicio 2023, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de los estados financieros intermedios resumidos consolidados, o bien porque todavía no han sido aprobadas por la Unión Europea.

Normas e Interpretaciones	Título	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
<i>No aprobadas para su aplicación en la UE</i>		
Modificación a la NIC 12	Reforma Fiscal — Reglas Modelo Pilar 2	1 de enero de 2023
Modificación a la NIC 1	Clasificación de pasivos como corrientes y no corrientes y aquellos sujetos a covenants	1 de enero de 2024
Modificación a la NIIF 16	Pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior	1 de enero de 2024
Modificación a la NIC 7 y NIIF 7	Acuerdos de financiación con proveedores	1 de enero de 2024

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

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

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

Las principales estimaciones evaluadas por el Grupo son las siguientes:

- La vida útil y la determinación de las pérdidas por deterioro de los activos por derecho de uso, inmovilizado intangible (fondos de comercio y de los activos intangibles), inmovilizado material e inversiones inmobiliarias (véanse Notas 4 y 11 y Notas 3.2, 3.3, 3.4 y 3.5 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2022).
- La determinación del valor recuperable y de los resultados de las inversiones contabilizadas por el método de la participación (véase Nota 5).
- La determinación de las pérdidas por deterioro de determinados activos financieros (véase Nota 6 y Nota 3.6.3 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2022).
- La determinación del valor razonable de determinados activos y pasivos financieros (véanse Notas 6 y 9 y Nota 3.6.3 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2022).
- La determinación de las pérdidas por deterioro de las existencias (véase Nota 7 y Nota 3.8 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2022).
- La valoración de las provisiones necesarias para la cobertura de contingencias laborales, legales y fiscales y otros pasivos contingentes (véase Nota 3.13 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2022).
- La valoración de las provisiones necesarias para la cobertura de las provisiones por sustitución y cánones (véase Nota 11 y Nota 3.13 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2022).
- El gasto del impuesto de sociedades determinado sobre el tipo impositivo esperado a final de año, la activación de los créditos fiscales y la evaluación de su recuperabilidad (véase Nota 10 y Nota 3.11 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2022).
- La estimación del valor razonable menos los costes de venta de los activos no corrientes mantenidos para la venta (véase Nota 11 y Nota 3.9 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2022).

Comparación de la información y variaciones del perímetro

Las cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2022 así como al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022, incluidas en los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos, se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

Estacionalidad de las transacciones

Las actividades de las sociedades que componen el Grupo Criteria no tienen un carácter cíclico o estacional relevante. Por este motivo no se incluyen detalles específicos en estas notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes a los seis primeros meses del ejercicio 2023.

No obstante, en aplicación de la interpretación CINIIF 21, determinadas tasas y gravámenes se registran como gasto cuando surge la obligación en base a la regulación que les es de aplicación. En este sentido, el Grupo registra el 1 de enero de cada año el Impuesto sobre Bienes Inmuebles, habiendo supuesto un gasto de 8.426 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023 (8.460 miles de euros a 30 de junio de 2022). De estos, 5.462 miles de euros se han registrado en el epígrafe *Otros gastos de explotación* y 2.964 miles de euros en el epígrafe *Resultado de las operaciones discontinuadas* (5.575 y 2.885 miles de euros respectivamente en el ejercicio anterior).

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

Hechos posteriores al cierre

Entre el 30 de junio de 2023 y la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados no se ha producido ningún hecho no descrito en las restantes notas explicativas que les afecte de manera significativa.

2. Principios, políticas contables y criterios de valoración aplicados

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo Criteria se han elaborado con los mismos principios, políticas contables y criterios que los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2022 (véase Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2022).

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

3. Gestión de riesgos

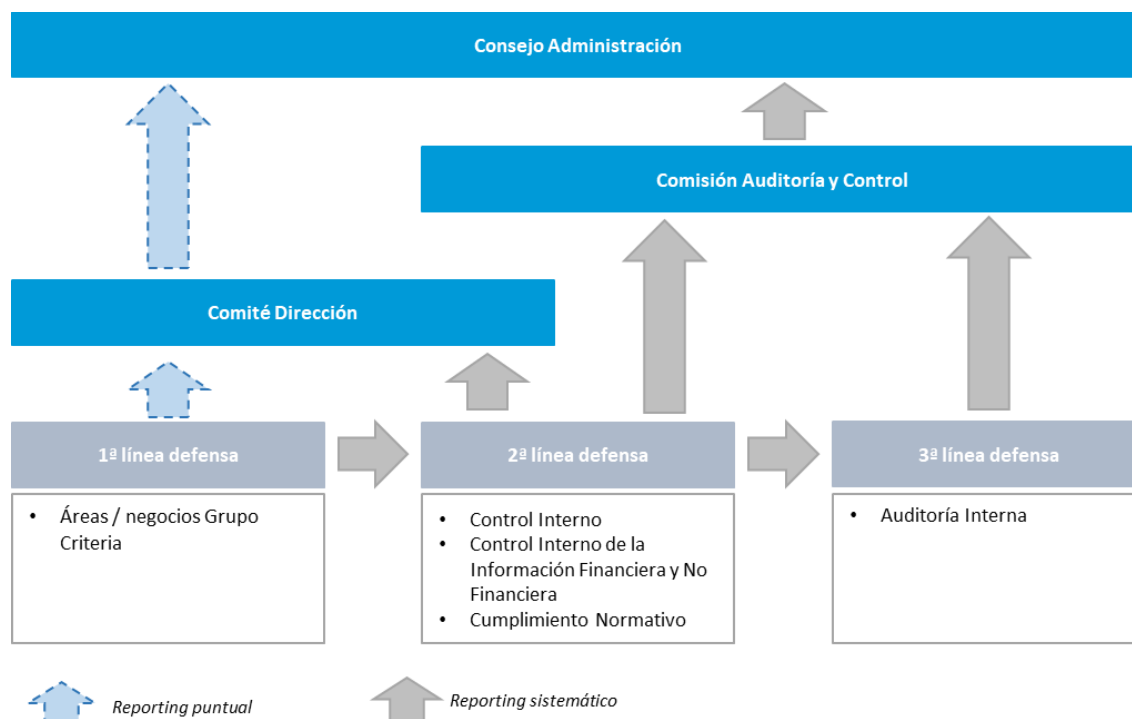
La Política de Gestión de Riesgos Corporativos (en adelante, GRC) de Criteria se encuentra ampliamente descrita en la Nota 4 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2022.

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

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

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:



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 primer semestre de 2023, de estos 128 riesgos, se ha reportado la materialización de 1 de ellos si bien no afecta a la capacidad de generación de valor del Grupo Criteria. Se están tomando las medidas oportunas para su subsanación.

3.1. Gestión de los riesgos financieros

Los registros económicos del primer semestre de 2023 van confirmando el escenario de aterrizaje suave de la economía mundial en 2023. La inflación sigue consolidando su inflexión a la baja, y los bancos centrales señalan que el ciclo de subidas de tipos de interés está próximo a su fin.

En este contexto, las previsiones para este 2023 apuntan a que el PIB mundial se expandirá en un 2,9%, aunque, concretamente, los países desarrollados avanzarán un 1,2%, casi 1,5 puntos porcentuales menos que el año anterior. La mayor desaceleración en los países más industrializados viene explicada por tres factores. El primero, es el efecto retardado de la restricción monetaria que comenzó a principios de 2022. El segundo, es la incertidumbre asociada a la guerra en Ucrania, que está lejos de finalizar y supone un lastre para la confianza de los agentes. Por último, la incertidumbre en torno a las relaciones comerciales a nivel mundial, a consecuencia de las tensiones entre China y EE. UU.

Se considera que la pieza angular para que el escenario de aterrizaje suave continúe materializándose de forma ordenada es la evolución de la inflación. La fuerte subida de tipos practicada por los bancos centrales está teniendo el efecto deseado a través de dos canales básicos: la contención de la demanda y el anclaje de las expectativas de inflación. Se prevé que los principales bancos centrales continúen priorizando contener y/o doblar las subidas de precios, y no renuncien al objetivo del 2,0% de inflación.

En este sentido, si bien el escenario más probable es que el ciclo de subidas de los tipos de referencia de la Fed y del BCE finalice en el tercer trimestre de 2023, la probabilidad de que ambas instituciones se vean obligadas a retomarlos tras sus respectivas pausas no es nada despreciable. Pero tampoco lo es la

probabilidad del escenario opuesto de cara al próximo año: que los bancos centrales lleven a cabo recortes de tipos en caso de que la actividad acuse una mayor debilidad y que la inflación descienda más rápido de lo ahora previsto.

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

Riesgo de liquidez

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

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

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

En este sentido, Criteria viene realizando una gestión activa del endeudamiento para obtener una mayor flexibilidad, manteniendo unos niveles de liquidez confortables, y extender los vencimientos, tanto de la deuda como de las pólizas de crédito.

A 30 de junio de 2023, el 73,5% de la financiación del Grupo tiene vencimiento a largo plazo (81% a 31 de diciembre de 2022) (véase Nota 9).

El vencimiento de los activos y pasivos financieros del Grupo se muestra en las notas correspondientes de los estados financieros intermedios resumidos consolidados (véanse Notas 6 y 9).

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

Agencia	Calificación	Última revisión
Fitch Ratings	BBB+ (estable)	05/07/2023
Moody's	Baa2 (positiva)	25/05/2023

Riesgo de crédito

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

El principal riesgo de crédito es el derivado de la participación en entidades asociadas, principalmente cotizadas, diferenciado del riesgo del valor de mercado de sus acciones. El riesgo en este tipo de inversiones viene asociado a la evolución de los negocios de la participada y, eventualmente, a la quiebra de la misma, siendo la cotización un mero indicador. Este riesgo se ha conceptualizado, de forma general, como un riesgo de crédito. El Área de Inversiones de Criteria lleva a cabo el seguimiento de los resultados de las participaciones de Criteria, efectúa los test de deterioro periódicos (véase Nota 5) y analiza la correspondiente rentabilidad para el Grupo.

A continuación se informa de la concentración del riesgo por calidad crediticia de las inversiones en entidades asociadas así como de los principales instrumentos de patrimonio a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022, respectivamente:

30/06/2023

Miles de euros

	Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 5) (*)	Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global – Instrumentos de capital (Nota 6)	Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados – Instrumentos de capital (Nota 6)
>A+	-	229.098	-
A+	-	62.387	-
A	-	245.079	-
A-	2.884.895	512.626	-
BBB+	10.579.919	326.923	-
BBB	3.131.323	635.115	-
BBB-	1.478.751	1.319.265	-
<BBB-	-	294.735	-
Sin calificación	12.442	487.413	89.690
Saldo a 30/06/2023	18.087.330	4.112.641	89.690

(*) antes de fondos de deterioro

31/12/2022

Miles de euros

	Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 5) (*)	Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global – Instrumentos de capital (Nota 6)	Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados – Instrumentos de capital (Nota 6)
>A+	-	119.967	-
A+	-	66.090	-
A	-	386.221	-
A-	2.905.744	374.400	-
BBB+	10.661.760	286.177	-
BBB	2.713.422	587.526	-
BBB-	1.252.387	1.089.241	-
<BBB-	-	282.081	-
Sin calificación	10.703	454.668	78.506
Saldo a 31/12/2022	17.544.016	3.646.371	78.506

(*) antes de fondos de deterioro

A continuación, se informa de la concentración del riesgo por calidad crediticia de los títulos de renta fija a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022, respectivamente:

30/06/2023
Miles de euros

	Instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global (Nota 6)	Instrumentos de deuda a coste amortizado (Nota 6)
>A+	67.881	-
A+	-	-
A	3.005	-
A-	16.964	-
BBB+	4.734	-
BBB	22.571	-
BBB-	3.600	5.984
<BBB-	3.920	4.989
Sin calificación	2.943	-
Saldo	125.618	10.973

31/12/2022
Miles de euros

	Instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global (Nota 6)	Instrumentos de deuda a coste amortizado (Nota 6)
>A+	42.736	-
A+	-	-
A	-	-
A-	11.969	998
BBB+	392	4.996
BBB	20.156	-
BBB-	3.517	10.993
<BBB-	-	6.990
Sin calificación	2.929	-
Saldo	81.699	23.977

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 del Grupo y en los saldos en cuenta corriente. En este sentido, el Grupo cuenta con una política de colocación de excedentes de tesorería en productos financieros muy líquidos, ofrecidos o depositados en entidades solventes.

Riesgo de mercado

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

Riesgo de precio

A 30 de junio de 2023, el 99,4% del valor de mercado de las inversiones del Grupo en instrumentos de capital clasificados como entidades asociadas, activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global y activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados corresponden a valores cotizados (99,3% a 31 de diciembre de 2022). En consecuencia, el Grupo está expuesto al riesgo de mercado generalmente asociado a las compañías cotizadas. Los valores cotizados están expuestos a fluctuaciones en el precio y volúmenes de negociación debido a factores que escapan al control del Grupo. Criteria realiza un seguimiento constante de indicadores de gestión para monitorizar el riesgo de precio: evolución diaria del valor de mercado bruto y neto de los activos.

Durante el primer semestre del año los índices de los mercados de acciones de referencia han registrado avances comprendidos entre el 15% y el 30% fruto de la suave desaceleración de las principales economías, el marcado descenso de las tasas de inflación y la resiliencia de los beneficios empresariales.

Por su parte, los mercados de renta fija han dado muestras de una relativa estabilidad tras las fuertes turbulencias que atravesaron el año pasado. Sin embargo, las dosis de volatilidad en este mercado todavía permanecen muy elevadas fruto de la gran incertidumbre percibida que todavía persiste en dos ámbitos clave. Por un lado, el grado de persistencia que finalmente mostrará el componente de inflación subyacente. Por otro lado, la función de reacción de los bancos centrales a partir del 4T2023 y de cara a 2024.

En este sentido, el valor bruto de los activos (GAV, por sus siglas en inglés, véase definido en el Informe de gestión intermedio en el apartado 5. *Medidas Alternativas de Rendimiento*) de Criteria al cierre del primer semestre del ejercicio 2023 ha incrementado en un 7,5% respecto al cierre de 31 de diciembre de 2022, alcanzando un importe de 26.425 millones de euros.

Riesgo de tipo de interés

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

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

Asimismo, al objeto de mitigar el riesgo a variaciones de tipo de interés sobre el endeudamiento a tipo variable, la Dirección de Criteria evalúa la oportunidad de entrar en contratos de permuta financiera, teniendo en cuenta los tipos de interés presentes y las expectativas de interés futuras. En este sentido, el Grupo mantiene a tipo fijo un 52,2% de sus pasivos financieros (63,74% a 31 de diciembre de 2022), mitigando el riesgo de posibles repuntes de los tipos de interés.

La exposición al resultado de acuerdo con los instrumentos indicados a 30 de junio de 2023 y a 30 de junio de 2022 se presenta a continuación:

Análisis de sensibilidad para el efecto en resultado antes de impuestos (miles de euros)		
Variación	30/06/2023	30/06/2022
-50pb	(4.838)	(1.974)
+50pb	4.838	1.800
+100pb	9.677	(1.490)

Riesgo de tipo de cambio

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

Epígrafe del balance consolidado	Activo	Moneda	30/06/2023 Miles de euros ⁽¹⁾	31/12/2022 Miles de euros ⁽¹⁾
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (antes de fondo de deterioro) (Nota 5)	GF Inbursa	MXN	1.478.751	1.252.387
	The Bank of East Asia	HKD	2.884.895	2.905.744
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global (Nota 6)	Renta Variable cotizada	USD	786.219	752.275
		GBP	89.185	91.029
		SEK	56.146	44.814
		CHF	45.059	35.724
		JPY	41.912	45.766
		DKK	24.149	26.935
		NOK	11.615	11.493
	Deuda pública extranjera	USD	14.818	13.646
		NOK	4.931	4.622
		SEK	1.585	-
Activos y pasivos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas (Nota 11)	Activos por derechos de uso	GBP	15.287	13.266
		CLP	4.740	4.693
	Inmovilizado intangible	GBP	145.935	146.729
		CLP	42.501	41.591
	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	GBP	12.926	14.716
		CLP	7.326	6.077
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Depósitos a plazo y cuentas corrientes	USD	13.058	5.681
		NOK	12.826	12.103

⁽¹⁾ Contravalor en euros al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 con el tipo de cambio oficial del Banco Central Europeo.

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

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

Riesgo de deterioro

Para Criteria, el deterioro de las participaciones accionariales es el principal riesgo de su modelo de negocio, como resulta natural en una sociedad que concentra gran parte de sus activos financieros en empresas asociadas, así como en menor medida en activos inmobiliarios. Dicho riesgo de deterioro radica en la posibilidad de incurrir en pérdidas o empeorar la rentabilidad económica de las actividades de Criteria, como consecuencia de movimientos adversos de los precios de mercado o de la insolvencia de las inversiones realizadas a través de instrumentos de capital.

En este sentido, las Áreas de Inversiones de Criteria llevan a cabo un seguimiento continuado de las participaciones de forma individualizada con la finalidad de poder adoptar en cada momento las decisiones más oportunas en función de la evolución observada y prevista de los mercados y de la estrategia de Criteria.

Asimismo, realiza una monitorización continua de los valores para evaluar si se dan evidencias objetivas de deterioro, tal y como se describe en la Nota 5.

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

Por otra parte, en cuanto a la cartera de activos inmobiliarios, para asegurar que su valor recuperable soporta su valor en libros, el Grupo Criteria utiliza modelos internos para cada uno de los segmentos de activos inmobiliarios definidos, con el objeto de determinar los ajustes sobre la valoración de referencia otorgada en valoraciones efectuadas por expertos independientes que se realizan de forma periódica (véanse Notas 4 y 7).

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).

Finalmente, en cuanto a los activos fiscales, Criteria, junto con la entidad dominante del Grupo Fiscal, CaixaBank, realiza periódicamente, en colaboración de un experto independiente, un ejercicio de evaluación de su recuperabilidad (véase Nota 10).

Riesgo de la fiabilidad de la información financiera

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

4. Inversiones inmobiliarias

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

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2023, los principales movimientos de este epígrafe del balance intermedio resumido consolidado han sido los siguientes:

- Adquisición de elementos de inversiones inmobiliarias por importe de 5.945 miles de euros.
- Registro de 7.952 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada en concepto de amortización de las inversiones inmobiliarias.
- Enajenación de elementos de inversiones inmobiliarias con un coste neto de 15.828 miles de euros, habiéndose obtenido unos beneficios antes de impuestos de 4.058 miles de euros.
- Traspaso de diversos inmuebles del epígrafe *Inversiones inmobiliarias* al epígrafe *Existencias* por importe de 802 miles de euros, al haberse destinado para la venta.

Los ingresos devengados por la explotación en régimen de alquiler de las inversiones inmobiliarias se registran en el epígrafe *Ventas y prestación de servicios* de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada y han ascendido a 24.258 miles de euros a 30 de junio de 2023 (22.710 miles de euros a 30 de junio de 2022) (véase Nota 12.1), mientras que los gastos asociados se registran en el epígrafe *Otros gastos de explotación* de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada adjunta y han ascendido a 8.426 miles de euros (6.323 miles de euros a 30 de junio de 2022).

El valor neto contable de las inversiones inmobiliarias que han generado rentas a 30 de junio de 2023 asciende a 1.107.001 miles de euros (1.127.216 miles de euros a 31 de diciembre de 2022).

Los activos inmobiliarios clasificados bajo el epígrafe *Inversiones inmobiliarias* se valoran de acuerdo con modelos internos de determinación del valor recuperable los cuales utilizan como input valoraciones efectuadas por expertos independientes. A 30 de junio de 2023, dichos modelos internos de valoración han sido revisados teniendo en cuenta la información disponible a fecha actual. De la citada revisión no se desprende la necesidad de registro de deterioro adicional en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo Criteria a 30 de junio de 2023. No obstante, el Grupo seguirá monitorizando la evolución del mercado inmobiliario y su incidencia en el valor recuperable de los activos inmobiliarios. El método de valoración de estos activos se describe de forma detallada en la Nota 3.5 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2022.

El valor razonable de los mismos, obtenido de los modelos internos del Grupo a 30 de junio de 2023, asciende a 1.661.461 miles de euros (1.659.197 miles de euros a 31 de diciembre de 2022). El valor razonable de los activos inmobiliarios clasificados como inversiones inmobiliarias se clasifica, en base a la jerarquía de valor razonable, como Nivel 2.

5. Inversiones contabilizadas por el método de la participación

En la Nota 3.1 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Criteria del ejercicio 2022 se describen los criterios empleados para determinar la clasificación de las entidades como dependientes o asociadas, así como los métodos de consolidación y criterios de valoración aplicados a cada una de ellas a los efectos de la elaboración de las cuentas anuales consolidadas. En los Anexos I y II de la citada memoria se incluye el detalle de la información más relevante de las sociedades dependientes y asociadas.

Se presenta a continuación el desglose del activo de las participaciones asociadas, no teniendo el Grupo participación alguna en negocios conjuntos a 30 de junio de 2023 ni a 31 de diciembre de 2022:

Detalle de participaciones en entidades asociadas

Miles de euros	30/06/2023	31/12/2022
CaixaBank, SA	10.579.919	10.661.760
Naturgy Energy Group, SA	3.131.323	2.713.422
The Bank of East Asia, LTD (*)	2.884.895	2.905.744
Grupo Financiero Inbursa, SAB de CV (*)	1.478.751	1.252.387
Resto de sociedades	12.442	10.703
Subtotal	18.087.330	17.544.016
Menos:		
Fondo de deterioro (*)	(1.503.301)	(1.539.339)
Total	16.584.029	16.004.677

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

El detalle de fondos de comercio (antes de fondo de deterioro) incluidos en el activo de las participadas asociadas a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

Detalle de fondos de comercio

Miles de euros	30/06/2023	31/12/2022
The Bank of East Asia, LTD (*)	739.323	757.050
Naturgy Energy Group, SA	636.940	636.940
Grupo Financiero Inbursa, SAB de CV (*)	287.579	255.939
Otros	6.385	4.612
Total	1.670.227	1.654.541

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

A continuación se presentan los movimientos del epígrafe *Inversiones contabilizadas por el método de la participación* del primer semestre del ejercicio 2023:

Movimientos de participaciones

Miles de euros	Valor teórico contable	Fondo de comercio	Fondo de deterioro	Total
Saldo a 31/12/2022	15.889.475	1.654.541	(1.539.339)	16.004.677
Compras y ampliaciones de capital / Dotación por deterioro	246	1.773	-	2.019
Ventas y reducciones de capital / Reversión fondo de deterioro	(1.181)	-	-	(1.181)
Resultado del periodo	1.061.226	-	-	1.061.226
Dividendos declarados	(697.595)	-	-	(697.595)
Diferencias de conversión	78.908	13.913	36.038	128.859
Ajustes de valoración de participadas	307.094	-	-	307.094
Impacto NIIF 17 y NIIF 9 en el Grupo CaixaBank	(178.632)	-	-	(178.632)
Reservas, reclasificaciones y otros (*)	(42.438)	-	-	(42.438)
Saldo a 30/06/2023	16.417.103	1.670.227	(1.503.301)	16.584.029

(*) Incluye, principalmente, la variación de reservas de las inversiones contabilizadas por el método de la participación.

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

CaixaBank, SA

CaixaBank ha implementado el 1 de enero de 2023 la NIIF 17 “Contratos de seguros” y NIIF 9 “Instrumentos financieros” a los activos y pasivos afectos al negocio asegurador. El impacto de la primera aplicación en el patrimonio neto de CaixaBank a dicha fecha ha sido de (554.000) miles de euros. Concretamente, sus fondos propios se han reducido en 731.000 miles de euros y su otro resultado global acumulado ha incrementado en 177.000 miles de euros. Todo ello ha implicado una reducción del patrimonio neto del Grupo Criteria de 178.633 miles de euros (véase Nota 8).

The Bank of East Asia, LTD (BEA)

En marzo de 2023, BEA llevó a cabo una ampliación de capital en el marco del programa de *scrip dividend* (en la que Criteria optó por cobrar en efectivo), resultando una dilución del porcentaje de participación de Criteria en un 0,01%.

Adicionalmente, BEA ha continuado con el 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 y que aún no ha finalizado. Como consecuencia de la recompra de acciones durante el primer semestre del ejercicio 2023, la participación de Criteria en BEA ha incrementado en un 0,13%.

A 30 de junio de 2023, la participación de Criteria en BEA es del 19,09% (18,97% a 31 de diciembre de 2022).

Valor de cotización

A continuación se facilita el porcentaje de participación y el valor de cotización de las principales sociedades cotizadas clasificadas como asociadas a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

Principales sociedades que cotizan en bolsa

Miles de euros	30/06/2023		31/12/2022	
	% Participación	Valor cotización	% Participación	Valor cotización
CaixaBank, SA	32,24%	9.159.771	32,24%	8.882.568
Naturgy Energy Group, SA	26,71%	7.059.255	26,71%	6.295.323
Grupo Financiero Inbursa, SAB de CV (*)	9,10%	1.329.676	9,10%	955.787
The Bank of East Asia, LTD (*)	19,09%	646.122	18,97%	578.454
Valor de cotización		18.194.824		16.712.132

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

Deterioro del valor de las participaciones

El Grupo tiene establecida una metodología, descrita en la Nota 9 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Criteria correspondientes al ejercicio 2022, para la evaluación de los valores recuperables y de los posibles deterioros de sus participaciones en asociadas y en negocios conjuntos.

Siguiendo dicha metodología, el Grupo ha evaluado si existe algún indicio de deterioro del valor de sus participaciones a 30 de junio de 2023. Para ello, ha revisado las hipótesis utilizadas en los test de deterioro realizados a 31 de diciembre de 2022 así como las proyecciones de balance y cuenta de resultados de las participaciones incluidas en los diferentes modelos en base a la nueva información disponible a la fecha, tanto del entorno como de la evolución de las participadas.

De la mencionada revisión, tanto de fuentes externas como internas, a 30 de junio de 2023 no se desprenden indicios de deterioro respecto a los análisis del valor recuperable de las principales participaciones en entidades asociadas realizados a 31 de diciembre de 2022, por lo que no se ha derivado la necesidad de registrar deterioros ni reversiones adicionales sobre la cartera de participaciones en el semestre.

6. Activos financieros no corrientes y corrientes

El detalle de los saldos de estos epígrafes a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 de los balances intermedios resumidos consolidados adjuntos es el que se muestra a continuación:

Miles de euros	30/06/2023		31/12/2022	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	4.209.340	28.919	3.720.934	7.136
Instrumentos de capital (Nota 6.1)	4.112.641	-	3.646.371	-
Instrumentos de deuda (Nota 6.2)	96.699	28.919	74.563	7.136
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados	89.887	1.610	78.506	2.475
Instrumentos de capital (Nota 6.1)	89.690	-	78.506	-
Créditos participativos	197	1.610	-	2.475
Activos financieros a coste amortizado	8.594	21.803	8.332	42.610
Instrumentos de deuda (Nota 6.2)	-	10.973	-	23.977
Préstamos y otros créditos	3.981	352	3.840	1.006
Dividendos pendientes de cobro	-	5.847	-	15.768
Otros activos financieros	4.613	4.631	4.492	1.859
Instrumentos financieros derivados	6.960	8.219	6.942	13.776
Total	4.314.781	60.551	3.814.714	65.997

El vencimiento de los *Activos financieros no corrientes* del Grupo a 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 es el que se muestra a continuación:

30/06/2023

Tipo de elemento financiero	Vencimiento (en miles de euros)			
	Entre 1 y 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años o sin vencimiento	Total
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	54.732	36.461	4.118.147	4.209.340
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados	197	-	89.690	89.887
Activos financieros a coste amortizado	650	6.121	1.823	8.594
Instrumentos financieros derivados	6.960	-	-	6.960
Total	62.539	42.582	4.209.660	4.314.781

31/12/2022

Tipo de elemento financiero	Vencimiento (en miles de euros)			
	Entre 1 y 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años o sin vencimiento	Total
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	45.597	28.967	3.646.370	3.720.934
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados	-	-	78.506	78.506
Activos financieros a coste amortizado	697	5.236	2.399	8.332
Instrumentos financieros derivados	23	6.919	-	6.942
Total	46.317	41.122	3.727.275	3.814.714

6.1. Instrumentos de capital

El desglose del movimiento del capítulo *Instrumentos de capital* atendiendo a la naturaleza de las operaciones en el primer semestre del ejercicio 2023 es el que se muestra a continuación:

Miles de euros	Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados
Saldo a 31/12/2022	3.646.371	78.506
Compras y ampliaciones de capital	174.298	15.874
Ventas	(123.891)	(4.724)
Ajustes a valor razonable transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	-	231
Ajustes a valor razonable transferidos a otro resultado global	478.457	-
Ajustes de valor razonable por diferencias de conversión	(17.387)	-
Importes transferidos a reservas	(24.566)	-
Trasposos y otros	(20.641) ¹	(197)
Saldo a 30/06/2023	4.112.641	89.690

¹ Corresponde a dividendos registrados contra coste de cartera.

Telefónica, SA

Durante el primer semestre del ejercicio 2023, el Grupo ha adquirido a mercado 12.788.497 acciones representativas de un 0,23% del capital social de Telefónica por un importe de 47.721 miles de euros.

A 30 de junio de 2023, la participación de Criteria en Telefónica es del 2,40% (2,17% a 31 de diciembre de 2022).

Otros

Durante el primer semestre del ejercicio 2023, el Grupo ha realizado inversiones netas en instrumentos de patrimonio correspondientes a renta variable española cotizada y renta variable extranjera cotizada por importe de 2.626 miles de euros y (24.506) miles de euros, respectivamente (36.730 miles de euros y 210.925 miles de euros respectivamente a 31 de diciembre de 2022). Adicionalmente, el Grupo ha realizado inversiones netas en instrumentos de patrimonio en sociedades no cotizadas por importe de 11.150 miles de euros (18.782 miles de euros a 31 de diciembre de 2022).

6.2. Instrumentos de deuda

El desglose del movimiento del capítulo *Instrumentos de deuda* atendiendo a la naturaleza de las operaciones en el primer semestre del ejercicio 2023 es el que se muestra a continuación:

Miles de euros	Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	Activos financieros a coste amortizado
Saldo a 31/12/2022	81.699	23.977
Altas	44.627	122.541
Bajas y amortizaciones	(371)	(136.000)
Amortización de descuento / prima	816	455
Ajustes de valor razonable	(1.153)	-
Saldo a 30/06/2023	125.618	10.973

6.3. Valor razonable de los activos financieros

A continuación se presenta a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 el valor razonable de los principales activos financieros clasificados como corrientes y no corrientes en el balance intermedio resumido consolidado adjunto, así como su valor en libros:

Activos financieros

Miles de euros	30/06/2023		31/12/2022	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	4.238.259	4.238.259	3.728.070	3.728.070
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados	91.497	91.497	80.981	80.981
Instrumentos de deuda a coste amortizado	10.973	10.973	23.977	23.977
Préstamos y otros créditos	4.333	4.333	4.846	4.846
Instrumentos financieros derivados	15.179	15.179	20.718	20.718
Total	4.360.241	4.360.241	3.858.592	3.858.592

En la Nota 3.7 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2022 se describen los criterios para la clasificación de los activos financieros por niveles en función de la metodología empleada en la obtención de su valor razonable, así como la metodología aplicable para la determinación del valor razonable de los instrumentos de acuerdo con su clasificación por niveles. No ha habido cambios significativos en el primer semestre del ejercicio 2023 respecto a las descritas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anterior, dado que el 96% del total de *Activos financieros no corrientes y corrientes* del Grupo corresponde a valores cotizados en mercados organizados.

El desglose del valor razonable de los instrumentos financieros mantenidos por el Grupo a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 en función del método de cálculo es el siguiente:

Valor razonable de activos financieros

Miles de euros	30/06/2023			31/12/2022		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	4.187.709	-	50.550	3.677.520	-	50.550
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados	-	-	91.497	-	-	80.981
Instrumentos de deuda a coste amortizado	-	10.973	-	-	23.977	-
Préstamos y cuentas a cobrar	-	-	4.333	-	-	4.846
Instrumentos financieros derivados	-	15.179	-	-	20.718	-
Total	4.187.709	26.152	146.380	3.677.520	44.695	136.377

No se han producido transferencias o reclasificaciones entre niveles durante el primer semestre del ejercicio 2023 ni en el ejercicio 2022.

A continuación se facilita el valor de cotización de la participación en las principales sociedades cotizadas (Nivel 1) a 30 de junio 2023 y 31 de diciembre de 2022, clasificadas como *Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global – instrumentos de capital* al considerarse que el Grupo no ejerce influencia significativa en ellas:

Valor de cotización de las principales sociedades cotizadas

Miles de euros		30/06/2023	31/12/2022	
Sociedades	% Participación	Valor cotización	% Participación	Valor cotización
Cellnex Telecom, SA	4,36%	1.139.389	4,36%	952.417
Telefónica, SA	2,40%	512.808	2,17%	423.840
Renta variable española	-	493.731	-	389.027
Renta variable extranjera	-	1.916.163	-	1.830.537
Valor de cotización		4.062.091		3.595.821

Movimientos de activos financieros de Nivel 3

Los movimientos que se han producido durante los seis primeros meses del ejercicio 2023 en los saldos del Nivel 3 de los instrumentos de capital, tanto valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global, como valorados a valor razonable con cambios en resultados, y de los créditos participativos valorados a valor razonable con cambios en resultados, se detallan a continuación:

Movimientos de Nivel 3

Miles de euros	Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global – Instrumentos de capital	Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados – Instrumentos de capital	Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados – Créditos participativos ¹
Saldo a 31/12/2022	50.550	78.506	2.475
Compras, altas y ampliaciones de capital	-	15.874	392
Ventas, amortizaciones y capitalizaciones	-	(4.724)	(133)
Ajustes a valor razonable transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	231	-
Traspasos y otros	-	(197)	(929)
Saldo a 30/06/2023	50.550	89.690	1.807

¹ A 30 de junio de 2023 los créditos participativos otorgados a empresas asociadas ascienden a 514 miles de euros (1.475 miles de euros a 31 de diciembre de 2022) (véase Nota 14).

7. Existencias

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

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2023, los principales movimientos de este epígrafe del balance intermedio resumido consolidado han sido los siguientes:

- Registro de altas de terrenos y solares correspondientes a la actividad inmobiliaria por un coste de 10.528 miles de euros.
- Enajenación de terrenos y solares procedentes de la actividad inmobiliaria con un coste neto de 46.157 miles de euros, habiéndose obtenido unos beneficios antes de impuestos de 5.402 miles de euros (véase Nota 12.1).
- Reclasificación de 39.619 miles de euros del epígrafe *Inmovilizado material* al epígrafe *Existencias* como consecuencia del desarrollo inmobiliario residencial en Infinitum Resort, filial de Criteria (el cual forma parte del desarrollo inmobiliario global del Resort Privado “Infinitum”). La parte de costes incrementales que se han considerado directamente atribuibles a promoción para la venta del residencial, en los que Infinitum Resort no habría incurrido de no existir el mencionado desarrollo residencial, se han asignado como mayor valor de existencias, dejando como inmovilizado material parte de inversión realizada equivalente al valor recuperable mediante flujos de explotación independientes de los activos relacionados con el complejo golfístico y el *beach club* de la sociedad dependiente Infinitum Resort.

Los activos inmobiliarios clasificados bajo el epígrafe *Existencias* se valoran de acuerdo con modelos internos de determinación del valor recuperable los cuales utilizan como input valoraciones efectuadas por expertos independientes. A 30 de junio de 2023, dichos modelos internos de valoración han sido revisados teniendo en cuenta la información disponible a fecha actual. De la citada revisión no se desprende la necesidad de registro de deterioro adicional en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo Criteria a 30 de junio de 2023. No obstante, el Grupo seguirá monitorizando la evolución del mercado inmobiliario y su incidencia en el valor recuperable de los activos inmobiliarios. El método de valoración de estos activos se describe en la Nota 3.8 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2022.

El valor razonable de los mismos, obtenido de los modelos internos del Grupo a 30 de junio de 2023, asciende a 1.327.542 miles de euros (1.342.424 miles de euros a 31 de diciembre de 2022). El valor razonable de los activos inmobiliarios clasificados como existencias se clasifica, en base a la jerarquía de valor razonable, como Nivel 2.

8. Patrimonio neto

En los *Estados totales de cambios en el patrimonio neto intermedios resumidos consolidados* se detallan los movimientos ocurridos durante los seis primeros meses de los ejercicios 2023 y 2022.

Capital social

A 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022, el capital social de Criteria está representado por 45.854.145 acciones de 40 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

Prima de emisión

La prima de emisión a 30 de junio de 2023 asciende a 1.009.519 miles de euros (1.219.519 miles de euros a 31 de diciembre de 2022). La variación de este epígrafe en los seis primeros meses del ejercicio 2023 se debe a que el Accionista Único, en sus reuniones del 16 de febrero, 27 de abril y 15 de junio de 2023, acordó la distribución de dividendos con cargo a prima de emisión por importes de 60.000, 80.000 y 70.000 miles de euros, respectivamente. Los dos primeros dividendos fueron pagados a la Fundación Bancaria "la Caixa" con fecha 17 de marzo y 26 de mayo de 2023, respectivamente, mientras que el último se encontraba pendiente de pago a 30 de junio de 2023.

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

Reservas y Otras aportaciones de socios

A continuación, se detalla los movimientos del epígrafe *Reservas* durante los seis primeros meses del ejercicio 2023:

Miles de euros					
	Reserva legal	Reservas de la Sociedad Dominante	Reservas de consolidación	Aportaciones de socios	Total Reservas
Situación a 31/12/2022	366.833	14.978.742	1.045.892	16.800	16.408.267
Aplicación de beneficio ejercicio anterior	-	510.092	688.689	-	1.198.781
Resultado ventas instrumentos de capital neto de impuestos	-	-	21.103	-	21.103
Variación de reservas de sociedades consolidadas por el método de la participación	-	-	(278.410)	-	(278.410)
Variación de reservas de sociedades consolidadas por integración global	-	-	1.700	-	1.700
Total a 30/06/2023	366.833	15.488.834	1.478.974	16.800	17.351.441

La variación de reservas de sociedades consolidadas por el método de la participación corresponde, principalmente, al impacto de la primera aplicación de la NIIF 17 y NIIF 9 al negocio de seguros de CaixaBank por importe de (731.000) miles de euros, siendo (235.705) miles de euros atribuibles al Grupo Criteria (véase Nota 5).

Otro resultado global acumulado

Recoge principalmente el importe neto de las variaciones de valor razonable de instrumentos de capital y de instrumentos de deuda clasificados como activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global (véase Nota 6), diferencias de conversión, así como los ajustes de valoración registrados en el patrimonio neto de las entidades asociadas (véase *Estado de ingresos y gastos reconocidos intermedio resumido consolidado* para más detalle). En cuanto a estos últimos, recogen el impacto de la primera aplicación de la NIIF 17 y NIIF 9 al negocio de seguros de CaixaBank por importe de 177.000 miles de euros, siendo 57.072 miles de euros atribuibles al Grupo Criteria (véase Nota 5).

9. Pasivos financieros no corrientes y corrientes

A 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022, la composición del saldo de estos epígrafes de los balances intermedios resumidos consolidados adjuntos es la siguiente:

	Miles de euros			
	30/06/2023		31/12/2022	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables	3.167.171	1.159.916	3.969.648	941.715
Otros pasivos financieros	15.650	90.299	13.731	24.284
Instrumentos financieros derivados	2.613	147	1.788	144
Total	3.185.434	1.250.362	3.985.167	966.143

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

El detalle del saldo de este capítulo del balance intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

30/06/2023

Concepto	Miles de euros		Tipo de interés medio
	No corriente	Corriente	
Obligaciones y otros valores negociables	789.503	603.494	1,30%
Deudas con empresas asociadas (Nota 14)	10.944	558	1,75%
Deudas con entidades de crédito	2.366.724	555.864	2,92%
Total	3.167.171	1.159.916	

31/12/2022

Concepto	Miles de euros		Tipo de interés medio
	No corriente	Corriente	
Obligaciones y otros valores negociables	1.387.164	735.349	1,35%
Deudas con empresas asociadas (Nota 14)	10.944	1.304	1,24%
Deudas con entidades de crédito	2.571.540	205.062	1,41%
Total	3.969.648	941.715	

El vencimiento de las *Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables* del Grupo a 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 es el que se muestra a continuación:

30/06/2023

Tipo de elemento financiero	Vencimiento (miles de euros)			Total
	Entre 1 y 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años o sin vencimiento	
Obligaciones y otros valores negociables (nominal)	195.000	600.000	-	795.000
Deudas con entidades de crédito y empresas asociadas (nominal)	1.288.494	1.089.157	17.345	2.394.996
Primas y gastos por deudas	(4.006)	(3.383)	-	(7.389)
Subsidios asociados a los préstamos hipotecarios	(3.986)	(2.581)	(8.869)	(15.436)
Total	1.475.502	1.683.193	8.476	3.167.171

31/12/2022	Vencimiento (miles de euros)			
	Entre 1 y 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años o sin vencimiento	Total
Obligaciones y otros valores negociables (nominal)	795.000	600.000	-	1.395.000
Deudas con entidades de crédito y empresas asociadas (nominal)	1.358.733	1.224.161	17.101	2.599.995
Primas y gastos por deudas	(5.451)	(4.461)	-	(9.912)
Subsidios asociados a los préstamos hipotecarios	(2.658)	(3.910)	(8.867)	(15.435)
Total	2.145.624	1.815.790	8.234	3.969.648

Obligaciones y otros valores negociables

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

Miles de euros	30/06/2023		31/12/2022	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Bonos simples (nominal)	600.000	599.000	1.200.000	721.800
Bonos canjeables (nominal)	195.000	-	195.000	-
Primas y gastos	(5.497)	(895)	(7.836)	(231)
Intereses a pagar	-	5.389	-	13.780
Total Obligaciones y otros valores negociables	789.503	603.494	1.387.164	735.349

El detalle por emisión de las *Obligaciones y otros valores negociables* a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 del Grupo Critería es el que se muestra a continuación:

Tipo de emisión	ISIN	Cupón	Vencimiento	Nominal (en miles de euros)	
				30/06/2023	31/12/2022
Bonos simples	ES0205045018	1,500%	mayo-2023	-	721.800 ⁽¹⁾
Bonos simples	ES0305045009	1,375%	abril-2024	599.000 ⁽²⁾	600.000
Bonos simples	ES0205045026	0,875%	octubre-2027	600.000	600.000
Bonos canjeables	X52356306642	0,000%	junio-2025	195.000 ⁽³⁾	195.000
				1.394.000	2.116.800

⁽¹⁾ A 31 diciembre de 2022, Critería mantenía en autocartera bonos simples por un importe nominal de 28.200 miles de euros que no habían sido amortizados.

⁽²⁾ Critería mantiene en autocartera bonos simples por un importe nominal de 1.000 miles de euros.

⁽³⁾ Critería mantiene en autocartera bonos canjeables por un importe nominal de 5.000 miles de euros.

Bonos simples

Con fecha 10 de mayo de 2023 venció una emisión de bonos simples senior no garantizados por un importe nominal total de 750.000 miles de euros, de los que Critería había recomprado un importe nominal de 36.600 miles de euros hasta entonces. En dicha fecha, Critería procedió a su amortización.

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

Deudas con empresas asociadas

A 30 de junio de 2023, el Grupo tiene hipotecas contratadas con CaixaBank, SA por importe de 11.485 miles de euros (11.988 miles de euros a 31 de diciembre de 2022), siendo el nominal de 14.993 miles de euros

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

A 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022, este epígrafe incluye 17 y 261 miles de euros en concepto de intereses a corto plazo, respectivamente.

Deudas con entidades de crédito

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

(Miles de euros)	30/06/2023		31/12/2022	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deudas con entidades de crédito (nominal)	2.380.743	551.206	2.585.743	202.896
Primas y gastos	(1.892)	-	(2.076)	-
Intereses a pagar	-	5.242	-	3.451
Subsidios asociados a los préstamos hipotecarios	(12.127)	(584)	(12.127)	(1.285)
Total Deudas con entidades de crédito	2.366.724	555.864	2.571.540	205.062

A 30 de junio de 2023, el importe comprometido y no dispuesto en pólizas de crédito asciende a 430.000 miles de euros (550.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2022).

Otros pasivos financieros

El detalle del saldo de este epígrafe del balance consolidado a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 es la que se detalla a continuación:

	Miles de euros			
	30/06/2023		31/12/2022	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Dividendo pendiente de pago (Nota 8 y 14)	-	70.000	-	-
Fianzas y depósitos recibidos	9.095	1.148	8.671	1.485
Pasivos financieros por arrendamientos	5.599	1.815	5.060	1.892
Depósitos recibidos en garantía	-	17.336	-	20.907
Otras deudas	956	-	-	-
Total	15.650	90.299	13.731	24.284

A 30 de junio de 2023, de los depósitos en garantía recibidos, 3.380 miles de euros corresponden a CaixaBank (3.160 miles de euros a 31 de diciembre de 2022) (véase Nota 14).

9.2. Valor razonable de los pasivos financieros

En la Nota 3.6 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2022 se describen los criterios para la clasificación de los pasivos financieros por niveles en función de la metodología empleada en la obtención de su valor razonable, así como la metodología aplicable para la determinación del valor razonable de los instrumentos de acuerdo con su clasificación por niveles. No ha habido cambios significativos en el primer semestre del ejercicio 2023 en las técnicas de valoración, las variables utilizadas para la valoración y los resultados de los análisis de sensibilidad respecto a las descritas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anterior.

A continuación se presenta, a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022, el valor razonable de los principales pasivos financieros, así como su valor en libros:

Miles de euros	30/06/2023		31/12/2022	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Obligaciones y otros valores negociables	1.387.608	1.292.344	2.108.733	2.007.317
Deudas con empresas asociadas y entidades de crédito no corrientes y corrientes	2.934.090	2.934.090	2.788.850	2.788.850
Instrumentos derivados	2.760	2.760	1.932	1.932
Total	4.324.458	4.229.194	4.899.515	4.798.099

A 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022, dado que la mayoría de las deudas con entidades de crédito están referenciadas a tipo de interés variable, el Grupo considera que su valor razonable no difiere de forma significativa de su valor en libros.

En la siguiente tabla se presentan los principales pasivos financieros a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 en función del método de valoración utilizado en el cálculo de su valor razonable:

Miles de euros	30/06/2023			31/12/2022		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Obligaciones y otros valores negociables	1.292.344	-	-	2.007.317	-	-
Deudas con empresas asociadas y entidades de crédito no corrientes y corrientes	-	-	2.934.090	-	-	2.788.850
Instrumentos derivados	-	2.760	-	-	1.932	-
Total	1.292.344	2.760	2.934.090	2.007.317	1.932	2.788.850

No se han producido transferencias o reclasificaciones entre niveles durante el primer semestre del ejercicio 2023 ni en el ejercicio 2022.

10. Situación fiscal e impuesto sobre beneficios

Activos y pasivos fiscales

A 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022, la composición del saldo de los activos y pasivos fiscales no corrientes y corrientes de los balances intermedios resumidos consolidados adjuntos es la siguiente:

	Miles de euros			
	30/06/2023		31/12/2022	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos por impuestos diferidos	934.469	-	953.292	-
Activos por impuesto corriente	-	5.835	-	16.819
Hacienda Pública, deudora por IVA	-	47	-	52
Hacienda Pública, IVA soportado	-	28	-	38
Otros créditos con las Administraciones Públicas	-	8.898	-	6.786
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	-	8.826	-	3.833
Deudores por consolidación fiscal	-	10.640	-	21.207
Total saldos deudores	934.469	34.274	953.292	48.735
Pasivos por impuestos diferidos	47.196	-	28.380	-
Pasivos por impuesto corriente	-	1.381	-	303
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-	1.773	-	1.353
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	-	923	-	1.192
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	-	544	-	476
Hacienda Pública, IVA repercutido	-	11	-	203
Otras deudas con las Administraciones Públicas	-	2.866	-	1.912
Total saldos acreedores	47.196	7.498	28.380	5.439

A 30 de junio de 2023, en el epígrafe *Deudores por consolidación fiscal* se registra la posición deudora derivada de la liquidación definitiva del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2022 de Criteria mantenida con la cabecera del grupo fiscal, CaixaBank (véase Nota 14), registrada en el capítulo *Activos por impuesto corriente* a 31 de diciembre de 2022.

Adicionalmente, en el capítulo *Pasivos por impuesto corriente* se incluye la periodificación del gasto del Impuesto de Sociedades correspondiente al ejercicio 2023, que incluye 227 miles de euros mantenidos con la cabecera del grupo fiscal (véase Nota 14).

Consolidación fiscal y comprobaciones tributarias

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

Los ingresos y gastos de Criteria tributan, prácticamente en su totalidad, al tipo general del 30% en el Impuesto sobre Sociedades, al ser entidad dependiente del grupo fiscal encabezado por una entidad financiera (CaixaBank, SA).

Asimismo, Criteria y algunas de sus entidades dependientes forman parte del grupo de consolidación fiscal del Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) del que CaixaBank es entidad dominante.

En fecha 3 de mayo de 2023, Criteria ha recibido notificación de comunicación de inicio de actuaciones de inspección de carácter general en relación con los principales impuestos que les son de aplicación de los períodos comprendidos entre 2016 y 2020, ambos inclusive. Los ejercicios posteriores están, por tanto, abiertos a inspección fiscal.

Activos y pasivos fiscales diferidos

Según la normativa fiscal vigente, en el primer semestre de 2023 y en el ejercicio 2022 existen determinadas diferencias temporarias que deben ser tenidas en cuenta a la hora de cuantificar el correspondiente gasto de Impuesto sobre Beneficios.

El detalle de los activos fiscales diferidos registrados en el balance intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

Activos fiscales diferidos

Miles de euros	30/06/2023	31/12/2022
Aportaciones a planes de pensiones	1.041	985
Provisión de inmuebles	217.380	219.236
Deducciones pendientes de aplicación	443.773	443.775
Bases impositivas negativas	223.831	223.810
Ajustes valor de instrumentos de capital	35.837	53.002
Ajustes de valor de instrumentos de deuda	1.034	688
Otros	11.573	11.796
Total	934.469	953.292

El importe de activos fiscales diferidos monetizables estimados de acuerdo con el Real Decreto-Ley 14/2013, de 29 de noviembre, a 30 de junio de 2023 es de 187.404 miles de euros (187.404 miles de euros a 31 de diciembre de 2022).

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

Criteria, junto con la entidad dominante del Grupo Fiscal, CaixaBank, realiza periódicamente, en colaboración con un experto independiente, un ejercicio de evaluación de la recuperabilidad de los activos fiscales reconocidos en balance. A 30 de junio de 2023, 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 en 2022).

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

Por otra parte, el detalle de los pasivos por impuestos diferidos a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

Pasivos fiscales diferidos

Miles de euros	30/06/2023	31/12/2022
Ajustes valor de instrumentos de capital	35.956	16.900
Otros	11.240	11.480
Total	47.196	28.380

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

Saba Infraestructuras

En el marco del proceso de desinversión del negocio de aparcamientos que el Grupo mantiene a través de la participación en Saba Infraestructuras, en junio de 2022 los Administradores de Criteria consideraron que se cumplían los requerimientos establecidos en la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas” para poder clasificar dicho negocio como discontinuado. A 30 de junio de 2023, habiendo pasado 12 meses desde la clasificación inicial, el proceso de venta continúa abierto y vigente y, por lo tanto, dicho negocio continúa considerándose como mantenido para la venta.

En consecuencia, en base a lo establecido en la NIIF 5, a 30 de junio de 2023 los activos y pasivos relacionados con el negocio de gestión de aparcamientos desarrollado por el grupo Saba Infraestructuras tienen la consideración de activos y pasivos de grupos enajenables mantenidos para la venta. Adicionalmente, la totalidad de los ingresos y gastos del ejercicio se presentan como resultado de las actividades interrumpidas al considerarse una actividad significativa.

A 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022, el detalle de los activos y pasivos clasificados en los epígrafes de activos y pasivos mantenidos para la venta de los balances intermedios resumidos consolidados es el siguiente:

Detalle de activos y pasivos mantenidos para la venta

(Miles de euros)

ACTIVO	30/06/2023	31/12/2022
Activos por derechos de uso	143.798	134.022
Inmovilizado intangible	932.746	958.203
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	123.671	125.586
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	250	250
Activos financieros no corrientes	18.111	19.963
Activos por impuestos diferidos	74.238	72.410
Total Activo No Corriente	1.292.814	1.310.434
Existencias	1.592	1.123
Deudores y otras cuentas a cobrar	22.887	21.494
Activos financieros corrientes	18.405	5.675
Efectivo y otros equivalentes de efectivo	103.061	96.560
Total Activo Corriente	145.945	124.852
TOTAL ACTIVO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	1.438.759	1.435.286
PASIVO	30/06/2023	31/12/2022
Ingresos diferidos	11.352	11.507
Provisiones no corrientes	136.992	134.392
Pasivos financieros no corrientes	290.392	622.188
Pasivos por impuestos diferidos	72.859	73.629
Total Pasivo No Corriente	511.595	841.716
Provisiones corrientes	27.690	26.260
Pasivos financieros corrientes	406.513	71.621
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	44.370	42.623
Otros pasivos corrientes	3.487	2.077
Total Pasivo Corriente	482.060	142.581
TOTAL PASIVO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	993.655	984.297

Las principales magnitudes financieras relativas a las actividades interrumpidas al cierre del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023 y las correspondientes cifras comparativas del mismo periodo de 2022 son las que se presentan a continuación:

Magnitudes financieras relativas a las actividades interrumpidas

(Miles de euros)

	30/06/2023	30/06/2022
Ventas y prestación de servicios	136.153	120.834
Coste de ventas	64	105
Resultados de operaciones financieras, con empresas del grupo, asociadas y negocios conjuntos	5	-
Otros ingresos de explotación	12.597	8.496
Gastos de personal	(40.081)	(37.192)
Otros gastos de explotación	(39.898)	(33.451)
Amortización, deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(49.452)	(48.465)
Deterioro de activos financieros	(319)	(315)
Otras ganancias y otras pérdidas	-	27
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	19.069	10.039
Ingresos financieros	5.329	1.888
Gastos financieros	(26.391)	(18.160)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1.159)	1.831
RESULTADO FINANCIERO	(22.221)	(14.441)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(3.152)	(4.402)
Impuesto sobre beneficios	995	2.842
RESULTADO DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS	(2.157)	(1.560)
Resultado de las operaciones discontinuadas	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(2.157)	(1.560)
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(778)	132
Atribuible a los propietarios de la dominante	(1.379)	(1.692)

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

Flujos de efectivo de las actividades interrumpidas

(Miles de euros)

	30/06/2023	30/06/2022
Efectivo neto generado en las actividades de explotación	45.449	45.973
Efectivo neto generado en las actividades de inversión	(22.996)	(8.833)
Efectivo neto generado en las actividades de financiación	(15.952)	(13.483)
Efecto sobre los flujos de efectivo	6.501	23.657

Test de deterioro de la UGE de gestión de aparcamientos

Tal como se indica en la Nota 20 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2022, el Grupo Criteria realiza con carácter anual un ejercicio de test de deterioro sobre la UGE del negocio de gestión de aparcamientos mediante el descuento de los flujos de efectivo esperados por el Grupo para los periodos de concesión, con la finalidad de incorporar las posibles desviaciones al modelo de estimación del valor recuperable. Adicionalmente, de forma semestral, se revisan las hipótesis utilizadas en el test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2022 y se modifican en caso de que se considere oportuno. De la revisión realizada a dicho modelo, así como de la actualización de las hipótesis realizadas, no se ha puesto de manifiesto la necesidad de realizar dotaciones adicionales durante el primer semestre del ejercicio 2023.

Valor razonable de los activos y pasivos financieros

A continuación, se presenta, a 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022, el valor razonable de los principales activos y pasivos financieros procedentes del negocio de aparcamientos registrados como actividades interrumpidas, así como su valor en libros:

Activos financieros	30/06/2023		31/12/2022	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Miles de euros				
Préstamos y otros créditos	16.212	16.212	15.786	15.786
Imposiciones a plazo	9.896	9.896	1.845	1.845
Instrumentos derivados	2.151	2.151	2.605	2.605
Total	28.259	28.259	20.236	20.236

Pasivos financieros	30/06/2023		31/12/2022	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Miles de euros				
Deudas con empresas asociadas y entidades de crédito no corrientes y corrientes	476.598	476.598	693.810	693.810
Instrumentos derivados	1.801	1.801	122	122
Total	478.399	478.399	693.932	693.932

El desglose del valor razonable de los activos y pasivos financieros procedentes del negocio de aparcamientos registrados como actividades interrumpidas a 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 en función del método de cálculo son los siguientes:

Valor razonable de activos financieros	30/06/2023			31/12/2022		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Miles de euros						
Préstamos y cuentas a cobrar	-	-	16.212	-	-	15.786
Imposiciones no corrientes y corrientes	-	-	9.896	-	-	1.845
Instrumentos derivados	-	2.151	-	-	2.605	-
Total	-	2.151	26.108	-	2.605	17.631

Valor razonable de pasivos financieros	30/06/2023			31/12/2022		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Miles de euros						
Deudas con empresas asociadas y entidades de crédito no corrientes y corrientes	-	-	476.598	-	-	693.810
Instrumentos derivados	-	1.801	-	-	122	-
Total	-	1.801	476.598	-	122	693.810

12. Ingresos y gastos

12.1. Ventas y prestación de servicios

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias intermedias resumidas consolidadas adjuntas, correspondientes a los seis primeros meses de los ejercicios 2023 y 2022, es el que se detalla a continuación:

Importe neto de la cifra de negocios	Miles de euros	
	30/06/2023	30/06/2022
Ingresos por ventas y prestación de servicios	54.360	76.715
Ingresos por alquileres (Nota 4)	24.258	22.710
Total	78.618	99.425

A 30 de junio de 2023, el epígrafe *Ingresos por ventas y prestación de servicios* incluye, principalmente, 51.559 miles de euros correspondientes a la venta de existencias de inmuebles procedentes de la actividad inmobiliaria del Grupo (73.922 miles de euros a 30 de junio de 2022).

12.2. Rendimientos de instrumentos financieros

A 30 de junio de 2023 y 2022, el saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias intermedias resumidas consolidadas adjuntas se desglosa como se muestra a continuación:

Rendimientos de instrumentos financieros	Miles de euros	
	30/06/2023	30/06/2022
Telefónica, SA (*)	-	11.477
Renta variable extranjera cotizada	53.258	45.660
Renta variable española cotizada	9.797	2.418
Otros	5.056	731
Total	68.111	60.286

(*) Registrados 20.126 miles de euros contra coste de cartera a 30 de junio de 2023 (ningún importe a 30 de junio de 2022).

12.3. Gastos financieros

A 30 de junio de 2023 y 2022, el desglose de los gastos financieros por concepto es el que se detalla a continuación:

Gastos financieros	Miles de euros	
	30/06/2023 (*)	30/06/2022 (*)
Gasto financiero por obligaciones emitidas	(12.342)	(19.074)
Gastos financieros por préstamos con entidades de crédito	(42.166)	(17.231)
Diferencias negativas de cambio	(4.062)	(619)
Otros gastos financieros	(44)	(44)
Total	(58.614)	(36.968)

(*) A 30 de junio de 2023, se incluyen -133 miles de euros de gastos financieros con empresas asociadas (-782 miles de euros a 30 de junio de 2022) (véase Nota 14).

13. Información financiera por segmentos

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

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

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

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

Cartera industrial y de servicios: recoge la actividad y resultados recurrentes de las inversiones industriales y de servicios, siendo las más significativas las mantenidas en Naturgy Energy Group, Cellnex Telecom, Saba Infraestructuras, Telefónica, Aigües de Barcelona Empresa Metropolitana de Gestió del Cicle Integral de l'Aigua, sociedades de capital riesgo, entre otras sociedades de distintos sectores tales como energía, infraestructuras y servicios de comunicaciones, tecnología, ocio (turismo), consumo, salud, materiales y otros.

Negocio inmobiliario: corresponde básicamente a la actividad inmobiliaria desarrollada por la propia Criteria y a través de las sociedades: i) Inmo Criteria Caixa (responsable de la gestión de los inmuebles del Grupo); ii) Inmo Criteria Arrendamiento, Inmo Criteria Arrendamiento II, Inmo Criteria Arrendamiento III e Inmo Criteria Patrimonio, (dedicadas al arrendamiento de inmuebles), e iv) Infinitum Resort (incluye terrenos a desarrollar en la provincia de Tarragona y la explotación de un complejo golfístico).

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

A continuación, se presentan los resultados del Grupo de los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2023 y 2022, respectivamente, por segmentos de negocio:

Información segmentada del periodo de
seis meses finalizado el 30 de junio de 2023

Miles de euros

Concepto	Cartera bancaria	Cartera industrial y de servicios	Negocio inmobiliario	Actividades corporativas	Ajustes y eliminaciones	Total Grupo
OPERACIONES CONTINUADAS						
Ventas y prestación de servicios	-	108	78.227	811	(528)	78.618
Coste de ventas	-	-	(46.415)	-	-	(46.415)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	782.978	278.248	-	-	-	1.061.226
Rendimientos de instrumentos financieros	-	66.504	-	1.607	-	68.111
Resultados de operaciones financieras, con empresas del grupo, asociadas y negocios conjuntos	-	4.643	-	(326)	-	4.317
Otros ingresos de explotación	-	-	1.079	-	-	1.079
Gastos de personal	-	(995)	(7.201)	(7.580)	-	(15.776)
Otros gastos de explotación	-	(775)	(25.200)	(11.746)	528	(37.193)
Amortización, deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	-	(179)	(6.348)	(1.908)	-	(8.435)
Variación de provisiones	-	-	111	262	-	373
Otras ganancias y pérdidas	-	2	2.979	13	-	2.994
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	782.978	347.556	(2.768)	(18.867)	-	1.108.899
Ingresos financieros	-	301	752	13.503	(4.570)	9.986
Gastos financieros	-	(7)	-	(58.607)	-	(58.614)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-	-	(5.518)	-	(5.518)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	-	-	241	-	241
RESULTADO FINANCIERO	-	294	752	(50.381)	(4.570)	(53.905)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	782.978	347.850	(2.016)	(69.248)	(4.570)	1.054.994
Impuesto sobre beneficios	-	(252)	-	(7.965)	-	(8.217)
RESULTADO DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS	782.978	347.598	(2.016)	(77.213)	(4.570)	1.046.777
Resultado de las operaciones discontinuas	-	(6.727)	-	-	4.570	(2.157)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	782.978	340.871	(2.016)	(77.213)	-	1.044.620
Atribuible a intereses minoritarios	-	928	-	-	-	928
Atribuible a los propietarios de la dominante	782.978	339.943	(2.016)	(77.213)	-	1.043.692

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

Miles de euros

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

Las principales inversiones y pasivos financieros por segmentos de negocio a 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 se presentan a continuación:

Información segmentada del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023

	Miles de euros				
	Cartera bancaria	Cartera industrial y servicios	Negocio inmobiliario	Actividades corporativas	Total Grupo
Activo total	13.440.531	8.813.620	2.828.449	1.436.315	26.518.915
Inversiones en:					
Activos por derechos de uso	-	752	1.175	5.892	7.819
Fondo de comercio y otros activos intangibles	-	-	785	490	1.275
Inmovilizado material	-	9	210	311	530
Inversiones inmobiliarias (Nota 4)	-	-	5.945	-	5.945
Existencias (Nota 7)	-	-	10.528	2	10.530
Entidades asociadas (Nota 5)	-	2.019	-	-	2.019
Financiación y tesorería:					
Efectivo y otros equivalentes de efectivo	-	21.732	-	405.425	427.157
Otros activos líquidos equivalentes (Nota 6)	-	-	-	10.973	10.973
Deuda bruta largo y corto plazo, del que (Nota 9):	-	-	-	4.435.796	4.435.796
Nominal bonos simples (Nota 9.1)	-	-	-	1.199.000	1.199.000
Nominal bonos canjeables (Nota 9.1)	-	-	-	195.000	195.000
Nominal préstamos largo y corto plazo	-	-	-	2.946.942	2.946.942

Información segmentada a 31 de diciembre de 2022

	Miles de euros				
	Cartera bancaria	Cartera industrial y de servicios	Negocio inmobiliario	Actividades corporativas	Total Grupo
Activo total	13.280.819	7.915.769	2.845.805	1.490.789	25.533.182
Inversiones en:					
Activos por derechos de uso	-	35.214	-	6.067	41.281
Fondo de comercio y otros activos intangibles	-	11.406	3.119	2.285	16.810
Inmovilizado material	-	1.915	2.444	289	4.648
Inversiones inmobiliarias	-	-	342.017	-	342.017
Existencias	-	476	22.125	-	22.601
Entidades asociadas (Nota 5)	-	3.483	-	-	3.483
Financiación y tesorería:					
Efectivo y otros equivalentes de efectivo	-	23.478	-	405.088	428.566
Otros activos líquidos equivalentes (Nota 6)	-	-	-	23.977	23.977
Deuda bruta largo y corto plazo, del que: (Nota 9)	-	-	-	4.951.310	4.951.310
Nominal bonos simples (Nota 9.1)	-	-	-	1.921.800	1.921.800
Nominal bonos canjeables (Nota 9.1)	-	-	-	195.000	195.000
Nominal préstamos largo y corto plazo	-	-	-	2.804.335	2.804.335

14. Información sobre partes vinculadas

El *personal clave de la dirección*, entendido como aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Sociedad, directa o indirectamente, está integrado por todos los miembros del Consejo de Administración (sean o no ejecutivos) y la Alta Dirección¹. Por sus cargos, cada una de las personas que integran este colectivo se consideran *partes vinculadas*. Por este motivo, Criteria debe revelar, entre otras transacciones, la información que se recoge en esta Nota.

También se consideran partes vinculadas a Criteria los familiares cercanos al *personal clave de la dirección*, así como aquellas sociedades en las que el personal clave o sus familiares cercanos ejercen control o control conjunto.

Criteria mantiene, asimismo, contratos de prestación de servicios con sus partes vinculadas. Estos contratos son, en todo caso, propios del tráfico ordinario y en condiciones de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores del Grupo consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

A continuación se detallan los saldos más significativos mantenidos a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 entre el Grupo Criteria y el Accionista Único y entre el Grupo Criteria y las empresas asociadas. También se detallan los importes registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada como consecuencia de las operaciones realizadas. La totalidad de los saldos y operaciones realizados entre partes vinculadas forman parte del tráfico ordinario y se realizan en condiciones de mercado.

¹ Alta Dirección que no tenga la consideración de expatriado.

Miles de euros	30/06/2023		31/12/2022	
	Con el Accionista Único Fundación Bancaria "la Caixa"	Entidades asociadas	Con el Accionista Único Fundación Bancaria "la Caixa"	Entidades asociadas
ACTIVO				
Activos financieros no corrientes	1	307	-	19
Activos financieros a coste amortizado	1	207	-	19
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados - Créditos participativos (Nota 6.3)	-	100	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	3.480	-	3.460
Instrumentos financieros derivados	-	3.480	-	3.460
Deudores y otras cuentas a cobrar	178	10.689	379	31.860
Clientes y deudores	178	49	379	13
Activos fiscales (Nota 10)	-	10.640	-	31.847
Activos financieros corrientes	-	476	-	1.489
Activos financieros a coste amortizado	-	62	-	14
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados - Créditos participativos (Nota 6.3)	-	414	-	1.475
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	69.136	-	49.093
Total	179	84.088	379	85.921
PASIVO				
Obligaciones y deudas no corrientes	103	11.044	-	10.944
Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables (Nota 9.1)	-	10.944	-	10.944
Otros pasivos financieros	103	100	-	-
Obligaciones y deudas corrientes	70.000	3.938	-	4.464
Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables (Nota 9.1)	-	558	-	1.304
Otros pasivos financieros (Nota 8 y 9.1)	70.000	3.380	-	3.160
Proveedores y otras cuentas a pagar	21	2.604	-	1.791
Proveedores y otras cuentas a pagar	21	2.377	-	1.791
Pasivos fiscales (Nota 10)	-	227	-	-
Total	70.124	17.586	-	17.199

	30/06/2023		30/06/2022	
	Con el Accionista Único Fundación Bancaria "la Caixa"	Entidades asociadas	Con el Accionista Único Fundación Bancaria "la Caixa"	Entidades asociadas
PÉRDIDAS Y GANANCIAS				
Ventas y prestaciones de servicios	1.141	595	743	292
Otros gastos de explotación	63	(1.148)	(6)	(2.944)
Otras ganancias y pérdidas	-	205	-	-
Ingresos financieros	-	611	-	339
Gastos financieros	-	(133)	-	(782)
Total	1.204	130	737	(3.095)

Operaciones más significativas realizadas a 30 de junio de 2023 con Fundación Bancaria "la Caixa", Accionista único

- Dividendos distribuidos a Fundación Bancaria "la Caixa", por un importe total de 210.000 miles de euros con cargo a prima de emisión (véase Nota 8) (205.000 miles de euros a 30 de junio de 2022).

Por otro lado, existen compromisos post-ocupacionales con el Consejero Delegado y la Alta Dirección de Criteria por importe de 8.316 miles de euros y 1.495 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, SA 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.

Por otro lado, 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).

Retribución al Consejo de Administración

Las retribuciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de Criteria en concepto de dietas de asistencia a las reuniones de los órganos de administración y otras remuneraciones de los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2023 y 2022, respectivamente, son las que se detallan a continuación:

Retribuciones al Consejo de Administración	Miles de euros			
	2023		2022	
	Criteria	Grupo Criteria	Criteria	Grupo Criteria
Total remuneración fija	2.665	547	2.623	515
Total remuneración variable	80	-	80	-
Total remuneración en especie	123	-	32	-
Total	2.868	547	2.735	515
Número de personas	15		15	
Hombres	12		12	
Mujeres	3		3	

Las remuneraciones percibidas durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2023 y 2022, respectivamente, por los consejeros de Criteria por su función de representación de la Entidad en los Consejos de Administración de sociedades cotizadas y de otras sociedades en las cuales aquella tenga una presencia o representación significativa y que sean sociedades del perímetro del Grupo, excluidas las sociedades del Grupo, por las que las dietas pagadas se han informado en el cuadro anterior, se elevan a

359 y 254 miles de euros, respectivamente, y figuran registradas en las cuentas de pérdidas y ganancias de las citadas sociedades.

El gasto en concepto de prima de responsabilidad civil derivada de los cargos de consejeros y directivos ha ascendido a 153 y 167 miles de euros en los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2023 y 2022, respectivamente.

No se han realizado aportaciones a planes de pensiones de consejeros por parte de Criteria en los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2023 y 2022, respectivamente, excepto en el caso del Consejero Delegado al que se le han realizado aportaciones post-empleo por importe de 36 miles de euros y 36 miles de euros respectivamente.

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

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

Los Administradores de la Sociedad dominante no han llevado a cabo durante los primeros seis meses del ejercicio 2023 operaciones ajenas al tráfico ordinario o que no se hayan realizado en condiciones normales de mercado con Criteria Caixa, SAU o las sociedades de su Grupo.

Remuneraciones a la Alta Dirección

La Alta Dirección de Criteria está integrada a 30 de junio de 2023 por 5 personas (5 personas a 30 de junio de 2022).

Las remuneraciones a la Alta Dirección de los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2023 y 2022, respectivamente, se detallan a continuación:

Retribuciones a la Alta Dirección	Miles de euros	
	2023	2022
Retribuciones salariales (*)	1.081	1.042
Prestaciones post-empleo	122	120
Otras prestaciones a largo plazo	7	6
Otros	19	13
Total	1.229	1.181

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

Las remuneraciones percibidas durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2023 y 2022, respectivamente, por la Alta Dirección de Criteria por su actividad de representación de la Entidad dominante en los Consejos de Administración de sociedades dependientes y de otras sociedades en las cuales la Sociedad dominante tenga una presencia o representación significativa, ascienden a 283 y 273 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.

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

A 30 de junio de 2023, el efectivo y otros activos líquidos equivalentes se han reducido en 1.409 miles de euros con respecto al 31 de diciembre de 2022.

Flujos de las actividades de explotación

Los desgloses más significativos relativos a las actividades operativas del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023 son los siguientes:

Ajustes al resultado	Nota	Miles de euros	
		30/06/2023	30/06/2022
Amortización, deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		8.435	10.775
Resultados de operaciones financieras y con empresas del grupo, asociadas y negocios conjuntos		(4.317)	(10.096)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	(5)	(1.061.226)	(703.091)
Rendimientos de instrumentos financieros	(12.2)	(66.504)	(60.236)
Rendimientos de instrumentos de deuda	(12.2)	(1.607)	(50)
Ingresos financieros		(9.986)	(3.651)
Gastos financieros	(12.3)	58.614	36.968
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		5.518	(22.113)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros		(241)	(645)
Resultado antes de impuestos de actividades interrumpidas neto de plusvalías y deterioros		-	58.792
Otros		(373)	(13)
Total		(1.071.687)	(693.360)

Variación del capital corriente	Miles de euros	
	30/06/2023	30/06/2022
Administraciones Públicas	(7.605)	1.048
Otros activos corrientes	2.837	4.090
Otros pasivos corrientes	(1.509)	1.301
Existencias	35.587	57.274
Total	29.310	63.713



Informe de Gestión del Grupo Criteria

Primer Semestre 2023

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.....	7
2. EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS	9
2.1. Situación económica actual y perspectivas a corto plazo	9
2.2. Valor Neto de los Activos	11
2.3. Información sobre calificaciones crediticias	19
2.4. Resultado de los negocios	20
3. HECHOS POSTERIORES	22
4. PERSPECTIVAS DEL GRUPO CRITERIA EN EL SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO.....	22
5. MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO	23
5.1. Valor Bruto de los Activos (GAV).....	23
5.2. Deuda bruta.....	28
5.3. Caja y equivalentes.....	28
5.4. Deuda neta	29
5.5. Valor neto de los activos (NAV).....	29
5.6. Ratio de endeudamiento (LTV)	30

1. INFORMACIÓN SOBRE EL GRUPO CRITERIA

1.1. Estructura del Grupo

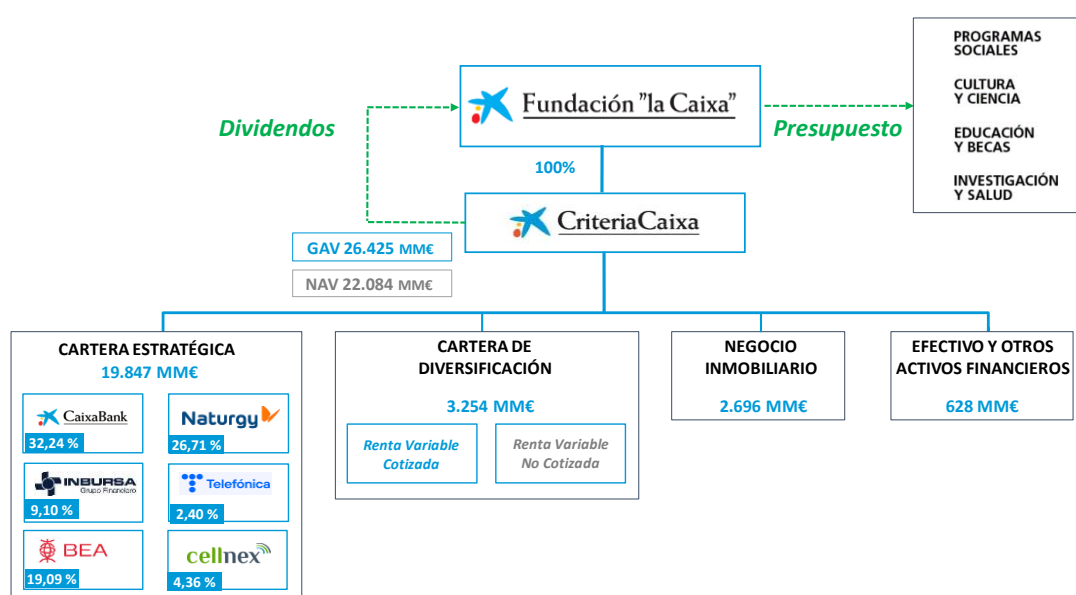
Criteria Caixa, S.A.U. (en adelante, Criteria o la Sociedad) es una sociedad holding de inversiones no cotizada que gestiona el patrimonio de su accionista único, la Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa" (en adelante, Fundación "la Caixa" o la Fundación), una de las mayores fundaciones del mundo 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 119 años de historia, con el doble objetivo de:
 - ✓ Aportar a la Fundación los recursos económicos necesarios, vía el dividendo social, que le permitan desarrollar la acción social y así seguir contribuyendo al desarrollo de una Sociedad que dé más oportunidades a los que más lo necesitan.
 - ✓ Preservar e incrementar el patrimonio de la Fundación, a través de una gestión sana y prudente para garantizar la perpetuidad de la acción social.

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 en participaciones accionariales, así como en activos inmobiliarios. 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 30 de junio de 2023, la estructura del Grupo, el Valor Bruto de los Activos (GAV, en su acrónimo inglés) gestionados por Criteria y el Valor Neto de los Activos (NAV, en su acrónimo inglés), son los siguientes:

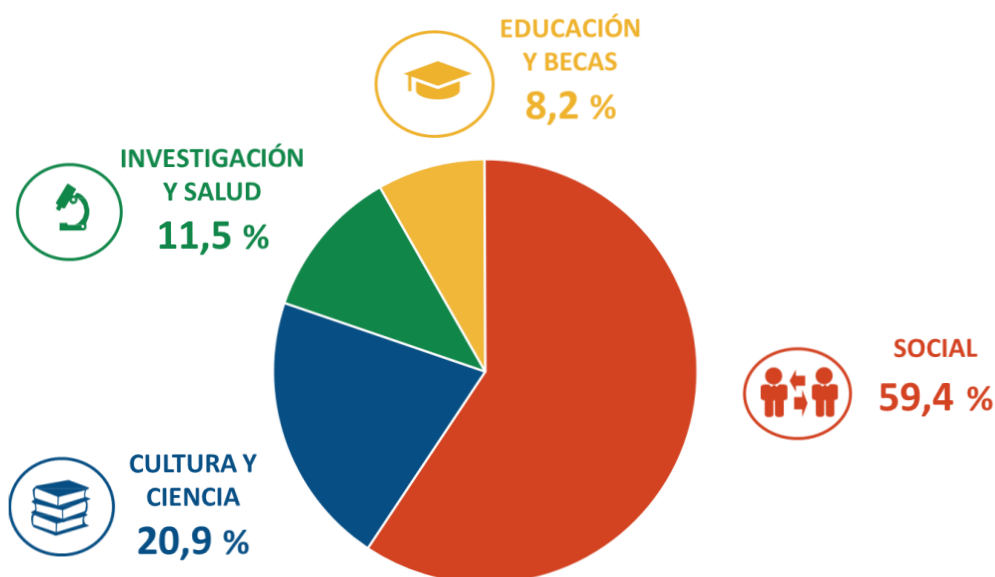


1.2. Fundación “la Caixa”, nuestra razón de ser

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

La Fundación 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**. También se ocupa de otros ámbitos fundamentales para **promover el progreso y la igualdad de oportunidades**, como la investigación biomédica y la innovación, la formación de excelencia, la cultura y la educación. 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.

Para el **ejercicio 2023**, la Fundación dispone de un **presupuesto de 538 millones de euros**. Su distribución en cada una de sus 4 áreas de actividad de la Fundación es como sigue:



Los objetivos principales de cada una de estas áreas de actividad son los que se presentan a continuación:

Programas y convocatorias sociales

Impulsar la transformación social mediante programas que contribuyan a mejorar la calidad de vida de los más vulnerables y que fomenten la cohesión social y la convivencia ciudadana.

Cultura y ciencia

Mejorar la sociedad a través de la cultura y la ciencia como motores de crecimiento personal y cohesión social.

Investigación y salud

Apoyar la investigación e innovación en salud y el talento científico para construir un mundo mejor y más saludable basado en el conocimiento.

Educación y becas

Crear oportunidades para un mundo mejor fomentando la formación de excelencia como motor de progreso y bienestar social y fomentando la educación de calidad acompañando y empoderando a les docentes como agentes de cambio.

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 los principales ODS en los que la Fundación contribuye con el desarrollo de sus programas:



A través del programa **CaixaProinfancia** trabaja 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.

Además, **Fundación de la Esperanza** es la entidad de acción social directa 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.



Investigación y Salud apoyando la investigación científica de excelencia. La Fundación cuenta con la convocatoria más importante de España y Portugal para impulsar proyectos transformadores en biomedicina y salud.

Mediante el programa **CaixaImpulse** se están 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” presentó el proyecto científico de este futuro centro de investigación (ubicado en Barcelona), 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.

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

Con el programa **Personas Mayores** trabaja para mejorar la calidad de vida de las personas +60, promoviendo programas de envejecimiento activo y saludable y previniendo el aislamiento.

A través de la **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. Promoviendo programas de salud global, en especial de lucha contra la neumonía y la malaria; contribuye a prevenir y tratar la malnutrición.



A través del programa **de Becas “la Caixa”** fomenta la formación de excelencia y el talento investigador en los mejores centros de investigación y universidades nacionales e internacionales.

Con **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.

A través de la **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**.

En 2022 puso en marcha la elaboración de un Plan de Acción para integrar la perspectiva de género en sus programas, que se prevé finalizar durante el 2023.



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.

El 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 **exposiciones itinerantes** la Fundación llega a más de 7 millones de visitantes al año.



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:

- **Inversión a largo plazo** 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**.
- Apoyo a las compañías que forman parte de la **Cartera Estratégica** de renta variable, llevando a cabo una **gestión activa como accionista relevante** y, cuando tenemos presencia en los órganos de gobierno, influyendo en su estrategia.
- Inversión en una cartera de participaciones minoritarias en renta variable cotizada, denominada **Cartera de Diversificación**, con el objetivo de creación de valor a largo plazo a través de la gestión activa de las mismas, que se adquieren teniendo en consideración su liquidez y su diversificación, tanto en la variedad de sectores económicos dónde operan como en las geografías donde están localizadas (países de la OCDE, básicamente de Europa y de América del Norte). Asimismo, la cartera incorpora inversiones en participaciones no cotizadas con el objetivo de creación de valor a largo plazo.
- Focalización en la transformación de la cartera de **activos inmobiliarios**, haciendo hincapié en la compra y/o promoción de inmuebles de oficinas para su posterior alquiler, así como de activos residenciales de alto valor añadido para su posterior venta y/o alquiler.
- 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 largo plazo** compatibles con una **calificación crediticia** de **grado de inversión** (a cierre de 30 de junio de 2023, la ratio **Net LTV** es de **15,3%**).
- **Diversificación de fuentes de financiación**, que mitiguen el riesgo de refinanciación.
- Disponibilidad de **líneas de crédito comprometidas**, obteniendo **liquidez adicional** en caso de necesidad.

En relación a la **política de riesgos**, ver Nota 4 de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2022.

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

Como responsable de la gestión del patrimonio empresarial de Fundación “la Caixa”, 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 (Dividendo social 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

Criteria monitoriza no sólo aspectos financieros, sino 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.

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, al tener también en consideración los potenciales impactos sociales y medioambientales. A modo de ejemplo, en relación a las nuevas inversiones en activos del sector terciario, se trabaja para que dispongan o puedan aspirar a obtener una certificación energética (BREEM, LEED o equivalentes).

Destino de los recursos: Fundación “la Caixa”, 119 años de sólido compromiso social

Tal como se ha ido vislumbrando en los apartados anteriores, Fundación “la Caixa” es una institución cuyo objetivo es eminentemente social y en el que anualmente destina más de 500 millones de euros a impulsar proyectos y actividades en el ámbito social, educativo, divulgativo, cultural y científico y está financiada, básicamente por el dividendo social que le distribuye Criteria, con lo que ésta última participa en la acción social de Fundación “la Caixa”.

2. EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS

2.1. Situación económica actual y perspectivas a corto plazo

Los registros económicos del primer semestre de 2023 van confirmando el escenario de aterrizaje suave de la economía mundial en 2023. Afortunadamente, la inflación sigue consolidando su inflexión a la baja, y los bancos centrales señalan que el ciclo de subidas de tipos de interés está próximo a su fin. En este contexto, las previsiones apuntan a que el PIB mundial se expandirá un aceptable 2,9%. Sin embargo, esta cifra oculta grandes diferencias entre regiones. Por un lado, las economías emergentes mantendrán un ritmo de crecimiento notable del 4,0%, gracias al impulso de la reapertura y la recuperación de China. Por otro lado, los países desarrollados avanzarán un modesto 1,2%, casi 1,5 puntos porcentuales menos que el año anterior. La mayor desaceleración en los países más industrializados viene explicada por tres factores:

1. Efecto retardado de la restricción monetaria que comenzó a principios de 2022.
2. Incertidumbre asociada a la guerra en Ucrania, que está lejos de finalizar y supone un lastre para la confianza de los agentes.
3. Incertidumbre en torno a las relaciones comerciales a nivel mundial, a consecuencia de las tensiones entre China y EE. UU.

La clave para que el escenario de aterrizaje suave continúe materializándose de forma ordenada es la evolución de la inflación. Por suerte, la mayoría de los indicadores muestran que la inflación tocó techo y está consolidando gradualmente una tendencia bajista. Es decir, la fuerte subida de tipos practicada por los bancos centrales está teniendo el efecto deseado a través de dos canales básicos: la contención de la demanda y el anclaje de las expectativas de inflación. Además, la caída de los precios energéticos está contribuyendo a reducir de manera significativa la inflación general en todos los países. El componente subyacente y la variación de los salarios también están moderándose, aunque más lentamente, razón por la que se prevé que la Reserva Federal de EE.UU. (Fed) y el Banco Central Europeo (BCE) efectúen alguna subida adicional de los tipos oficiales, aunque serán de poca magnitud. En otras palabras, los principales bancos centrales continuarán priorizando contener y/o doblregar las subidas de precios, no renunciarán al objetivo del 2,0% y no van a tolerar una inflación elevada a medio plazo.

El **crecimiento del PIB en EE.UU.** se situará en torno al 1,3% en 2023. Los indicadores mensuales dejan entrever que el dinamismo económico está yendo de más a menos, debido al impacto del endurecimiento monetario y las turbulencias financieras. Aun así, la fortaleza del mercado laboral, el ahorro acumulado y el bajo endeudamiento de los hogares contribuirán a contener la ralentización.

El **PIB de la Eurozona** se contrajo un 0,1% en tasa de variación inter trimestral (i.t.) en el 1T 2023, en línea con lo previsto. A nivel de países, España e Italia mostraron un buen desempeño, Francia avanzó de forma modesta y Alemania se contrajo. Aun así, los indicadores de mayor frecuencia sugieren que la región podría crecer a tasas positivas, pero bajas, en los próximos trimestres. El PIB de la región se expandirá un 0,6% en 2023; el balance de riesgos para la actividad permanece sesgado a la baja (las encuestas emiten señales incipientes de desaceleración, las dudas económicas empujan a los agentes a ahorrar, el crédito se frena, habrá un menor impulso de la política fiscal y la política monetaria seguirá siendo restrictiva) y el de la inflación la alza.

En España, el adelanto de las elecciones generales al 23 julio no cambia las perspectivas de cara a 2023 y 2024. Sin embargo, a corto plazo, acentúa moderadamente los riesgos bajistas, dado que incrementa la incertidumbre de origen político (posibilidad de aún mayor polarización; coaliciones débiles; peor gobernabilidad; mala ejecución de fondos NGEU; riesgo de que la Comisión Europea interrumpa los desembolsos de nuevos fondos; parálisis de inversiones; etc.). El PIB de España crecerá un 1,9% en 2023.

En la región asiática, China avanzó un 0,8% i.t. en el 2T 2023, moderándose con respecto al 2,2% del 1T 2023. Si bien el crecimiento fue del 6,3% interanual, hay que tener presente que este elevado registro está distorsionado por los fuertes efectos base relacionados con los cierres en el país en el 2T 2022. Los indicadores adelantados de actividad emiten señales mixtas. Por un lado, destaca la debilidad de las ventas minoristas y, por otro, la aceleración de la producción industrial. Es muy factible que el crecimiento supere el objetivo del 5,0% del Gobierno, ya que en la segunda mitad del año se deberían notar el efecto de los nuevos apoyos fiscales y monetarios. Así, las previsiones apuntan a que el PIB de China se expandirá un 5,2% en 2023. No obstante, es importante recordar que el entorno económico chino está amenazado por la debilidad del sector inmobiliario y la necesidad de gestionar de forma adecuada la prohibición de EE. UU. de exportar tecnología avanzada a China, dos aspectos que sesgan el balance de riesgos a la baja.

La configuración resultante de suave desaceleración de las principales economías, marcado descenso de las tasas de inflación y resiliencia de los beneficios empresariales se ha traducido en un contexto financiero boyante durante el primer semestre del año. En particular, para los activos con riesgo de los países avanzados, cuyo discurrir ha estado protagonizado por niveles de volatilidad muy bajos y por fuertes revalorizaciones bursátiles. Así, los índices de los mercados de acciones de referencia han registrado avances comprendidos entre el 15% y el 30%, con un desempeño sobresaliente de los sectores de corte cíclico y de aquellos ligados a la tecnología.

Por su parte, los mercados de renta fija han dado muestras de una relativa estabilidad tras las fuertes turbulencias que atravesaron el año pasado. Sin embargo, las dosis de volatilidad en este mercado todavía permanecen muy elevadas fruto de la gran incertidumbre percibida que todavía persiste en dos ámbitos clave. Por un lado, el grado de persistencia que finalmente mostrará el componente de inflación subyacente (excluyendo energía y alimentos) una vez las distorsiones cíclicas de oferta y demanda queden atrás. Por otro lado, la función de reacción de los bancos centrales a partir del 4T2023 y de cara a 2024. Será a partir de entonces cuando el grueso de los efectos de la restricción monetaria se torne más visible sobre los indicadores de actividad y precios.

Si bien el escenario más probable es que el ciclo de subidas de los tipos de referencia de la Fed y del BCE finalice en el 3T2023, la probabilidad de que ambas instituciones se vean obligadas a retomarlos tras sus respectivas pausas no es nada despreciable. Pero tampoco lo es la probabilidad del escenario opuesto de cara al próximo año: que los bancos centrales lleven a cabo recortes de tipos en caso de que la actividad acuse una mayor debilidad y que la inflación descienda más rápido de lo ahora previsto. En cualquier caso, la fase de bonanza por la que atraviesan actualmente los mercados financieros se asienta sobre un equilibrio de bases frágiles. Su continuidad dependerá, en buena parte, del acierto que demuestren las autoridades monetarias a la hora de compatibilizar el retorno gradual de la inflación hacia el 2% con la flexibilidad suficiente para anticiparse adecuadamente a posibles cambios del entorno macroeconómico.

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 5. *Medidas Alternativas de Rendimiento* de este Informe de Gestión son los siguientes:

Millones de euros	30/06/2023	31/12/2022	Variación
(A) GAV	26.425	24.585	7,5%
del que:			
(A.1) activos cotizados (renta variable y renta fija)	22.381	20.389	9,8%
(A.2) caja y equivalentes	347	439	-21,0%
(A.3) % activos cotizados más caja y equivalentes sobre GAV $[(A.1 + A.2) / A]$	86,0%	84,7%	1,3 pp
(B) Deuda bruta	-4.341	-4.922	-11,8%
(C) Deuda neta $[B - A.2]$	-3.994	-4.483	-10,9%
NAV $[A + B]$	22.084	19.663	12,3%
Ratio endeudamiento bruto (Gross LTV) $[-B / A]$	16,4%	20,0%	-3,6 pp
Ratio endeudamiento neto (Net LTV) $[-C / (A - A.2)]$	15,3%	18,6%	-3,3 pp

Se muestra a continuación un desglose de los principales componentes que explican la evolución del NAV durante el primer semestre de 2023:



Durante el primer semestre de 2023, el NAV se ha fortalecido un 12,3%, situándose en los 22.084 millones de euros a 30 de junio de 2023, gracias principalmente a la mejora en las cotizaciones de Naturgy (+12,1%), Grupo Financiero Inbursa (+23,8%), CaixaBank (+3,1%) y Cellnex (+19,6%), que representan 764, 374, 278 y 187 millones de euros de variación positiva de valor, respectivamente.

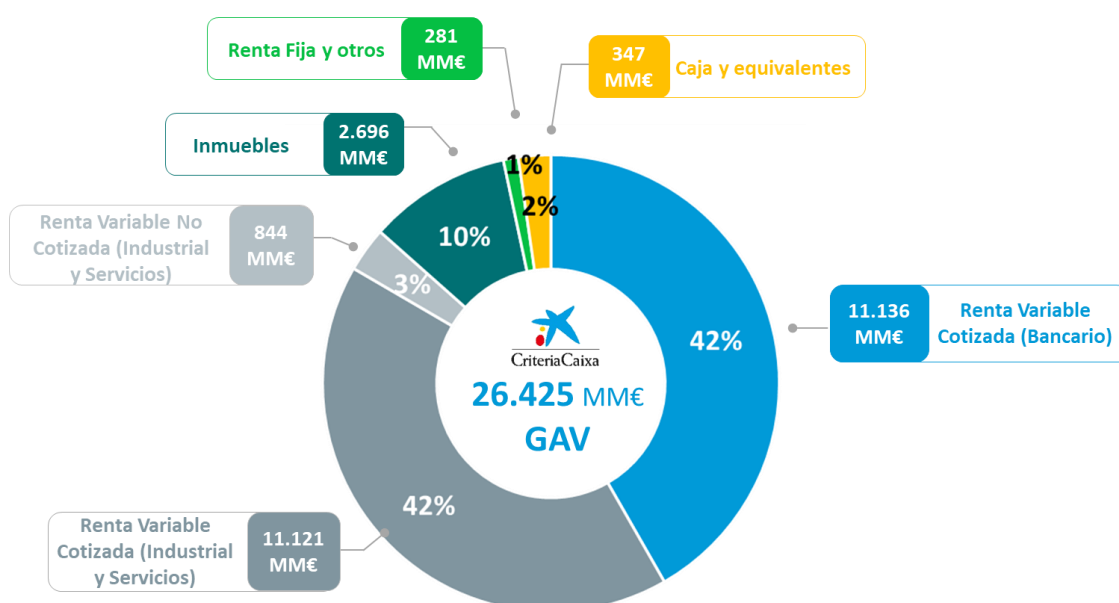
Los dividendos que Criteria ha registrado de sus participadas en este primer semestre superan ampliamente los registrados durante el mismo periodo del ejercicio 2022. Se detalla a continuación la composición de los dividendos registrados en el primer semestre de los ejercicios 2023 y 2022:

Millones de euros	30/06/2023	30/06/2022
Caixabank	558	354
Naturgy	129	129
Telefónica	20	11
The Bank of East Asia	10	20
Cartera Diversificación	74	50
DIVIDENDOS TOTALES	791	564

VALOR BRUTO DE LOS ACTIVOS

A 30 de junio de 2023, el GAV asciende a 26.425 millones de euros, de los que el 84% corresponde a la cartera de Renta Variable Cotizada (bancaria e industrial y servicios) y un 10% corresponde a la Cartera Inmobiliaria.

Destaca la elevada liquidez del GAV, con unos activos financieros cotizados más la caja y equivalentes, que representan un 86% del mismo.



A continuación, se muestra un detalle de los principales componentes del GAV al cierre del primer semestre de 2023 y 2022:

Millones de euros	Participación Económica	30/06/2023	31/12/2022
RENTA VARIABLE COTIZADA		22.257	20.309
Caixabank	32,24%	9.160	8.883
Grupo Financiero Inbursa	9,10%	1.330	956
The Bank of East Asia	19,09%	646	578
Naturgy	26,71%	7.059	6.295
Cellnex	4,36%	1.139	952
Telefónica	2,40%	513	424
Cartera de Diversificación	-	2.410	2.221
RENTA VARIABLE NO COTIZADA		844	838
ACTIVOS INMOBILIARIOS		2.696	2.740
RENTA FIJA Y OTROS		281	259
Renta Fija Cotizada		124	81
Otros		157	178
CAJA Y EQUIVALENTES		347	439
GAV		26.425	24.585

Cartera de Renta Variable Cotizada

A 30 de junio de 2023, el valor de mercado de la Cartera de Renta Variable Cotizada asciende a 22.257 millones de euros, de los que 11.136 millones corresponden al sector bancario y 11.121 corresponden al sector industrial y de servicios.

A efectos de gestión, Critería segmenta esta cartera en:

- **Cartera Estratégica:** compuesta principalmente por participaciones relevantes en compañías de primer nivel, donde Critería 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. Por el lado de la cartera de participaciones bancarias, incluye CaixaBank, Grupo Financiero Inbursa y The Bank of East Asia, y por el lado de las participaciones industriales y de servicios, incluye Naturgy, Cellnex y Telefónica.

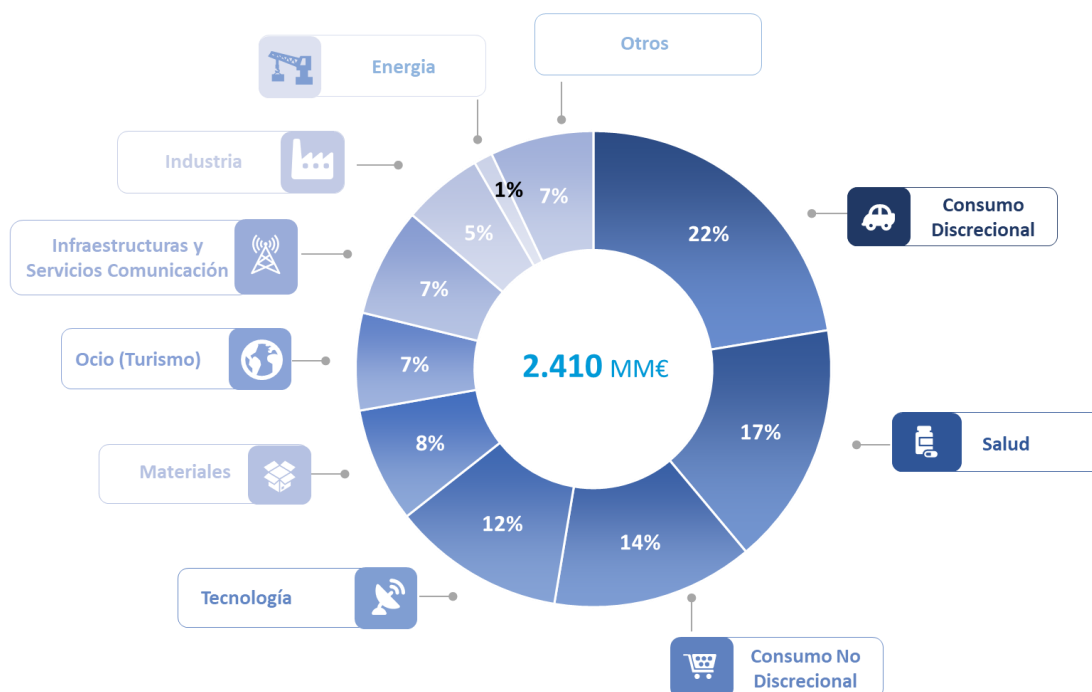
El valor de mercado de esta cartera a 30 de junio de 2023 asciende a 19.847 millones de euros, con una evolución positiva respecto al cierre de 2022 (18.088 millones de euros), como consecuencia básicamente del buen comportamiento de las cotizaciones de Naturgy, del Grupo Financiero Inbursa, de CaixaBank y de Cellnex (+12,1%, +23,8%, +3,1% y +19,6% respectivamente). Durante este primer semestre de 2023 se han realizado inversiones por importe de 48 millones de euros en esta cartera, concretamente en Telefónica.

- **Cartera de Diversificación:** con el objetivo de alcanzar una mayor diversificación de la cartera, Critería ha incorporado 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.

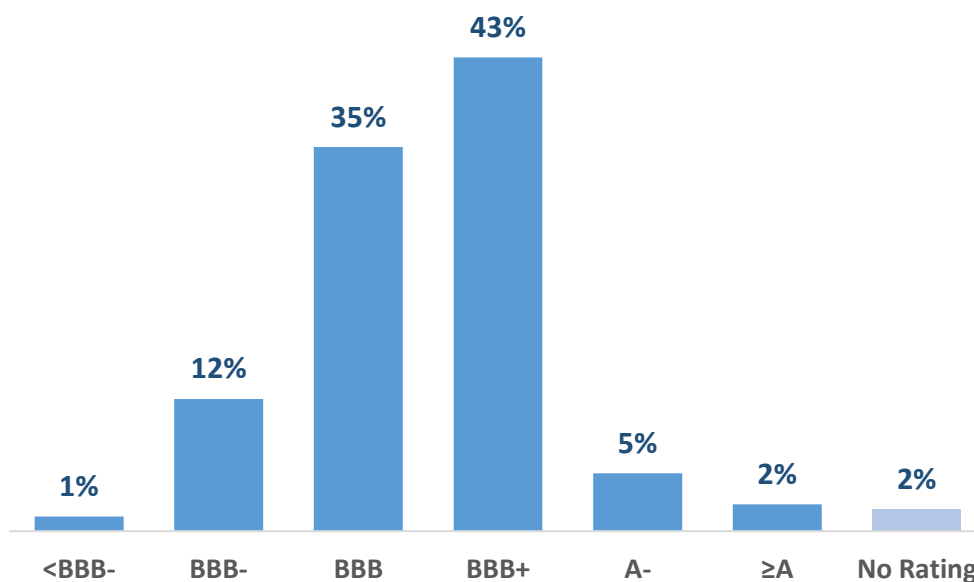
Durante el primer semestre, la estrategia de gestión de esta cartera ha estado más focalizada en la captura de valor a través de la rotación de compañías (en el primer semestre de 2023 se han realizado inversiones y desinversiones por 122 y 143 millones de euros, respectivamente) y, en menor medida, a incrementar la diversificación. A 30 de junio de 2023, su valor de mercado asciende a 2.410 millones de euros e incluye alrededor de 80 compañías en múltiples sectores económicos, cuyas sedes sociales están en 13 países (principalmente, 33% Estados Unidos, 24% Alemania, 20% España, 5% Francia, 5% Portugal, 4% Reino Unido y 2% Japón). La gran mayoría de las participaciones de esta cartera son grandes compañías cotizadas, líderes en sus respectivos sectores, destacando que en torno al 68% de ellas son *large cap*¹ (empresas con una capitalización bursátil superior a los 10.000 millones de euros).

¹ En base a datos de capitalización bursátil a 30 de junio de 2023.

A 30 de junio de 2023, la distribución por sectores de esta cartera es la siguiente:



Finalmente, en relación a las participaciones que componen la Cartera de Renta Variable Cotizada, cabe destacar su buena calificación crediticia, según se muestra en el siguiente gráfico²:



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 30 de junio de 2023). 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.

Cartera de Renta Variable No Cotizada

A 30 de junio de 2023, el importe de esta cartera asciende a 844 millones de euros. Incluye la participación del 99,5% en Saba Infraestructuras, el 15% de Aigües 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 el marco del proceso de desinversión del negocio de aparcamientos que el Grupo mantiene a través de la participación en Saba Infraestructuras, en junio de 2022 los Administradores de Critería consideraron que se cumplían los requerimientos establecidos en la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas”. A 30 de junio de 2023 el proceso de venta no ha finalizado, por lo que dicho negocio continúa considerándose como mantenido para la venta (Nota 11 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos).

Cartera de Negocio Inmobiliario

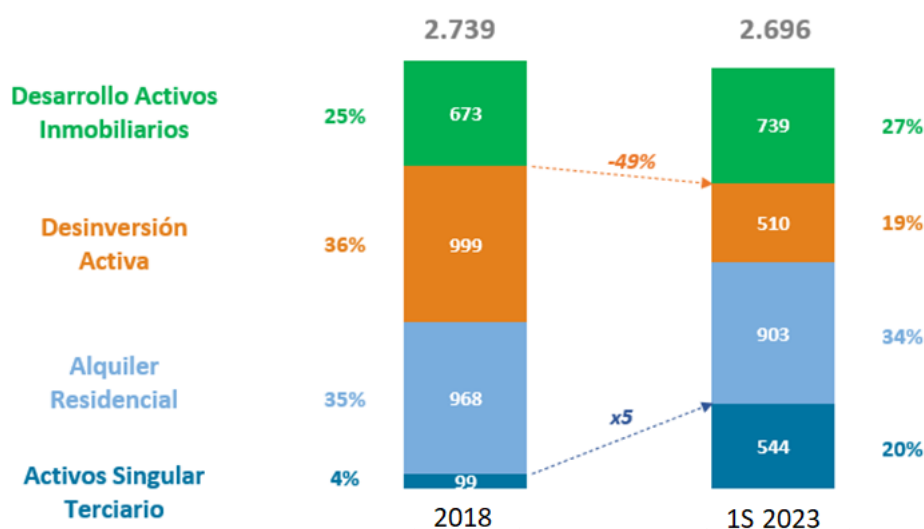
La gestión del negocio inmobiliario se realiza a través de Inmo CriteríaCaixa (www.inmocaixa.com), sociedad 100% participada por Critería, que dispone de un experimentado equipo de profesionales y cuenta con sistemas de información propios diseñados para dar soporte a toda la operativa inmobiliaria.

A 30 de junio de 2023, el Grupo gestiona una cartera de activos inmobiliarios por importe de 2.696 millones de euros (valor neto contable), segmentada según la tipología de activos y la estrategia de gestión definida con cada uno de ellos.

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

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

A continuación, se muestra la **segmentación** de esta cartera a 30 de junio de 2023 comparada con la que se mantenía a 31 de diciembre de 2018, año, este último, en el que se definieron las líneas estratégicas a medio y largo plazo, al ser el momento en que se completó la internalización de la gestión de todos los activos inmobiliarios del Grupo:



Desarrollo de Activos Inmobiliarios

Esta cartera está segregada en dos tipos de activos:

- **Suelo estratégico** en gestión para futuras promociones y generación de valor inmobiliario. Destacan:
 - Infinitum Resort (www.infinitumliving.com), ubicado en la Costa Daurada (Tarragona). Los usos inmobiliarios actuales permiten el desarrollo de hasta 2.300 viviendas y en torno a 250.000m2 de uso hotelero-comercial. Durante 2023 se ha completado la comercialización de la primera fase de 150 apartamentos y se ha iniciado la construcción y comercialización de una segunda fase de 119 viviendas.
 - Desarrollo de suelo en Encamp (Andorra), con una edificabilidad urbanística de 455.000 m2 y con diferentes alternativas de uso.
 - Suelo para futuras promociones, tanto residenciales como de oficinas, distribuido en 9 zonas de actuación en territorio nacional.
- **Promoción obra nueva:** Suelo para promoción de obra nueva residencial y de oficinas. A 30 de junio 2023, se encuentran en construcción y/o comercialización un total de 4 promociones residenciales con un total de 297 viviendas y 2 edificios de oficinas en Barcelona y Madrid.

Alquiler Patrimonial

Esta cartera está segregada en dos tipos de activos:

- **Residenciales:** cartera compuesta principalmente por 51 edificios singulares que se comercializan tanto a través del mercado libre de alquiler como a través de viviendas en régimen de protección oficial.
- **Terciario:** cartera compuesta por 9 edificios singulares, ubicados básicamente en zonas *prime* de Madrid y Barcelona.

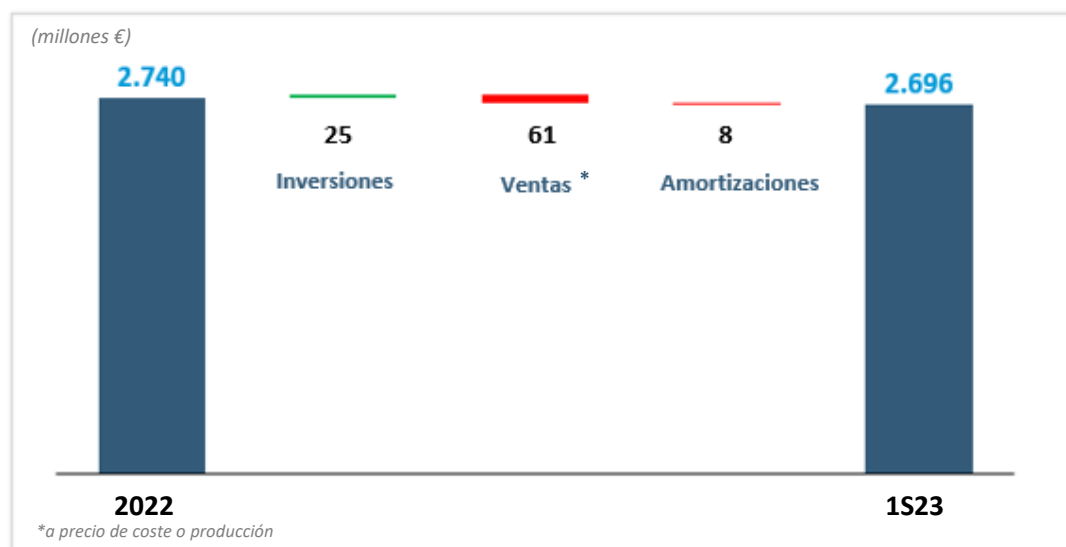
Desinversión Activa

Esta cartera está segregada en dos tipos de activos:

- **Activos atomizados:** cartera con alrededor de 5.900 activos (6.400 activos a 31 de diciembre de 2022), en su mayoría viviendas, con poco valor unitario y distribuidos por toda la geografía española, cuyo destino es su venta en función de la expectativa de valor inmobiliario.
- **Suelo singular a comercializar:** suelo en gestión para facilitar su comercialización futura, con un volumen de 120 suelos singulares (124 suelos a 31 de diciembre de 2022).

Finalmente, teniendo en consideración toda la cartera de activos inmobiliarios del Grupo, las principales provincias donde se ubican son Madrid (27%), Barcelona (20%) y Tarragona (13%).

Se muestran a continuación los principales movimientos de la cartera inmobiliaria durante el primer semestre de 2023 (por su valor neto contable):



Las inversiones del ejercicio corresponden principalmente al desarrollo de las nuevas promociones tanto residenciales como edificios de oficinas. Por otra parte, las ventas de inmuebles corresponden en un 70% a la venta de activos atomizados y en un 30% a la venta de obra nueva.

Cartera de Renta Fija y Otros

A cierre del primer semestre de 2023 esta cartera incluye principalmente los siguientes conceptos:

- Cartera de renta fija cotizada con un valor de mercado de 124 millones de euros y con una calificación crediticia de grado de inversión:
 - Bonos soberanos de ámbito europeo y estadounidense con un valor de mercado de 101 millones de euros (vida media restante de 2,1 años).
 - Bonos corporativos de ámbito europeo con un valor de mercado de 23 millones de euros (vida media restante de 2 años).

Durante el primer semestre se han invertido 43 millones de euros en esta cartera.

- Préstamo a favor de Saba Infraestructuras, por importe de 157 millones de euros, en condiciones de mercado, con vencimiento en junio de 2024.

Caja y Equivalentes

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

A 30 de junio de 2023, el importe de caja y equivalentes asciende a 347 millones de euros. Dicho saldo está compuesto principalmente por cuentas corrientes y depósitos bancarios en entidades financieras con calificación crediticia de grado de inversión, así como en otros activos financieros a muy corto plazo (menos de 3 meses).

DEUDA BRUTA

Durante el primer semestre de 2023, Criteria ha continuado con la gestión activa de su endeudamiento para obtener una mayor flexibilidad, manteniendo unos niveles de liquidez confortables y extendiendo los vencimientos, tanto de la deuda como de las pólizas de crédito.

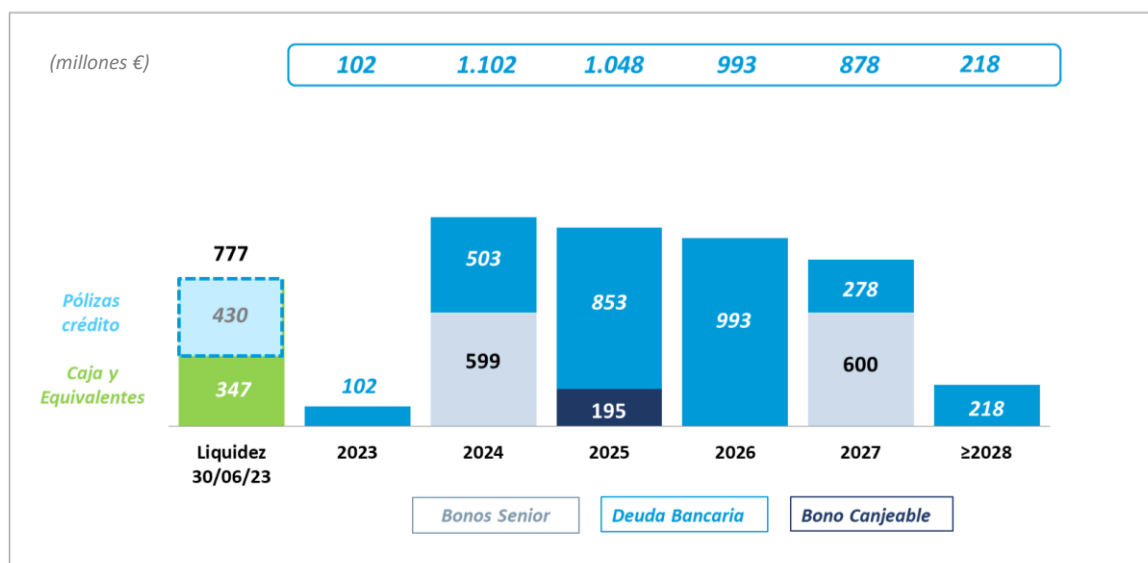
Los aspectos más relevantes del semestre han sido los siguientes:

- En mayo, **amortización** a vencimiento de un **bono senior** por importe de 713 millones de euros, neto de recompras en autocartera.
- Obtención de **nueva financiación** a través de **préstamos bilaterales** por un importe nominal total de 245 millones de euros, de los que 50 millones de euros vencen en 2027 y 195 millones de euros en 2028.
- **Extensión de un año del vencimiento de pólizas de crédito** por un importe nominal total de 80 millones de euros.

A 30 de junio de 2023, la deuda bruta del Grupo Criteria se ha reducido hasta los 4.341 millones de euros (4.922 millones de euros a 31 de diciembre de 2022). El coste medio de la deuda devengado durante los primeros seis meses del ejercicio es del 2,3% y la vida media se sitúa en los 2,6 años. El 74% de la deuda bruta tiene vencimiento a largo plazo. El importe de pólizas de crédito comprometidas y totalmente disponibles asciende a 430 millones de euros, con vencimientos principalmente en el ejercicio 2024.

Adicionalmente, con fecha 19 de julio de 2023, Criteria ha llevado a cabo una colocación privada de bonos por importe de 50 millones de euros, con vencimiento en 2030.

Perfil de vencimientos a 30 junio 2023



Evolución del LTV

Durante el primer semestre de 2023, tanto la ratio de endeudamiento (LTV) neta como la bruta han mejorado 3,3 p.p. y 3,6 p.p. hasta el 15,3% y 16,4%, respectivamente, 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 el buen comportamiento de los dividendos recibidos.

2.3. Información sobre calificaciones crediticias

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

Agencia	Calificación	Última revisión
Fitch	BBB+ (estable)	05.07.2023
Moody's	Baa2 (positiva)	25.05.2023

2.4. Resultado de los negocios

Cuenta de resultados consolidada de Criteria, a efectos de gestión

En la confección de la cuenta de resultados consolidada de gestión se han tenido en consideración lo siguiente:

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

La cuenta de resultados consolidada de gestión adjunta se construye en función de las diferentes líneas de negocio establecidas según la estructura y organización del Grupo, de acuerdo con la Nota 13 de la información financiera por segmentos de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos:

<i>Millones de Euros (MME)</i>	1S 2023	1S 2022	Var (%)
Cartera Bancaria	782	521	50%
Cartera Industrial y de Servicios	345	263	31%
Cartera Renta Fija	2	-	-
Negocio inmobiliario	(3)	(6)	50%
Gastos de estructura	(19)	(19)	-
Resultado de explotación	1.107	759	46%
Resultado financiero	(48)	(36)	-33%
Resultados por ventas y otros	(7)	31	-
Resultado antes impuestos	1.052	754	40%
Impuesto de sociedades	(8)	(10)	20%
Resultado neto Grupo Criteria	1.044	744	40%

Resultados de la Cartera Bancaria

El resultado de la cartera bancaria está compuesto por la atribución del resultado de las participaciones en CaixaBank, Grupo Financiero Inbursa (GFI) y The Bank of East Asia (BEA), habiendo alcanzado los 782 millones de euros en el primer semestre del 2023, lo que supone un incremento de 261 millones de euros (+50%) respecto el mismo periodo de 2022.

La mejora de los resultados de la cartera bancaria se debe principalmente a la buena evolución de los resultados de CaixaBank, gracias a la mejora de sus ingresos, favorecidos por el actual entorno de política monetaria, que compensan el impacto del gravamen temporal y extraordinario a determinadas entidades bancarias en España.

Resultados de la Cartera Industrial y de Servicios

El resultado de la Cartera Industrial y de Servicios, que incluye básicamente la atribución del resultado de la participación en Naturgy, así como los dividendos de Telefónica y de las compañías cotizadas que forman parte de la Cartera de Diversificación, ha ascendido a 345 millones de euros, lo que supone un incremento de 82 millones (+31%) respecto el primer semestre de 2022.

El incremento de los resultados de esta cartera se explica principalmente por la mejora de los resultados de Naturgy, que ha sido capaz de compensar el impacto negativo del gravamen temporal y extraordinario a las empresas energéticas que operan en España.

Negocio Inmobiliario

Las ventas de inmuebles en el ejercicio 2023 han alcanzado los 71 millones de euros, un 15% menos que el primer semestre del ejercicio anterior, principalmente debido a menos promociones de obra nueva en comercialización. Destacan en positivo las ventas de Infinitum Resort, correspondientes a viviendas de la primera fase del proyecto, gracias a las cuales, el margen neto sobre las ventas ha mejorado con respecto al primer semestre de 2022.

Los ingresos por alquileres han aportado 25 millones de euros (24 millones de euros en 2022) gracias al incremento de la superficie alquilada del segmento de oficinas.

Los gastos de explotación se mantienen estables respecto al ejercicio anterior, gracias a las políticas de eficiencia que viene aplicando el Grupo, así como a los gastos asociados a las unidades atomizadas que componen la Cartera de Desinversión activa, que se han visto reducidos por las ventas realizadas. Estos efectos han compensado tanto el incremento de gastos asociados a la explotación de la parte residencial del proyecto Infinitum, como la actual presión inflacionista sobre los costes.

Resultado Financiero

Los gastos financieros netos han ascendido a 48 millones de euros, un 33% más que en el periodo anterior, principalmente por:

- Aumento de los gastos financieros en 18 millones de euros debido al fuerte incremento del tipo de interés al cual están referenciados la mayoría de los préstamos bancarios, compensado parcialmente por una reducción del volumen de la deuda media a 30 de junio comparada con la del 30 de junio de 2022, en 571 millones de euros, tras la amortización de los bonos senior en abril de 2022 y mayo de 2023.
- Mayores ingresos financieros de 6 millones de euros derivados principalmente del incremento en la remuneración de depósitos, cuentas corrientes y pagarés.

3. HECHOS POSTERIORES

Entre el 30 de junio de 2023 y la fecha de formulación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos, no se ha producido ningún hecho significativo que les afecte.

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

Tal y como se ha detallado a lo largo de los apartados anteriores de este Informe de Gestión intermedio, el primer semestre ha sido positivo comparado con el ejercicio 2022, en términos de NAV, de resultados y de generación de caja operativa. Criteria espera que el segundo semestre permita consolidar la buena tendencia mostrada.

Destaca especialmente la previsión de ingresos por dividendos a finales de 2023 que se prevé que superen los 1.000 millones de euros. Gracias a la mejora en los dividendos, Criteria podrá compensar el incremento en los gastos financieros, tras el fuerte repunte en los tipos de interés desde el segundo semestre de 2022. Por todo ello, se prevé cerrar el ejercicio 2023 con una generación de caja operativa, también mayor a la del pasado ejercicio.

En cuanto a la gestión del pasivo, Criteria inicia el segundo semestre con niveles confortables de liquidez, teniendo en cuenta que no tiene ningún vencimiento de deuda significativo hasta abril 2024, cuando vence un bono senior por un valor nominal de 600 millones de euros.

En la medida de lo posible, Criteria seguirá monitorizando el mercado deuda (tanto en el mercado de capitales, como con financiación bilateral con entidades bancarias), con el objetivo de seguir mejorando la estructura de la deuda.

5. MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

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

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

El Grupo utiliza las siguientes MAR para describir sus actividades y rendimiento: “Valor bruto de los activos” (GAV), “Deuda bruta”, “Caja y equivalentes”, “Deuda neta”, “Valor neto de los activos” (NAV), “Ratio de endeudamiento” (LTV) y “Ratio de cobertura de intereses” (ICR). En cuanto a este último, su cálculo se presenta anualmente (véase el Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2022 para más detalles del mismo). El Grupo utiliza estas medidas para planificar, presupuestar, reportar (interna y externamente) y revisar su rendimiento.

A continuación, se detallan las definiciones y cálculos de las MAR, así como su conciliación con los Estados Financieros Individuales y/o Consolidados de Criteria:

5.1. Valor Bruto de los Activos (GAV)

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

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

Los cálculos y desglose del GAV a 30 de junio de 2023 son los siguientes:

	€/acción	Participación económica	GAV (MME)	% GAV
Caixabank	3,79	32,24%	9.160	34,7%
Grupo Financiero Inbursa	2,19	9,10%	1.330	5,0%
The Bank of East Asia	1,27	19,09%	646	2,4%
RENTA VARIABLE (BANCARIA)			11.136	42,1%
Naturgy	27,26	26,71%	7.059	26,7%
Cellnex	36,99	4,36%	1.139	4,3%
Telefónica	3,72	2,40%	513	1,9%
Cartera de Diversificación	-	-	2.410	9,1%
RENTA VARIABLE (INDUSTRIAL)			11.121	42,1%
RENTA VARIABLE COTIZADA			22.257	84,2%
Saba Infraestructuras			689	2,6%
Caixa Capital Risc			105	0,4%
Aguas de Barcelona			50	0,2%
RENTA VARIABLE NO COTIZADA			844	3,2%
ACTIVOS INMOBILIARIOS			2.696	10,2%
RENTA FIJA Y OTROS			281	1,1%
CAJA Y EQUIVALENTES			347	1,3%
GAV TOTAL			26.425	100%

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

Cartera de Diversificación: Las participadas clasificadas en estos epígrafes de la cartera de renta variable cotizada están registradas en el epígrafe Activos financieros no corrientes (Nota 6.3 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos).

Renta variable cotizada en moneda no euro: Se presenta por su contravalor en euros al tipo de cambio de las respectivas divisas a 30 de junio de 2023.

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 30 de junio de 2023, Criteria ha efectuado una revisión de las hipótesis que se utilizaron en las pruebas de deterioro realizadas a cierre del ejercicio anterior para evaluar el valor recuperable de sus participaciones. En este sentido, el valor de Saba una vez realizada la actualización de dichas hipótesis sigue siendo 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).

Aigües 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 6.3 “Valor Razonable de activos financieros Nivel 3” de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos).

Activos Inmobiliarios: Se adjunta la conciliación con las Notas 4 y 7 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos:

<i>Millones de euros</i>	GAV - Activos inmobiliarios 30/06/2023
Inmovilizado intangible, concesiones administrativas (*)	1
Inmovilizado material, terrenos y construcciones (**)	13
Inversiones Inmobiliarias (Nota 4)	1.526
Existencias (Nota 7)	1.156
Activos inmobiliarios	2.696

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

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

Renta fija y otros: Se adjunta la conciliación con la Nota 6.2 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos y Nota 7.4 de las Cuentas Anuales Individuales 2022.

<i>Millones de euros</i>	Importe a 30/06/2023
a) Préstamo a favor de Saba Infraestructuras con vencimiento en 2024 (Nota 7.4 de las Cuentas Anuales Individuales 2022)	157
b) Cartera de renta fija compuesta por bonos soberanos (Nota 6.2)	101
c) Cartera de renta fija compuesta por bonos corporativos (Nota 6.2)	23
Renta Fija y Otros (a+b+c)	281

Caja y equivalentes: Véase apartado 5.3.

Los cálculos y desglose del GAV a 31 de diciembre de 2022 son los siguientes:

	€/acción	Participación económica	GAV (MME)	% GAV
Caixabank	3,67	32,24%	8.883	36,1%
Grupo Financiero Inbursa	1,57	9,10%	956	3,9%
The Bank of East Asia	1,14	18,97%	578	2,4%
RENTA VARIABLE (BANCARIA)			10.417	42,4%
Naturgy	24,31	26,71%	6.295	25,6%
Cellnex	30,92	4,36%	952	3,9%
Telefónica	3,39	2,17%	424	1,7%
Cartera de Diversificación	-	-	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:

Cartera de Diversificación: Las participadas clasificadas en estos epígrafes 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 efectuó 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 SICCC, SA (extraído del Anexo 1 de las Cuentas Anuales Consolidadas 2022).

Aigües 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.

<i>Millones de euros</i>	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 Individuales 2022.

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

Caja y equivalentes: Véase apartado 5.3.

5.2. Deuda bruta

Definición: El Grupo define la “Deuda bruta” como la suma del valor nominal o importe dispuesto de préstamos bancarios, bonos y otros instrumentos de deuda con terceros, excluyendo primas, comisiones e intereses devengados de las sociedades incluidas en los segmentos de actividades corporativas según Nota 13 de Información financiera por segmentos de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos.

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

Los cálculos y conciliaciones de esta MAR son los siguientes:

(MM€)	Actividades corporativas
Total Deuda Bruta 1S23	4.341
Nominal bonos simples y canjeables (Notas 9.1 y 13 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos)	1.394
Nominal préstamos largo y corto plazo (Notas 9.1 y 13 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos)	2.947
Total Deuda Bruta 2022	4.922
Nominal bonos simples y canjeables (Notas 17.1 y 22 de las Cuentas Anuales Consolidadas 2022)	2.117
Nominal préstamos largo y corto plazo (Notas 17.1 y 22 de las Cuentas Anuales Consolidadas 2022)	2.805

5.3. Caja y equivalentes

Definición: El Grupo define “Caja y equivalentes” como la suma de la tesorería tanto en moneda local como en divisa, entendida como efectivo y otros activos líquidos equivalentes, imposiciones a plazo y otros instrumentos de deuda con vencimiento inferior a 3 meses en las sociedades incluidas en los segmentos de actividades corporativas según Nota 13 de Información financiera por segmentos de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos deduciendo, en su caso, aquellos dividendos anunciados y pendientes de repartir a Fundación Bancaria “la Caixa” y añadiendo, en su caso, aquellos dividendos anunciados por sus participadas una vez entran en el periodo ex-dividend.

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

Los cálculos y conciliaciones de esta MAR con los Estados Financieros Consolidados del Grupo son los siguientes:

(MM€)	Actividades corporativas
Efectivos y equivalentes 1S23:	347
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i> <i>(Nota 13 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos)</i>	405
<i>Otros activos líquidos equivalentes</i> <i>(Nota 13 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos)</i>	11
<i>Dividendos pendientes de cobro ex dividend</i>	1
<i>Dividendos anunciados y pendientes de pago a</i> <i>Fundación Bancaria "la Caixa" (Nota 8 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos)</i>	(70)
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

5.4. Deuda neta

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

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

El cálculo de la "Deuda neta" a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

(MM€)	30/06/2023	31/12/2022
A) Deuda bruta	4.341	4.922
B) Caja y equivalentes	347	439
Total Deuda neta [A – B]	3.994	4.483

5.5. Valor neto de los activos (NAV)

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

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

El cálculo del “NAV” a 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

(MM€)	30/06/2023	31/12/2022
A) Valor bruto de los activos (GAV)	26.425	24.585
B) Deuda bruta	4.341	4.922
Total valor neto de los activos (NAV) [A – B]	22.084	19.663

5.6. Ratio de endeudamiento (LTV)

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

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

El cálculo de la “Ratio de endeudamiento bruto” a 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

(MM€)	30/06/2023	31/12/2022
A) Deuda Bruta	4.341	4.922
B) Valor bruto de los activos (GAV)	26.425	24.585
Total ratio de endeudamiento bruto (Gross LTV) [A/B]	16,4%	20,0%

El cálculo de la “Ratio de endeudamiento neto” a 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

(MM€)	30/06/2023	31/12/2022
A) Deuda Neta	3.994	4.483
B) [Valor bruto de los activos (GAV) – Caja y equivalentes]	26.078	24.146
Total ratio de endeudamiento neto (Net LTV) [A/B]	15,3%	18,6%

