CriteriaCaixa

Estados financieros intermedios resumidos consolidados e informe de gestión intermedio correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020

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

Informe de revisión limitada sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados.
Estados financieros intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2020 e informe de gestión intermedio consolidado del periodo de seis meses finalizado en dicha fecha.

Informe de revisión limitada de estados financieros intermedios resumidos consolidados

Al accionista único de Criteria Caixa S.A.U. por encargo del Consejo de Administración:

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante, los estados financieros intermedios) de Criteria Caixa, S.A.U. (en adelante, la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante, el Grupo), que comprenden el balance al 30 de junio de 2020, 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 acuerdo 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 2020 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea.

R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79 031290

Párrafos de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 1 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos 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 adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019. Nuestra conclusión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Asimismo, llamamos la atención sobre lo señalado en la nota 1 de las notas explicativas adjuntas en la que se menciona que la actual crisis económica originada por el Covid-19 está provocando una profunda disrupción social y económica a nivel mundial. Esta situación ha alterado las dinámicas que definían el contexto económico global y local a comienzos del ejercicio 2020. Tal y como se indica en la citada nota, la Dirección y los Administradores del Grupo han tenido en consideración en sus estimaciones los posibles impactos que el actual contexto económico pudiera tener en el valor contable registrado en los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos de los principales activos del Grupo, básicamente, en la determinación del valor recuperable de las participaciones en entidades asociadas, de los activos inmobiliarios y de los créditos fiscales. Las citadas estimaciones podrán verse modificadas a futuro en caso de disponer de una información más fiable, actualizada y concreta del impacto real que pudiera tener la reciente crisis económica en los diferentes sectores de actividad y ámbitos geográficos en los que participa el Grupo. Nuestra conclusión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otras cuestiones

Cifras comparativas

Las cuentas anuales consolidadas de Criteria Caixa S.A.U. y sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales consolidadas el 30 de marzo de 2020.

Informe de gestión intermedio consolidado

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 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 2020. Nuestro trabajo 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 Criteria Caixa, S.A.U. 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

31 de julio de 2020

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

2020 Núm. 20/20/04576

30,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe sobre trabajos distintos a la auditoría de cuentas

Índice

- Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020

- Informe de gestión intermedio correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020

BALANCES INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS 3

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS 5

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS 6

ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS 7

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS 9

Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020 10

1. Naturaleza de la Entidad, bases de presentación y otra información 10
2. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados 15
3. Gestión de riesgos 16
4. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias 24
5. Participaciones en entidades asociadas y negocios conjuntos 26
6. Activos financieros no corrientes y corrientes 29
7. Existencias 33
8. Patrimonio neto 34
9. Pasivos financieros no corrientes y corrientes 35
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 45
13. Información financiera por segmentos 46
14. Información sobre partes vinculadas 50
15. Notas al estado de flujos de efectivo consolidado 55

BALANCES INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A 30 de junio de 2020 y a 31 de diciembre de 2019, en miles de euros
CRITERIACAIXA Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CRITERIACAIXA

ACTIVO		30/06/2020	31/12/2019 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activos por derechos de uso		4.651	5.794
Inmovilizado intangible		7.108	6.586
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	(Nota 4)	1.192.884	1.200.157
Participaciones en entidades asociadas y negocios conjuntos	(Nota 5)	15.329.163	15.931.017
Activos financieros no corrientes	(Nota 6)	3.260.517	3.347.229
Activos por impuestos diferidos	(Nota 10)	903.530	876.842
Total Activo No Corriente		**20.697.853**	**21.367.625**
ACTIVO CORRIENTE			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	(Nota 11)	1.549.220	1.611.092
Existencias	(Nota 7)	1.437.778	1.469.091
Deudores y otras cuentas a cobrar		96.717	665.972
Clientes y deudores		7.705	9.883
Activos fiscales	(Nota 10)	89.012	656.089
Activos financieros corrientes	(Nota 6)	122.732	69.635
Efectivo y otros equivalentes de efectivo		898.993	498.198
Total Activo Corriente		**4.105.440**	**4.313.988**
TOTAL ACTIVO		**24.803.293**	**25.681.613**

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del Balance intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2020.

BALANCES INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A 30 de junio de 2020 y a 31 de diciembre de 2019, en miles de euros
CRITERIACAIXA Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CRITERIACAIXA

PASIVO Y PATRIMONIO NETO		30/06/2020	31/12/2019 (*)
PATRIMONIO NETO			
Capital		**1.834.166**	**1.834.166**
Reservas		**17.333.224**	**16.579.310**
Dividendo a cuenta		**-**	**(170.000)**
Resultado atribuido al Grupo		**170.041**	**1.098.209**
Otro resultado global acumulado		**(653.031)**	**73.317**
Elementos que no se reclasificarán a resultados		*(547.970)*	*(75.967)*
Elementos que pueden reclasificarse en resultados		*(105.061)*	*149.284*
Intereses minoritarios		**146.178**	**153.749**
Total Patrimonio Neto	**(Nota 8)**	**18.830.578**	**19.568.751**
PASIVO NO CORRIENTE			
Ingresos diferidos		9.544	10.313
Provisiones no corrientes		21.497	21.584
Pasivos financieros no corrientes	(Nota 9)	4.762.479	4.671.683
Pasivos por impuestos diferidos	(Nota 10)	13.654	39.549
Total Pasivo No Corriente		**4.807.174**	**4.743.129**
PASIVO CORRIENTE			
Pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta	(Nota 11)	1.048.208	1.069.872
Provisiones corrientes		-	308
Pasivos financieros corrientes	(Nota 9)	37.314	220.688
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		78.390	77.342
Otros pasivos corrientes		1.629	1.523
Total Pasivo Corriente		**1.165.541**	**1.369.733**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		**24.803.293**	**25.681.613**

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del Balance intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2020.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2020 y 2019, en miles de euros
CRITERIACAIXA Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CRITERIACAIXA

		30/06/2020	30/06/2019 (*)
Ventas y prestación de servicios	(Nota 12.1)	107.208	104.313
Coste de ventas		(58.528)	(72.814)
Resultados de entidades valoradas por el método de la Participación	(Nota 5)	189.151	424.883
Rendimientos de instrumentos de capital	(Nota 12.2)	58.466	69.812
Resultados de operaciones financieras, con empresas del grupo, asociadas y negocios conjuntos		(7.039)	587
Otros ingresos de explotación		1.043	1.224
Gastos de personal		(12.629)	(12.627)
Otros gastos de explotación		(36.665)	(41.387)
Amortización, deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado		(11.371)	(8.586)
Variación de provisiones		103	410
Deterioro de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	(Nota 5)	(2.517)	(725)
Otras ganancias y pérdidas		(320)	4.822
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**226.902**	**469.912**
Ingresos financieros		7.130	3.632
Gastos financieros		(43.962)	(50.966)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		1.974	(15.122)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(408)	1.235
RESULTADO FINANCIERO		**(35.266)**	**(61.221)**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**191.636**	**408.691**
Impuesto sobre beneficios		7.061	17.494
RESULTADO DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS		**198.697**	**426.185**
Resultado de las operaciones discontinuadas	(Nota 11)	(30.024)	585
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		**168.673**	**426.770**
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)		**(1.368)**	**7.567**
De las actividades continuadas		853	7.260
De las actividades discontinuadas	(Nota 11)	(2.221)	307
Atribuible a los propietarios de la dominante		**170.041**	**419.203**
De las actividades continuadas		197.844	418.925
De las actividades discontinuadas	(Nota 11)	(27.803)	278

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

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 2020.

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2020 y 2019, en miles de euros
CRITERIACAIXA Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CRITERIACAIXA

	30/06/2020	30/06/2019 (*)
RESULTADO DEL PERIODO	**168.673**	**426.770**
OTRO RESULTADO GLOBAL	**(726.317)**	**418.927**
Partidas que no se reclasificarán en resultados	**(472.002)**	**(119.116)**
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global – instrumentos de capital (Nota 6.1)	(356.106)	266.602
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas (Nota 5)	(171.129)	(403.706)
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que no pueden reclasificarse en resultados	55.233	17.988
Partidas que pueden reclasificarse en resultados	**(254.315)**	**538.043**
Conversión de divisas	(175.914)	44.861
Ganancias/(pérdidas) por cambio de divisas contabilizadas en el patrimonio neto	*(175.914)*	*44.861*
Transferido a resultados	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de flujos de efectivo (porción efectiva)	5.437	(10.091)
Ganancias/(pérdidas) de valor contabilizadas en el patrimonio neto	*5.860*	*(10.091)*
Transferido a resultados	*(423)*	-
Transferido al importe en libros inicial de los elementos cubiertos	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global – instrumentos de deuda	2	-
Ganancias/(pérdidas) de valor contabilizadas en el patrimonio neto	*2*	-
Transferido a resultados	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas (Nota 5)	(82.584)	499.863
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que pueden reclasificarse en resultados	(1.256)	3.410
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL PERIODO	**(557.644)**	**845.697**
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(1.337)	9.525
Por actividades continuadas	*853*	*9.228*
Por actividades discontinuadas	*(2.190)*	*297*
Atribuible a los propietarios de la dominante	(556.307)	836.172
Por actividades continuadas	*(522.561)*	*837.963*
Por actividades discontinuadas	*(33.746)*	*(1.791)*

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

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 2020.

ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2020 y 2019, 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	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 (antes de re-expresión)	**1.834.166**	**2.344.519**	**14.234.791**	**1.098.209**	**(170.000)**	**73.317**	**(987)**	**154.736**	**19.568.751**
Efectos de la corrección de errores									
Efectos de los cambios en las políticas contables									
Saldo de apertura a 31/12/2019	**1.834.166**	**2.344.519**	**14.234.791**	**1.098.209**	**(170.000)**	**73.317**	**(987)**	**154.736**	**19.568.751**
Resultado global total del periodo	**-**	**-**	**-**	**170.041**	**-**	**(726.348)**	**31**	**(1.368)**	**(557.644)**
Otras variaciones del patrimonio neto	**-**	**(150.000)**	**903.914**	**(1.098.209)**	**170.000**	**-**	**-**	**(6.234)**	**(180.529)**
Dividendos (o remuneraciones a los socios)		(150.000)							(150.000)
Transferencias entre componentes del patrimonio neto			928.209	(1.098.209)	170.000				-
Otros aumentos/disminuciones del patrimonio neto			(24.295)					(6.234)	(30.529)
Saldo de cierre a 30/06/2020	**1.834.166**	**2.194.519**	**15.138.705**	**170.041**	**-**	**(653.031)**	**(956)**	**147.134**	**18.830.578**

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 2020.

ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2020 y 2019, 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	Reservas y Otras aportaciones de socios	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 (antes de re-expresión)	**1.834.166**	**2.344.519**	**13.245.704**	**1.577.290**	**(250.000)**	**(579.053)**	**(18.587)**	**476.510**	**18.630.549**
Efectos de la corrección de errores									
Efectos de los cambios en las políticas contables									
Saldo de apertura a 31/12/2018	**1.834.166**	**2.344.519**	**13.245.704**	**1.577.290**	**(250.000)**	**(579.053)**	**(18.587)**	**476.510**	**18.630.549**
Resultado global total del periodo				**419.203**		**416.969**	**1.958**	**7.567**	**845.697**
Otras variaciones del patrimonio neto	**-**	**-**	**937.936**	**(1.577.290)**	**250.000**	**-**	**-**	**(8.739)**	**(398.093)**
Dividendos (o remuneraciones a los socios)			(250.000)					(8.612)	(258.612)
Transferencias entre componentes del patrimonio neto			1.327.290	(1.577.290)	250.000				-
Otros aumentos/disminuciones del patrimonio neto			(139.354)					(127)	(139.481)
Saldo de cierre a 30/06/2019	**1.834.166**	**2.344.519**	**14.183.640**	**419.203**	**-**	**(162.084)**	**(16.629)**	**475.338**	**19.078.153**

Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

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 2020.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2020 y 2019, en miles de euros

CRITERIACAIXA Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CRITERIACAIXA

		30/06/2020	30/06/2019 (*)
1. Flujos de tesorería procedentes de las actividades de explotación [1]		**560.882**	**(12.795)**
Resultado antes de impuestos		191.636	408.691
Ajustes en el resultado	(Nota 15)	(191.740)	(364.234)
Cambios en el capital corriente	(Nota 15)	27.168	33.270
Otros activos y pasivos de explotación		872	(42.394)
Pagos por intereses		(57.869)	(70.671)
Cobros por intereses		6.838	3.578
Pagos / cobros por impuestos		583.977	18.965
2. Flujos de tesorería usados en las actividades de inversión [1]		**65.352**	**704.439**
Dividendos recibidos		374.938	513.488
Inversiones (-)		(487.713)	(592.558)
- *Entidades del grupo, asociadas y negocios conjuntos*		*(180)*	*(4.151)*
- *Activos materiales, inversiones inmobiliarias y otros activos intangibles*		*(3.582)*	*(17.923)*
- *Activos financieros - instrumentos de capital*		*(341.969)*	*(530.993)*
- *Activos financieros – instrumentos de deuda*		*(140.015)*	*(39.491)*
- *Préstamos concedidos*		*(1.967)*	-
Desinversiones (+)		178.127	783.509
- *Entidades del grupo, asociadas y negocios conjuntos*		*66*	*1.676*
- *Activos materiales, inversiones inmobiliarias y otros activos intangibles*		*180*	*12.271*
- *Activos financieros - instrumentos de capital*		*71.614*	*53.629*
- *Activos financieros - instrumentos de deuda*		*90.000*	*98.051*
- *Inversiones financieras temporales*		-	*600.000*
- *Amortización de préstamos concedidos*		*16.267*	*17.882*
3. Flujos de tesorería procedentes de las actividades de financiación [1]		**(225.439)**	**(524.924)**
Dividendos pagados		-	(75.000)
Reparto de reservas	(Nota 8)	(150.000)	(50.000)
Préstamos obtenidos y emisión de obligaciones		-	594.571
Amortización de préstamos obtenidos y emisión de obligaciones		(75.439)	(994.495)
AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		**400.795**	**166.720**
Efectivo al inicio del ejercicio		498.198	899.327
Efectivo traspasado a Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	(99.602)
Efectivo al final del ejercicio		898.993	966.445
Efectivo generado (consumido) durante el ejercicio		**400.795**	**166.720**

[1] Incluye los flujos de efectivo de las operaciones continuadas y de las operaciones interrumpidas a 30 de junio de 2019.

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

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 2020.

Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020

CRITERIA CAIXA, SAU

Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CRITERIACAIXA

De acuerdo con la normativa vigente sobre 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 pretende dar la información y las explicaciones necesarias para permitir la adecuada comprensión de los cambios significativos producidos en el primer semestre.

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

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

Criteria Caixa, SAU fue constituida el 16 de diciembre de 2003 bajo la denominación social de Gestora de Microfinances, S.A.U. Con fecha 25 de julio de 2007 se elevaron a público los acuerdos tomados en el Consejo de Administración de 16 de julio de 2007, por los que se modificó la denominación social de Gestora de Microfinances, SAU por la de Servihabitat XXI, SAU. Con fecha 18 de diciembre de 2013, en virtud de la fusión entre Servihabitat XXI SAU (sociedad absorbente) y Criteria CaixaHolding, SAU (sociedad absorbida) la Sociedad adoptó la denominación social de Criteria CaixaHolding, SAU. Con fecha 7 de octubre de 2015 se elevó a público ante Notario el acuerdo adoptado por el Patronato de la Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona,"la Caixa", por el que se modificó la denominación social de Criteria CaixaHolding, SAU por la de Criteria Caixa, SAU.

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

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

- la adquisición, venta y administración de valores mobiliarios y participaciones en otras sociedades, cuyos títulos coticen o no en Bolsa;
- la administración y gerencia de sociedades, así como la gestión y administración de valores representativos de fondos propios de entidades tanto residentes como no residentes en territorio español;
- el asesoramiento económico, fiscal, técnico, bursátil y de cualquier otro tipo;
- la realización de actividades consultoras, asesoras y promotoras de iniciativas industriales, comerciales, urbanísticas, agrícolas y de cualquier otro tipo;

- la construcción, rehabilitación, mantenimiento y asistencia técnica, adquisición, administración, gestión, promoción, venta y explotación en arrendamiento, a excepción del arrendamiento financiero de toda clase de bienes inmuebles, propios o de terceros, relacionados bien con la industria turística, en general, incluidos los parques temáticos o de ocio, bien con centros comerciales, bien destinados a la tercera edad, a particulares o a empresarios-promotores;

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

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

Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona (en adelante, Fundación Bancaria "la Caixa" 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 30 de marzo de 2020 el Consejo de Administración de CriteriaCaixa formuló las cuentas anuales consolidadas del Grupo Criteria del ejercicio 2019 de acuerdo al 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 como la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2019, fueron aprobadas por parte del Accionista Único en la sesión del Patronato de Fundación Bancaria "la Caixa" el día 21 de mayo de 2020.

En la formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019 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 2019, 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 2020 que se adjuntan, se han elaborado con los mismos principios, políticas contables y criterios que los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019, de acuerdo con las NIIF, excepto por las nuevas normas e interpretaciones que han entrado en vigor durante el primer semestre de 2020, y en particular por la NIC 34 ('Información financiera intermedia'). Los citados estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido formulados por el Consejo de Administración de CriteriaCaixa en la sesión celebrada el 28 de julio de 2020.

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 2019. Adicionalmente, hay que destacar como principal hecho relevante del primer semestre del ejercicio 2020, el actual entorno económico desencadenado por la crisis sanitaria asociada al Covid-19. La irrupción del Covid-19 está teniendo un coste en términos de vidas humanas muy elevado, a pesar de las extraordinarias medidas que se han tomado globalmente con el objetivo de frenar su expansión. Además, la pandemia está provocando una profunda disrupción social y económica a nivel mundial. Esta situación ha alterado las dinámicas que

definían el contexto económico global y español a comienzos del ejercicio 2020. Como consecuencia, se espera que el nivel de actividad registre una contracción muy fuerte en el resto del ejercicio.

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 2020

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:
Aprobados para su aplicación en la UE		
Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8	Definición de materialidad	1 de enero de 2020
Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7	Reforma del tipo de interés de referencia	1 de enero de 2020
Modificaciones a la NIIF 3	Clarificaciones a la definición de negocio	1 de enero de 2020

Ninguna de las modificaciones anteriormente señaladas que han entrado en vigor en el ejercicio 2020 ha supuesto un impacto significativo para el Grupo.

Normas e interpretaciones emitidas por el IASB no vigentes

A la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, las siguientes son las normas e interpretaciones más significativas para el Grupo que han sido publicadas por el IASB pero que no resultan de obligada aplicación en la elaboración de los estados financieros intermedios del ejercicio 2020, 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:
Aprobados para su aplicación en la UE		
-		
No aprobados para su aplicación en la UE		
Modificaciones a la NIIF 16	Exención de los requerimientos de la NIIF 16 por posibles modificaciones de contratos como consecuencia del Covid-19. Aplica a los arrendatarios	1 de junio de 2020
Modificaciones a la NIIF 4	Extensión de la exención temporal de la aplicación de la NIIF 9	1 de enero de 2021
NIIF 17	Contratos de seguros	1 de enero de 2021 [(1)]
Modificaciones a la NIC 1	Clarificaciones sobre la clasificación de los pasivos como Corrientes y No corrientes	1 de enero de 2023
Modificaciones a la NIIF 3; NIC 16; NIC 37 y mejoras anuales de las NIIF Ciclo 2018-2020		1 de enero de 2022

(1) El IASB ha propuesto su aplazamiento a 1 de enero de 2023

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

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

El Grupo revisa sus estimaciones de forma continua. Concretamente, en el primer semestre del ejercicio 2020, como consecuencia de la pandemia por Covid-19 y del impacto de la misma en la situación macroeconómica actual así como de la incertidumbre generada en los mercados financieros, la Dirección y los Administradores del Grupo han tenido en consideración en sus estimaciones los posibles impactos derivados del actual contexto económico y la previsión de su posible evolución a futuro. Dichas estimaciones se han realizado en base a la información disponible a la fecha de formulación de 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 del impacto real que pudiera tener la reciente crisis económica en los diferentes sectores de actividad y ámbitos geográficos. 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 (véase Notas 4 y 11).
- La determinación del valor recuperable y de los resultados de las participaciones en entidades asociadas y negocios conjuntos (véase Nota 5).
- La determinación de las pérdidas por deterioro de determinados activos financieros (véase Nota 6).
- La determinación del valor razonable de determinados activos y pasivos financieros (véase Notas 6, 9 y 11).
- La determinación de las pérdidas por deterioro de las existencias (véase Nota 7).
- La valoración de las provisiones necesarias para la cobertura de contingencias laborales, legales y fiscales y otros pasivos contingentes.
- El gasto del impuesto de sociedades determinado sobre el tipo impositivo esperado a final de año, y la activación de los créditos fiscales y la evaluación de su recuperabilidad (véase Nota 10).
- La valoración de las provisiones necesarias para la cobertura de las provisiones por sustitución y cánones (véase Nota 11).
- La estimación del valor razonable menos los costes de venta de los activos no corrientes mantenidos para la venta (véase Nota 11).

Comparación de la información y variaciones del perímetro

Las cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2019 así como al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 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 2020.

No obstante, en aplicación de la interpretación CINIIF 21 determinadas tasas y gravámenes se registran como gasto cuando surge la obligación en base a la regulación que les es de aplicación. En este sentido, el Grupo registra el 1 de enero de cada año el Impuesto de Bienes Inmuebles, habiendo supuesto un gasto de 9.680 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 (11.191 miles de euros a 30 de junio de 2019) habiéndose registrado 7.164 miles de euros en el epígrafe *Otros gastos de explotación* y 2.516 miles de euros en el epígrafe *Resultado de las operaciones discontinuadas* (8.697 miles de euros y 2.494 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 2020 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 y 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 2019 (véase Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019) excepto por las nuevas normas e interpretaciones emitidas por el *International Accounting Standards Board* (IASB) y aprobadas para su aplicación en la Unión Europea que han entrado en vigor durante el primer semestre del ejercicio 2020 (véase Nota 1) las cuales no han tenido un impacto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo.

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

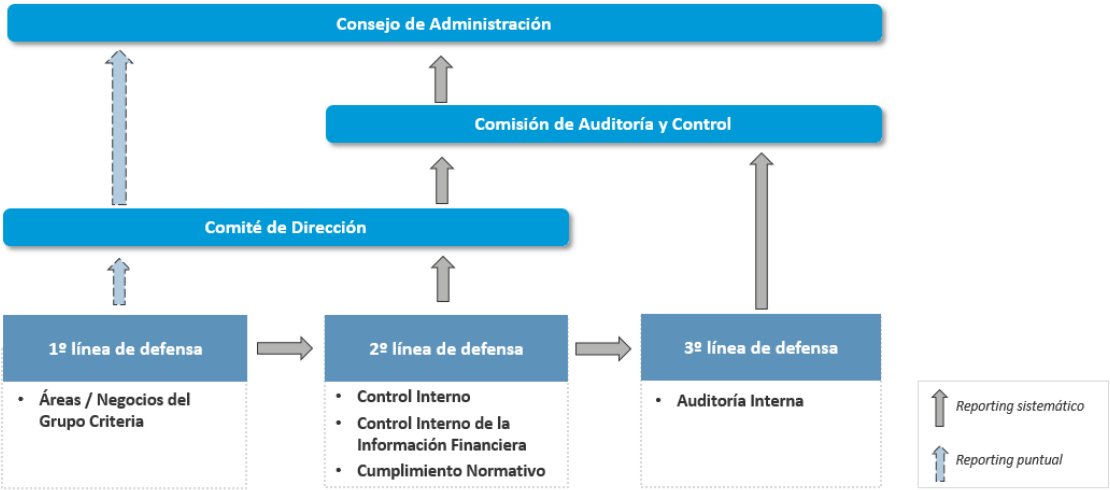
3. Gestión de riesgos

El Modelo de Gestión de Riesgos Corporativos (en adelante, GRC) de Criteria se encuentra ampliamente descrito en la Nota 4 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019 así como en el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2019.

En base a la metodología establecida en los estándares internacionales del '*Commitee 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 accionariales: posibilidad de incurrir en pérdidas o empeorar la rentabilidad económica de las actividades del Grupo.
  - Deterioro de los activos inmobiliarios: posibilidad de depreciación de los activos inmobiliarios.
  - Deterioro de otros activos: posibilidad de depreciación de aquellos activos del Grupo que no son participaciones ni activos inmobiliarios.
  - Fiabilidad de la información financiera: posibilidad de afectación a la integridad, fiabilidad y calidad de la información financiera.
- Operacionales: riesgos relativos a pérdidas por fallos o por gestión inadecuada de procesos internos, personas, sistemas, utilización de los activos o de la infraestructura operativa.
- Legales / de cumplimiento: riesgos relativos al cumplimiento de leyes, regulaciones o estándares del mercado en el que el Grupo opera, así como cumplimiento de políticas internas.

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



Actualmente, el Modelo de GRC comprende la evaluación continua de 116 riesgos, 66 del negocio holding y 50 del negocio inmobiliario, y su estado se reporta periódicamente a los órganos de dirección y gobierno del Grupo. En el primer semestre de 2020, de estos 116 riesgos, se ha reportado la materialización de 4 de ellos que no ha supuesto ningún impacto en los resultados ni en la capacidad de generación de valor del Grupo Criteria. Asimismo, fruto del nuevo entorno originado por el Covid-19, se han reevaluado los impactos y probabilidades de ocurrencia de determinados riesgos, apuntándose al alza la probabilidad de ocurrencia en 3 de ellos e incrementando el impacto en otros 2.

3.1 Gestión de los Riesgos Financieros

El 31 de diciembre de 2019, China alertó a la Organización Mundial de la Salud del nuevo Covid-19, el cual se consideró pandemia en marzo de 2020 después de que los casos de Covid-19 en China se multiplicaran por 13 y el número de países afectados se hubiera triplicado en las dos semanas precedentes.

A medida que el Covid-19 se fue propagando de manera global, la situación de los mercados se ha complicado a causa de la globalización de los mismos, la ausencia, por el momento, de un tratamiento eficaz contra el virus, y la incertidumbre sobre sus consecuencias, a corto, medio y largo plazo en la economía.

Todo ello ha impactado en los riesgos financieros a los que está expuesta la actividad del Grupo, siendo estos los siguientes:

- Liquidez
- Crédito
- Mercado

Adicionalmente, el Grupo considera en su modelo de gestión de riesgos corporativos como riesgos financieros las siguientes subcategorías:

- Deterioro de las participaciones accionariales (véase nota 5)
- Deterioro de los activos inmobiliarios (véase notas 4 y 7)
- Deterioro de otros activos. Se incluye en esta categoría los activos fiscales, siendo revisados con carácter semestral por parte de la Sociedad a través de análisis del valor recuperable de los mismos (véase Nota 10).
- Fiabilidad de la información financiera

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 y 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.

Criteria monitoriza el riesgo de liquidez mediante el seguimiento constante de indicadores de gestión: ratio de endeudamiento (deuda neta sobre el valor de mercado de los activos y deuda bruta sobre el valor de mercado de los activos junto tesorería y activos equivalentes), liquidez disponible a determinados plazos y ratio de cobertura de intereses. Como consecuencia del impacto en los mercados de la pandemia por Covid-19 y más concretamente en las sociedades en las que Criteria participa, causando en algunos casos la disminución de la distribución de dividendos previstos en el ejercicio, Criteria ha realizado un seguimiento más exhaustivo de dichos indicadores para mitigar posibles riesgos de liquidez. En este sentido, se ha realizado una gestión activa del endeudamiento para obtener una mayor flexibilidad y alargar los vencimientos. Así, durante los seis primeros meses del ejercicio se ha refinanciado un préstamo con vencimiento 2020 y se han contratado nuevas pólizas de crédito, no dispuestas a 30 de junio de 2020 (véase Nota 9).

El 99% de la financiación del Grupo a 30 de junio de 2020, sin incluir la correspondiente al negocio de gestión de aparcamientos desarrollado por el grupo Saba Infrestructuras, tiene vencimiento a largo plazo (véase Nota 9). En este sentido, como se ha comentado anteriormente, el Grupo sigue trabajando en la diversificación de las fuentes de financiación, gestión del plazo de la deuda así como en el coste de la misma.

El vencimiento de los activos y pasivos financieros del Grupo, excepto los relacionados con el negocio de gestión de aparcamientos desarrollado por el grupo Saba Infraestructuras, se muestra en las notas correspondientes de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

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

Agencia	Calificación	Última revisión
Fitch Ratings	BBB+ (negativo)	24/04/2020
Moody's	Baa2 (estable)	01/04/2020

Riesgo de crédito

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

El principal riesgo de crédito es el derivado de la participación en entidades 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 Notas 5 y 11), 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 2020 y 31 de diciembre de 2019, respectivamente:

30/06/2020	Miles de euros			
	Inversiones en empresas asociadas (Nota 5)(*)	Instrumentos de capital valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global (Nota 6)	Instrumentos de capital valorados a valor razonable con cambios en resultados (Nota 6)	Total
>A+	-	29.384	-	**29.384**
A+	-	-	-	**-**
A	-	327.066	-	**327.066**
A-	2.621.661	156.049	2.978	**2.780.688**
BBB+	9.681.256	598.658	-	**10.279.914**
BBB	2.913.530	347.004	2.024	**3.262.558**
BBB-	809.922	1.140.345	-	**1.950.267**
<BBB-	-	285.280	-	**285.280**
Sin calificación	119.071	289.986	49.814	**458.871**
Saldo a 30/06/2020	**16.145.440**	**3.173.772**	**54.816**	**19.374.028**

(*) antes de fondos de deterioro

31/12/2019	Miles de euros			
	Inversiones en empresas asociadas (Nota 5)(*)	Instrumentos de capital valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global (Nota 6)	Instrumentos de capital valorados a valor razonable con cambios en resultados (Nota 6)	Total
>A+	-	20.865	-	**20.865**
A+	-	45.163	-	**45.163**
A	-	291.630	-	**291.630**
A-	2.603.114	245.506	4.986	**2.853.606**
BBB+	9.941.626	646.120	-	**10.587.746**
BBB	4.012.812	510.022	4.606	**4.527.440**
BBB-	-	1.068.103	-	**1.068.103**
<BBB-	-	147.465	-	**147.465**
Sin calificación	119.986	282.225	43.687	**445.898**
Saldo a 31/12/2019	**16.677.538**	**3.257.099**	**53.279**	**19.987.916**

(*) 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 2020 y 31 de diciembre de 2019, respectivamente:

	Miles de euros	
	30/06/2020	31/12/2019
	Instrumentos de deuda (Nota 6)	Instrumentos de deuda (Nota 6)
A+	-	3.000
A	3.002	-
A-	-	-
BBB+	15.001	-
BBB	20.003	-
BBB-	5.008	-
<BBB-	17.603	21.811
Sin calificación	13.998	-
Saldo	**74.615**	**24.811**

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

Riesgo de mercado

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

Riesgo de precio

A 30 de junio de 2020, el 98% del valor de mercado de las inversiones del Grupo en instrumentos de capital clasificados como entidades asociadas, activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global y activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados corresponden a valores cotizados. En consecuencia, el Grupo está expuesto al riesgo de mercado generalmente asociado a las compañías cotizadas. Los valores cotizados están expuestos a fluctuaciones en el precio y volúmenes de negociación debido a factores que escapan al control del Grupo. Criteria realiza un seguimiento constante de indicadores de gestión para monitorizar el riesgo de precio: evolución diaria del valor de mercado bruto y neto de los activos.

Como consecuencia de la pandemia por Covid-19, el valor de mercado de las inversiones del Grupo en instrumentos de capital se ha visto claramente afectado (véase las Notas 5 y 6). En general, desde el inicio de la afectación de la pandemia, los mercados bursátiles han sufrido caídas considerables, las rentabilidades de los bonos gubernamentales han alcanzado mínimos históricos, la volatilidad ha aumentado y los *spreads* crediticios se han incrementado. Posteriormente, tras las medidas adoptadas por la mayor parte de los bancos centrales y los reguladores financieros a nivel global, las condiciones de mercado se han ido normalizando. A cierre del primer semestre del ejercicio 2020, no se ha observado una reducción significativa de las fuentes de precios utilizadas para la valoración de los instrumentos financieros, pero sí una mayor amplitud de los rangos de precios de dichos instrumentos. Esta normalización de las condiciones de mercado tras la primera reacción de los mercados, ha hecho que no se haya detectado un

empeoramiento significativo de las condiciones de observabilidad en los inputs utilizados para la valoración de los instrumentos financieros, ni un menor acceso a contribuidores de precios.

Como consecuencia, durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020, el Grupo no ha identificado cambios significativos en los niveles de jerarquía de valor razonable de los activos financieros que posee en balance.

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, sin considerar el negocio de gestión de aparcamientos desarrollado por el grupo Saba Infraestructuras por su clasificación como actividad interrumpida, mantiene a tipo fijo un 80% de sus pasivos financieros, mitigando el riesgo de posibles repuntes de los tipos de interés.

La exposición al resultado de acuerdo con los instrumentos indicados a la fecha del balance se presenta a continuación:

	Miles de euros
Variación	**Efecto en resultado antes de impuestos**
-50pb	(3.898)
+50pb	2.622
+100pb	673

Riesgo de tipo de cambio

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

Epígrafe del Balance	Activo	Moneda	Miles de euros [1]
Participaciones en entidades asociadas y negocios conjuntos (antes de fondos de deterioro) (véase Nota 5)	GF Inbursa	MXN	809.922
	The Bank of East Asia	HKD	2.621.661
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global – Instrumentos de capital (véase Nota 6)	Renta Variable cotizada	USD	344.938
		GBP	82.575
		CHF	26.242
		DKK	15.824
		JPY	12.821
		NOK	12.281
		SEK	7.502
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados – Instrumentos de capital (véase Nota 6)	Renta Variable cotizada	USD	2.024
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Depósitos a plazo y cuentas corrientes	USD	76.427
		NOK	13.825

[1] Contravalor en euros a 30 de junio de 2020

Regularmente, la Dirección evalúa la conveniencia de tomar o no tomar posiciones de cobertura frente 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 (de las participaciones accionariales, de los activos inmobiliarios y otros)

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

En este sentido, las Áreas de Inversiones de Criteria llevan a cabo un seguimiento continuado de las participaciones de forma individualizada con la finalidad de poder adoptar en cada momento las decisiones más oportunas en función de la evolución observada y prevista de los mercados y de la estrategia de Criteria. Asimismo, realiza una monitorización continua de los valores, para evaluar si se dan evidencias objetivas de deterioro, tal y como se describe en las Notas 5 y 11.

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

Por otra parte, en cuanto a la cartera de activos inmobiliarios, para asegurar que su valor recuperable soporta su valor en libros, el Grupo Criteria utiliza modelos internos para cada uno de los segmentos de activos inmobiliarios definidos, con el objeto de determinar los ajustes sobre la valoración de referencia otorgada en tasaciones individuales completas o sobre valoraciones efectuadas por expertos independientes que se realizan de forma periódica. Concretamente, el modelo interno de valoración tiene en consideración, principalmente, la diferencia existente entre el precio de venta real y el valor de tasación, para aquellos inmuebles vendidos en los últimos 24 meses, así como otros aspectos como los costes de

comercialización o la evolución futura del alquiler de determinados activos, si el inmueble se encuentra arrendado. En el primer semestre de 2020 se ha prestado especial atención a la evolución del mercado inmobiliario teniendo en consideración los posibles efectos derivados de la crisis por Covid-19 sobre las principales variables que forman parte de los modelos internos con los que cuenta el Grupo (véase 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).

Riesgo de la fiabilidad de la información financiera

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

4. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

La composición y movimiento de este epígrafe del balance intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2020 es el siguiente:

Inmovilizado material	Miles de euros				
	31/12/2019	Altas y dotaciones	Bajas y utilizaciones	Traspasos	30/06/2020
Costes					
Terrenos y Construcciones	**60.259**	21	-	(1.378)	**58.902**
Instalaciones Técnicas y Otro Inmovilizado Material	**17.160**	338	(67)	(245)	**17.186**
Amortización acumulada					
Construcciones	**(109)**	(626)	-	103	**(632)**
Instalaciones Técnicas y Otro Inmovilizado Material	**(4.164)**	(1.209)	62	94	**(5.217)**
Fondo de deterioro					
Terrenos y Construcciones	**(9.178)**	-	-	-	**(9.178)**
Instalaciones Técnicas y Otro Inmovilizado Material	**(1.662)**	-	2	-	**(1.660)**
Subtotal inmovilizado material	**62.306**	**(1.476)**	**(3)**	**(1.426)**	**59.401**

Inversiones inmobiliarias	Miles de euros				
	31/12/2019	Altas y dotaciones	Bajas y utilizaciones	Traspasos	30/06/2020
Costes					
Terrenos y Construcciones	**1.660.095**	1.211	(291)	5.769	**1.666.784**
Otras inversiones inmobiliarias	**20.132**	136	(7)	(104)	**20.157**
Amortización acumulada					
Construcciones	**(151.403)**	(6.253)	24	682	**(156.950)**
Otras inversiones inmobiliarias	**(8.719)**	(622)	3	5	**(9.333)**
Fondo de deterioro					
Terrenos y Construcciones	**(382.254)**	-	111	(5.032)	**(387.175)**
Subtotal inversiones inmobiliarias	**1.137.851**	**(5.528)**	**(160)**	**1.320**	**1.133.483**
Total	**1.200.157**	**(7.004)**	**(163)**	**(106)**	**1.192.884**

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2020 se han enajenado elementos de inversiones inmobiliarias con un coste neto de 160 miles de euros, habiéndose obtenido unos beneficios antes de impuestos de 16 miles de euros.

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 consolidada y han ascendido a 21.031 miles de euros a 30 de junio de 2020 (20.523 miles de euros a 30 de junio de 2019) (ver Nota 12.1), mientras que los gastos asociados se registran en el epígrafe *Otros gastos de explotación* de la cuenta de pérdida y ganancias consolidada adjunta y han ascendido a 6.958 miles de euros (7.355 miles de euros a 30 de junio de 2019).

El valor neto contable de las inversiones inmobiliarias que han generado rentas a 30 de junio de 2020 asciende a 991.437 miles de euros (1.020.643 miles de euros a 31 de diciembre de 2019).

Los activos inmobiliarios clasificados bajo el epígrafe *Inversiones inmobiliarias* se valoran de acuerdo a modelos internos de determinación del valor recuperable los cuales utilizan como input tasaciones actualizadas. Dichos modelos internos de valoración han sido revisados teniendo en cuenta la información disponible a fecha actual sobre la afectación de la pandemia por Covid-19 en el mercado inmobiliario y, 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 2020. No obstante, en función de la evolución futura de la pandemia por Covid-19 y del impacto que ésta pudiera tener sobre ciertas variables de mercado (precio del alquiler y/o venta de los activos inmobiliarios, tasa interna de retorno, etc.) el Grupo monitorizará la incidencia que se pudiera derivar en la evolución del 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 2019.

El valor razonable de los mismos, obtenido de los modelos internos del Grupo a 30 de junio de 2020 asciende a 1.229.681 miles de euros (1.234.021 miles de euros a 31 de diciembre de 2019). 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. Participaciones en entidades asociadas y negocios conjuntos

En la Nota 3.1 de la Memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Criteria del ejercicio 2019 se describen los criterios empleados para determinar la clasificación de las entidades como dependientes, negocios conjuntos 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 coste de las participaciones asociadas no teniendo el Grupo participación alguna en negocios conjuntos a 30 de junio de 2020 ni a 31 de diciembre de 2019:

Detalle de participaciones en asociadas

Miles de euros	30/06/2020	31/12/2019
Participaciones en asociadas		
CaixaBank, SA	9.616.457	9.941.626
Naturgy Energy Group, SA	2.913.530	3.039.036
The Bank of East Asia, LTD	2.621.661	2.603.114
Grupo Financiero Inbursa, SAB de CV	809.922	973.776
Resto de sociedades	119.071	119.986
Subtotal	**16.080.641**	**16.677.538**
Menos:		
Fondo de deterioro	(751.478)	(746.521)
Total	**15.329.163**	**15.931.017**

El detalle de fondos de comercio (antes de fondo de deterioro) incluidos en el coste de las participadas asociadas a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, es el siguiente:

Detalle de fondos de comercio

Miles de euros	30/06/2020	31/12/2019
The Bank of East Asia, LTD (*)	725.429	719.749
Naturgy Energy Group, SA	382.733	382.733
Grupo Financiero Inbursa, SAB de CV (*)	205.722	251.546
Otros	23.728	26.004
Total	**1.337.612**	**1.380.032**

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

A continuación se presentan los movimientos del epígrafe de *Participaciones en entidades asociadas y negocios conjuntos* del primer semestre del ejercicio 2020:

Movimientos de participaciones

Miles de euros	Valor teórico contable	Fondo de comercio	Fondo de deterioro	Total
Saldo a 31/12/2019	**15.297.506**	**1.380.032**	**(746.521)**	**15.931.017**
Compras y ampliaciones de capital / Dotación por deterioro	3.277	-	(2.517)	760
Ventas y reducciones de capital / Reversión fondo de deterioro	(143)	(1.616)	1.759	-
Resultado del periodo	189.151	-	-	189.151
Dividendos declarados	(333.621)	-	-	(333.621)
Diferencias de conversión	(118.497)	(40.144)	(5.758)	(164.399)
Ajustes de valoración de participadas	(253.696)	-	-	(253.696)
Reclasificaciones y otros (*)	(40.948)	(660)	1.559	(40.049)
Saldo a 30/06/2020	**14.743.029**	**1.337.612**	**(751.478)**	**15.329.163**

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

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 2020 y 31 de diciembre de 2019:

Principales sociedades que cotizan en bolsa

	30/06/2020		31/12/2019	
Miles de euros	**% Part.**	**Valor cotización**	**% Part.**	**Valor cotización**
CaixaBank, SA	40,00%	4.547.014	40,00%	6.694.314
Naturgy Energy Group, SA	24,42%	3.981.522	24,42%	5.384.008
The Bank of East Asia, LTD (*)	17,45%	1.037.102	17,50%	1.011.540
Grupo Financiero Inbursa, SAB de CV (*)	9,10%	373.132	9,10%	663.346
Valor de cotización		**9.938.770**		**13.753.208**

(*) 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 10 de la Memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Criteria correspondientes al ejercicio 2019, para la evaluación de los valores recuperables y de los posibles deterioros de sus participaciones en asociadas y en negocios conjuntos.

Siguiendo dicha metodología y teniendo en consideración el impacto en los mercados de la pandemia del Covid-19, siendo éste un hecho detonante de posible indicio de deterioro, el Grupo ha efectuado las pruebas de deterioro necesarias para evaluar el valor recuperable de sus participaciones y comprobar la corrección del valor por el cual figuran registradas en los estados financieros intermedios resumidos consolidados de junio de 2020.

De este modo, se han utilizado métodos de valoración generalmente aceptados, como por ejemplo modelos de descuento de flujos de caja (DCF), modelos de descuento de dividendos (DDM) y comparando el importe recuperable (el mayor entre el valor de uso y el valor razonable, menos los costes de venta). En ningún caso se han considerado potenciales primas de control en la valoración.

Las proyecciones de balance y cuenta de resultados se han realizado, en determinados casos, a un horizonte temporal de 5 años y en base a los planes de inversión relevantes, a las ubicaciones de las inversiones en países emergentes y a otros factores equivalentes.

Las hipótesis empleadas se basan en datos macroeconómicos actualizados de cada país y del sector, en línea con fuentes externas de reconocido prestigio, así como en planes estratégicos publicados por las entidades cotizadas, o internos por las no cotizadas. Las hipótesis utilizadas han sido las siguientes:

- Tasas de descuento individualizadas para cada negocio y país, que han oscilado entre el 9,6% y el 11,3% para las participaciones bancarias (9,2% y el 10,8% en las pruebas realizadas a 31 de diciembre de 2019), y del 6,3% para el resto de participaciones significativas (6,5% en las pruebas realizadas a 31 de diciembre de 2019).

- Las tasas de crecimiento empleadas para calcular el valor residual más allá del periodo cubierto por las proyecciones realizadas se sitúan entre el 1,6% y el 3,5%, para las participaciones bancarias (entre el 1,7% y el 3,6% en las pruebas de deterioro realizadas a 31 de diciembre de 2019). Estos crecimientos se han determinado en función de los datos del último periodo proyectado y no superan nunca el incremento del PIB nominal estimado para el país o países donde las entidades participadas desarrollan su actividad. Para el resto de participaciones significativas la tasa de crecimiento es del 1,5% (1,5% en las pruebas de deterioro realizadas a 31 de diciembre de 2019).

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

Los análisis de sensibilidad realizados son los siguientes:

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

De los análisis de sensibilidad realizados se desprende que ninguna variación razonablemente posible en las hipótesis clave resulta en un deterioro significativo.

De los análisis realizados y considerando la incertidumbre creada en los mercados por la pandemia de la Covid-19 a fecha actual, así como sobre las diferentes participadas significativas del Grupo, con la información pública y el ejercicio completo de valoración realizado, no se ha derivado la necesidad de registrar deterioros significativos adicionales sobre la cartera de participaciones en entidades asociadas a 30 de junio de 2020.

6. Activos financieros no corrientes y corrientes

El detalle de los saldos de estos epígrafes a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 de los balances intermedios resumidos consolidados adjuntos es el que se muestra a continuación:

Miles de euros	30/06/2020		31/12/2019	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	**3.173.772**	**5.008**	**3.257.099**	**-**
Instrumentos de capital (Nota 6.1)	3.173.772	-	3.257.099	-
Instrumentos de deuda	-	5.008	-	-
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados	**55.923**	**2.342**	**55.175**	**958**
Instrumentos de capital (Nota 6.1)	54.816	-	53.279	-
Créditos participativos	1.107	2.342	1.896	958
Activos financieros a coste amortizado *(Nota 6.2)*	**30.822**	**113.302**	**34.955**	**68.677**
Instrumentos de deuda	16.500	53.107	19.500	5.311
Préstamos y otros créditos	3.331	505	3.291	153
Dividendos pendientes de cobro	-	17.519	-	2.477
Créditos al Accionista Único (Nota 14)	6.000	6.508	6.000	20.549
Otros activos financieros	4.991	35.663	6.164	40.187
Derivados de cobertura	**-**	**2.080**	**-**	**-**
Total	**3.260.517**	**122.732**	**3.347.229**	**69.635**

El vencimiento de los activos financieros no corrientes del Grupo a 30 de junio de 2020 y a 31 de diciembre de 2019, es el que se muestra a continuación:

30/06/2020	Vencimiento (en miles de euros)			
Tipo de elemento financiero	**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	-	-	3.173.772	**3.173.772**
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados	1.024	83	54.816	**55.923**
Activos financieros a coste amortizado	9.018	16.868	4.936	**30.822**
Total	**10.042**	**16.951**	**3.233.524**	**3.260.517**

31/12/2019	Vencimiento (en miles de euros)			
Tipo de elemento financiero	**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	-	-	3.257.099	**3.257.099**
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados	1.771	125	53.279	**55.175**
Activos financieros a coste amortizado	13.257	16.958	4.740	**34.955**
Total	**15.028**	**17.083**	**3.315.118**	**3.347.229**

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 2020 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 31/12/2019	**3.257.099**	**53.279**
Compras y ampliaciones de capital	324.656	6.023
Ventas y bajas	(49.276)	(2.911)
Ajustes a valor razonable transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	(1.575)
Ajustes a valor razonable transferidos a otro resultado global	(340.130)	-
Importes transferidos a reservas	(15.976)	-
Traspasos y Otros [1]	(2.601)	-
Saldo a 30/06/2020	**3.173.772**	**54.816**

[1] Incluye dividendos registrados contra coste de cartera

Durante el primer semestre del ejercicio 2020, el Grupo ha realizado inversiones en instrumentos de patrimonio correspondientes a renta variable española cotizada y renta variable extranjera cotizada por importe de 53.184 miles de euros y 271.472 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, el Grupo ha realizado inversiones en instrumentos de patrimonio en sociedades no cotizadas por importe de 6.023 miles de euros.

6.2. Activos financieros a coste amortizado

Las principales variaciones de los *Activos financieros a coste amortizado* en los seis primeros meses del ejercicio 2020 han sido las siguientes:

- Durante el primer semestre del ejercicio 2020 se han registrado inversiones en renta fija por importe de 125.002 miles de euros y han llegado a su vencimiento inversiones por importe de 80.150 miles de euros.

- Amortización de créditos otorgados por Criteria al Accionista Único en el ejercicio 2018 (en el marco del convenio entre el Council of Europe Development Bank (CEB), Criteria y Fundación Bancaria "la Caixa") por importe de 14.000 miles de euros, siendo el saldo en balance a 30 de junio de 2020 de 12.000 miles de euros.

6.3. Valor razonable de los activos financieros

A continuación se presenta a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 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

	30/06/2020		31/12/2019	
Miles de euros	**Valor en libros**	**Valor razonable**	**Valor en libros**	**Valor razonable**
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	3.178.780	3.178.780	3.257.099	3.257.099
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados	58.265	58.265	56.133	56.133
Instrumentos de deuda	69.607	69.286	24.811	25.456
Préstamos y otros créditos	16.344	16.344	29.993	29.993
Derivados de cobertura	2.080	2.080	-	-
Total	**3.325.076**	**3.324.755**	**3.368.036**	**3.368.681**

En la Nota 3.7 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2019 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 a su clasificación por niveles. No ha habido cambios significativos en el primer semestre del ejercicio 2020 respecto a las descritas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anterior, dado que el 93% 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 2020 y 31 de diciembre de 2019 en función del método de cálculo son los siguientes:

Valor razonable de Activos financieros

	30/06/2020			31/12/2019		
Miles de euros	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	3.128.230	-	50.550	3.206.549	-	50.550
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados	5.002	-	53.263	9.592	-	46.541
Instrumentos de deuda	19.284	50.002	-	25.456	-	-
Préstamos y cuentas a cobrar	-	-	16.344	-	-	29.993
Derivados de cobertura	-	2.080	-	-	-	-
Total	**3.152.516**	**52.082**	**120.157**	**3.241.597**	**-**	**127.084**

No se han producido transferencias o reclasificaciones entre niveles en el primer semestre del ejercicio 2020.

A continuación se facilita el valor de cotización de la participación en las principales sociedades cotizadas (Nivel 1) a 30 de junio 2020 y 31 de diciembre de 2019, 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	30/06/2020		31/12/2019	
Sociedades	**% Part.**	**Valor cotización**	**% Part.**	**Valor cotización**
Suez, SA	5,91%	387.250	5,97%	500.437
Cellnex Telecom, SA	5,04%	1.054.006	5,17%	763.695
Telefónica, SA	1,27%	279.312	1,23%	396.730
Renta variable española	-	332.051		503.939
Renta variable extranjera	-	1.070.603		1.041.748
Valor de cotización		**3.123.222**		**3.206.549**

Movimientos de activos financieros de Nivel 3

Los movimientos que se han producido durante los seis primeros meses del ejercicio 2020 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 31/12/2019	**50.550**	**43.687**	**2.854**
Compras, altas y ampliaciones de capital	-	6.023	1.665
Ventas, amortizaciones y capitalizaciones	-	(894)	(2.255)
Ajustes a valor razonable transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	998	1.185
Ajustes a valor razonable transferidos a otro resultado global	-	-	-
Traspasos y Otros	-	-	-
Saldo a 30/06/2020	**50.550**	**49.814**	**3.449**

[1] A 30 de junio de 2020 los créditos participativos otorgados a empresas asociadas y negocios conjuntos ascienden a 420 miles de euros (70 miles de euros a 31 de diciembre de 2019) (véase Nota 14).

7. Existencias

El detalle y movimiento de este epígrafe de los balances intermedios resumidos consolidados adjuntos es el que muestra a continuación:

	Miles de euros				
	31/12/2019	**Altas y dotaciones**	**Bajas y utilizaciones**	**Traspasos**	**30/06/2020**
Terrenos, solares y promociones	**3.327.200**	25.258	(121.174)	(4.042)	**3.227.242**
Otras existencias	**131**	68	(13)	-	**186**
Anticipos a proveedores	**2.381**	15.275	(13.465)	-	**4.191**
Fondo de deterioro	**(1.860.621)**	-	62.632	4.148	**(1.793.841)**
Total	**1.469.091**	**40.601**	**(72.020)**	**106**	**1.437.778**

Durante los seis primeros meses del ejercicio se han enajenado terrenos y solares procedentes de la actividad inmobiliaria con un coste neto de 58.425 miles de euros habiéndose obtenido unos beneficios de 26.674 miles de euros (véase Nota 12.1).

Los activos inmobiliarios clasificados bajo el epígrafe *Existencias* se valoran de acuerdo a modelos internos de determinación del valor recuperable los cuales utilizan como input tasaciones actualizadas. Dichos modelos internos de valoración han sido revisados teniendo en cuenta la información disponible a fecha actual sobre la afectación de la pandemia por Covid-19 en el mercado inmobiliario y, 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 2020. No obstante, en función de la evolución futura de la pandemia por Covid-19 y del impacto que ésta pudiera tener sobre ciertas variables de mercado (precio del alquiler y/o venta de los activos inmobiliarios, tasa interna de retorno, etc.) el Grupo monitorizará la incidencia que se pudiera derivar en la evolución del valor recuperable de los activos inmobiliarios. El método de valoración de estos activos se describe en la Nota 3.9 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2019.

El valor razonable de los mismos, obtenido de los modelos internos del Grupo a 30 de junio de 2020 asciende a 1.597.367 miles de euros (1.609.807 miles de euros a 31 de diciembre de 2019). 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 del ejercicio 2020 y 2019, respectivamente.

Capital social

A 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, 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 2020 asciende a 2.194.519 miles de euros (2.344.519 miles de euros a 31 de diciembre de 2019). La variación de este epígrafe en los seis primeros meses del ejercicio 2020 se debe a que el Accionista Único, en sus reuniones del 6 de febrero y del 21 de mayo de 2020 acordó la distribución de un importe de 75.000 miles euros en ambos casos con cargo a prima de emisión, que fueron pagados a la Fundación Bancaria "la Caixa" con fecha 7 de febrero y 22 de mayo de 2020, respectivamente.

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

No se han producido variaciones significativas durante los seis primeros meses del ejercicio 2020.

Otro resultado global acumulado

Recogen principalmente el importe neto de las variaciones de valor razonable de instrumentos de capital 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 (ver *Estado de Ingresos y Gastos reconocidos intermedio resumido consolidado* para más detalle).

9. Pasivos financieros no corrientes y corrientes

A 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, la composición del saldo de estos epígrafes de los balances intermedios resumidos consolidados adjuntos es la siguiente:

	Miles de euros			
	30/06/2020		31/12/2019	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables	4.718.429	33.195	4.628.761	213.338
Otros pasivos financieros	9.574	3.692	9.877	4.953
Pasivos financieros mantenidos para negociar – derivados	26.594	427	27.257	2.397
Derivados - contabilidad de coberturas	7.882	-	5.788	-
Total	**4.762.479**	**37.314**	**4.671.683**	**220.688**

El vencimiento de los pasivos financieros no corrientes del Grupo a 30 de junio de 2020 y a 31 de diciembre de 2019, es el que se muestra a continuación:

30/06/2020	**Vencimiento (miles de euros)**			
Tipo de elemento financiero	**Entre 1 y 3 años**	**De 3 a 5 años**	**Más de 5 años o sin vencimiento**	**Total**
Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables	2.309.131	2.369.053	40.245	**4.718.429**
Otros pasivos financieros	5.968	852	2.754	**9.574**
Instrumentos financieros derivados	13.666	13.512	7.298	**34.476**
Total	**2.328.765**	**2.383.417**	**50.297**	**4.762.479**

31/12/2019	**Vencimiento (miles de euros)**			
Tipo de elemento financiero	**Entre 1 y 3 años**	**De 3 a 5 años**	**Más de 5 años o sin vencimiento**	**Total**
Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables	1.255.303	3.034.312	339.146	**4.628.761**
Otros pasivos financieros	5.837	1.806	2.234	**9.877**
Instrumentos financieros derivados	14.541	13.300	5.204	**33.045**
Total	**1.275.681**	**3.049.418**	**346.584**	**4.671.683**

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

El detalle del saldo de este epígrafe a 30 de junio de 2020 y a 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

30/06/2020	**Miles de euros**		
Concepto	**No corriente**	**Corriente**	**Intervalo de Tipo de interés**
Obligaciones y otros valores negociables	2.308.230	6.415	1,37% - 1,62%
Deudas con empresas asociadas (Nota 14)	21.064	2.024	1,14% - 1,84%
Deudas con entidades de crédito	2.389.135	24.756	• Tipos fijos: entre 0,60% - 0,77% • EUR3M/6M + diferencial 0,65% y 1,98%
Total	**4.718.429**	**33.195**	

31/12/2019	Miles de euros		
Concepto	**No corriente**	**Corriente**	**Intervalo de Tipo de interés**
Obligaciones y otros valores negociables	2.329.165	24.261	1,37% - 1,62%
Deudas con empresas asociadas (Nota 14)	21.064	4.965	1,14% - 1,84%
Deudas con entidades de crédito	2.278.532	184.112	• Tipos fijos: entre 0,60% - 1,59% • EUR3M/6M + diferencial 0,65% y 1,50%
Total	**4.628.761**	**213.338**	

Obligaciones y otros valores negociables

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

(Miles de euros)	30/06/2020		31/12/2019	
	Largo plazo	**Corto plazo**	**Largo plazo**	**Corto plazo**
Bonos simples (nominal)	2.315.000	-	2.337.000	-
Primas y gastos	(6.770)	-	(7.835)	-
Intereses a pagar	-	6.415	-	24.261
Total Obligaciones y otros valores negociables	**2.308.230**	**6.415**	**2.329.165**	**24.261**

El detalle por emisión de las Obligaciones y otros valores negociables a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 del Grupo Criteria es el que se muestra a continuación:

				Nominal (miles de euros)	
Tipo de Emisión	**ISIN**	**Tipo de interés**	**Vencimiento**	**30/06/2020**	**31/12/2019**
Bonos simples	ES0205045000	1,625%	abril-2022	978.000 (*)	1.000.000
Bonos simples	ES0205045018	1,500%	mayo-2023	737.000(*)	737.000(*)
Bonos simples	ES0305045009	1,375%	abril-2024	600.000	600.000
				2.315.000	**2.337.000**

(*)Criteria mantiene en autocartera bonos simples que no han sido amortizados por un importe nominal de 22.000 miles de euros y 13.000 miles de euros correspondientes a las emisiones de Bonos simples con vencimiento abril-2022 y mayo-2023, respectivamente.

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

Deudas con entidades de crédito

Durante el primer semestre de 2020, se ha novado un préstamo, por importe de 150.000 miles de euros, que tenía vencimiento diciembre de 2020. Así, se ha amortizado anticipadamente un importe de 30.000 miles de euros y se ha extendido el plazo de los 120.000 miles de euros restantes a diciembre de 2023. Por otro lado, se ha obtenido la concesión de una nueva póliza de crédito por importe de 30.000 miles de euros con vencimiento junio de 2022. A 30 de junio de 2020 esta póliza no está dispuesta.

Adicionalmente, se han amortizado créditos otorgados por Council of Europe Development Bank (CEB) por importe de 14.000 miles de euros, siendo el saldo en balance a 30 de junio de 2020 de 12.000 miles de euros.

A 30 de junio de 2020 el importe disponible en pólizas de crédito asciende 409.000 miles de euros.

9.2. Valor razonable de los pasivos financieros

En la Nota 3.7 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2019 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 a su clasificación por niveles. No ha habido cambios significativos en el primer semestre del ejercicio 2020 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 2020 y 31 de diciembre de 2019 el valor razonable de los principales pasivos financieros, así como su valor en libros:

	30/06/2020		31/12/2019	
Miles de euros	**Valor en libros**	**Valor razonable**	**Valor en libros**	**Valor razonable**
Deudas con empresas asociadas y entidades de crédito no corrientes y corrientes	2.436.979	2.436.979	2.488.673	2.488.673
Obligaciones y otros valores negociables	2.314.645	2.404.549	2.353.426	2.446.651
Instrumentos derivados	34.903	34.903	35.442	35.442
Total	**4.786.527**	**4.876.431**	**4.877.541**	**4.970.766**

A 30 de junio de 2020, dado que la mayoría de deudas con entidades de crédito están referenciados a tipo de interés variable, el Grupo considera que su valor razonable no difiere de forma significativa de su valor en libros.

El desglose de los pasivos financieros mantenidos por el Grupo a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 en función del método de cálculo son los siguientes:

Valor razonable de los pasivos financieros

	30/06/2020			31/12/2019		
Miles de euros	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Deudas con empresas asociadas y entidades de crédito no corrientes y corrientes	-	-	2.436.979	-	-	2.488.673
Obligaciones y otros valores negociables	2.404.549	-	-	2.446.651	-	-
Instrumentos derivados	-	34.903	-	-	35.442	-
Total	**2.404.549**	**34.903**	**2.436.979**	**2.446.651**	**35.442**	**2.488.673**

No se han producido transferencias o reclasificaciones entre niveles en el primer semestre del ejercicio 2020.

10. Situación fiscal e impuesto sobre beneficios

Activos y pasivos fiscales

A 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, 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			
	30/06/2020		31/12/2019	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Activos por impuesto diferido	903.530	-	876.842	-
Activos por impuesto corriente	-	23.502	-	61.365
Hacienda Pública, deudora por IVA	-	1.045	-	718
Hacienda Pública, deudora por subvenciones concedidas	-	67	-	67
Hacienda Pública, IVA soportado	-	244	-	1.342
Otros créditos con las Administraciones Públicas	-	2.259	-	1.307
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	-	6.418	-	138
Deudores por consolidación fiscal	-	55.477	-	591.152
Total saldos deudores	**903.530**	**89.012**	**876.842**	**656.089**
Pasivos por impuesto diferido	13.654	-	39.549	-
Pasivos por impuesto corriente	-	6.824	-	-
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-	529	-	2.270
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	-	854	-	1.094
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	-	371	-	359
Hacienda Pública, IVA repercutido	-	253	-	1.446
Otros créditos con las Administraciones Públicas	-	2.848	-	1.952
Total saldos acreedores	**13.654**	**11.679**	**39.549**	**7.121**

Consolidación fiscal

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.

En el epígrafe *Activos por impuesto corriente* se incluyen los importes pagados a cuenta del impuesto de sociedades así como la periodificación del ingreso del impuesto de sociedades correspondiente al ejercicio 2020. De los conceptos anteriores, 19.610 miles de euros (55.802 miles de euros a 31 de diciembre de 2019) son mantenidos con la cabecera del Grupo fiscal, CaixaBank (véase Nota 14).

Adicionalmente, en el epígrafe Deudores por consolidación fiscal se registra la posición deudora derivada de la liquidación definitiva del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2019 de Criteria mantenida con la cabecera del Grupo fiscal, CaixaBank (véase Nota 14).

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.

Activos/Pasivos fiscales diferidos

Según la normativa fiscal vigente, existen determinadas diferencias temporarias que deben ser tenidas en cuenta a la hora de cuantificar el correspondiente gasto de Impuesto sobre Beneficios. El detalle de los activos/pasivos fiscales diferidos registrados en el balance a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

Activos fiscales diferidos

Miles de euros	30/06/2020	31/12/2019
Aportaciones a planes de pensiones	702	654
Provisión de inmuebles	191.521	192.794
Deducciones pendientes de aplicación	450.688	450.688
Bases imponibles negativas	214.925	214.993
Ajustes de valoración coberturas de flujos de efectivo	2.335	1.708
Ajustes valor de instrumentos de capital	30.683	1.337
Otros	12.676	14.668
Total	**903.530**	**876.842**

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 2020 es de 186.440 miles de euros (186.869 miles de euros a 31 de diciembre de 2019).

Criteria no tiene activos fiscales diferidos relevantes no reconocidos en balance.

Criteria, junto con la entidad dominante del Grupo Fiscal, CaixaBank, realiza periódicamente, en colaboración con un experto independiente, un análisis del valor recuperable de los activos por impuestos diferidos registrados. A 30 de junio de 2020, dicho análisis soporta la recuperabilidad de los activos por impuestos con anterioridad a su prescripción legal.

Por otra parte, el detalle de los pasivos por impuestos diferidos a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

Pasivos fiscales diferidos

Miles de euros	30/06/2020	31/12/2019
Ajustes valor de instrumentos de capital	10.177	36.065
Otros	3.477	3.484
Total	**13.654**	**39.549**

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

En el marco del proceso de la desinversión en el negocio de aparcamientos que el Grupo mantiene a través de la participación en Saba Infraestructuras, en el ejercicio 2019 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 2020, habiendo pasado 12 meses desde la clasificación inicial, no se ha perfeccionado la venta de dicho negocio. Sin embargo, el Grupo mantiene su clasificación como actividad interrumpida dado que, pese a que el proceso se ha detenido como consecuencia del inicio de la pandemia por Covid-19 en marzo de 2020, siendo éste un hecho improbable y fuera de control de la entidad, se siguen cumpliendo los requerimientos de la NIIF 5 para su clasificación como tal.

En consecuencia, a 30 de junio de 2020 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 periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 se presentan como resultado de las actividades interrumpidas al considerarse una actividad significativa.

A 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, el detalle de los activos y pasivos clasificados en los epígrafes de activos y pasivos mantenidos para la venta del balance consolidado, es el siguiente:

Detalle de activos y pasivos mantenidos para la venta

(Miles de euros)

ACTIVO	30/06/2020	31/12/2019(*)
Activos por derechos de uso	105.672	122.743
Inmovilizado intangible	1.111.439	1.150.798
Inmovilizado material e Inversiones inmobiliarias	129.803	132.983
Participaciones en entidades asociadas y negocios conjuntos	229	229
Activos financieros no corrientes	17.336	17.981
Activos por impuestos diferidos	61.064	56.719
Total Activo No Corriente	**1.425.543**	**1.481.453**
Existencias	2.644	2.195
Deudores y otras cuentas a cobrar	18.077	24.305
Activos financieros corrientes	3.620	2.753
Efectivo y otros equivalentes de efectivo	99.336	100.386
Total Activo Corriente	**123.677**	**129.639**
TOTAL ACTIVO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	**1.549.220**	**1.611.092**

PASIVO	30/06/2020	31/12/2019(*)
Ingresos diferidos	12.880	13.015
Provisiones no corrientes	141.646	140.173
Pasivos financieros no corrientes	288.199	672.297
Pasivos por impuestos diferidos	85.359	89.243
Total Pasivo No Corriente	**528.084**	**914.728**
Provisiones corrientes	29.801	31.652
Pasivos financieros corrientes	444.144	81.403
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	42.676	38.950
Otros pasivos corrientes	3.503	3.139
Total Pasivo Corriente	**520.124**	**155.144**
TOTAL PASIVOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	**1.048.208**	**1.069.872**

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las principales magnitudes financieras relativas a las actividades interrumpidas al cierre del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 y las correspondientes cifras comparativas del mismo periodo de 2019, son las que se presentan a continuación:

Magnitudes financieras relativas a las actividades interrumpidas
(Miles de euros)

	30/06/2020	30/06/2019(*)
Ventas y prestación de servicios	86.047	138.604
Coste de ventas	(95)	114
Otros ingresos de explotación	7.969	8.062
Gastos de personal	(36.047)	(41.282)
Otros gastos de explotación	(31.364)	(41.936)
Amortización, deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(48.437)	(47.542)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	**(21.927)**	**16.020**
Ingresos financieros	3.790	1.070
Gastos financieros	(21.621)	(18.022)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	(423)	-
RESULTADO FINANCIERO	**(18.254)**	**(16.952)**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**(40.181)**	**(932)**
Impuesto sobre beneficios	10.157	1.517
RESULTADO DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS	**(30.024)**	**585**
Resultado de las operaciones discontinuadas	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	**(30.024)**	**585**
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	**(2.221)**	**307**
Atribuible a los propietarios de la dominante	**(27.803)**	**278**

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

Los flujos de efectivo de las actividades interrumpidas incluidas en el Estado de flujos de efectivo consolidado son los siguientes:

Flujos de efectivo de las actividades interrumpidas
(Miles de euros)

	30/06/2020
Efectivo neto generado en las actividades de explotación	3.752
Efectivo neto generado en las actividades de inversión	(5.120)
Efectivo neto generado en las actividades de financiación	318
Efecto sobre los flujos de efectivo	**(1.050)**

Test de deterioro de la UGE de gestión de aparcamientos

El Grupo Criteria estima anualmente el valor recuperable de la UGE del Negocio de gestión de aparcamientos según se indica en la Nota 21 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Criteria correspondientes al ejercicio 2019. Siguiendo dicha metodología y teniendo en consideración el impacto en los mercados de la pandemia por Covid-19, siendo éste un hecho detonante de posible indicio de deterioro, el Grupo ha efectuado las pruebas de deterioro necesarias para evaluar el valor recuperable del negocio de

gestión de aparcamientos y comprobar la corrección del valor por el cual figura registrado en los estados financieros intermedios consolidados de junio de 2020.

Las hipótesis empleadas en la proyección de flujos se han basado en datos macroeconómicos de cada país, en línea con fuentes externas de reconocido prestigio. Asimismo, se han utilizado las siguientes hipótesis:

- tasa libre de riesgo ajustada por la prima de riesgo país, ha sido del 3,9% (3,4% a 31 de diciembre de 2019),
- tasas de descuento individualizadas para cada país, que han oscilado entre el 6,6% y 8,5% (6,7% y 8,5% a 31 de diciembre de 2019),
- en el caso de aparcamientos en concesión, las proyecciones se han realizado hasta la fecha de vencimiento, y se ha considerado la renovación del 60% del EBITDA en condiciones de mercado como en diciembre de 2019, y
- en el caso de los aparcamientos en propiedad, se ha considerado una tasa de crecimiento para calcular el valor residual del 1,5% (1,5% a 31 de diciembre de 2019).

El Grupo Criteria realiza un análisis de sensibilidad sobre las variables más significativas. En este sentido, de forma complementaria al escenario central, se han calculado variaciones posibles en las principales hipótesis clave del modelo: i) tasa libre de riesgo: +0,5%, -0,5%; ii) tasa de descuento: +0,5%, -0,5%; iii) volumen de ingresos.

Tras los análisis realizados, durante el primer semestre de 2020 no se ha registrado ningún importe en concepto de deterioro en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Valor razonable

Valor razonable de los activos financieros

A continuación se presenta a 30 de junio de 2020 el valor razonable de los principales activos financieros procedentes del negocio de aparcamientos registrados como actividades interrumpidas, así como su valor en libros:

Activos financieros	30/06/2020	
Miles de euros	**Valor en libros**	**Valor razonable**
Préstamos y otros créditos	15.523	15.523
Instrumentos derivados	1	1

El desglose de los activos financieros procedentes del negocio de aparcamientos registrados como actividades interrumpidas a 30 de junio de 2020 en función del método de cálculo son los siguientes:

Valor razonable de activos	30/06/2020		
Miles de euros	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Préstamos y cuentas a cobrar	-	-	15.523
Derivados – de cobertura	-	1	-
Total	**-**	**1**	**15.523**

Valor razonable de los pasivos financieros

A continuación se presenta a 30 de junio de 2020 el valor razonable de los principales pasivos financieros procedentes del negocio de aparcamientos registrados como actividades interrumpidas, así como su valor en libros:

Pasivos financieros	30/06/2020	
Miles de euros	**Valor en libros**	**Valor razonable**
Deudas con empresas asociadas y entidades de crédito no corrientes y corrientes	549.026	549.026
Instrumentos derivados	4.942	4.942

A 30 de junio de 2020, dado que la mayoría de deudas con entidades de crédito están referenciados a tipo de interés variable, el Grupo considera que su valor razonable no difiere de forma significativa de su valor en libros.

El desglose de los pasivos financieros procedentes del negocio de aparcamientos registrados como actividades interrumpidas a 30 de junio de 2020 en función del método de cálculo son los siguientes:

Valor razonable de pasivos	30/06/2020		
Miles de euros	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Deudas con empresas asociadas y entidades de crédito no corrientes y corrientes	-	-	549.026
Instrumentos derivados	-	4.942	-
Total	**-**	**4.942**	**549.026**

12. Ingresos y gastos

12.1. Ventas y prestación de servicios

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, correspondientes a los seis primeros meses de los ejercicios 2020 y 2019, es el que se detalla a continuación:

	Miles de euros	
Importe neto de la cifra de negocios	**30/06/2020**	**30/06/2019**
Ingresos por ventas y prestación de servicios	86.177	83.790
Ingresos por alquileres (Nota 4)	21.031	20.523
Total	**107.208**	**104.313**

A 30 de junio de 2020, el epígrafe de *Ingresos por ventas y prestación de servicios* incluye, principalmente, 85.099 miles de euros correspondientes a la venta de inmuebles procedentes de la actividad inmobiliaria del Grupo (80.242 miles de euros a 30 de junio de 2019).

12.2. Rendimientos de instrumentos de capital

A 30 de junio de 2020 y 2019, el saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas se desglosa como se muestra a continuación:

	Miles de euros	
Ingresos por dividendos	**30/06/2020**	**30/06/2019**
Telefónica, SA	12.576	24.725
Suez, SA	16.700	24.122
Aigües de Barcelona, Emp Metrop Cicle Integral de l´Aigua, SA	3.000	3.097
Renta variable extranjera cotizada	21.863	7.735
Renta variable española cotizada	1.326	10.097
Otros	3.001	36
Total	**58.466**	**69.812**

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, no existiendo asignaciones asimétricas.

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

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

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

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

Actividades Corporativas: incluye el resto de 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 2020 y 2019, respectivamente, por segmentos de negocio:

Información segmentada del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020

Concepto	Miles de euros					
	Cartera Bancaria	Cartera industrial y de servicios	Gestión de activos inmobiliarios	Actividades corporativas	Ajustes y eliminaciones	Total Grupo
OPERACIONES CONTINUADAS						
Ventas y prestación de servicios	-	314	106.890	177	(173)	**107.208**
Coste de ventas	-	-	(58.528)	-	-	**(58.528)**
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	108.538	80.613	-	-	-	**189.151**
Rendimientos de instrumentos de capital	159	58.307	-	-	-	**58.466**
Resultados de operaciones financieras, con empresas del grupo, asociadas y negocios conjuntos	-	2.582	-	(9.621)	-	**(7.039)**
Otros ingresos de explotación	-	-	1.043	-	-	**1.043**
Gastos de personal	-	(772)	(5.365)	(6.492)	-	**(12.629)**
Otros gastos de explotación	-	(739)	(25.885)	(10.214)	173	**(36.665)**
Amortización, deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	-	(148)	(9.636)	(1.587)	-	**(11.371)**
Variación de provisiones	-	-	103	-	-	**103**
Deterioro de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	-	(2.517)	-	-	-	**(2.517)**
Otras ganancias y pérdidas	-	-	20	(340)	-	**(320)**
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	**108.697**	**137.640**	**8.642**	**(28.077)**	**-**	**226.902**
Ingresos financieros	-	369	2.078	6.108	(1.425)	**7.130**
Gastos financieros	-	(3)	-	(43.959)	-	**(43.962)**
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	1.185	-	789	-	**1.974**
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	-	-	(408)	-	**(408)**
RESULTADO FINANCIERO	**-**	**1.551**	**2.078**	**(37.470)**	**(1.425)**	**(35.266)**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**108.697**	**139.191**	**10.720**	**(65.547)**	**(1.425)**	**191.636**
Impuesto sobre beneficios	-	(321)	-	7.382	-	**7.061**
RESULTADO DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS	**108.697**	**138.870**	**10.720**	**(58.165)**	**(1.425)**	**198.697**
Resultado de las operaciones discontinuadas	-	(31.449)	-	-	1.425	**(30.024)**
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	**108.697**	**107.421**	**10.720**	**(58.165)**	**-**	**168.673**
Atribuible a intereses minoritarios	-	(1.368)	-	-	-	**(1.368)**
Atribuible a los propietarios de la dominante	108.697	108.789	10.720	(58.165)	-	**170.041**

Información segmentada del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019

Concepto	Miles de euros					
	Cartera Bancaria	Cartera industrial y de servicios	Gestión de activos inmobiliarios	Actividades corporativas	Ajustes y eliminaciones	Total Grupo
OPERACIONES CONTINUADAS						
Ventas y prestación de servicios	-	312	104.005	203	(207)	**104.313**
Coste de ventas	-	-	(72.814)	-	-	**(72.814)**
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	277.406	147.477	-	-	-	**424.883**
Rendimientos de instrumentos de capital	516	69.296	-	-	-	**69.812**
Resultados de operaciones financieras, con empresas del grupo, asociadas y negocios conjuntos	-	1.836	-	(1.249)	-	**587**
Otros ingresos de explotación	-	-	1.224	-	-	**1.224**
Gastos de personal	-	(913)	(4.948)	(6.766)	-	**(12.627)**
Otros gastos de explotación	-	(886)	(30.016)	(10.692)	207	**(41.387)**
Amortización, deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	-	(218)	(6.811)	(1.557)	-	**(8.586)**
Variación de provisiones	-	-	410	-	-	**410**
Deterioro de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	-	(725)	-	-	-	**(725)**
Otras ganancias y pérdidas	-	81	525	4.216	-	**4.822**
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	**277.922**	**216.260**	**(8.425)**	**(15.845)**	**-**	**469.912**
Ingresos financieros	-	213	2.101	3.598	(2.280)	**3.632**
Gastos financieros	-	(4)	-	(50.962)	-	**(50.966)**
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	(215)	-	(14.907)	-	**(15.122)**
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	-	-	1.235	-	**1.235**
RESULTADO FINANCIERO	**-**	**(6)**	**2.101**	**(61.036)**	**(2.280)**	**(61.221)**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**277.922**	**216.254**	**(6.324)**	**(76.881)**	**(2.280)**	**408.691**
Impuesto sobre beneficios	-	45	-	17.449	-	**17.494**
RESULTADO DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS	**277.922**	**216.299**	**(6.324)**	**(59.432)**	**(2.280)**	**426.185**
Resultado de las operaciones discontinuadas	-	(1.695)	-	-	2.280	**585**
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	**277.922**	**214.604**	**(6.324)**	**(59.432)**	**-**	**426.770**
Atribuible a intereses minoritarios	-	7.567	-	-	-	**7.567**
Atribuible a los propietarios de la dominante	277.922	207.037	(6.324)	(59.432)	-	**419.203**

Las principales inversiones y pasivos financieros por segmentos de negocio a 30 de junio de 2020 y a 31 de diciembre de 2019 se presentan a continuación:

Información segmentada al 30/06/2020

	Miles de euros				
	Cartera bancaria	Cartera industrial y servicios	Gestión de activos inmobiliarios	Actividades corporativas	Total Grupo
Activo total	**12.312.775**	**4.645.224**	**2.809.148**	**5.036.146**	**24.803.293**
De los que:					
Activos por derechos de uso	-	-	-	441	**441**
Adquisiciones de Fondo de comercio y otros activos intangibles	-	118	1.645	113	**1.876**
Adquisiciones de Inmovilizado material (Nota 4)	-	41	318	-	**359**
Adquisiciones de Inversiones inmobiliarias (Nota 4)	-	-	1.347	-	**1.347**
Adquisiciones de Existencias (Nota 7)	-	-	25.326	-	**25.326**
Inversiones en entidades asociadas (Nota 5)	3.277	-	-	-	**3.277**
Financiación y tesorería:					
Efectivo y otros equivalentes de efectivo	-	19.581	130.512	748.900	**898.993**
Deuda bruta largo y corto plazo del que (Nota 9):	-	-	-	4.799.793	**4.799.793**
Nominal bonos simples (Nota 9.1)	-	-	-	2.315.000	**2.315.000**
Nominal préstamos largo y corto plazo (Nota 9.1)	-	-	-	2.436.878	**2.436.878**

Información segmentada a 31/12/2019

	Miles de euros				
	Cartera bancaria	Cartera industrial y servicios	Gestión de activos inmobiliarios	Actividades corporativas	Total Grupo
Activo total	**12.789.010**	**4.836.524**	**2.809.265**	**5.246.814**	**25.681.613**
De los que:					
Activos por derechos de uso	-	116.681	2.780	4.893	**124.354**
Adquisiciones de Fondo de comercio y otros activos intangibles	-	14.549	1.981	386	**16.916**
Adquisiciones de Inmovilizado material	-	1.603	1.530	161	**3.294**
Adquisiciones de Inversiones inmobiliarias	-	-	33.617	-	**33.617**
Adquisiciones de Existencias	-	-	57.675	-	**57.675**
Inversiones en entidades asociadas	28.970	1.039	-	-	**30.009**
Financiación y tesorería:					
Efectivo y otros equivalentes de efectivo	-	28.398	94.126	375.674	**498.198**
Deuda bruta largo y corto plazo del que:	-	-	-	4.892.371	**4.892.371**
Nominal bonos simples	-	-	-	2.337.000	**2.337.000**
Nominal préstamos largo y corto plazo	-	-	-	2.489.302	**2.489.302**

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 Dirección. Por sus cargos, cada una de las personas que integran este colectivo se considera *parte vinculada*. Por este motivo, Criteria debe revelar, entre otras transacciones, la información que se recoge en esta Nota.

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

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

A continuación se detallan los saldos más significativos mantenidos a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 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 como consecuencia de las operaciones realizadas. La totalidad de los saldos y operaciones realizados entre partes vinculadas forman parte del tráfico ordinario y se realizan en condiciones de mercado.

Miles de euros	30/06/2020 Con el Accionista Único Fundación Bancaria "la Caixa"	30/06/2020 Entidades asociadas	31/12/2019 Con el Accionista Único Fundación Bancaria "la Caixa"	31/12/2019 Entidades asociadas
ACTIVO				
Activos financieros no corrientes	**6.000**	**89**	**6.000**	**89**
Activos financieros a coste amortizado (Nota 6)	*6.000*	*19*	*6.000*	*19*
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados - Créditos participativos (Nota 6.3)	-	*70*	-	*70*
Existencias	**-**	**78**	**-**	***341***
Anticipos a proveedores	-	78	-	*341*
Deudores y otras cuentas a cobrar	**874**	**76.071**	**615**	**648.525**
Clientes y deudores	*874*	*984*	*615*	*1.571*
Activos fiscales (Nota 10)	-	*75.087*	-	*646.954*
Activos financieros corrientes	**6.508**	**8.348**	**20.549**	**11.340**
Activos financieros a coste amortizado (Nota 6)	*6.508*	*7.998*	*20.549*	11.340
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados - Créditos participativos (Nota 6.3)	-	*350*	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	**-**	**148.627**	**-**	**98.624**
Total	**13.382**	**233.213**	**27.164**	**758.919**
PASIVO				
Obligaciones y deudas no corrientes	**-**	**28.756**	**-**	**29.729**
Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables (Nota 9)	-	*21.064*	-	*21.064*
Instrumentos financieros derivados	-	*7.692*	-	*8.665*
Obligaciones y deudas corrientes	**-**	**2.024**	**-**	**6.179**
Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables (Nota 9)	-	*2.024*	-	*4.965*
Otros pasivos financieros	-	-	-	*1.214*
Proveedores y otras cuentas a pagar	**57**	**2.490**	**121**	**1.003**
Total	**57**	**33.270**	**121**	**36.911**

	30/06/2020		30/06/2019	
PÉRDIDAS Y GANANCIAS				
Ventas y prestaciones de servicios	59	920	47	1.388
Otros gastos de explotación	(19)	(3.150)	(8)	(4.130)
Ingresos financieros	119	532	252	663
Gastos financieros	-	(2.628)	-	(3.847)
Total	**159**	**(4.326)**	**291**	**(5.926)**

Operaciones más significativas realizadas a 30 de junio de 2020 con Fundación Bancaria "la Caixa", Accionista único

- Distribución de dos importes de 75.000 miles euros a Fundación Bancaria "la Caixa", ambos con cargo a prima de emisión acordados en las reuniones del 6 de febrero y del 21 de mayo de 2020, que fueron pagados al Accionista Único con fecha 7 de febrero y 22 de mayo de 2020, respectivamente.
- Amortización de créditos otorgados por Criteria en el ejercicio 2018 en el marco del convenio entre el CEB, Criteria y Fundación Bancaria "la Caixa" por importe de 14.000 miles de euros, siendo el saldo en balance a 30 de junio de 2020 de 12.000 miles de euros.

Operaciones más significativas realizadas a 30 de junio de 2020 entre las empresas del Grupo Criteria

- Durante el primer semestre de 2020 Criteria ha novado el préstamo otorgado a Saba Infraestructuras, SA durante el ejercicio 2018 por importe de 156.700 miles de euros, extendiendo su vencimiento a 30 de junio de 2021 y actualizando el tipo de interés en las condiciones actuales de mercado.

Por otro lado, existen compromisos post-ocupacionales con el Consejero Delegado y la Alta Dirección de Criteria por importe de 7.701 miles de euros y 459 miles de euros, respectivamente.

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

Como consecuencia de la transformación de "la Caixa" en fundación bancaria y la finalización del ejercicio indirecto de su actividad bancaria a través de CaixaBank, el Patronato de la Fundación Bancaria "la Caixa" aprobó en 2014 un Protocolo de gestión de la participación financiera en CaixaBank ("Protocolo de Gestión") al objeto de establecer los principios básicos de la actuación de la Fundación Bancaria "la Caixa" en su condición de accionista indirecto de CaixaBank. El 18 de mayo de 2017 el Patronato de la Fundación Bancaria "la Caixa" aprobó un nuevo Protocolo de Gestión al objeto de adaptar su contenido a los compromisos asumidos por la Fundación Bancaria "la Caixa", directamente y a través de Criteria, en cumplimiento de las condiciones de desconsolidación establecidas por el Banco Central Europeo. El Consejo de Administración de Criteria acordó la adhesión al Protocolo de Gestión el 25 de mayo de 2017. Se deja expresa constancia de que el 29 de abril de 2019 el Patronato de la Fundación Bancaria "la Caixa" rectificó los datos identificativos de CaixaBank que constaban en el Protocolo de Gestión, adhiriéndose Criteria en esa misma fecha al Protocolo de Gestión debidamente rectificado.

En el marco de dicho Protocolo de Gestión, Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa" (actualmente, Fundación Bancaria "la Caixa") y CaixaBank suscribieron en 2011 un Protocolo Interno de Relaciones (modificado en 2012 y en 2016) al objeto de reforzar la transparencia de las relaciones entre ambas sociedades y de regular la relación surgida del ejercicio indirecto de la actividad financiera por parte de Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa" a través de CaixaBank. El 22 de febrero de 2018, Fundación Bancaria "la Caixa" y Criteria, por un lado, y CaixaBank, por otro, suscribieron un nuevo Protocolo Interno de Relaciones para adaptar su contenido a las condiciones de desconsolidación referidas en el párrafo anterior.

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 2020 y 2019, respectivamente, son las que se detallan a continuación:

	Miles de euros			
	2020		2019	
Retribuciones al Consejo de Administración	**Criteria**	**Grupo Criteria**	**Criteria**	**Grupo Criteria**
Total remuneración fija	2.485	510	2.248	480
Total remuneración variable	160	-	-	-
Total	**2.645**	**510**	**2.248**	**480**
Número de personas	15		17	
Hombres	*12*		*15*	
Mujeres	*3*		*2*	

Las remuneraciones percibidas durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2020 y 2019, 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 482 y 337 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 55 y 45 miles de euros en los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2020 y 2019, 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 2020 y 2019, respectivamente, excepto en el caso del Consejero Delegado al que se le han realizado aportaciones post-empleo, desde su nombramiento en el primer trimestre de 2019, por importe de 36 miles de euros y 21 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 2020 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 2020 por 4 personas (5 personas a 30 de junio de 2019).

Las remuneraciones a la Alta Dirección de los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2020 y 2019, respectivamente, se detallan a continuación:

Retribuciones a la Alta Dirección	Miles de euros 2020	2019
Retribuciones salariales (*)	874	1.532
Prestaciones post-empleo	58	118
Otras prestaciones a largo plazo	6	5
Otros	15	15
Total	**953**	**1.670**

(*) 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 2020 y 2019, 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 240 y 312 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 consolidado

A 30 de junio de 2020, el efectivo y otros activos líquidos equivalentes han incrementado en 400.795 miles de euros con respecto al 31 de diciembre de 2019.

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 2020 son los siguientes:

		Miles de euros	
Ajustes al resultado	**Nota**	**30/06/2020**	**30/06/2019**
Amortizaciones de activos intangibles, inmovilizado material e inversiones inmobiliarias		11.388	10.020
Pérdidas (+) / recuperaciones (-) por deterioro de asociadas y negocios conjuntos	(5)	2.517	725
Resultados de ventas de inmovilizado		(17)	(1.434)
Resultados netos de ventas de participaciones		(66)	(1.450)
Resultados netos de operaciones financieras		(1.109)	863
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	(5)	(189.151)	(424.883)
Rendimientos de instrumentos de capital	(12.2)	(58.466)	(69.812)
Variación de provisiones		(103)	(410)
Ingresos financieros		(7.130)	(3.632)
Gastos financieros		43.962	50.966
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		6.648	15.122
Resultado antes de impuestos de actividades interrumpidas neto de plusvalías y deterioros		-	63.562
Otros		(213)	(3.871)
Total		**(191.740)**	**(364.234)**

	Miles de euros	
Variación del capital corriente	**30/06/2020**	**30/06/2019**
Administraciones públicas	2.345	24.069
Otros activos corrientes	8.320	(27.455)
Otros pasivos corrientes	(14.916)	(14.240)
Existencias	31.419	50.896
Total	**27.168**	**33.270**

Flujos de las actividades de inversión

Los flujos obtenidos en las actividades de inversión en el primer semestre del ejercicio 2020 han ascendido a 65.352 miles de euros.

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2020 se han realizado inversiones en instrumentos de capital por importe de 341.969 miles de euros, correspondiéndose en su mayoría en inversiones en renta variable cotizada española y extranjera (véase Nota 6.1). Asimismo, se han realizado inversiones en instrumentos de renta fija por importe de 140.015 miles de euros (véase Nota 6.2).

Los flujos desembolsados para acometer las inversiones anteriormente mencionadas se han visto parcialmente compensados por los dividendos obtenidos de participadas en el primer semestre del ejercicio por importe de 374.938 miles de euros. Asimismo, se han realizado desinversiones en instrumentos de capital y de deuda por importe conjunto de 161.614 miles de euros (véase Nota 6).

Flujos de las actividades de financiación

Los flujos aplicados en las actividades de financiación han ascendido a 225.439 miles de euros y se corresponden, básicamente, a los pagos por distribución de reservas al Accionista Único por importe de 150 miles de euros (véase Nota 8).

CriteriaCaixa

Informe de Gestión Intermedio del Grupo Criteria

Primer Semestre 2020

Informe de Gestión intermedio

del Grupo Criteria correspondiente al primer semestre del 2020

1. INFORMACIÓN SOBRE EL GRUPO CRITERIA 3

1.1. Estructura del Grupo 3

1.2. Política de inversión y política financiera 5

2. EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS 6

2.1. Entorno macroeconómico 6

2.2. Valor Neto de los Activos 8

2.3. Resultado de los negocios 15

3. INFORMACIÓN SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS 18

4. PERSPECTIVAS DEL GRUPO CRITERIA EN EL SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 19

5. HECHOS POSTERIORES 19

6. MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO 20

6.1. Valor Bruto de los Activos (GAV) 20

6.2 Deuda bruta 25

6.3. Caja y equivalentes 26

6.4. Deuda neta 27

6.5. Valor neto de los activos (NAV) 27

6.6. Ratio de endeudamiento (LTV) 27

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, cuyo accionista único es la Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa" (en adelante, Fundación "la Caixa" o FBLC), primera fundación privada de España y una de las mayores en Europa (por volumen de activos).

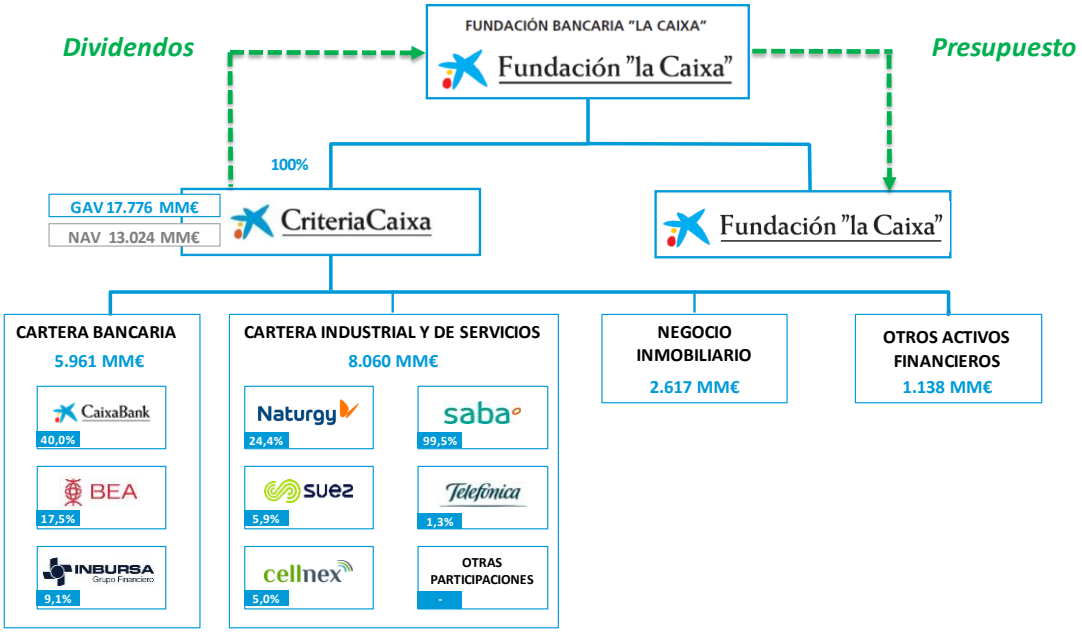
La Fundación "la Caixa" tiene dos ámbitos de actuación:

- **Obra Social**, desarrollada directamente por la Fundación y cuyo objetivo es proveer oportunidades para las comunidades más desfavorecidas y así construir una sociedad más equitativa y comprometida con el presente y el futuro de las personas.
- **Gestión patrimonial**, desarrollada a través de Criteria, cuya Misión es gestionar el patrimonio empresarial de la Fundación derivado de sus más de 100 años de historia, con el doble objetivo de:
  - ✓ Generar los recursos necesarios para financiar la Obra Social.
  - ✓ Garantizar la perpetuidad de la Obra Social, preservando e incrementando el patrimonio de la Fundación mediante la generación de valor.

  La gestión del patrimonio 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 en sectores diversificados como el bancario, el energético, las infraestructuras, el consumo, los servicios e inmobiliario, entre otros. Asimismo, sus inversiones combinan la generación de flujos de caja recurrentes y, en menor medida, también crecimiento.

A 30 de junio de 2020, el Valor Bruto de los Activos (GAV, en su acrónimo inglés) gestionados por Criteria asciende a 17.776 millones de euros y, descontando la deuda bruta, el Valor Neto de los Activos (NAV, en su acrónimo inglés) asciende a 13.024 millones de euros.

La estructura del Grupo a dicha fecha es la siguiente:



Fundación "la Caixa", nuestra razón de ser

Durante los últimos 10 años, la Fundación "la Caixa" ha gestionado un presupuesto de Obra Social que supera los 5.000 millones de euros. En el año 2019 impulsó alrededor de 51.000 actividades con cerca de 16 millones de beneficiarios en todo el mundo, de los que 11,1 millones en España. Para el año 2020, el presupuesto se sitúa en 560 millones de euros.

Los principales ámbitos de actuación y sus objetivos son:

Social: impulsar la transformación social a través de programas que fomentan el acceso al empleo y la vivienda, contribuyen a mejorar la calidad de vida de los más necesitados y favorecen la convivencia ciudadana y la cohesión social.

Cultura y educación: acercar el conocimiento a la sociedad a través de la cultura como herramienta de crecimiento personal y cohesión social, y de la educación como motor de progreso y bienestar social. Este ámbito incluye la gestión y el mantenimiento de centros culturales (CaixaForum y CosmoCaixa), la organización de exposiciones y conciertos, así como el desarrollo y la oferta de programas educativos para alumnos y docentes.

Investigación, conocimiento y becas: apoyar el talento y el progreso, promoviendo la investigación y la innovación, impulsando la formación de excelencia y analizando la realidad social con el objetivo de lograr avances en salud y otras ciencias de la vida.

La distribución del presupuesto de 2020 en cada una de las actividades es como sigue:

Todas las iniciativas, priorizan tres valores fundamentales: el compromiso social, la confianza y la excelencia.

Para más información, visitar la página web de la Fundación "la Caixa", www.fundacionlacaixa.org.

1.2. Política de inversión y política financiera

Los criterios básicos de inversión de Criteria son los siguientes:

- Inversiones a largo plazo enfocadas a la creación de valor, en compañías líderes en sectores identificados como de mayor atractivo por su crecimiento, nivel moderado de riesgo, precio y rentabilidad, con una sólida disciplina financiera.
- Compañías con altos estándares de compromiso en materias de sostenibilidad, transparencia, y contribución a la sociedad. En este sentido, no se invierte en sectores que puedan afectar de forma negativa a la sociedad (armamento, tabaco, bebidas alcohólicas, entretenimiento adulto o apuestas y juegos de azar, entre otros de análoga naturaleza).
- Gestión activa en aquellas participaciones donde se ostenta influencia significativa.

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

- Mantener niveles de deuda moderados y sostenibles a medio / largo plazo (ratio de endeudamiento alrededor del 20%).
- Perfil de vencimientos de deuda mayormente a largo plazo.
- Diversificación de fuentes de financiación, que mitiguen el riesgo de refinanciación, y disponibilidad de líneas de crédito comprometidas, para mantener niveles holgados de liquidez.
- Proporción elevada de la deuda a tipo de interés fijo.
- Compromiso de disponer en todo momento de una calificación crediticia de grado de inversión.

2. EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS

2.1. Entorno macroeconómico

La irrupción del Covid-19 está teniendo un coste en términos de vidas humanas muy elevado, a pesar de las extraordinarias medidas que se han tomado globalmente con el objetivo de frenar su expansión. Además, la pandemia está provocando una profunda disrupción social y económica a nivel mundial. Esta situación ha alterado las dinámicas que venían definiendo el contexto económico global y español a comienzos de 2020. Como consecuencia, el nivel de actividad está registrando una contracción muy fuerte.

Para tener una idea de la magnitud del impacto económico, recordemos que a comienzos de año el Fondo Monetario Internacional (FMI) preveía que el PIB mundial avanzaría un 3,3% en 2020 y, supuestamente, esta cifra incorporaba el incipiente efecto negativo que tendrían las restricciones implementadas para contener el Covid-19. Nada más lejos de la realidad. Entre los meses de enero y junio, todos los analistas económicos fueron reduciendo de manera continua sus previsiones para el crecimiento mundial. La "buena noticia" es que la previsión de crecimiento para 2020 parece haberse estabilizado, aunque lamentablemente la actualización hecha por el FMI en junio proyecta una contracción histórica del 4,9%.

Las autoridades de los principales países del mundo reconocieron rápidamente la gravedad de la situación y actuaron con determinación, ya que las fuertes medidas de distanciamiento social que se fueron implementando desde febrero ayudaban a contener los contagios, pero con un coste económico elevado. Así, los principales bancos centrales (Reserva Federal, Banco Central Europeo, Banco de Japón, Banco de Inglaterra) reaccionaron con prontitud y contundencia. La escala sin precedentes de los estímulos desplegados, así como el gran número de facilidades y programas puestos en marcha, han resultado exitosos para atajar los riesgos de cola del escenario económico y evitar que la crisis sanitaria acabara desembocando en una verdadera calamidad financiera, económica y social. En esta ocasión, el salvavidas proporcionado por la política monetaria ha contado con el apoyo de una política fiscal decididamente expansiva. La contribución de esta última se antoja especialmente valiosa en un entorno en el que los tipos de interés nominales permanecen próximos al 0% (en algunos casos por debajo de este umbral) y en el que la política monetaria no convencional alcanza límites insospechados.

La publicación de las cifras de crecimiento del primer trimestre de 2020 confirmó que las actuaciones de las autoridades económicas y monetarias eran correctas y muy necesarias. Los datos de PIB documentaban que las principales economías estaban sufriendo contracciones inter-trimestrales muy intensas, consecuencia de las medidas de confinamiento y distanciamiento social. Pero la sacudida no se limitó únicamente a los datos de actividad y a los agregados macroeconómicos. De hecho, el shock económico estuvo precedido por fuertes turbulencias en los mercados financieros. Estas tuvieron su origen en el virulento repunte de la aversión al riesgo de los inversores ante el sombrío e incierto panorama económico que se comenzaba a anticipar. Como resultado, las bolsas y la deuda corporativa a lo largo y ancho del globo registraron caídas muy pronunciadas y concentradas en muy pocas semanas.

Estas actuaciones de política económica tuvieron un efecto balsámico sobre la confianza de los inversores. Durante mayo y junio, los principales índices bursátiles registraron sólidos avances, del orden del 20% al 30% desde los mínimos alcanzados a finales de marzo. En el caso particular de la bolsa americana, el optimismo inversor ha llevado a este mercado a situarse en niveles previos al shock del Covid-19 (incluso a superarlos en los índices tecnológicos). En los mercados de deuda corporativa la dinámica ha sido muy similar a la del mercado de acciones: tras el repunte agudo y generalizado de las primas de riesgo, estas han descendido con fuerza, tanto en los segmentos de mayor solvencia ("grado de inversión") como en los de mayor riesgo ("grado especulativo").

Afortunadamente, la contención de los contagios en la gran mayoría de países ha permitido que las autoridades hayan comenzado a levantar gradualmente las restricciones sobre las diferentes actividades (mayo-junio). Estas menores limitaciones han permitido recuperar una parte importante de la capacidad

productiva, la reactivación de las ventas minoristas, el consumo fuera de los hogares, la mejora de la confianza de los agentes y, por último, una reactivación moderada del mercado de trabajo. Si la reactivación continúa ganando tracción, los más probable es que la recesión mundial acabe teniendo forma de "V asimétrica", gracias a que las grandes potencias han gestionado bien el shock a nivel de medidas sanitarias (EE.UU. es una excepción negativa), confinamientos y política económica. Con esto en mente, las previsiones apuntan a que la economía de EE.UU. se contraerá un 5,9% en el conjunto de 2020; el PIB de China avanzará un lánguido 1,0%, la Eurozona en conjunto retrocederá un 9,0% y España registrará una caída del 12,1%.

De cara a 2021, si bien las perspectivas de crecimiento mejoran sustancialmente, las mismas están sujetas a un elevado nivel de incertidumbre. La previsión de crecimiento para el PIB mundial se sitúa en el 5,6%; EE.UU. se expandirá un 4,9% y China registrará un avance del 9,6%. La Eurozona crecerá un 7,5%, pero el ritmo de crecimiento de los diferentes países que la componen será muy heterogéneo. El ritmo de crecimiento de España se situará en el 5,9%, un ritmo moderado si se tiene en cuenta la magnitud de la caída previa.

En clave financiera, las perspectivas para los activos de riesgo son razonablemente positivas aunque dependerán en gran medida del perfil que finalmente acabe teniendo la recuperación post-Covid-19. En este sentido, las cotizaciones actuales de los índices incorporan implícitamente una sólida recuperación de los beneficios empresariales en 2021 y 2022, circunstancia que parece factible a la luz del escenario de recuperación rápida proyectado para las principales economías del globo. Sin embargo, existen numerosos interrogantes que bien podrían postergar dicha recuperación o, en el peor de los casos, truncarla.

Dos son los principales focos de riesgo que pondrían en serios apuros la recuperación económica y, a su vez, de los beneficios corporativos. Por un lado, eventuales rebrotes descontrolados y generalizados del virus que requieran volver a imponer medidas de confinamiento y distanciamiento físico. Por otro lado figura la salud de los balances corporativos, que en los próximos meses podrían deparar sorpresas negativas en forma de un repunte en las tasas de morosidad y quiebra, máxime si el impacto de la crisis económica deviene más permanente y profundo de lo que anticipan las previsiones en la actualidad. Además, los inversores deberán navegar en un entorno político internacional potencialmente difícil, fruto de las elecciones presidenciales de noviembre en EE.UU. y de las vicisitudes que depare la saga del Brexit en Europa.

2.2. Valor Neto de los Activos

En este apartado se detallan las principales magnitudes financieras sobre las inversiones y la deuda, según se definen en el apartado 6 de Medidas Alternativas de Rendimiento.

El Valor Bruto de los Activos, la Deuda Bruta y Neta, así como el Valor Neto de los Activos de Criteria, a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, es la siguiente:

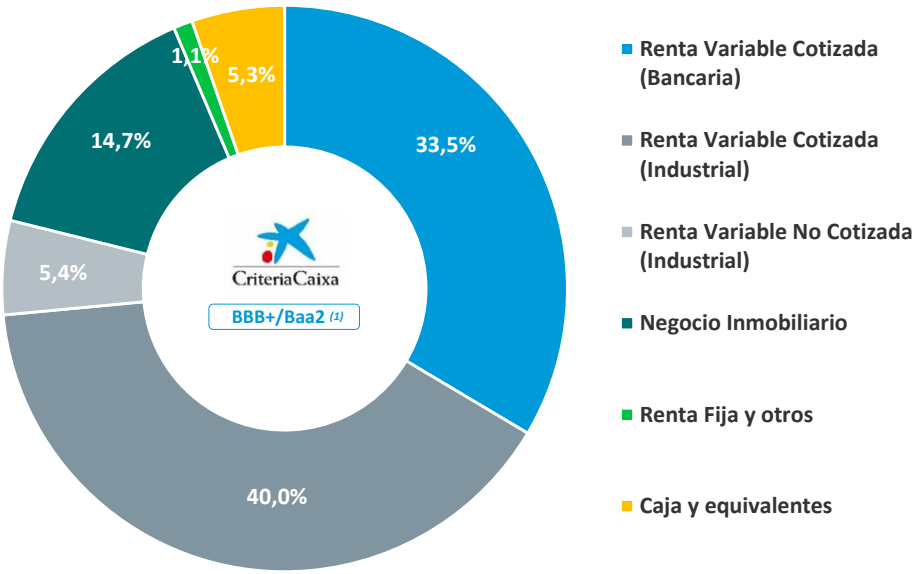
Millones de euros	30/06/2020	31/12/2019	Variación
(A) Gross Asset Value (GAV)	17.776	21.852	-18,7%
del que:			
(A.1) activos cotizados (renta variable y renta fija)	*13.091*	*16.995*	*-23,0%*
(A.2) caja y equivalentes	*945*	*454*	*108,1%*
(A.3) % caja y equivalentes más activos cotizados sobre GAV [(A.1 + A.2) / A]	*79,0%*	*79,8%*	*-0,8 pp*
(B) Deuda bruta	-4.752	-4.826	-1,5%
(C) Deuda neta [B - A.2]	-3.807	-4.372	-12,9%
Net Asset Value (NAV) [A + B]	**13.024**	**17.026**	**-23,5%**
Ratio endeudamiento bruto (Gross LTV) [-B / A]	**26,7%**	**22,1%**	**4,6 pp**
Ratio endeudamiento neto (Net LTV) [-C / (A - A.2)]	**22,6%**	**20,4%**	**2,2 pp**

El primer semestre de 2020 ha estado muy marcado por la propagación a nivel mundial de la pandemia del Covid-19. El impacto de ésta ha sido significativo, tanto a nivel social como económico, trasladándose a los mercados de capitales dónde las cotizaciones de las compañías han sufrido un deterioro generalizado.

Todo ello ha provocado que Criteria haya monitorizado de forma más exhaustiva sus principales métricas de gestión y haya focalizado su estrategia en la conservación de liquidez, moderando el ritmo de nuevas inversiones, así como negociando nuevas líneas de liquidez y gestionando activamente los vencimientos de deuda a corto plazo para extenderlos a más largo plazo.

VALOR BRUTO DE LOS ACTIVOS (GAV)

A 30 de junio de 2020, el GAV asciende a 17.776 millones de euros y está compuesto en un 73,5% por renta variable cotizada, un 14,7% en negocio inmobiliario, un 5,4% de renta variable no cotizada, un 1,1% de renta fija y otros, y finalmente, un 5,3% en caja y equivalentes.



(1) Calificaciones según Fitch y Moody's

Esta composición del GAV muestra una elevada liquidez de la cartera, dado que los activos cotizados (renta variable y renta fija) y la caja y equivalentes representan en su conjunto un 79,0%.

A continuación se detallan los cambios más relevantes de cada uno de sus componentes durante el primer semestre de 2020:

Renta variable cotizada

La crisis originada por la pandemia durante este primer semestre de 2020 ha causado una caída general de las cotizaciones, afectando negativamente al valor de esta cartera, que a 30 de junio de 2020 asciende a 13.067 millones de euros (un 23% menos que a cierre de 2019).

A continuación se detallan los movimientos más importantes del semestre:

- Reducción de valor de la cartera de 4.160 millones de euros, dónde destaca:
  - La evolución de CaixaBank, cuya cotización se ha reducido en el primer semestre de 2020 un -32,1% (vs -35,0% del Eurostoxx Banks). A pesar de dicha reducción, destacar que CaixaBank ha tenido este semestre el mejor comportamiento en bolsa entre todas las entidades bancarias españolas.
  - La evolución de Naturgy, cuya cotización se ha reducido un -26,0%.
  - El comportamiento positivo de Cellnex, cuya cotización se ha revalorizado en un 41,4%, generando un incremento de valor de 312 millones de euros.

- Inversión neta de 258 millones de euros, alrededor de la mitad que el mismo periodo del año anterior. Dicha ralentización del ritmo inversor se ha llevado a cabo para preservar unos niveles de liquidez adecuados para afrontar las posibles adversidades que se pudieran derivar a causa del Covid-19.

A pesar de la reducción de valor durante el primer semestre, la cartera de renta variable cotizada mantiene una elevada calidad crediticia con un rating promedio de BBB por las principales agencias.

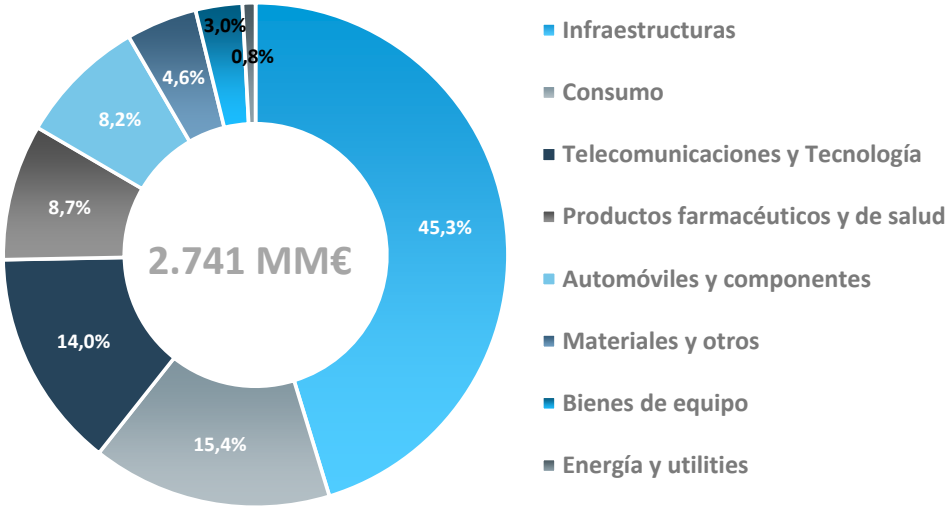
A efectos de gestión, Criteria segmenta esta cartera entre:

- **Cartera Histórica**, compuesta por participaciones significativas en compañías de primer nivel donde Criteria ostenta, sin tener el control, una influencia significativa a través de la presencia en sus órganos de gobierno, como son CaixaBank, Naturgy, The Bank of East Asia, Grupo Financiero Inbursa, así como en Suez. El valor de mercado a 30 de junio de 2020 asciende a 10.326 millones de euros.

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

  A 30 de junio de 2020, el valor de mercado asciende a 2.741 millones de euros e incluye más de 70 nombres, donde destacan las participaciones en Cellnex y Telefónica.

  La composición de los principales sectores de la Cartera de Diversificación se muestra a continuación:



Renta variable no cotizada

La cartera de renta variable no cotizada asciende, a 30 de junio de 2020, a un total de 954 millones de euros, donde destaca la participación del 99,5% en Saba Infraestructuras, valorada (a precios de la última transacción) en 746 millones de euros.

Otras participaciones minoritarias o negocios incluidos en este apartado son el 20% en Vithas Sanidad, el 15% en Aguas de Barcelona y toda la actividad de Capital Riesgo que el Grupo gestiona a través de la gestora Caixa Capital Risc y la sociedad Criteria Venture Capital, ambas 100% participadas por Criteria. Durante el año esta cartera no ha sufrido variaciones de valor significativas.

Negocio Inmobiliario

A 30 de junio de 2020, el Grupo gestiona una cartera de activos inmobiliarios por importe de 2.617 millones de euros, segmentada según la tipología de activos y una estrategia definida para cada uno de ellos: alquiler, desarrollo o venta.

En este primer semestre, el importe de esta cartera se ha reducido en 39 millones de euros, principalmente por las ventas realizadas.

Renta fija y otros

A 30 de junio de 2020, esta cartera incluye principalmente los siguientes conceptos:

- Préstamo a favor de Saba Infraestructuras, por importe de 157 millones de euros, en condiciones de mercado, con vencimiento junio de 2021.
- Cartera de bonos corporativos cotizados y deuda pública, de ámbito europeo, por importe total de 24 millones de euros, con un vencimiento medio inferior a los tres años.
- Préstamo a favor de Fundación Bancaria "la Caixa" (préstamo espejo del préstamo que mantiene Criteria con el CEB - Council of Europe Development Bank) por importe de 12 millones de euros.

En el primer semestre de 2020, esta cartera se ha reducido en 625 millones de euros, básicamente por el cobro de deudas corrientes.

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 2020, el importe de caja y equivalentes asciende a 945 millones de euros (454 millones de euros a 31 de diciembre de 2019). Dicho saldo está compuesto principalmente por depósitos y cuentas corrientes mantenidos en entidades financieras con calificación crediticia de grado de inversión, así como en otros activos financieros a muy corto plazo (menos de 3 meses).

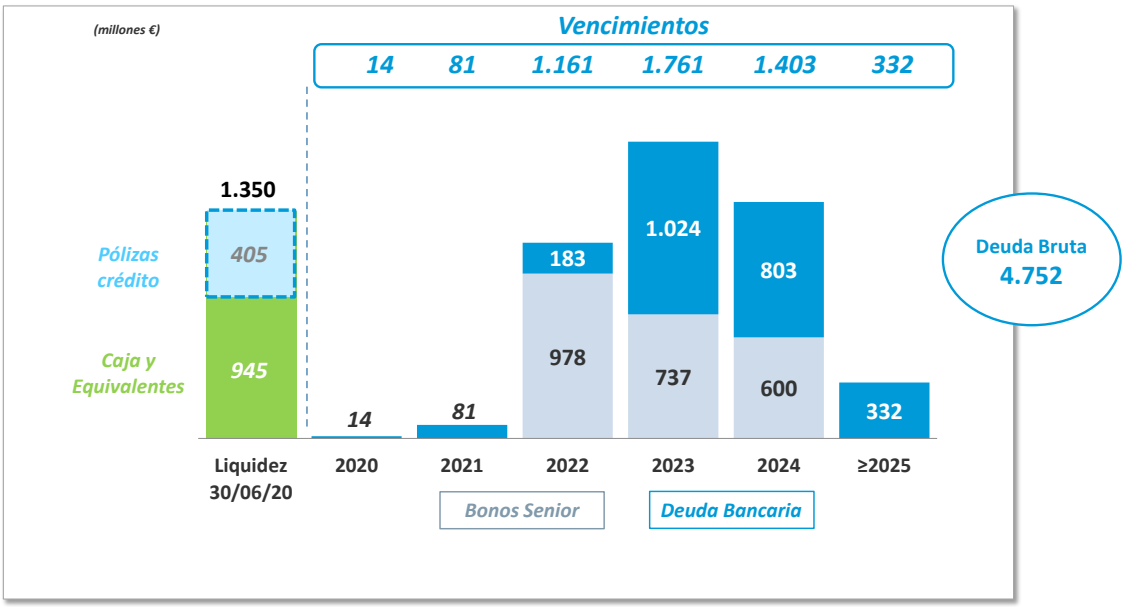
DEUDA BRUTA

A 30 de junio de 2020, la Deuda bruta del Grupo Criteria asciende a 4.752 millones de euros (4.826 millones de euros a 31 de diciembre de 2019).

Durante el primer semestre, se ha realizado una gestión activa del endeudamiento para obtener una mayor flexibilidad y alargar los vencimientos:

- Extensión de 3 años (hasta diciembre 2023) de préstamos por un total de 120 millones de euros, cuyo vencimiento era en diciembre 2020.
- Amortización anticipada de 30 millones de euros que vencían en diciembre de 2020 y contratación de una póliza de crédito comprometida y disponible por el mismo importe, con vencimiento en 2022, con posibilidad de extensión anual hasta el 2025.
- Recompra de bonos senior propios, por un nominal de 22 millones de euros, correspondientes a la emisión que vence en 2022.

Perfil de vencimientos de la deuda bruta a 30 de junio de 2020



El 98% de los vencimientos se producen a partir del ejercicio 2022, siendo la vida media de la deuda de 3 años.

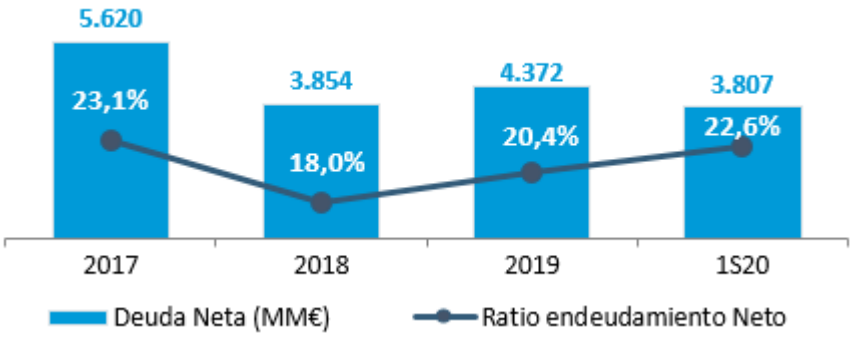
Con fecha 9 de julio de 2020 se ha firmado una nueva póliza de crédito comprometida y disponible por importe de 50 millones de euros, con vencimiento en 2022, con posibilidad de extensión anual hasta 2024. Adicionalmente, con fecha 21 de julio de 2020 se ha firmado la renovación de una póliza de crédito comprometida y disponible que vencía en noviembre de 2020, por importe de 70 millones de euros y con vencimiento en 2023.

Evolución del LTV

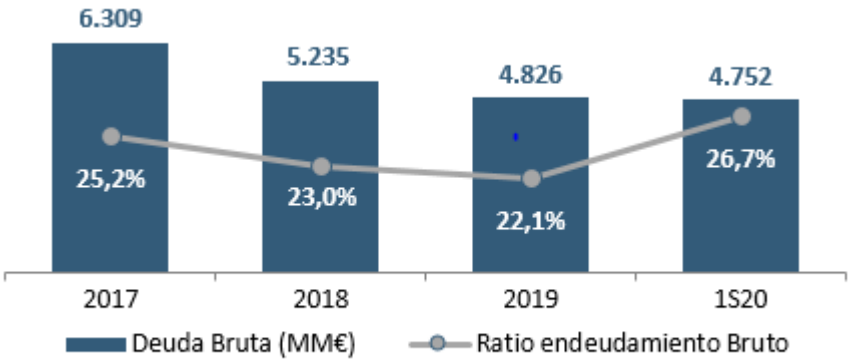
Criteria ha llevado a cabo una reducción continua del endeudamiento en los últimos ejercicios. Ello ha permitido situar los niveles de apalancamiento neto entorno al 20%, en línea con los objetivos definidos a medio y largo plazo en la política financiera, en los que la ratio de endeudamiento es un factor central.

La pandemia Covid-19, si bien ha impactado negativamente sobre las ratios de endeudamiento en el primer semestre, ha tenido un impacto limitado (+2,2 pp) en el LTV neto.

Ratio de endeudamiento neto (Net LTV)



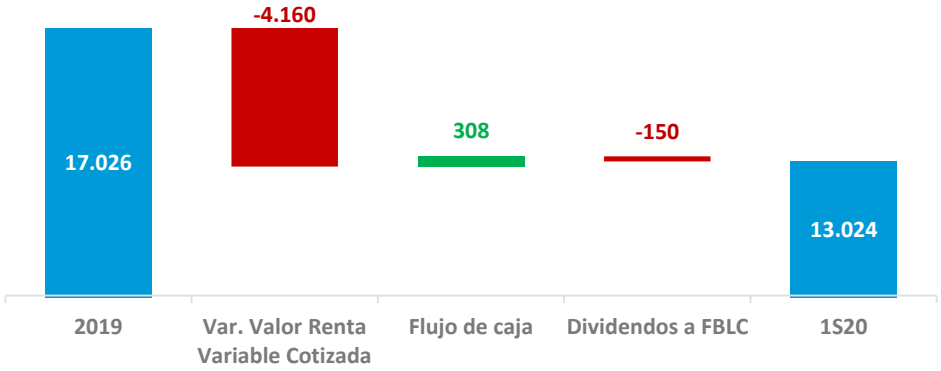
Ratio de endeudamiento bruto (Gross LTV)



VALOR NETO DE LOS ACTIVOS (NAV)

Durante el primer semestre, el NAV de Criteria se ha reducido en un 23,5% respecto al cierre de 2019, situándose en 13.024 millones de euros.

Los principales componentes que explican la variación del NAV son:



El importe de "Flujo de caja" está compuesto, principalmente, por los dividendos cobrados de la cartera de renta variable (cotizada y no cotizada) y el resultado del negocio inmobiliario menos los gastos financieros soportados y menos los gastos de estructura del segmento de Actividades Corporativas (ver nota 13 de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados adjuntos).

Destacar que, en el primer semestre de 2020, se han cobrado 370 millones en euros de dividendos, de los cuales, 351 millones de euros pertenecen a la Cartera Histórica (168 millones de CaixaBank, 145 millones de Naturgy, 21 millones de Bank of East Asia y 17 millones de Suez) y los 19 millones de euros restantes corresponden a la Cartera de Diversificación.

Así mismo, destacar que pese al impacto provocado por la caída de las cotizaciones, la reducción del NAV (-23,5%) ha sido ligeramente inferior que la del Ibex-35 o el Eurostoxx Banks, que se han depreciado un 24,3% y 35,0%, respectivamente.

2.3. Resultado de los negocios

Cuenta de resultados consolidada de Criteria, a efectos de gestión

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

- Resultado de las carteras: se presenta aplicando el porcentaje atribuido (directa o indirectamente) 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 de activos financieros (instrumentos de capital).
- Gestión de activos inmobiliarios: se incluyen los resultados correspondientes al negocio inmobiliario de Criteria y de sus sociedades inmobiliarias participadas al 100%, antes del Resultado Financiero y el Impuesto de Sociedades, que se presentan en sus correspondientes epígrafes.
- Gastos de estructura: se corresponden con los gastos directamente atribuidos a la Sociedad Dominante.
- Resultado financiero, Resultados por ventas y otros, e Impuesto de Sociedades: se incluyen todos estos conceptos soportados en Criteria y en sus sociedades inmobiliarias participadas al 100%.

Millones de Euros	1S 2020	1S 2019	Var (%)
Cartera Bancaria	109	277	-61%
Cartera Industrial y de Servicios	111	210	-47%
Gestión de activos inmobiliarios	11	(6)	-
Gastos de estructura	(17)	(18)	-6%
Resultado de explotación	**214**	**463**	**-54%**
Resultado financiero	(37)	(48)	-23%
Resultados por ventas y otros	(13)	(12)	8%
Resultado antes impuestos	**164**	**403**	**-59%**
Impuesto de sociedades	6	16	-63%
Resultado neto Grupo Criteria	**170**	**419**	**-59%**

Resultados de la Cartera Bancaria

El resultado de la cartera bancaria está compuesto por la atribución del resultado de las participaciones en CaixaBank, The Bank of East Asia (BEA) y Grupo Financiero Inbursa (GFI), habiendo alcanzado en el primer semestre del 2020 los 109 millones de euros, lo que supone una disminución de 168 millones de euros (-61%) respecto el mismo periodo de 2019.

Dicha disminución se explica principalmente por las dotaciones a provisiones registradas por las entidades bancarias durante el primer semestre, en relación a los potenciales impactos ocasionados por la crisis de la pandemia Covid-19.

En el caso de BEA y GFI, la atribución de sus resultados también se ha visto afectada por la evolución de sus divisas durante el semestre: apreciación del 3% del dólar hongkonés y depreciación del 10% del peso mexicano, respectivamente.

Resultados de la Cartera Industrial y de Servicios

El resultado de la cartera industrial y de servicios ha ascendido a 111 millones de euros, lo que supone una disminución de 99 millones de euros (-47%) respecto el mismo periodo de 2019. Dicha cartera incluye la atribución del resultado de las participaciones en Naturgy y en Saba Infraestructuras, así como los dividendos de Suez y de Telefónica, entre otros.

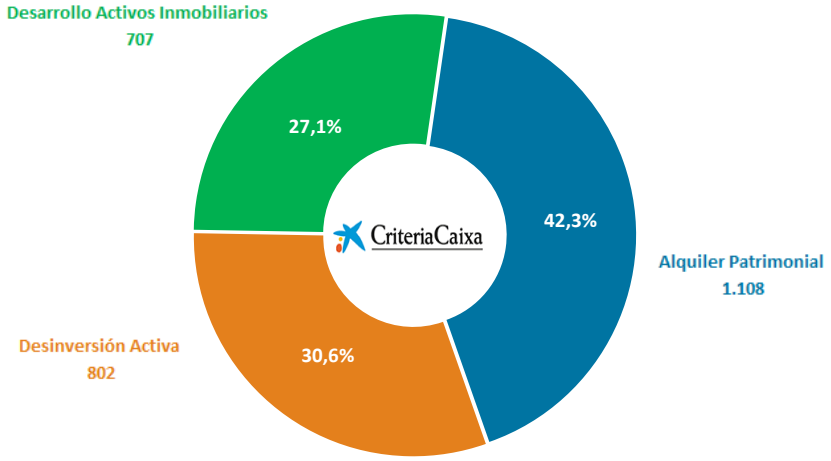
Esta evolución se explica, en su mayor parte, por la disminución de los resultados de Naturgy del primer semestre, que han ascendido a 334 millones de euros (592 millones de euros en el mismo periodo de 2019). Estos resultados también se han visto impactados por la crisis del Covid19, en un escenario de crisis e incertidumbre global que ha traído consigo un desplome de la demanda de gas y electricidad y de los precios de *commodities*, además de una severa devaluación de las monedas latinoamericanas. Por otro lado, con respecto a los resultados no recurrentes, destaca el aumento de costes de captura asociados al plan de eficiencias.

El resultado neto de Naturgy atribuido a Criteria en el primer semestre de 2020 asciende a 81 millones de euros (142 millones de euros en el mismo periodo de 2019).

Gestión de activos inmobiliarios

La gestión de los inmuebles del Grupo Criteria es realizada por InmoCriteria Caixa (sociedad 100% participada por Criteria), que dispone de un experimentado equipo de profesionales y cuenta con sistemas de información propios diseñados para dar soporte a toda la operativa inmobiliaria.

A 30 de junio, el Grupo gestiona una cartera de activos inmobiliarios por importe neto de 2.617 millones de euros, segmentados en función de la tipología de activos y estrategia:



A 30 de junio de 2020, las principales provincias donde se ubican los activos inmobiliarios del Grupo son Barcelona (23%), Madrid (14%) y Tarragona (14%).

Como era de esperar, el volumen de ventas ha descendido en el primer semestre debido a los efectos de la pandemia del Covid-19. De esta forma, las ventas del negocio inmobiliario han alcanzado los 85 millones de euros durante el primer semestre de 2020 (92 millones de euros en 2019), con un mayor peso de la venta de obra nueva respecto el producto atomizado (que ha descendido en un 65% con respecto al mismo periodo del ejercicio 2019), motivo por el cual el margen neto sobre ventas ha sido del 28% (4% en cierre primer semestre de 2019).

Los ingresos por el alquiler patrimonial apenas se han visto afectados, manteniendo los niveles del mismo periodo de 2019. En este sentido, los ingresos por alquileres, subvenciones, subsidios y otros, han ascendido a 21 millones de euros, mientras que los gastos de explotación han mejorado entorno a un 10%, gracias al menor número de unidades atomizadas bajo gestión, así como a las políticas de eficiencia que el Grupo está poniendo en marcha.

El resultado atribuido del negocio inmobiliario, ha sido de 11 millones de euros (-6 millones de euros en Junio 2019). La mejora del resultado respecto al mismo periodo de 2019 se debe principalmente, al cambio de mix de producto, con mayor peso de las ventas de obra nueva (generan mayor margen) sobre los activos atomizados.

Resultado financiero

El Grupo ha mejorado su resultado financiero en 11 millones de euros, principalmente por la reducción de los gastos financieros, debido a:

- Reducción del volumen de deuda media en 336 millones de euros, hasta los 4.879 millones de euros en el primer semestre de 2020, gracias al vencimiento de una emisión deuda senior en Mayo de 2019 (1.000 millones de euros), parcialmente refinanciada por una nueva emisión realizada en Abril de 2019 (600 millones de euros).
- Mejora de -0,22 p.p. del coste medio de la deuda hasta el 1,69% en el primer semestre de 2020, principalmente por una mejora en el tipo de interés de la nueva emisión de deuda senior con respecto a la emisión vencida, así como por el impacto que ha tenido la mejora del rating de Criteria anunciada por Fitch en diciembre de 2019 (de BBB a BBB+) en algunos préstamos bilaterales.

3. INFORMACIÓN SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS

Como consecuencia de la paralización de gran parte de la actividad económica a nivel mundial desencadenada por la pandemia del Covid-19, en abril, Fitch Ratings llevó a cabo una revisión de su calificación a Criteria, otorgada a finales de 2019, confirmando la calificación crediticia de BBB+ y cambiando la perspectiva de estable a negativa.

Así mismo, Moody's en el marco de la revisión anual de rating emitió una actualización de crédito en abril, manteniéndose la calificación de Baa2 con perspectiva estable.

Las calificaciones crediticias otorgadas a Criteria son:

Agencia	Calificación	Última revisión
Fitch	BBB+ (negativo)	24 – 04 – 2020
Moody's	Baa2 (estable)	01 – 04 – 2020

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

La irrupción del Covid-19 está teniendo un coste en términos de vidas humanas muy elevado, a pesar de las extraordinarias medidas que los agentes del mercado han tomado globalmente con el objetivo de frenar su expansión. Además, la pandemia está provocando una profunda disrupción social y económica a nivel mundial. Esta situación ha alterado las dinámicas que definían el contexto económico global y español a comienzos del ejercicio 2020.

Como consecuencia, se espera que el nivel de actividad registre una fuerte contracción durante el ejercicio y ésta se traslade, como mínimo, a los resultados empresariales estimados para 2020 de los negocios dónde participa Criteria, tal y como ya ha sucedido en el cierre del primer semestre, afectando tanto a la Cartera Bancaria como a la Cartera Industrial y de Servicios.

En cuanto al desarrollo del negocio inmobiliario, también se prevé cierta ralentización del ritmo de ventas o incluso retraso hasta 2021 en las entregas de ciertas promociones de obra nueva. En relación a la cartera de activos en alquiler, podría producirse un repunte en la morosidad.

Finalmente, destacar que Criteria prevé seguir gestionando sus inversiones con el objetivo de ampliar la Cartera de Diversificación, de forma prudente, monitorizando el desarrollo de los mercados y tomando especial atención por la gestión de la liquidez y la evolución de las principales métricas de gestión.

5. HECHOS POSTERIORES

Entre el 30 de junio de 2020 y la fecha de formulación de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados, no se ha producido ningún hecho significativo que les afecte.

6. MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

El Grupo elabora sus Estados financieros consolidados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y la sociedad dominante, Criteria Caixa, S.A.U., de acuerdo al Plan General de Contabilidad (PGC). Además de la información financiera extraída de sus Estados financieros individuales y consolidados, el Grupo utiliza ciertas Medidas Alternativas del Rendimiento (MAR), según la definición de las Directrices sobre Medidas Alternativas del Rendimiento publicadas por la European Securities and Markets Authority (ESMA) el 5 de octubre de 2015 (Directrices ESMA). El Grupo considera que las MAR proporcionan información adicional para explicar y evaluar su rendimiento a lo largo del tiempo.

Estas medidas no están definidas bajo las NIIF ni bajo el PGC, por lo tanto deben considerarse como información adicional, y en ningún caso sustituyen la información financiera elaborada bajo dichas normas contables. Las MAR no han sido revisadas o auditadas por los auditores externos. Asimismo, la forma en la que el Grupo define y calcula estas medidas puede diferir de otras medidas similares calculadas por otras compañías y, por tanto, podrían no ser comparables.

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

La Dirección del Grupo considera que estas medidas son de uso común entre sus comparables en el sector y son métricas relevantes que utilizan los analistas de crédito, la agencias de rating y la comunidad inversora, para analizar sociedades holding como Criteria.

El Grupo trata de utilizar estas MAR de forma consistente a lo largo del tiempo. A continuación se detallan las definiciones y cálculos de las MAR, así como su conciliación con los Estados financieros consolidados:

6.1. Valor Bruto de los Activos (GAV)

Definición: El Grupo define el GAV como la suma de: i) el valor de mercado atribuido de la cartera cotizada de renta variable y renta fija; ii) el valor neto contable de la cartera no cotizada, que se compone del valor neto contable en los Estados financieros individuales 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, que por su materialidad, se ha valorado a valor de mercado de la última transacción realizada y deduciendo los dividendos repartidos posteriormente contra prima de emisión); 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 6.3 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 2020 son los siguientes:

	€/acción	Núm. Acciones	Participación económica	GAV (MM€)	% GAV
Caixabank	1,90	2.392.535.425	40,00%	4.547	25,58%
The Bank of East Asia	2,04 [a]	508.519.684	17,45%	1.037	5,83%
Grupo Financiero Inbursa	0,61 [a]	607.000.574	9,10%	373	2,10%
Otras Inversiones	-	-	-	4	0,02%
RENTA VARIABLE (BANCARIA)				**5.961**	**33,54%**
Naturgy	16,57	240.357.521	24,42%	3.982	22,40%
Suez	10,44	37.110.685	5,91%	387	2,18%
Cellnex	54,24	19.432.270	5,04%	1.054	5,93%
Telefónica	4,25	65.766.856	1,27%	279	1,57%
Otras Inversiones	-	-	-	1.404	7,89%
RENTA VARIABLE (INDUSTRIAL)				**7.106**	**39,97%**
RENTA VARIABLE COTIZADA				**13.067**	**73,51%**
Saba Infraestructuras[1]			99,51%	746	4,20%
Vithas Sanidad[2]			20,00%	74	0,42%
Caixa Capital Risc[3]			100,00%	83	0,47%
Aguas de Barcelona[4]			15,00%	51	0,28%
RENTA VARIABLE NO COTIZADA				**954**	**5,37%**
ACTIVOS INMOBILIARIOS[5]				**2.617**	**14,72%**
RENTA FIJA Y OTROS[6]				**193**	**1,09%**
CAJA Y EQUIVALENTES				**945**	**5,31%**
GAV TOTAL				**17.776**	**100%**

[a] Contravalor al tipo de cambio de las respectivas divisas a 30 de junio de 2020.

[1] Valor de mercado de Saba según transacción realizada en julio 2018, una vez deducidos los dividendos repartidos posteriormente a la transacción contra prima de emisión (extraído de la nota 5 de las cuentas anuales consolidadas 2019).

[2] Extraído del Anexo 2 de las cuentas anuales consolidadas de 2019.

[3] Incluye el valor neto contable de la participación directa de Criteria en las siguientes sociedades Caixa Capital Risc, SGECR, SA, Caixa Capital Mirco II FCR y Criteria Venture Capital SICC, SA (extraído del Anexo 1 de las cuentas anuales consolidadas de 2019).

[4] Valor neto contable incluido en el detalle de los Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global – Instrumentos de capital (incluido en nota 6.3 "Valor Razonable de activos financieros Nivel 3" de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados adjuntos).

[5] Se adjunta la siguiente conciliación con las notas 4 y 7 de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados adjuntos.

(MM€)	30/06/2020	Ajuste anticipo proveedores	GAV - Activos inmobiliarios
Inversiones inmobiliarias (nota 4)	1.133		1.133
Existencias (nota 7)	1.438	(4)	1.434
Inmovilizado material, terrenos y construcciones (nota 4)	49		49
Concesiones administrativas	1		1
Activos Inmobiliarios	**2.621**	**(4)**	**2.617**

[6] Se adjunta la siguiente conciliación con las notas 6.3 y 14 de los Estados Financieros Intermedios Resumidos adjuntos:

(MM€)	**Importe a 30/06/2020**
a) Préstamo a favor de Saba Infraestructuras con vencimiento en 2019 (nota 14)	157
b) Cartera de renta fija compuesta por bonos soberanos y corporates (nota 6.3)	24
c) Préstamo a favor de Fundación Bancaria "la Caixa" (préstamo espejo del préstamo que mantiene Criteria con el Council of Europe Development Bank, ver nota 14)	12
Renta Fija y Otros (a+b+c)	**193**

Los cálculos y desglose del GAV a 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

	€/acción	Núm. Acciones	Participación económica	GAV (MM€)	% GAV
Caixabank	2,80	2.392.535.425	40,00%	6.694	30,64%
The Bank of East Asia	1,99 [(a)]	508.519.684	17,50%	1.012	4,63%
Grupo Financiero Inbursa	1,09 [(a)]	607.000.574	9,10%	663	3,03%
Otras Inversiones	-	-	-	39	0,18%
RENTA VARIABLE (BANCARIA)				**8.408**	**38,48%**
Naturgy	22,40	240.357.521	24,42%	5.384	24,64%
Suez	13,49	37.110.685	5,97%	500	2,29%
Cellnex	38,37	19.903.446	5,17%	764	3,49%
Telefónica	6,23	63.711.383	1,23%	397	1,82%
Otras Inversiones	-	-	-	1.516	6,94%
RENTA VARIABLE (INDUSTRIAL)				**8.561**	**39,18%**
RENTA VARIABLE COTIZADA				**16.969**	**77,65%**
Saba Infraestructuras [1]			99,50%	746	3,41%
Vithas Sanidad [2]			20,00%	74	0,34%
Caixa Capital Risc [3]			100,00%	83	0,38%
Aguas de Barcelona [4]			15,00%	51	0,23%
RENTA VARIABLE NO COTIZADA				**954**	**4,36%**
ACTIVOS INMOBILIARIOS [5]				**2.657**	**12,16%**
RENTA FIJA Y OTROS [6]				**818**	**3,74%**
CAJA Y EQUIVALENTES				**454**	**2,08%**
GAV TOTAL				**21.852**	***100%***

[(a)] Contravalor al tipo de cambio de las respectivas divisas a 31 de diciembre de 2019.

[1] Valor de mercado de Saba según transacción realizada en julio 2018, una vez deducidos los dividendos repartidos posteriormente a la transacción contra prima de emisión (extraído de la nota 5 de las cuentas anuales consolidadas 2019).

[2] Extraído del Anexo 2 de las cuentas anuales consolidadas de 2019.

[3] Incluye el valor neto contable de la participación directa de Criteria en las siguientes sociedades Caixa Capital Risc, SGECR, SA , Caixa Capital Mirco II FCR y Criteria Venture Capital SICC, SA (extraído del Anexo 1 de las cuentas anuales consolidadas de 2019).

[4] Valor neto contable incluido en el detalle de los Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global – Instrumentos de capital (incluido en nota 6.3 "Valor Razonable de activos financieros Nivel 3" de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados adjuntos).

[5] Se adjunta la siguiente conciliación con las notas 4 y 7 de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados adjuntos.

(MM€)	31/12/19	Ajuste anticipo proveedores	GAV - Activos inmobiliarios
Inversiones inmobiliarias (nota 4)	1.138	-	1.138
Existencias (nota 7)	1.469	(2)	1.467
Inmovilizado material, terrenos y construcciones (nota 4)	51	-	51
Concesiones administrativas	1	-	1
Activos Inmobiliarios	**2.659**	**(2)**	**2.657**

[6] Se adjunta la siguiente conciliación con las notas 6.3, 10 y 14 de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados adjuntos:

(MM€)	**Importe a 31/12/2019**
a) Deudores por consolidación fiscal - corrientes (nota 10)	594
b) Préstamo a favor de Saba Infraestructuras con vencimiento en 2020 (nota 14)	157
c) Cartera de renta fija compuesta por bonos soberanos y corporates. (nota 6.3)	25
d) Préstamo a favor de Fundación Bancaria "la Caixa" (préstamo espejo del préstamo que mantiene Criteria con el Council of Europe Development Bank, ver nota 14)	26
e) Depósitos en divisas	16
Renta Fija y Otros (a+b+c+d+e)	**818**

6.2 Deuda bruta

Definición: El Grupo define la "Deuda bruta" como la suma del valor nominal o importe dispuesto de préstamos bancarios, bonos y otros instrumentos de deuda con terceros, excluyendo primas, comisiones e intereses devengados de las sociedades incluidas en los segmentos de actividades corporativas según nota 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:

Suma de los nominales de los segmentos de gestión de Actividades Corporativas y de Gestión de Activos Inmobiliarios según nota 13 de Información financiera por segmentos de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados adjuntos:

(MM€)	Actividades Corporativas
Total Deuda Bruta a 30 de junio 2020	**4.752**
Nominal bonos simples	*2.315*
Nominal préstamos largo y corto plazo	*2.437*
Total Deuda Bruta a 31 de diciembre 2019	**4.826**
Nominal bonos simples	*2.337*
Nominal préstamos largo y corto plazo	*2.489*

6.3. Caja y equivalentes

Definición: El Grupo define "Caja y equivalentes" como la suma de la tesorería tanto en moneda local como en divisa, entendida como efectivo y otros activos líquidos equivalentes, imposiciones a plazo y otros instrumentos de deuda con vencimiento inferior a 3 meses en las sociedades incluidas en los segmentos de actividades corporativas según nota 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:

Suma de caja y equivalentes, imposiciones y dividendos pendientes de cobro una vez entrado el periodo *ex-dividend,* de los segmentos de gestión de activos inmobiliarios y actividades corporativas según nota 13 de Información financiera por segmentos de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados adjuntos, deduciendo aquellos dividendos anunciados y pendientes de distribuir a Fundación Bancaria "la Caixa":

(MM€)	Gestión de activos inmobiliarios	Actividades corporativas	Total
Efectivos y equivalentes a 30 de junio 2020:	**131**	**814**	**945**
Efectivo y equivalentes de efectivo	131	666	797
Imposiciones bancarias a corto plazo	-	83	83
Otros activos liquidos equivalentes	-	50	50
Dividendos pendientes de cobro ex dividend	-	15	15
Efectivos y equivalentes a 31 de diciembre 2019:	**94**	**360**	**454**
Efectivo y otros equivalentes de efectivo	94	350	444
Imposiciones bancarias a corto plazo	-	10	10

6.4. Deuda neta

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

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

El cálculo de la "Deuda neta" a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

(MM€)	**30/06/2020**	**31/12/2019**
A) Deuda bruta	4.752	4.826
B) Caja y equivalentes	945	454
Total Deuda neta [A – B]	**3.807**	**4.372**

6.5. Valor neto de los activos (NAV)

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

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

El cálculo del "NAV" a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

(MM€)	**30/06/2020**	**31/12/2019**
A) Valor bruto de los activos (GAV)	17.776	21.852
B) Deuda bruta	4.752	4.826
Total valor neto de los activos (NAV) [A – B]	**13.024**	**17.026**

6.6. Ratio de endeudamiento (LTV)

Definición: El Grupo distingue dos ratios de endeudamiento, el neto y el bruto. El "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 el "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 el "Ratio de endeudamiento neto" como el "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. El 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 2020 y 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

(MM€)	30/06/2020	31/12/2019
A) Deuda Bruta	4.752	4.826
B) Valor bruto de los activos (GAV)	17.776	21.852
Total Ratio de endeudamiento bruto (Gross LTV) [A/B]	**26,7%**	**22,1%**

El cálculo de la "Ratio de endeudamiento neto" a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

(MM€)	30/06/2020	31/12/2019
A) Deuda Neta	3.807	4.372
B) [Valor bruto de los activos (GAV) – Caja y equivalentes]	16.831	21.398
Total Ratio de endeudamiento neto (Net LTV) [A/B]	**22,6%**	**20,4%**

CriteriaCaixa

Av. Diagonal, 621
08028 Barcelona
www.criteriacaixa.com