CriteriaCaixa

Estados financieros intermedios resumidos consolidados e informe de gestión intermedio correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

Deloitte, S.L.
Avda. Diagonal, 654
08034 Barcelona
España

Tel: +34 932 80 40 40
Fax: +34 932 80 28 10
www.deloitte.es

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

Al Accionista Único de Criteria Caixa, S.A.U. por encargo del Consejo de Administración:

Informe sobre los estados financieros intermedios consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Criteria Caixa, S.A.U. (en adelante CriteriaCaixa) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación financiera al 30 de junio de 2018 y 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 y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al período de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de CriteriaCaixa 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 2018 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.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 1 de las notas explicativas adjuntas, 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 2017. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período 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 período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018. 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.

DELOITTE, S.L.

Jordi Montalbo

27 de julio de 2018

Deloitte, S.L. inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 13.650, sección 8ª, folio 188, hoja M-54414, inscripción 96ª. C.I.F.: B-79104469.
Domicilio social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, Torre Picasso, 28020, Madrid.

Índice

- Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

- Informe de gestión intermedio correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

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 (Método indirecto) 9
Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 10

1. Naturaleza de la Entidad, bases de presentación y otra información 10
2. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados 22
3. Gestión de riesgos 23
4. Inmovilizado intangible 28
5. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias 29
6. Participaciones en entidades asociadas y negocios conjuntos 31
7. Activos financieros no corrientes y corrientes 35
8. Existencias 40
9. Patrimonio neto 41
10. Provisiones no corrientes y corrientes 42
11. Pasivos financieros no corrientes y corrientes 43
12. Situación fiscal e impuesto sobre beneficios 46
13. Ingresos y gastos 48
14. Información financiera por segmentos 50
15. Información sobre partes vinculadas 54
16. Notas al estado de flujos de efectivo consolidado 58

BALANCES INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017, en miles de euros
CRITERIACAIXA Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CRITERIACAIXA

ACTIVO		30/06/2018	31/12/2017 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inmovilizado intangible	(Nota 4)	1.019.045	1.019.338
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	(Nota 5)	1.286.738	1.305.717
Participaciones en entidades asociadas y negocios conjuntos	(Nota 6)	15.829.250	18.158.383
Activos financieros no corrientes	(Nota 7)	1.382.981	993.197
Activos por impuestos diferidos	(Nota 12)	994.420	1.052.035
Total Activo No Corriente		**20.512.434**	**22.528.670**
ACTIVO CORRIENTE			
Existencias	(Nota 8)	1.625.544	1.636.850
Deudores y otras cuentas a cobrar		100.360	94.603
Activos financieros corrientes	(Nota 7)	1.257.623	171.074
Efectivo y otros equivalentes de efectivo		1.889.816	892.744
Total Activo Corriente		**4.873.343**	**2.795.271**
TOTAL ACTIVO		**25.385.777**	**25.323.941**

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

Las Notas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del Balance intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2018.

BALANCES INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017, en miles de euros
CRITERIACAIXA Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CRITERIACAIXA

PASIVO Y PATRIMONIO NETO		30/06/2018	31/12/2017 (*)
PATRIMONIO NETO			
Capital, reservas y resultados		**19.212.419**	**17.670.000**
Ajustes en patrimonio por valoración		**(617.071)**	**(211.860)**
Elementos que no se reclasificarán a resultados		*(36.092)*	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global – instrumentos de capital		(36.092)	-
Elementos que pueden reclasificarse en resultados		*(580.979)*	*(211.860)*
Conversión de divisas		32.283	(53.804)
Coberturas de flujos de efectivo		(6.622)	(4.523)
Activos financieros disponibles para la venta		-	117.071
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de inversiones en negocios conjuntos y asociadas		(606.640)	(270.604)
Intereses minoritarios		**411.221**	**503.243**
Total Patrimonio Neto	**(Nota 9)**	**19.006.569**	**17.961.383**
PASIVO NO CORRIENTE			
Ingresos diferidos		26.821	32.464
Provisiones no corrientes	(Nota 10)	147.026	146.753
Pasivos financieros no corrientes	(Nota 11)	4.924.524	6.901.879
Pasivos por impuestos diferidos	(Nota 12)	67.698	70.816
Total Pasivo No Corriente		**5.166.069**	**7.151.912**
PASIVO CORRIENTE			
Provisiones corrientes	(Nota 10)	28.428	26.545
Pasivos financieros corrientes	(Nota 11)	1.059.194	81.184
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		121.078	99.948
Otros pasivos corrientes		4.439	2.969
Total Pasivo Corriente		**1.213.139**	**210.646**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		**25.385.777**	**25.323.941**

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

Las Notas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del Balance intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2018.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2018 y 2017, en miles de euros
CRITERIACAIXA Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CRITERIACAIXA

		30/06/2018	30/06/2017 (*)
Ventas y prestación de servicios	(Nota 13.1)	153.829	129.687
Coste de ventas		(20.993)	(12.803)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	(Notas 6 y 14)	(526.365)	393.470
Rendimientos de instrumentos de capital	(Nota 13.2)	27.758	26.011
Resultados de operaciones financieras, con empresas del grupo, asociadas y negocios conjuntos	(Nota 14)	2.536.393	236
Otros ingresos de explotación		5.248	4.868
Gastos de personal		(42.478)	(37.999)
Otros gastos de explotación		(71.851)	(77.067)
Amortización, deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(Notas 4, 5)	(44.521)	(45.314)
Variación de provisiones	(Nota 10)	521	(1.638)
Deterioro de activos financieros	(Nota 6)	(588)	(215)
Otras ganancias y pérdidas		273	1.003
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**2.017.226**	**380.239**
Ingresos financieros		3.464	4.702
Gastos financieros		(78.379)	(90.034)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(5.455)	9.304
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(169)	(250)
RESULTADO FINANCIERO		**(80.539)**	**(76.278)**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**1.936.687**	**303.961**
Impuesto sobre beneficios		(40.637)	13.002
RESULTADO DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS		**1.896.050**	**316.963**
Resultado de las operaciones discontinuadas	(Nota 13.3)	-	852.663
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		**1.896.050**	**1.169.626**
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)		**387.321**	**537.605**
De las actividades continuadas		387.321	12.642
De las actividades discontinuadas	(Nota 13.3)	-	524.963
Atribuible a los propietarios de la dominante		**1.508.729**	**632.021**
De las actividades continuadas		1.508.729	304.321
De las actividades discontinuadas	(Nota 13.3)	-	327.700

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 1).

Las Notas 1 a 16 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 2018.

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2018 y 2017, en miles de euros
CRITERIACAIXA Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CRITERIACAIXA

	30/06/2018	30/06/2017 (*)
RESULTADO DEL PERIODO	**1.896.050**	**1.169.626**
OTRO RESULTADO GLOBAL	**(398.628)**	**(142.254)**
Partidas que no se reclasificarán en resultados	**(152.302)**	**-**
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global – instrumentos de capital	(155.427)	-
Efecto impositivo	3.125	-
Elementos que pueden reclasificarse en resultados	**(246.326)**	**(142.254)**
Conversión de divisas	85.807	(163.220)
Ganancias/(pérdidas) por cambio de divisas contabilizadas en el patrimonio neto	*85.807*	*(163.220)*
Transferido a resultados	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de flujos de efectivo (porción efectiva)	(3.296)	6.195
Ganancias/(pérdidas) de valor contabilizadas en el patrimonio neto	*(3.318)*	*857*
Transferido a resultados	*22*	*5.338*
Transferido al importe en libros inicial de los elementos cubiertos	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	(1.752)	178.283
Ganancias/(pérdidas) de valor contabilizadas en el patrimonio neto	-	*127.511*
Transferido a resultados	-	*50.772*
Otras reclasificaciones	*(1.752)*	-
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones asociadas y negocios conjuntos	(327.638)	(186.643)
Efecto impositivo	553	23.131
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL PERIODO	**1.497.422**	**1.027.372**
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	393.904	561.902
Por actividades continuadas	*393.904*	*554.613*
Por actividades discontinuadas	-	*7.289*
Atribuible a los propietarios de la dominante	1.103.518	465.470
Por actividades continuadas	*1.103.518*	*118.520*
Por actividades discontinuadas	-	*346.950*

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

Las Notas 1 a 16 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 2018.

ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2018 y 2017, 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**	**12.132.587**	**1.458.728**	**(100.000)**	**(211.860)**	**(10.767)**	**514.010**	**17.961.383**
Efectos de la corrección de errores									
Efectos de los cambios en las políticas contables									
Saldo de apertura a 31/12/2017	**1.834.166**	**2.344.519**	**12.132.587**	**1.458.728**	**(100.000)**	**(211.860)**	**(10.767)**	**514.010**	**17.961.383**
Resultado global total del periodo				**1.508.729**		**(405.211)**	**6.583**	**387.321**	**1.497.422**
Otras variaciones del patrimonio neto	**-**	**-**	**1.392.418**	**(1.458.728)**	**100.000**	**-**	**-**	**(485.926)**	**(452.236)**
Dividendos (o remuneraciones a los socios)			(150.000)					(488.475)	(638.475)
Transferencias entre componentes del patrimonio neto			1.358.728	(1.458.728)	100.000				-
Otros aumentos/disminuciones del patrimonio neto			183.690					2.549	186.239
Saldo de cierre a 30/06/2018	**1.834.166**	**2.344.519**	**13.525.005**	**1.508.729**	**-**	**(617.071)**	**(4.184)**	**415.405**	**19.006.569**

Las Notas 1 a 16 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 2018.

ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2018 y 2017, 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**	**11.817.822**	**1.004.756**	**-**	**291.605**	**55.887**	**13.378.242**	**30.726.997**
Efectos de la corrección de errores									
Efectos de los cambios en las políticas contables									
Saldo de apertura a 31/12/2016	**1.834.166**	**2.344.519**	**11.817.822**	**1.004.756**	**-**	**291.605**	**55.887**	**13.378.242**	**30.726.997**
Resultado global total del periodo				**632.021**		**(166.551)**	**24.297**	**537.605**	**1.027.372**
Otras variaciones del patrimonio neto	**-**	**-**	**355.770**	**(1.004.756)**	**-**	**-**	**-**	**1.276.599**	**627.613**
Dividendos (o remuneraciones a los socios)			(200.000)					(224.399)	(424.399)
Transferencias entre componentes del patrimonio neto			(235.767)	(1.004.756)	-			1.240.523	-
Otros aumentos/disminuciones del patrimonio neto			791.537					260.475	1.052.012
Saldo de cierre a 30/06/2017	**1.834.166**	**2.344.519**	**12.173.592**	**632.021**	**-**	**125.054**	**80.184**	**15.192.446**	**32.381.982**

Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 16 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 2018.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS (Método indirecto)

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2018 y 2017, en miles de euros

CRITERIACAIXA Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CRITERIACAIXA

		30/06/2018	30/06/2017 (*)
1. Flujos de tesorería procedentes de las actividades de explotación		**(1.384.647)**	**(104.371)**
Resultado antes de impuestos		1.936.687	303.961
Ajustes en el resultado	(Nota 16)	(1.912.933)	(296.828)
Cambios en el capital corriente	(Nota 16)	(954.058)	(28.352)
Otros activos y pasivos de explotación		(488.143)	(7.728)
Pagos por intereses		(93.822)	(110.104)
Cobros por intereses		3.199	11.442
Pagos / cobros por impuestos		124.423	23.238
2. Flujos de tesorería usados en las actividades de inversión		**3.505.899**	**1.472.872**
Dividendos recibidos		323.067	418.078
Inversiones (-)		(690.086)	(79.308)
- *Entidades del grupo, asociadas y negocios conjuntos*		*(22.600)*	*(8.701)*
- *Activos materiales, inversiones inmobiliarias y otros activos intangibles*		*(15.541)*	*(9.557)*
- *Activos financieros - instrumentos de capital*	*(Nota 7)*	*(480.135)*	*(57.225)*
- *Activos financieros – instrumentos de deuda*	*(Nota 7)*	*(99.533)*	-
- *Activos no corrientes en venta*		-	*(3.825)*
- *Préstamos concedidos*		*(72.277)*	-
Desinversiones (+)		3.872.918	1.134.102
- *Entidades del grupo, asociadas y negocios conjuntos*	*(Nota 6)*	*3.844.370*	*1.069.867*
- *Activos materiales, inversiones inmobiliarias y otros activos intangibles*	*(Notas 4 y 5)*	*6.131*	*3.523*
- *Activos financieros - instrumentos de capital*	*(Nota 7)*	*5.241*	-
- *Activos financieros - instrumentos de deuda*		-	-
- *Activos no corrientes en venta*		-	*40.712*
- *Amortización de préstamos concedidos*		*17.176*	*20.000*
3. Flujos de tesorería procedentes de las actividades de financiación		**(1.124.180)**	**(961.997)**
Dividendos pagados	(Nota 9)	(50.000)	(200.000)
Reparto de reservas	(Nota 9)	(100.000)	-
Préstamos obtenidos	(Nota 11)	77.000	1.368.502
Amortización de préstamos obtenidos	(Nota 11)	(1.051.180)	(2.130.499)
4. Flujos de tesorería procedentes de las actividades discontinuadas		**-**	**887.005**
AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		**997.072**	**1.293.509**
Efectivo al inicio del ejercicio		892.744	13.594.698
Efectivo al final del ejercicio		1.889.816	14.888.207
Efectivo generado (consumido) durante el ejercicio		**997.072**	**1.293.509**

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 1).

Las Notas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del Estado de Flujos de Efectivo intermedio resumido consolidado del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018.

Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

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 Criteria (en adelante, el Grupo o el Grupo CriteriaCaixa).

Criteria Caixa, SAU, anteriormente denominada Criteria CaixaHolding, SAU (y anteriormente, Servihabitat XXI, SAU) fue constituida el 16 de diciembre de 2003. 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. Finalmente, 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.

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.

Con fecha 6 de octubre de 2017 Criteria trasladó su domicilio social de Avenida Diagonal 621 de Barcelona a Plaza Weyler 3 de Palma de Mallorca.

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

- 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 en territorio español como no residentes;
- el asesoramiento económico, fiscal, técnico, bursátil y de cualquier otro tipo;

- así como actividades consultoras, asesoras y promotoras de iniciativas industriales, comerciales, urbanísticas, agrícolas y de cualquier otro tipo;

- 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;

- 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.

Bases de presentación

El 15 de marzo de 2018 el Consejo de Administración de CriteriaCaixa formuló las cuentas anuales consolidadas del Grupo Criteria del ejercicio 2017 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 2017, fueron aprobadas por parte del Accionista Único en la sesión del Patronato de Fundación Bancaria "la Caixa" el día 24 de mayo de 2018.

En la formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 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 2017, 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 2018 que se adjuntan, se han elaborado con los mismos principios, políticas contables y criterios que los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017, de acuerdo con las NIIF, excepto por las nuevas normas e interpretaciones que han entrado en vigor durante el primer semestre de 2018, y en particular 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 26 de julio de 2018.

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 2017.

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 2018

A la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados las normas más significativas 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		
Modificación de la NIIF 2	Clasificación y medición de transacciones con pagos basados en acciones	1 de enero de 2018
Modificación de la NIIF 4	Aplicación de la NIIF 9 Instrumentos financieros con la NIIF 4 Contratos de Seguros	1 de enero de 2018
NIIF 9	Instrumentos financieros	1 de enero de 2018
NIIF 15	Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes	1 de enero de 2018(*)
Clarificaciones de la NIIF 15	Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes (Clarificaciones)	1 de enero de 2018
Modificación de la NIC 40	Reclasificación de inversiones inmobiliarias	1 de enero de 2018
Mejoras de las NIIF Ciclo 2014 – 2016	Modificaciones menores	1 de enero de 2018
Interpretación CINIIF 22	Transacciones en moneda extranjera y contraprestación anticipada	1 de enero de 2018

(*) La fecha de entrada en vigor inicial del IASB para esta norma era a partir del 1 de enero de 2017, si bien el IASB emitió una aclaración a la norma en la que se difería su entrada en vigor hasta el 1 de enero de 2018.

Modificación de la NIIF 2 'Clasificación y medición de transacciones con pagos basados en acciones'

Existen situaciones en las que un pago basado en acciones que se liquida en efectivo se modifica, cancelándolo y sustituyéndolo por un nuevo pago basado en acciones que se liquida con instrumentos de patrimonio y, en la fecha de sustitución, el valor razonable de los incentivos de sustitución es diferente del valor reconocido para los incentivos originales. Antes de la emisión de la modificación, había diversidad en la forma en que las entidades contabilizaban dichas modificaciones.

Mediante estas modificaciones el IASB requiere que una transacción con pagos basados en acciones que se liquida con instrumentos de patrimonio se reconozca en patrimonio en la medida en que los bienes o servicios han sido recibidos en la fecha de la modificación. Esta medición se realizará por referencia al valor razonable de la fecha de modificación de los instrumentos de patrimonio concedidos.

El pasivo por el pago basado en acciones, que se liquidaba en efectivo originalmente, se da de baja en la fecha de modificación puesto que se considera liquidado cuando la entidad concede el pago basado en acciones que se va a liquidar con instrumentos de patrimonio que sustituyen al efectivo. Esto es así porque, en la fecha de modificación, la entidad deja de estar obligada a transferir efectivo (u otros activos) a la contraparte. Cualquier diferencia entre el importe en libros del pasivo dado de baja en libros y el importe de patrimonio reconocido en la fecha de la modificación se reconocerá de forma inmediata en el resultado del periodo.

Modificación NIIF 4 'Aplicación de la NIIF 9 Instrumentos financieros con la NIIF 4 Contratos de Seguro'

Las modificaciones permiten a las entidades bajo el alcance de la NIIF 4, la opción de aplicar la NIIF 9 (*overlay approach*) o su exención temporal.

NIIF 9 'Instrumentos financieros'

La NIIF 9 ha sustituido a la NIC 39 'Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración' y afecta tanto a instrumentos financieros de activo como de pasivo, cubriendo tres grandes bloques: a) clasificación y valoración, b) deterioro y c) contabilidad de coberturas.

a) Clasificación y valoración

El nuevo enfoque de clasificación de instrumentos financieros dependerá del modo en el que la entidad gestiona sus instrumentos financieros (su modelo de negocio) y la existencia o no de flujos de efectivo contractuales. Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su registro inicial en tres categorías: (i) coste amortizado, (ii) valor razonable con cambios en otro resultado global (patrimonio) y (iii) valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Si el modelo de negocio tiene como objetivo mantener un activo financiero con el fin de cobrar los flujos de efectivo contractuales que representan solo pagos de principal e intereses se registra el activo financiero a coste amortizado, mientras que se valoran a valor razonable, registrando los cambios de valoración en otro resultado global, si el objetivo del modelo de negocio es tanto cobrar los flujos como la venta del activo financiero. El resto de activos financieros, entre ellos los que incorporan derivados implícitos, deberán valorarse íntegramente a valor razonable con cambios registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, la entidad, en el momento del reconocimiento inicial de inversiones concretas en instrumentos de patrimonio que, en otro caso, se valorarían al valor razonable con cambios en resultados si su objetivo fuera mantenerlas para negociar, podrá tomar la decisión irrevocable de presentar los cambios posteriores del valor razonable en otro resultado global, reconociendo en el resultado del ejercicio los dividendos de esa inversión.

En este sentido, para alguno de los instrumentos de patrimonio que hasta 31 de diciembre de 2017 estaban clasificados como activos financieros disponibles para la venta (véase Nota 7) cuyos cambios de valor razonable se reconocían en el patrimonio, pero que se imputaban a resultados en caso de venta, el Grupo ha decidido que se acogerá a la opción irrevocable de clasificación en la nueva categoría con reconocimiento de los cambios de valor en patrimonio neto, que no permite la imputación posterior a resultados.

En relación con los pasivos financieros, las categorías previstas en la NIIF 9 son similares a las previstas en la NIC 39.

b) Deterioro

Es precisamente la parte correspondiente al deterioro de valor de los instrumentos financieros, basado en la pérdida esperada, donde la NIIF 9 presenta cambios más sustanciales respecto al modelo de NIC 39 basado en la contabilización de las pérdidas incurridas. Este nuevo modelo, de pérdida esperada, requiere el registro, en la fecha de reconocimiento inicial de los activos financieros, de la pérdida esperada que resulte de un evento de *default* durante los próximos 12 meses o durante toda la vida del contrato, dependiendo de la evolución del riesgo de crédito del activo financiero desde su reconocimiento inicial en balance o por la aplicación de los modelos 'simplificados' permitidos por la norma para algunos activos financieros.

En particular, la NIIF 9 requiere que una entidad base su medición de las provisiones por insolvencias usando un enfoque de deterioro que diferencia en tres estados. La medición de las pérdidas esperadas depende de si se ha producido un incremento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial de tal forma que: (i) la pérdida esperada en el horizonte temporal de 12 meses (estado 1) aplica a todos los activos (desde su reconocimiento inicial) siempre que no haya un incremento significativo del riesgo de crédito, (ii) la pérdida esperada total (estados 2 y 3) debe registrarse cuando se ha producido dicho incremento significativo del riesgo de crédito, medido en base individual o colectiva. Para aquellos activos financieros considerados como deteriorados que se encuentran clasificados en el estado 3, los intereses financieros se devengarán sobre el valor neto contable.

c) Contabilidad de coberturas

Se ha reemplazado la granularidad de los actuales requerimientos de la NIC 39 por un nuevo modelo capaz de alinear la contabilidad de coberturas con las actividades de gestión del riesgo de las compañías. Existen cambios respecto la NIC 39 en diversos aspectos como las partidas cubiertas, instrumentos de cobertura, contabilización del valor temporal de las opciones y evaluación de la eficacia, que permitirán a las entidades del Grupo ampliar las operaciones a las cuales se aplica la contabilidad de cobertura y facilitar su aplicación, así como la posibilidad de cubrir riesgos no-financieros.

NIIF 15 'Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes'

Esta norma sustituye todas las normas anteriores relativas al reconocimiento de ingresos: NIC 11 'Contratos en construcción', NIC 18 'Ingresos ordinarios', CINIIF 13 'Programas de fidelización de clientes', CINIIF 15 'Acuerdos para la construcción de inmuebles', CINIIF 18 'Transferencias de activos procedentes de clientes' y SIC 31 'Ingresos ordinarios - Permutas de servicios de publicidad'.

De acuerdo a los nuevos requisitos establecidos en la NIIF 15, los ingresos deben reconocerse de forma que la transferencia de los bienes o servicios a los clientes se muestre por un importe que refleje la contraprestación a la que la entidad espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios. En concreto, establece un nuevo modelo de cinco pasos que aplica a la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con clientes.

Clarificaciones de la NIIF 15 'Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes (Clarificaciones)'

Estas clarificaciones giran en torno a la identificación de las obligaciones de desempeño, de principal versus agente, de la concesión de licencias y su devengo en un punto del tiempo o a lo largo del tiempo, así como algunas aclaraciones a la regla de transición.

Modificación de la NIC 40: 'Reclasificación de inversiones inmobiliarias'

La modificación clarifica que una reclasificación de una inversión desde o hacia inversión inmobiliaria sólo está permitida cuando existe evidencia de un cambio de uso.

CINIIF 22: 'Transacciones en moneda extranjera y contraprestación anticipada'

Esta interpretación proporciona una guía aclaratoria sobre el tipo de cambio a utilizar en transacciones que impliquen una contraprestación anticipada (pagada o recibida) en una moneda extranjera.

Las normas e interpretaciones anteriormente señaladas no han 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 normas más significativas que habían sido publicadas por el IASB pero que todavía no han entrado en vigor, 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, son las mismas que las detalladas en la Nota 2 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017.

El Grupo ha decidido no ejercer la opción de aplicación anticipada de estas normas, en el caso de que fuera posible.

Normas e Interpretaciones	Título	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
Aprobados para su aplicación en la UE		
Modificación de la NIIF 9	Características de cancelación anticipada con compensación negativa	1 de enero de 2019
NIIF 16	Arrendamientos	1 de enero de 2019
No aprobados para su aplicación en la UE		
NIIF 17	Contratos de seguros	1 de enero de 2021
Interpretación CINIIF 23	Incertidumbre sobre tratamientos fiscales	1 de enero de 2019
Modificación de la NIC 28	Interés a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero de 2019
Mejoras de las NIIF Ciclo 2015 - 2017	Modificaciones menores	1 de enero de 2019
Modificación de la NIC 19	Modificación, reducción o liquidación de un plan	1 de enero de 2019
Modificaciones a Referencias al Marco Conceptual de Normas NIIF		1 de enero de 2020

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

En la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados se han utilizado juicios, estimaciones y asunciones realizadas por los Administradores y directivos de Criteria y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Dichas estimaciones se refieren, principalmente a:

- La vida útil y las pérdidas por deterioro del inmovilizado intangible, inmovilizado material e inversiones inmobiliarias (Notas 4 y 5).
- La valoración de los fondos de comercio y de los activos intangibles (Nota 4).
- Las pérdidas por deterioro de las existencias (Nota 8).
- La valoración de las participaciones en entidades asociadas y negocios conjuntos (Nota 6).
- La determinación de los resultados de las participaciones en entidades asociadas y negocios conjuntos (Nota 6).
- El valor razonable de determinados activos y pasivos financieros (Notas 7 y 11).
- La valoración de las provisiones necesarias para la cobertura de contingencias laborales, legales y fiscales, las provisiones por sustituciones y cánones y otros pasivos contingentes (Nota 10).
- El gasto del impuesto de sociedades determinado sobre el tipo impositivo esperado a final de año, y la activación de los créditos fiscales y su recuperabilidad (Nota 12).

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible a la fecha de preparación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, si bien es posible que acontecimientos futuros obliguen a modificarlos en próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

Comparación de la información y variaciones del perímetro

Las cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2017 así como al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 incluidas en los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos, se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

Como se indica en la Nota 1 de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2017, en el marco del proceso de desconsolidación prudencial de CaixaBank, con fecha 26 de septiembre de 2017, Criteria perdió el control de su filial CaixaBank y, siguiendo lo establecido en la NIIF 10 'Estados financieros consolidados', pasó a

integrar su participación remanente en CaixaBank como participación asociada por el método de la participación al mantener influencia significativa sobre CaixaBank.

Como consecuencia de este hecho, la naturaleza de las principales actividades del Grupo Criteria se vio modificada considerablemente. Anteriormente a este hecho, los estados financieros consolidados del Grupo se presentaban en el formato específico para los grupos de entidades de crédito basado en el grado de liquidez, al constituir la actividad bancaria la más representativa del Grupo y considerarse que proporcionaba una información fiable más relevante.

Sin embargo, a raíz de la pérdida de control sobre CaixaBank y, por tanto, de la clasificación de la participación de CaixaBank como empresa asociada, la naturaleza de las actividades del Grupo Criteria ya no es principalmente bancaria. Este cambio de naturaleza implica que la forma de presentación más relevante de los estados financieros consolidados del Grupo sea distinguiendo sus activos y pasivos entre partidas corrientes y no corrientes.

Como consecuencia, tal y como establece la NIC 1, al haberse modificado la presentación de partidas de los estados financieros consolidados del Grupo, se adaptaron los importes comparativos correspondientes del ejercicio 2016, siempre que no fuera impracticable su reclasificación (véase Nota 2.4 de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2017).

En este sentido, y en aplicación de la mencionada norma contable, con el fin de permitir la adecuada comprensión y comparación de la situación financiera y patrimonial consolidada del Grupo Criteria a 30 de junio de 2018 con la de 30 de junio de 2017, se han adaptado la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y el estado de flujos de efectivo consolidado del periodo comparativo del ejercicio 2017.

La conciliación entre ambos formatos de presentación se puede efectuar mediante la clave alfanumérica que acompaña a cada uno de los epígrafes.

Adaptación de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

FORMATO BANCARIO - FORMULADO POR LOS ADMINISTRADORES EN CUENTAS INTERMEDIAS RESUMIDAS

(miles de euros)	30/06/2017	
Ingresos por intereses	2.238	3
Gastos por intereses	(86.197)	4
MARGEN DE INTERESES	**(83.959)**	
Ingresos por dividendos	26.011	1
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	393.470	2
Gastos por comisiones	(36)	9
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (neto)	(582)	A
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar (neto)	6.466	G
Diferencias de cambio (neto)	(161)	B
Otros ingresos de explotación	133.189	C
Otros gastos de explotación	(63.553)	D
MARGEN BRUTO	**410.845**	
Gastos de administración	(47.449)	
Gastos de personal	*(37.999)*	7
Otros gastos de administración	*(9.450)*	9
Amortización	(45.296)	8
Provisiones o reversión de provisiones	(1.638)	15
Deterioro del valor o reversión del deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(230)	
Activos financieros disponibles para la venta	*20*	16
Préstamos y partidas a cobrar	*(250)*	24
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	**316.232**	
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas	(235)	17
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros	(6.745)	H
Activos tangibles	*(6.745)*	
Activos intangibles	-	
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones (neto)	1.297	E
Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas (neto)	(6.588)	F
GANANCIAS O PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	**303.961**	
Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas	13.002	20
GANANCIAS O PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	**316.963**	
Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas	852.663	21
RESULTADO DEL PERIODO	**1.169.626**	
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	**537.605**	22
De las actividades continuadas	12.642	
De las actividades discontinuadas	524.963	
Atribuible a los propietarios de la dominante	**632.021**	23
De las actividades continuadas	304.321	
De las actividades discontinuadas	327.700	

FORMATO HOLDING

(miles de euros)	30/06/2017 Adaptado	
OPERACIONES CONTINUADAS		
Ventas y prestación de servicios	129.687	12
Coste de ventas	(12.803)	13, 19
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	393.470	2
Rendimientos de instrumentos de capital	26.011	1
Resultados de operaciones financieras, con empresas del grupo, asociadas y negocios conjuntos	236	6
Otros ingresos de explotación	4.868	10
Gastos de personal	(37.999)	7
Otros gastos de explotación	(77.067)	9
Amortización, deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(45.314)	8, 18
Variación de provisiones	(1.638)	15
Deterioro de activos financieros	(215)	16, 17
Otras ganancias y pérdidas	1.003	11, 14
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	**380.239**	
Ingresos financieros	4.702	3
Gastos financieros	(90.034)	4
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	9.304	5
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(250)	24
RESULTADO FINANCIERO	**(76.278)**	
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**303.961**	
Impuesto sobre beneficios	13.002	20
RESULTADO DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS	**316.963**	
Resultado de las operaciones discontinuadas	852.663	21
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	**1.169.626**	
Atribuible a intereses minoritarios	**537.605**	22
De las actividades continuadas	12.642	
De las actividades discontinuadas	524.963	
Atribuible a los propietarios de la dominante	**632.021**	23
De las actividades continuadas	304.321	
De las actividades discontinuadas	327.700	

Detalles adicionales para el seguimiento de la adaptación de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al formato específico de una entidad holding:

A - Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (neto)

	Miles de euros	
Gastos financieros operaciones de cobertura	(602)	4
Beneficios/pérdidas procedentes de instrumentos financieros	20	6
Total	**(582)**	**A**

B - Diferencias de cambio

	Miles de euros	
Beneficios por diferencias de cambio	20	3
Pérdidas por diferencias de cambio	(181)	4
Total	**(161)**	**B**

C – Otros ingresos de explotación diversos

	Miles de euros	
Ingresos por alquileres y prestación de servicios	124.649	12
Otros ingresos de explotación	4.868	10
Otras ganancias	1.228	11
Ingresos por subsidios percibidos	2.444	3
Total	**133.189**	**C**

D – Otros gastos de explotación

	Miles de euros	
Compras	(1.289)	13
Gastos de explotación	(62.039)	9
Otras pérdidas	(225)	14
Total	**(63.553)**	**D**

E - Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones (neto)

	Miles de euros	
Resultado de venta de inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias	(101)	18
Gastos relacionados con las ventas de inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias y existencias	(723)	9
Ventas de existencias	5.038	12
Aprovisionamientos	(3.239)	13
Variación de existencias	322	19
Total	**1.297**	**E**

F - Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas (neto)

	Miles de euros	
Deterioro y resultado de venta de Activos no corrientes en venta	(1.769)	18
Gastos relacionados con las ventas de Activos no corrientes en venta	(4.819)	9
Total	**(6.588)**	**F**

G - Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar (neto)

	Miles de euros	
Gastos financieros por operaciones de cobertura	(3.054)	4
Resultados de operaciones de cobertura	228	5
Resultado de operaciones financieras	216	6
Variación de valor razonable por operaciones de no cobertura	9.076	5
Total	**6.466**	**G**

H – Deterioro de valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros

	Miles de euros	
Deterioro neto de inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	1.852	18
Deterioro neto de existencias	(8.597)	19
Total	**(6.745)**	**H**

Adaptación del Estado de flujos de efectivo consolidado

FORMATO BANCARIO - FORMULADO POR LOS ADMINISTRADORES EN CUENTAS ANUALES 2017

	Total	Bancario	Holding	
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	**(35.037)**	**(291.519)**	**256.482**	
Resultado del periodo	**1.169.626**	**865.665**	**303.961**	1
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	**2.548.477**	**2.845.305**	**(296.828)**	2
Amortización de actividades continuadas	45.296	-	45.296	
Otros ajustes	2.503.181	2.845.305	(342.124)	
Aumento/(Disminución) neto de los activos de explotación	**(1.806.091)**	**(2.041.295)**	**235.204**	
Activos financieros mantenidos para negociar	1.912.512	1.912.512	-	
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	(1.349.213)	(1.349.213)	-	
Activos financieros disponibles para la venta	(764.540)	(707.315)	(57.225)	3
Préstamos y partidas a cobrar	(3.434.827)	(3.725.891)	291.064	4
Otros activos de explotación	1.829.977	1.828.612	1.365	5
Aumento/(Disminución) neto de los pasivos de explotación	**(2.303.826)**	**(2.294.733)**	**(9.093)**	
Pasivos financieros mantenidos para negociar	(973.981)	(973.981)	-	
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	1.229.262	1.229.262	-	
Pasivos financieros a coste amortizado	(1.282.825)	(1.282.825)	-	
Otros pasivos de explotación	(1.276.282)	(1.267.189)	(9.093)	5
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre las ganancias	**356.777**	**333.539**	**23.238**	6
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**1.559.248**	**1.516.229**	**43.019**	
Pagos:	**(988.733)**	**(966.650)**	**(22.083)**	
Activos tangibles	(203.371)	(199.872)	(3.499)	7
Activos intangibles	(104.952)	(98.894)	(6.058)	7
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	(22.331)	(13.630)	(8.701)	8
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	(644.266)	(644.266)	-	
Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	(13.813)	(9.988)	(3.825)	9
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-		-	
Cobros:	**2.547.981**	**2.482.879**	**65.102**	
Activos tangibles	50.577	47.054	3.523	10
Activos intangibles	-	-	-	
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	3.233	2.366	867	11
Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	611.219	570.507	40.712	12
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	532.992	532.992	-	
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	1.349.960	1.329.960	20.000	13
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	**(218.027)**	**(325.030)**	**107.003**	
Pagos:	**(6.459.399)**	**(4.128.900)**	**(2.330.499)**	
Dividendos	(424.399)	(224.399)	(200.000)	14
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(6.035.000)	(3.904.501)	(2.130.499)	15
Cobros:	**6.241.372**	**3.803.870**	**2.437.502**	
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	1.069.000	-	1.069.000	11
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	5.172.372	3.803.870	1.368.502	16
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	**(1.408)**	**(1.408)**	**-**	
F) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D+E)	**1.304.776**	**887.005**	**417.771**	17
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	**13.553.691**			
E) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DISCONTINUADAS	**(14.768.439)**			
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (E+F)	**90.028**			

FORMATO HOLDING

	30/06/2017 Adaptado	
1. Flujos de tesorería procedentes de las operaciones	**(104.371)**	
Resultado antes de impuestos	303.961	1
Ajustes en el resultado	(296.828)	2
Cambios en el capital corriente	(28.352)	4
Otros activos y pasivos de explotación	(7.728)	5
Pagos por intereses	(110.104)	4
Cobros por intereses	11.442	4
Pagos / cobros por impuestos	23.238	6
2. Flujos de tesorería usados en las actividades de inversión	**1.472.872**	
Dividendos recibidos	418.078	4
Inversiones (-)	(79.308)	
Entidades del grupo y asociadas, y negocios conjuntos	*(8.701)*	8
Activos materiales, inversiones inmobiliarias y otros activos intangibles	*(9.557)*	7
Activos financieros disponibles para la venta	*(57.225)*	3
Activos no corrientes en venta	*(3.825)*	9
Préstamos concedidos	-	
Desinversiones (+)	1.134.102	
Entidades del grupo y asociadas, y negocios conjuntos	*1.069.867*	11
Activos materiales, inversiones inmobiliarias y otros activos intangibles	*3.523*	10
Activos financieros disponibles para la venta	-	
Amortización de préstamos concedidos	*20.000*	13
Activos no corrientes en venta	*40.712*	12
3. Flujos de tesorería procedentes de las actividades de financiación	**(961.997)**	
Dividendos pagados	(200.000)	14
Reparto de reservas	-	
Préstamos obtenidos	1.368.502	16
Amortización de préstamos obtenidos	(2.130.499)	15
4. Flujos de tesorería procedentes de las actividades discontinuadas	**887.005**	17
AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	**1.293.509**	
Efectivo al inicio del ejercicio re-expresado*	13.594.698	
Efectivo al final del ejercicio re-expresado	14.888.207	
Efectivo generado (consumido) durante el ejercicio	**1.293.509**	

* véase Nota 2.4 *Comparación de la información y variaciones de perímetro* de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017

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 2018.

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 12 millones de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 registrados en el epígrafe *Otros gastos de explotación* (67 millones de euros en el ejercicio anterior, 12 millones de euros en el epígrafe *Otros gastos de explotación* y 55 millones de euros en el epígrafe *Resultado de las operaciones discontinuadas*).

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 2018 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 2017 (véase Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017) excepto por las nuevas normas e interpretaciones emitidas por el *International Accounting Standards Board* (IASB) que han entrado en vigor durante el primer semestre del ejercicio 2018 (véase Nota 1).

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.

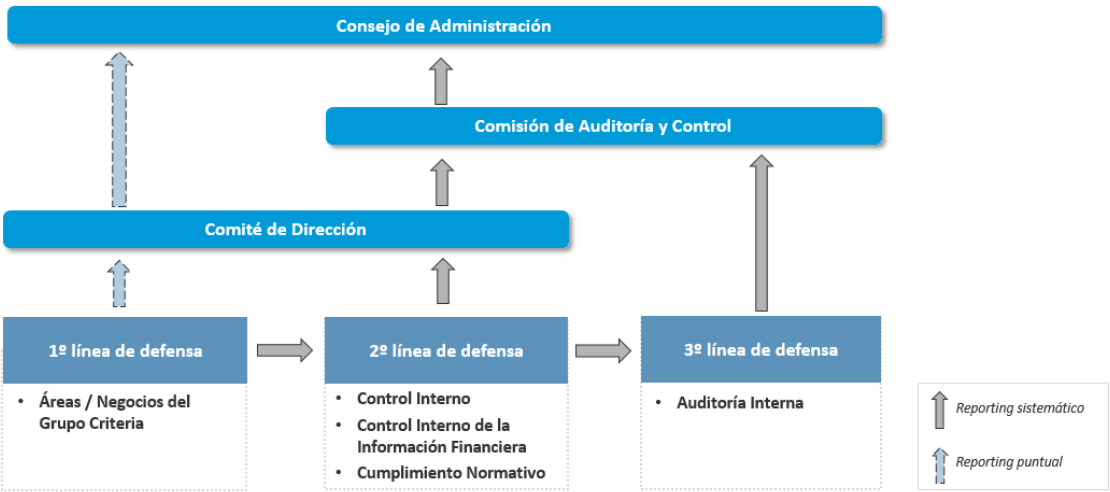
3. Gestión de riesgos

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 2017 así como en el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2017.

En base a la metodología establecida en los estándares internacionales del '*Commitee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*' (COSO), el Modelo 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, los requerimientos regulatorios y las necesidades de negocio.
  - Crédito: posibilidad de que alguna de las contrapartes no cumpla con las obligaciones de pago y las posibles pérdidas que puedan derivarse.
  - Deterioro de las participaciones 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.
  - Mercado: posibilidad de que el valor de un instrumento financiero pueda variar debido a los cambios en el precio de las acciones, los tipos de interés o los tipos de cambio.
  - Fiabilidad de la información financiera: posibilidad de afectación a la integridad, fiabilidad y calidad de la información financiera.
- Operacionales: riesgos relativos a pérdidas por fallos o por gestión inadecuada de procesos internos, personas, sistemas, utilización de los activos o de la infraestructura operativa.
- Legales / de cumplimiento: riesgos relativos al cumplimiento de leyes, regulaciones o estándares del mercado en el que el Grupo opera, así como cumplimiento de políticas internas.

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:



En el primer semestre del ejercicio 2018 no se ha producido una variación relevante en relación al análisis de riesgos expuestos en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017, distintos de los indicados en estas notas, ni se ha producido una materialización de los mismos.

3.1 Gestión de los Riesgos Financieros

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. El riesgo de liquidez asociado con la posibilidad de no materializar en efectivo las inversiones financieras es poco significativo puesto que éstas, en general, cotizan en mercados activos y profundos.

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), liquidez disponible a determinados plazos y ratio de cobertura de intereses.

La práctica totalidad de la financiación del Grupo a 30 de junio de 2018 tiene vencimiento a largo plazo y la que está a corto plazo está total o parcialmente cubierta con depósitos a la vista o efectivo. En este sentido, 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 se muestra en las notas correspondientes de la memoria.

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, y analiza la correspondiente rentabilidad para el Grupo.

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, o en entidades en que la posición neta con respecto a éstas es deudora.

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, el Área de Inversiones de Criteria lleva a cabo un seguimiento continuado de las participaciones de forma individualizada con la finalidad de poder adoptar en cada momento las decisiones más oportunas en función de la evolución observada y prevista de los mercados y de la estrategia del Grupo. Asimismo, realiza una monitorización continua de los valores, para evaluar si se dan evidencias objetivas de deterioro, tal y como se ha descrito en la Nota 6.

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

Por otra parte, en cuanto a la cartera de activos inmobiliarios, para asegurar que ésta figura registrada de acuerdo con su valor razonable en el balance, el Grupo utiliza modelos internos para 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, entre otros aspectos, la experiencia en ventas del Grupo en función de la tipología del activo o los costes de comercialización estimados para la enajenación del activo.

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 existencia de un plan de venta (existencias).

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 2018, el 99% 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.

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 interés 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). 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 de tipo de interés, teniendo en cuenta los tipos de interés presentes y las expectativas de interés futuras. En este sentido, el Grupo ha suscrito determinados contratos de permuta financiera de tipo de interés variable a fijo, que ha supuesto que el 79% de su deuda sea a tipo fijo. Asimismo, el Grupo monitoriza el impacto de las variaciones de tipos de interés de forma periódica.

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

	Millones de euros
Variación	**Efecto en resultado antes de impuestos**
-50pb	(11)
+50pb	4
+100pb	0

Riesgo de tipo de cambio

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

Epígrafe del Balance	**Activo**	**Moneda**	**Millones de euros** [1]	**Observaciones**
Participaciones en entidades asociadas y negocios conjuntos	GF Inbursa	MXN	861	Véase Nota 6
	The Bank of East Asia	HKD	2.438	Véase Nota 6

[1] Contravalor en euros a 30 de junio de 2018

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

4. Inmovilizado intangible

La composición y movimiento de este epígrafe de los balances intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	Miles de euros					
	31/12/2017	Altas y dotaciones	Bajas y utilizaciones	Traspasos	Cambios de perímetro y Otros	30/06/2018
Fondo de comercio	**3.815**	**-**	**3**	**-**	**2.162**	**5.980**
Otros activos intangibles	**1.553.118**	**11.873**	**(540)**	**(18.230)**	**15.367**	**1.561.588**
Investigación y desarrollo	237	-	(237)	-	-	-
Concesiones administrativas	1.499.624	7.888	(299)	(18.245)	15.081	1.504.049
Patentes, licencias, marcas y similares	7	-	-	14	-	21
Aplicaciones informáticas	22.374	2.349	(4)	765	(17)	25.467
Otro inmovilizado intangible	30.876	1.636	-	(764)	303	32.051
Amortización acumulada	**(510.446)**	**(31.395)**	**42**	**(1.976)**	**(1.619)**	**(545.394)**
Investigación y desarrollo	(4)	-	4	-	-	-
Concesiones administrativas	(486.932)	(29.496)	36	(1.976)	(1.380)	(519.748)
Patentes, licencias, marcas y similares	(1)	-	-	-	-	(1)
Aplicaciones informáticas	(15.811)	(1.419)	2	-	8	(17.220)
Otro inmovilizado intangible	(7.698)	(480)	-	-	(247)	(8.425)
Fondo de deterioro	**(27.149)**	**-**	**-**	**23.983**	**37**	**(3.129)**
Total	**1.019.338**	**(19.522)**	**(495)**	**3.777**	**15.947**	**1.019.045**

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2018 los principales movimientos de este epígrafe del balance han sido los siguientes:

- Las altas y cambios de perímetro en concesiones administrativas corresponden, principalmente, a la adquisición por parte de Saba Infraestructuras de un aparcamiento en el centro de la ciudad italiana de Assisi y a la compra de la sociedad concesionaria de un aparcamiento ubicado en Santiago de Chile por un importe conjunto de 20 millones de euros. En la columna 'Cambios de perímetro y otros' también se incluyen las diferencias de conversión.
- Las enajenaciones de elementos de inmovilizado intangible con un coste neto de 495 miles de euros han supuesto una pérdida antes de impuestos de 255 miles de euros.
- El grupo Saba Infraestructuras ha llevado a cabo diversos traspasos correspondientes a activos de sociedades integradas en su grupo en 2016 y 2017, con el objetivo de adecuar sus estados financieros a la realidad de sus activos inmobiliarios, principalmente concesiones administrativas y construcciones y su correspondiente amortización.
- No se ha registrado importe alguno en concepto de deterioro en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Tal como se indica en la Nota 5 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017, el Grupo Criteria realiza con carácter anual un ejercicio de actualización del test de deterioro sobre la UGE del Negocio de gestión de aparcamientos mediante el descuento de los flujos de efectivo esperados por el Grupo para los periodos de concesión, con la finalidad de incorporar las posibles desviaciones al modelo de estimación del valor recuperable. Adicionalmente, se revisan las hipótesis utilizadas en el test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2017 y se modifican en caso de que se considere oportuno. De la revisión realizada a dicho modelo así como de la actualización de las hipótesis realizadas no se ha puesto de manifiesto la necesidad de realizar dotaciones adicionales durante el primer semestre del ejercicio 2018.

5. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

La composición y movimiento de este epígrafe de los balances intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	Miles de euros					
Inmovilizado material	**31/12/2017**	**Altas y dotaciones**	**Bajas y utilizaciones**	**Traspasos**	**Cambios de perímetro y Otros**	**30/06/2018**
Costes	**191.732**	**2.497**	**(567)**	**(12.793)**	**(12)**	**180.857**
Terrenos y Construcciones	142.657	100	(292)	(12.862)	-	129.603
Instalaciones Técnicas y Otro Inmovilizado Material	49.075	1.891	(275)	233	(12)	50.912
Inmovilizado en Curso y Anticipos	-	506	-	(164)	-	342
Amortización acumulada	**(60.588)**	**(3.125)**	**217**	**2.004**	**6**	**(61.486)**
Construcciones	(28.170)	(1.151)	48	2.083	-	(27.190)
Instalaciones Técnicas y Otro Inmovilizado Material	(32.418)	(1.974)	169	(79)	6	(34.296)
Fondo de deterioro	**(9.707)**	**-**	**-**	**7.012**	**-**	**(2.695)**
Terrenos y Construcciones	(9.707)	-	-	7.012	-	(2.695)
Instalaciones Técnicas y Otro Inmovilizado Material	-	-	-	-	-	-
Total	**121.437**	**(628)**	**(350)**	**(3.777)**	**(6)**	**116.676**

	Miles de euros					
Inversiones inmobiliarias	**31/12/2017**	**Altas y dotaciones**	**Bajas y utilizaciones**	**Traspasos**	**Cambios de perímetro y Otros**	**30/06/2018**
Costes	**1.810.957**	**1.171**	**(7.143)**	**(128)**	**(1.183)**	**1.803.674**
Terrenos y Construcciones	1.780.525	1.169	(7.051)	(118)	3.930	1.778.455
Otras inversiones inmobiliarias	30.432	2	(92)	(10)	(5.113)	25.219
Amortización acumulada	**(149.962)**	**(11.029)**	**500**	**9**	**1.757**	**(158.725)**
Construcciones	(141.371)	(10.043)	479	7	701	(150.227)
Otras inversiones inmobiliarias	(8.591)	(986)	21	2	1.056	(8.498)
Fondo de deterioro	**(476.715)**	**-**	**2.385**	**17**	**(574)**	**(474.887)**
Terrenos y Construcciones	(476.715)	-	2.385	17	(574)	(474.887)
Total	**1.184.280**	**(9.858)**	**(4.258)**	**(102)**	**-**	**1.170.062**

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2018 los principales movimientos de estos epígrafes del balance han sido los siguientes:

- Enajenación de elementos de inmovilizado material con un coste neto de 350 miles de euros e inversiones inmobiliarias con un coste neto de 4.258 miles de euros, habiéndose obtenido un beneficio antes de impuestos de 33 miles de euros y 1.250 miles de euros, respectivamente.
- En la columna de 'Traspasos' del Inmovilizado material, y tal y como se ha mencionado anteriormente en la Nota 4, se encuentran registrados los traspasos realizados por el grupo Saba Infraestructuras con el fin de adecuar sus estados financieros a la realidad de sus activos inmobiliarios.

- No se ha registrado importe alguno en concepto de deterioro en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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 20.589 miles de euros a 30 de junio de 2018 (ver Nota 13.1), 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 8.105 miles de euros.

El valor neto contable de las inversiones inmobiliarias que han generado rentas a 30 de junio de 2018 asciende a 1.142.604 miles de euros.

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 (antigüedad máxima de dos años). El método de valoración de estos activos se describe en la Nota 3.4 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2017. El valor razonable de los mismos, obtenido de los modelos internos del Grupo a 30 de junio de 2018 asciende a 1.253.262 miles de euros. El valor razonable de los activos inmobiliarios clasificados como inversiones inmobiliarias se clasifica, en base a la jerarquía de valor razonable, como Nivel 2.

6. 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 2017 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:

Detalle de participaciones en asociadas

Miles de euros	30/06/2018	31/12/2017
Participaciones en asociadas		
CaixaBank, SA	9.332.900	9.720.392
Naturgy Energy Group, SA (antes denominada Gas Natural SDG, SA)	3.185.923	4.027.565
The Bank of East Asia, LTD	2.438.125	2.338.927
Grupo Financiero Inbursa, SAB de CV	861.044	804.699
Abertis Infraestructuras, SA	-	1.262.954
Resto de sociedades	123.113	115.113
Subtotal	**15.941.105**	**18.269.650**
Menos:		
Fondo de deterioro	(111.855)	(111.267)
Total	**15.829.250**	**18.158.383**

El detalle de fondos de comercio incluidos en el coste de las participadas asociadas a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

Detalle de fondos de comercio

Miles de euros	30/06/2018	31/12/2017
The Bank of East Asia, LTD (*)	688.312	671.772
Naturgy Energy Group, SA	389.421	389.421
Grupo Financiero Inbursa, SAB de CV (*)	233.281	225.595
Abertis Infraestructuras, SA	-	638.604
Otros	24.734	21.062
Total	**1.335.748**	**1.946.454**

(*) 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 2018:

Movimientos de participaciones

Miles de euros	Valor teórico contable	Fondo de comercio	Fondo de deterioro	Total
Saldo a 31/12/2017	**16.323.196**	**1.946.454**	**(111.267)**	**18.158.383**
Compras y ampliaciones de capital / Altas por deterioro	3.319	4.081	(669)	6.731
Ventas y reducciones de capital / Reversión por deterioro	(592.983)	(638.604)	81	(1.231.506)
Resultado del periodo	(526.365)			(526.365)
Dividendos declarados	(451.965)			(451.965)
Diferencias de conversión	62.183	24.225		86.408
Ajustes de valoración de participadas	(395.801)			(395.801)
Reclasificaciones y otros (*)	183.773	(408)		183.365
Saldo a 30/06/2018	**14.605.357**	**1.335.748**	**(111.855)**	**15.829.250**

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

En el primer semestre del ejercicio 2018 las variaciones más relevantes han sido las siguientes:

Abertis Infraestructuras, SA (en adelante Abertis)

El 15 de mayo de 2017, la sociedad italiana Atlantia, S.p.A. (Atlantia) anunció su decisión de lanzar una Oferta Pública de Adquisición (OPA de Atlantia) sobre la totalidad de acciones de Abertis Infraestructuras, SA (Abertis) la cual consistía en el pago de 16,50 euros por cada acción de Abertis y/o el canje de 0,697 acciones especiales de Atlantia por cada acción de Abertis. El folleto fue autorizado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) el 9 de octubre de 2017, si bien el periodo de aceptación de la mencionada oferta fue suspendido el 18 de octubre de 2017 debido a que en dicha fecha, la sociedad alemana Hochtief Aktiengesellschaft (Hochtief) (controlada por la sociedad española ACS, Actividades de Construcción y Servicios, SA) presentó una oferta de adquisición competidora (OPA de Hochtief) también por el 100% de las acciones de Abertis. La OPA de Hochtief consistía en el pago de 18,76 euros por acción de Abertis y/o el canje de 0,1281 nuevas acciones de Hochtief por cada acción de Abertis. El 19 de febrero de 2018, Hochtief anunció un cambio de su oferta, ofreciendo el pago de 18,36 euros por acción de Abertis y/o el canje de 0,1254 nuevas acciones de Hochtief por cada acción de Abertis, sujeto a la aprobación en la Junta General de Accionistas de Abertis de un dividendo complementario de 0,40 euros por acción. La CNMV autorizó la OPA de Hochtief con fecha 12 de marzo de 2018 y el periodo de aceptación empezó el día 20 de marzo de 2018. Sin embargo, con fecha 14 de marzo de 2018, se publicó un acuerdo entre Hochtief y Atlantia por el cual acordaban modificar la OPA de Hochtief, renunciar a la OPA de Atlantia y crear una sociedad holding que ostentaría la propiedad de las acciones de Abertis después de la liquidación de la OPA de Hochtief. Esta modificación fue remitida a la CNMV el 23 de marzo de 2018, y fue autorizada con fecha 12 de abril de 2018 fecha en la que también fue retirada la OPA de Atlantia. El periodo de aceptación de la OPA de Hochtief (incluyendo la modificación) finalizó el 8 de mayo de 2018.

El Consejo de Administración de Criteria y la Junta General de Accionistas de Inversiones Autopistas, SA (sociedad participada en un 55,54% por parte de Criteria) con fecha 4 de mayo de 2018 acordaron, respectivamente, su intención de aceptar la oferta pública por su inversión directa en el capital social de Abertis del 15,07% y 6,07%, respectivamente.

Con fecha 16 de mayo de 2018, Hochtief procedió a la liquidación de la mencionada oferta. De esta forma Criteria ha dejado de ostentar participación alguna en el capital social de Abertis y ha recibido 2.741 millones de euros por la entrega de acciones de su participación directa. Por su parte, Inversiones Autopistas ha recibido 1.104 millones de euros. El resultado neto consolidado atribuido al Grupo Criteria por dicha operación asciende 2.155 millones de euros (2.533 millones de euros antes de minoritarios).

Naturgy Energy Group, SA

El capítulo "Resultado del periodo" del movimiento del epígrafe de *Participaciones en entidades asociadas y negocios conjuntos* del primer semestre del ejercicio 2018, incluye la atribución correspondiente al Grupo Criteria de los resultados negativos de Naturgy Energy Group derivados de la revisión de sus activos en el presente ejercicio que, según la propia sociedad anunció al mercado con fecha 18 de julio de 2018, implica un deterioro aproximado de 4.900 millones de euros antes de impuestos. Los principales factores obedecerían, por un lado al nuevo modelo organizativo y de gestión emanado del nuevo Plan estratégico 2018 – 2022 que se concreta en la creación de nuevas unidades de generación de efectivo distintas de las que había hasta ahora. Y, por otro, a la reestimación de los flujos de efectivo futuros basados en las nuevas hipótesis del mencionado plan estratégico.

CaixaBank, SA

Como consecuencia de la pérdida de control de Criteria sobre su participación en CaixaBank en el ejercicio 2017, en el momento de la clasificación de la participación remanente como entidad asociada, y siguiendo la NIC 28, se realizó un ejercicio de asignación del precio de adquisición (*Purchase Price Allocation - PPA*). De entre los activos y pasivos de los que se determinó su valor razonable se encontraba la cartera de activos inmobiliarios disponibles para la venta sobre los que en el presente ejercicio el Grupo CaixaBank ha llegado a un acuerdo para su venta en una operación anunciada al mercado con fecha 28 de junio de 2018. Como consecuencia, a 30 de junio de 2018, Criteria ha registrado el efecto de la puesta en equivalencia de estos activos al valor razonable actual en base a la oferta recibida, lo que ha tenido un impacto negativo en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo Criteria de 339 millones de euros registrado bajo el epígrafe *Resultados de entidades valoradas por el método de la participación*.

Asimismo, se han registrado 65 millones de euros correspondientes a la amortización de los activos intangibles identificados de vida útil definida en el ejercicio de PPA bajo el epígrafe de *Resultados de entidades valoradas por el método de la participación* de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

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

Durante el primer semestre del ejercicio 2018, Criteria ha recibido 9.059.894 acciones de BEA en concepto de *scrip dividend*. La participación a 30 de junio de 2018 del Grupo en BEA del 17,50%.

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 2018 y 31 de diciembre de 2017:

Principales sociedades que cotizan en bolsa

	30/06/2018		31/12/2017	
Miles de euros	**% Part.**	**Valor cotización**	**% Part.**	**Valor cotización**
CaixaBank, SA	40,00%	8.866.741	40,00%	9.304.581
Naturgy Energy Group, SA	24,44%	5.546.565	24,44%	4.707.732
The Bank of East Asia, LTD (*)	17,50%	1.684.501	17,44%	1.742.404
Grupo Financiero Inbursa, SAB de CV (*)	9,10%	737.472	9,10%	824.001
Abertis Infraestructuras, SA	-	-	18,44%	3.388.249
Valor de cotización		**16.835.279**		**19.966.967**

(*) 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 8 de la Memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Criteria correspondientes al ejercicio 2017, para la evaluación de los valores recuperables y de los posibles deterioros de sus participaciones en asociadas y en negocios conjuntos.

A 30 de junio de 2018, el Grupo ha evaluado si existe algún indicio de deterioro del valor de sus participaciones. Para ello ha revisado las hipótesis utilizadas en los test de deterioro realizados a 31 de diciembre de 2017 así como las proyecciones de balance y cuenta de resultados de las participadas incluidas en los diferentes modelos en base a la nueva información disponible a la fecha tanto del entorno como de la evolución de las participadas.

De la mencionada revisión, tanto de fuentes externas como internas, a 30 de junio de 2018 no se desprenden indicios de deterioro respecto a los análisis del valor recuperable de las principales participaciones en entidades asociadas realizados a 31 de diciembre de 2017, por lo que no se ha derivado la necesidad de registrar deterioros significativos adicionales sobre la cartera de participaciones en el semestre.

7. Activos financieros no corrientes y corrientes

El detalle de los saldos de estos epígrafes a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 de los balances intermedios resumidos consolidados adjuntos es el que se muestra a continuación:

Miles de euros	30/06/2018		31/12/2017	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	**1.247.852**	**-**	**-**	**-**
Instrumentos de capital (Nota 7.1)	*1.247.852*	-	-	-
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados	**33.281**	**6.019**	**-**	**-**
Instrumentos de capital (Nota 7.1)	*30.449*	-	-	-
Créditos participativos	*2.832*	*6.019*		
Activos financieros disponibles para la venta	**-**	**-**	**969.269**	**-**
Instrumentos de capital	-	-	968.463	
Instrumentos de deuda	-	-	806	
Activos financieros a coste amortizado	**100.446**	**1.251.604**	**23.490**	**171.074**
Instrumentos de deuda	*52.743*	*46.790*	-	-
Préstamos y cuentas a cobrar	*8.183*	*210*	*14.705*	*1.507*
Deudores por consolidación fiscal	-	-	-	*119.007*
Créditos al Accionista Único (Nota 15)	*34.800*	*23.098*	*2.800*	*3.000*
Imposiciones	-	*982.011*	-	*20.416*
Otros activos financieros	*4.720*	*199.495*	*5.985*	*27.144*
Derivados – de cobertura	**1.402**	-	**438**	-
Total	**1.382.981**	**1.257.623**	**993.197**	**171.074**

El vencimiento de los activos financieros no corrientes del Grupo a 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017, es el que se muestra a continuación:

30/06/2018	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	-	-	1.247.852	**1.247.852**
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados	2.610	222	30.449	**33.281**
Activos financieros a coste amortizado	85.576	9.034	5.836	**100.446**
Derivados – de cobertura	1.402	-	-	**1.402**
Total	**89.588**	**9.256**	**1.284.137**	**1.382.981**

31/12/2017	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 disponibles para la venta - Instrumentos de patrimonio	-	-	968.463	**968.463**
Activos financieros disponibles para la venta - Instrumentos de deuda	800	-	6	**806**
Préstamos, cuentas a cobrar y otros activos financieros	16.169	2.588	4.733	**23.490**
Derivados – de cobertura	438	-	-	**438**
Total	**17.407**	**2.588**	**973.202**	**993.197**

Los principales movimientos de los activos financieros en los seis primeros meses del ejercicio 2018 han sido los siguientes:

- A 1 de enero de 2018 el Grupo ha aplicado por primera vez la NIIF 9 Instrumentos financieros. Este hecho ha implicado cambios en la clasificación de ciertos activos financieros respecto a 31 de diciembre de 2017. Principalmente ha afectado a los instrumentos de capital (véase apartado 7.1) y a créditos participativos, anteriormente clasificados como activos financieros a coste amortizado y que bajo la actual norma contable se clasifican como activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados. A 31 de diciembre del 2017 el importe de esta tipología de créditos ascendía a 9.808 miles de euros.

- Durante el primer semestre del ejercicio 2018 se han realizado compras de emisiones de deuda pública por importe de 99.533 miles de euros con vencimientos que van desde marzo de 2019 a octubre de 2020.

- Con fecha 5 de febrero de 2018 se hizo efectiva la posición deudora derivada de la liquidación definitiva del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2016 de Criteria por importe de 119.007 miles de euros mantenida con la cabecera del grupo fiscal, Caixabank.

- En el ejercicio 2013, se suscribió un convenio entre el Council of Europe Development Bank (en adelante "CEB") y Fundación Bancaria "la Caixa" mediante el cual, el CEB ofrecía una línea de financiación a Fundación Bancaria "la Caixa" por un importe máximo de 100 millones de euros e instrumentalizado a través de CaixaBank. Este convenio está asociado al desarrollo del Proyecto LD 1785 (2012) relativo a la financiación parcial e indirecta de proyectos de Programas Socioeducativos para la Igualdad de Oportunidades de la Obra Social "la Caixa".

  Con fecha 8 de febrero de 2018, CaixaBank cedió a Criteria su posición contractual en el convenio descrito anteriormente. Como consecuencia, a 30 de junio de 2018, Criteria tiene otorgados créditos al Accionista Único por importe de 52 millones de euros y, a su vez, tiene préstamos recibidos por el CEB por este mismo importe, registrados en los epígrafes *Activos financieros – créditos al Accionista Único* y *Pasivos financieros* del balance intermedio resumido consolidado adjunto, de los que 32 millones de euros están clasificados como no corrientes y 20 millones de euros como corrientes.

- Durante el primer semestre del ejercicio 2018 se han realizado imposiciones a corto plazo a más de 3 meses por importe de 950.000 miles de euros.

- Con fecha 27 de junio de 2018 Naturgy Energy Group, SA (antes denominada Gas Natural SDG, SA) aprobó el reparto de un dividendo complementario de 0,67 euros/acción, lo que corresponde al Grupo Criteria un ingreso de 163.854 miles de euros, pendiente de cobro a 30 de junio de 2018. Asimismo, también está pendiente de cobro el dividendo repartido por Cellnex el 28 de junio de 2018 por un importe 711 miles de euros. Estos importes se encuentran registrados en el epígrafe "*Otros activos financieros corrientes*".

7.1. Variaciones en los Instrumentos de capital

A 1 de enero de 2018, fecha de primera aplicación de la NIIF 9 Instrumentos financieros, el Grupo ha decidido acogerse a la opción irrevocable de clasificación de la mayor parte de instrumentos de capital clasificados hasta 31 de diciembre de 2017 bajo la categoría de Activos financieros disponibles para la venta (categoría que desaparece bajo el nuevo enfoque de clasificación de instrumentos financieros que determina la NIIF 9) a la categoría de activos financieros con cambios de valor en patrimonio neto que, a diferencia de la categoría anterior, no permite la imputación posterior a resultados en el momento de la venta ni las pérdidas por deterioro.

El desglose del movimiento atendiendo a la naturaleza de las operaciones en el primer semestre del ejercicio 2018 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 31/12/2017[1]	**936.134**	**32.329**
Compras y ampliaciones de capital	476.639	3.496
Ventas	(383)	(5.182)
Ajustes a valor razonable transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	1.276
Ajustes a valor razonable transferidos a otro resultado global	(155.427)	-
Traspasos y Otros [2]	(9.111)	(1.470)
Saldo a 30/06/2018	**1.247.852**	**30.449**

[1] A 31 de diciembre de 2017 estos importes estaban clasificados bajo el epígrafe *Activos financieros disponibles para la venta*
[2] Incluye dividendos registrados contra coste de cartera

Las variaciones más significativas en el primer semestre del ejercicio 2018 de los instrumentos de capital han sido las siguientes:

Telefónica, SA

Durante el primer semestre del ejercicio 2018, Criteria ha adquirido 40.487.653 acciones representativas de un 0,78% del capital social de Telefónica por un importe de 316.417 miles de euros. Asimismo, se han vendido a mercado 46.653 acciones por un importe de 383 miles de euros. Adicionalmente, el 8 de junio de 2018 Telefónica aprobó el reparto de un dividendo contra reservas de libre disposición de 0,40 euros/acción registrando el Grupo Criteria una disminución del coste de cartera de 8.400 miles de euros.

A 30 de junio de 2018, la participación de Criteria en Telefónica es del 0,91% (0,13% a 31 de diciembre de 2017).

7.2. Valor razonable de los activos financieros

En la Nota 3.6 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2017 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 2018 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.

El desglose de los instrumentos financieros mantenidos por el Grupo a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 en función del método de cálculo son los siguientes:

Valor razonable de Activos financieros

	30/06/2018			31/12/2017		
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	1.197.022	-	50.830	-	-	-
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados	-	-	39.300	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	886.109	-	83.160
Instrumentos de deuda	99.584	-	-	-	-	-
Préstamos y cuentas a cobrar	-	-	66.291	-	-	22.011
Imposiciones no corrientes y corrientes	-	-	982.011	-	-	20.416
Derivados – de cobertura	-	1.402	-	-	438	-
Total	**1.296.606**	**1.402**	**1.138.432**	**886.109**	**438**	**125.587**

No se han producido transferencias o reclasificaciones significativas entre niveles en el primer semestre del ejercicio 2018.

A continuación se facilita el valor de mercado de la participación en las principales sociedades cotizadas (Nivel 1) a 30 de junio 2018 y 31 de diciembre de 2017, clasificadas como instrumentos de capital con cambios en otro resultado global al considerarse que el Grupo no ejerce influencia significativa en ellas.

Valor de cotización de las principales sociedades cotizadas

Miles de euros	**30/06/2018**		**31/12/2017**	
Sociedades	**% Part.**	**Valor cotización**	**% Part.**	**Valor cotización**
Suez, SA	5,97%	412.114	5,86%	535.932
Cellnex Telecom, SA	6,02%	301.249	5,94%	294.048
Telefónica, SA	0,91%	343.933	0,13%	55.323
Otras	-	139.726	-	-
Valor de cotización		**1.197.022**		**885.303**

Movimientos de activos financieros de Nivel 3

Los movimientos que se han producido en el ejercicio 2018 en los saldos del Nivel 3 de los instrumentos de capital, tanto valorados a valor razonable con cambios en otros 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[1]	Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados – Instrumentos de capital[1]	Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados – Créditos participativos[2]
Saldo a 31/12/2017	**50.830**	**32.329**	**9.808**
Compras, altas y ampliaciones de capital	-	3.496	3.227
Ventas, amortizaciones y capitalizaciones	-	(5.182)	(3.176)
Ajustes a valor razonable transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	1.276	(1.324)
Ajustes a valor razonable transferidos a otro resultado global	-	-	-
Traspasos y Otros	-	(1.470)	316
Saldo a 30/06/2018	**50.830**	**30.449**	**8.851**

[1] A 31 de diciembre de 2017 estos importes estaban clasificados bajo el epígrafe *Activos financieros disponibles para la venta*

[2] A 31 de diciembre de 2017 estos importes estaban valorados a coste amortizado y clasificados *como Préstamos y otras cuentas a cobrar*

8. Existencias

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

	Miles de euros					
	31/12/2017	**Altas y dotaciones**	**Bajas y utilizaciones**	**Traspasos**	**Cambios de perímetro y otros**	**30/06/2018**
Terrenos y solares	**3.732.563**	9.673	(47.966)	127	(13.754)	**3.680.643**
Otras existencias	**9.022**	232	(118)	-		**9.136**
Promociones en curso	**-**	32	-	-		**32**
Anticipos a proveedores	**5.378**	4.486	(5.995)	-		**3.869**
Deterioro terrenos y solares y otras existencias	**(2.110.113)**	-	28.290	(25)	13.712	**(2.068.136)**
Total	**1.636.850**	**14.423**	**(25.789)**	**102**	**(42)**	**1.625.544**

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2018 los principales movimientos de este epígrafe del balance han sido los siguientes:

- Enajenación de terrenos y solares procedentes de la actividad inmobiliaria con un coste neto de 19.711 miles de euros habiéndose obtenido unos beneficios de 3.375 miles de euros.
- No se ha registrado importe alguno en concepto de deterioro de existencias en la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada.

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. El método de valoración de estos activos se describe en la Nota 3.8 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2017. El valor razonable de los mismos, obtenido de los modelos internos del Grupo a 30 de junio de 2018 asciende a 1.714.449 miles de euros.

9. Patrimonio neto

En los *Estados totales de cambios en el patrimonio neto intermedios resumidos consolidados*, se detallan los movimientos ocurridos durante los seis primeros meses del ejercicio 2018 y 2017, respectivamente.

Capital social

A 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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 2018 y 31 de diciembre de 2017 asciende a 2.344.519 miles de euros. 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

La variación de estos epígrafes en los seis primeros meses del ejercicio 2018 incluye la distribución al Accionista Único de un dividendo acordado en su reunión del día 25 de enero con cargo a reservas por importe de 100.000 miles de euros y abonado el día 29 de enero de 2018. Asimismo, incluye la distribución al Accionista Único de un dividendo complementario acordado en su reunión del día 24 de mayo con cargo a los beneficios del ejercicio 2017 por un importe de 50.000 miles de euros y abonado el día 28 de mayo de 2018 (véase Nota 15).

Ajustes en patrimonio por valoración

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 7), diferencias de conversión, así como los ajustes de valoración registrados en el patrimonio neto de las entidades asociadas.

En el *Estado de Ingresos y Gastos reconocidos intermedio resumido consolidado* se detallan los movimientos ocurridos durante los seis primeros meses del ejercicio 2018.

10. Provisiones no corrientes y corrientes

A 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, la composición de los saldos de estos epígrafes del balance intermedio resumido consolidado adjunto atendiendo a la naturaleza de las provisiones, es la siguiente:

	Miles de euros			
	30/06/2018		31/12/2017	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Provisiones para pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo	2.499	213	2.452	-
Provisiones para cuestiones procesales y litigios	2.648	9.986	3.267	6.889
Provisiones por sustitución y cánones	120.141	17.911	119.425	19.050
Procesos judiciales en curso	1.484	-	1.355	-
Otras provisiones	20.254	318	20.254	606
Total	**147.026**	**28.428**	**146.753**	**26.545**

Provisiones por sustitución y cánones

El Grupo incluye las provisiones por sustitución y cánones, procedentes del negocio desarrollado por Saba Infraestructuras, a las que tendrá que hacer frente durante toda la duración de las concesiones administrativas que tenga otorgadas. En el marco de la aplicación de la CINIIF 12 según el modelo del intangible, se han determinado las intervenciones futuras a que deberá hacer frente la concesionaria fruto del uso de las infraestructuras, para mantenerlas y restablecerlas, para la cual cosa se han registrado las provisiones correspondientes, sobre la base de la mejor estimación posible del desembolso requerido.

11. Pasivos financieros no corrientes y corrientes

A 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, la composición del saldo de estos epígrafes del balance intermedio resumido consolidado adjunto es la siguiente:

	Miles de euros			
	30/06/2018		31/12/2017	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	4.817.208	1.046.456	6.798.795	65.196
Otros pasivos financieros	67.148	12.700	69.864	15.988
Pasivos financieros mantenidos para negociar – derivados	27.057	-	22.784	-
Derivados - contabilidad de coberturas	13.111	38	10.436	-
Total	**4.924.524**	**1.059.194**	**6.901.879**	**81.184**

El vencimiento de los pasivos financieros no corrientes del Grupo a 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017, es el que se muestra a continuación:

30/06/2018	**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 u otros valores negociables	953.005	2.504.297	1.359.906	**4.817.208**
Otros pasivos financieros	7.451	4.822	54.875	**67.148**
Pasivos financieros mantenidos para negociar – derivados	13.678	13.379	-	**27.057**
Derivados - contabilidad de coberturas	8.073	2.019	3.019	**13.111**
Total	**982.207**	**2.524.517**	**1.417.800**	**4.924.524**

31/12/2017	**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 u otros valores negociables	2.416.140	2.853.329	1.529.326	**6.798.795**
Otros pasivos financieros	9.995	4.824	55.045	**69.864**
Pasivos financieros mantenidos para negociar – derivados	13.451	9.753	(420)	**22.784**
Derivados - contabilidad de coberturas	7.570	2.019	847	**10.436**
Total	**2.447.156**	**2.869.925**	**1.584.798**	**6.901.879**

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

El detalle del saldo de este epígrafe a 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

30/06/2018	Miles de euros		
Concepto	**No corriente**	**Corriente**	**Intervalo de Tipo de interés**
Obligaciones u otros valores negociables	1.732.789	999.791	1,50%-2,37%
Deudas con empresas asociadas (Nota 15)	95.718	10.036	0,75%-2,53%
Deudas con entidades de crédito	2.988.701	36.629	• Tipos fijos: entre 0,60% - 1,59% • EUR3M/6M + diferencial entre 1,00% y 1,50%
Total	**4.817.208**	**1.046.456**	

31/12/2017	Miles de euros		
Concepto	**No corriente**	**Corriente**	**Intervalo de Tipo de interés**
Obligaciones u otros valores negociables	2.742.499	34.048	1,50%-2,37%
Deudas con empresas asociadas (Nota 15)	100.073	20.463	0,75%-2,53%
Deudas con entidades de crédito	3.956.223	10.685	• Tipos fijos: entre 0,60% - 1,75% • EUR3M/6M + diferencial entre 1,10% y 1,85%
Total	**6.798.795**	**65.196**	

Obligaciones u otros valores negociables

El detalle por emisión de las Obligaciones y otros valores negociables a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 del Grupo Criteria es el que se muestra a continuación:

				Nominal (miles de euros)	
Tipo de Emisión	**ISIN**	**Tipo de interés**	**Vencimiento**	**30/06/2018**	**31/12/2017**
Bonos simples	ES0314970239	2,375%	mayo-2019	991.800	1.000.000
Bonos simples	ES0205045000	1,625%	abril-2022	1.000.000	1.000.000
Bonos simples	ES0205045018	1,500%	mayo-2023	739.000	750.000
				2.730.800	**2.750.000**

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2018, Criteria ha realizado recompras de bonos propios por un importe nominal total de 19.200 miles de euros (8.200 miles de euros correspondientes a la emisión de deuda con vencimiento mayo 2019 y 11.000 miles de euros correspondientes a la emisión de deuda con vencimiento mayo 2023).

Deudas con entidades de crédito

Durante el primer semestre del ejercicio 2018, Criteria ha realizado amortizaciones totales y parciales anticipadas de préstamos por un importe nominal total de 1.010 millones de euros. Asimismo, la Sociedad Dominante ha renegociado condiciones de préstamos bilaterales por un nominal conjunto de 985 millones de euros alargando vencimientos (entre 1 y 4 años) y reduciendo tipos de interés.

Se incluye, asimismo, en este epígrafe del balance consolidado los préstamos otorgados por el Council of Europe Development Bank (CEB) a Criteria por importe de 52 millones de euros (véase Nota 7).

11.2. Valor razonable de los pasivos financieros

En la Nota 3.6 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2017 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 2018 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.

El desglose de los pasivos financieros mantenidos por el Grupo a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 en función del método de cálculo son los siguientes:

Valor razonable de los Pasivos financieros

	30/06/2018			31/12/2017		
Miles de euros	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Deudas con entidades de crédito	-	-	3.131.084	-	-	4.087.444
Obligaciones y otros valores	2.790.795	-	-	2.848.686	-	-
Instrumentos derivados (negociación y cobertura)	-	40.206	-	-	33.220	-
Total	**2.790.795**	**40.206**	**3.131.084**	**2.848.686**	**33.220**	**4.087.444**

No se han producido transferencias o reclasificaciones significativas entre niveles en el primer semestre del ejercicio 2018.

12. Situación fiscal e impuesto sobre beneficios

Activos y pasivos fiscales

A 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, la composición del saldo de los activos y pasivos fiscales no corrientes y corrientes del balance intermedio resumido consolidado adjunto es la siguiente:

	Miles de euros			
	30/06/2018		31/12/2017	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Activos por impuesto diferido	994.420	-	1.052.035	-
Activos por impuesto corriente	-	70.978	-	24.291
Hacienda Pública, deudora por IVA	-	1.079	-	735
Hacienda Pública, deudora por subvenciones concedidas	-	727	-	727
Hacienda Pública, IVA soportado	-	355	-	35
Otros créditos con las Administraciones Públicas	-	136	-	145
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	-	6.101	-	46.418
Total saldos deudores	**994.420**	**79.376**	**1.052.035**	**72.351**
Pasivos por impuesto diferido	67.698	-	70.816	-
Pasivos por impuesto corriente	-	13.792	-	3.022
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-	599	-	2.716
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	-	670	-	1.507
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	-	1.918	-	1.901
Hacienda Pública, IVA repercutido	-	3.288	-	2.921
Otros créditos con las Administraciones Públicas	-	17.646	-	4.305
Total saldos acreedores	**67.698**	**37.913**	**70.816**	**16.372**

Consolidación fiscal

Con la entrada en vigor de la Ley 26/2013, de 27 de diciembre, de Cajas de Ahorro y Fundaciones Bancarias, y dado que durante el ejercicio 2013 se redujo la participación de ”la Caixa” en CaixaBank por debajo del 70%, CaixaBank se subrogó en la condición de entidad dominante del grupo fiscal pasando ”la Caixa” (actualmente, la Fundación Bancaria ”la Caixa”) a ser entidad dependiente, con efectos desde el 1 de enero de 2013. Criteria forma parte del grupo fiscal como entidad dependiente.

Asimismo, Criteria y algunas de sus entidades dependientes forman parte del Grupo de Consolidación Fiscal del Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) desde el ejercicio 2008 y siendo CaixaBank la entidad dominante desde 1 de enero de 2016.

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 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Activos fiscales diferidos

Miles de euros	30/06/2018	31/12/2017
Aportaciones a planes de pensiones	480	273
Provisión de inmuebles	232.542	282.274
Deducciones pendientes de aplicación	471.942	471.577
Bases imponibles negativas	228.572	228.832
Derivados	3.438	2.542
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global – Instrumentos de patrimonio	3.429	-
Otros	54.017	66.537
Total	**994.420**	**1.052.035**

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 2018 es de 209.789 miles de euros (257.456 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

El Grupo Fiscal realiza un análisis del valor recuperable de los activos por impuestos diferidos registrados. Para ello, ha desarrollado un modelo basado en proyecciones de resultados del Grupo Fiscal. Este modelo ha sido elaborado en colaboración con un experto independiente y a 31 de diciembre de 2017 soportaba la recuperabilidad de los activos por impuestos con anterioridad a su prescripción legal.

El modelo se actualiza semestralmente, de forma que las hipótesis se van ajustando a la realidad en cada momento del análisis, para incorporar las posibles desviaciones de la realidad respecto al modelo. A 30 de junio de 2018, a la vista del resultado del modelo y de los ejercicios de *back test* realizados, se estima que el Grupo dispone de opciones suficientes para recuperar los activos fiscales diferidos.

En los actuales entornos de tipo de interés, el valor nominal de los activos por impuestos diferidos no difiere significativamente de su valor actual.

Por otra parte, el detalle de los pasivos por impuestos diferidos a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Pasivos fiscales diferidos

Miles de euros	30/06/2018	31/12/2017
Pasivos fiscales de activos intangibles generados en combinaciones de negocios	33.702	34.982
Derivados	351	-
Activos fiscales valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global – Instrumentos de patrimonio	304	-
Otros	33.341	35.834
Total	**67.698**	**70.816**

13. Ingresos y gastos

13.1. 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 2018 y 2017, es el que se detalla a continuación:

	Miles de euros	
Importe neto de la cifra de negocios	**30/06/2018**	**30/06/2017(*)**
Ingresos por ventas y prestación de servicios	133.240	108.176
Ingresos por alquileres (Nota 5)	20.589	21.511
Total	**153.829**	**129.687**

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 1).

A 30 de junio de 2018, el epígrafe de *Ingresos por ventas y prestación de servicios* incluye, principalmente, 23.086 miles de euros correspondientes a la venta de inmuebles procedentes de la actividad inmobiliaria del Grupo (5.037 miles de euros a 30 de junio de 2017) y 104.644 miles de euros de ingresos procedentes de la explotación de aparcamientos, tanto en régimen de rotación horaria como de abonados (102.812 miles de euros a 30 de junio de 2017).

13.2. Rendimientos de instrumentos de capital

A 30 de junio de 2018 y 2017, el saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas se desglosa como se muestra a continuación:

	Miles de euros	
Ingresos por dividendos	**30/06/2018**	**30/06/2017(*)**
Suez, SA	23.754	21.683
Cellnex Telecom, SA	-	583
Aigües de Barcelona, Emp Metrop Cicle Integral de l´Aigua, SA	3.846	3.745
Otros	158	-
Total	**27.758**	**26.011**

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 1).

13.3. Resultado de operaciones discontinuadas

A 30 de junio de 2017 Criteria consideraba su participación en CaixaBank como entidad dependiente al no haberse cumplido las condiciones que implicarían un cambio en el control de Criteria sobre CaixaBank en el marco del proceso de desconsolidación prudencial de CaixaBank, hecho que no ocurriría hasta el segundo semestre del ejercicio 2017 (véase Nota 1).

No obstante, durante el primer semestre del ejercicio 2017, se habían iniciado acciones concretas con el objetivo de cumplir con todas y cada una de las condiciones establecidas por el Banco Central Europeo a los efectos de la desconsolidación prudencial y que de esta forma la desconsolidación se produjera en 2017. Esta situación evidenciaba, a 30 de junio de 2017, el compromiso por parte de Criteria para la pérdida de control y, por lo tanto, se cumplían las condiciones establecidas por la NIIF 5 'Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas' para considerar la participación en CaixaBank como un activo no corriente mantenido para la venta.

En este sentido, la totalidad de los ingresos y gastos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 se presentaron como resultado de las actividades interrumpidas, siendo las principales magnitudes financieras relativas a dicho periodo las que se presentan a continuación:

Miles de euros	**30/06/2017**
Intereses y rendimientos asimilados	3.421.662
Intereses y cargas asimiladas	(1.073.341)
Margen de intereses	**2.348.321**
Ingresos por dividendos y resultados de entidades valoradas por el método de la participación	388.474
Comisiones netas	1.251.567
Ganancias/pérdidas por activos y pasivos financieros y otros	177.882
Ingresos y gastos amparados por contratos de seguro y reaseguro	232.871
Otros ingresos y gastos de explotación	(123.943)
Margen bruto	**4.275.172**
Gastos de administración	(2.100.986)
Amortizaciones	(1.454.500)
Margen de explotación	**719.686**
Pérdidas deterioro activos financieros y otros	(9.317)
Resultado de la actividad de explotación	**710.369**
Ganancias/pérdidas en baja de activos y otros	291.553
Resultado antes de impuestos	**1.001.922**
Impuesto sobre beneficios	(149.134)
Resultado procedente de actividades continuadas	**852.788**
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(125)
Resultado después de impuestos	**852.663**
Resultado atribuido a la minoría	(524.963)
Resultado atribuido al Grupo	**327.700**

14. 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 y The Bank of East Asia.

El Activo total de la *Cartera bancaria* asciende a 12.522 millones de euros a 30 de junio de 2018 y 381.868 millones de euros a 30 de junio de 2017. Esta disminución es consecuencia básicamente de la pérdida de control de Criteria sobre CaixaBank durante el segundo semestre del ejercicio 2017 pasando a registrar el 40,00% de la participación remanente en el capital social de CaixaBank por el método de la participación a partir de dicha fecha.

El incremento de los ingresos registrados en el epígrafe *Resultados de entidades valoradas por el método de la participación* respecto el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 es, principalmente, consecuencia del hecho comentado con anterioridad. Este epígrafe también incluye el impacto negativo de 339 millones de euros derivado de registrar al valor razonable actual la cartera de activos inmobiliarios disponibles para la venta de CaixaBank así como la amortización de los activos intangibles identificados en el PPA realizado en 2017 (ver Nota 6).

Por otro lado, los resultados atribuidos de la participación del Grupo Criteria en Grupo Financiero Inbursa y The Bank of East Asia han disminuido respecto al ejercicio anterior debido a las plusvalías procedentes de operaciones societarias no recurrentes materializadas por estas participadas en el primer semestre del 2017.

Cartera industrial y de servicios: recoge la actividad y resultados recurrentes de las inversiones industriales y de servicios siendo éstas, básicamente, las mantenidas en Naturgy Energy Group (antes denominada Gas Natural SDG), Abertis (vendida en el mes de mayo de 2018 en el marco de la OPA sobre esta participación, véase Nota 6), Cellnex Telecom, Saba Infraestructuras, Suez, Telefónica, Aigües de Barcelona Empresa Metropolitana de Gestió del Cicle Integral de l'Aigua, Vithas, y sociedades de capital riesgo, entre otras.

El Activo total de este segmento asciende a 4.897 millones de euros a 30 de junio de 2018 (6.846 millones de euros a 30 de junio de 2017) de los que 3.307 millones de euros corresponden a participaciones en compañías valoradas por el método de la participación, siendo el resto atribuibles en su mayoría a Saba Infraestructuras, que se integra por global al tener el Grupo control sobre ella. La disminución respecto a 30 de junio de 2017 se debe, básicamente, a la venta mencionada con anterioridad de la totalidad de acciones de Abertis Infraestructuras.

Las participaciones valoradas por el método de la participación aportan unas pérdidas de 739 millones de euros principalmente por la atribución correspondiente al Grupo Criteria de los resultados negativos de Naturgy Energy Group derivados de la revisión de sus activos en el presente ejercicio (véase Nota 6).

Asimismo, se debe tener en cuenta que, consecuencia de la venta de la participación en Abertis Infraestructuras en mayo de 2018, el resultado del primer semestre del ejercicio 2018 sólo incluye cuatro meses de actividad de esta participada (seis meses en el primer semestre de 2017).

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 y Inmo Criteria Arrendamiento II (anteriormente denominadas Servihabitat Alquiler y Servihabitat Alquiler II, respectivamente) (ambas dedicadas al arrendamiento de inmuebles), iii) Vivienda Asequible Arrendamiento y Servicios (antes denominada Arrendamiento Inmo Criteria Caixa) (sociedad que destina todos sus inmuebles al Programa Vivienda Asequible) y iv) Mediterránea Beach & Golf Community.

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 30 de junio de 2018, el epígrafe *Resultados de operaciones financieras, con empresas del grupo, asociadas y negocios conjuntos* incluye 2.533 millones de euros antes de minoritarios correspondientes a la plusvalía generada por la venta de la totalidad de la participación del Grupo Criteria en el marco de la OPA sobre Abertis.

A continuación se presentan los resultados del Grupo de los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2018 y 2017, respectivamente, por segmentos de negocio:

Información segmentada del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018

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	-	105.083	48.742	4	-	**153.829**
Coste de ventas	-	82	(21.075)	-	-	**(20.993)**
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	213.050	(739.415)	-	-	-	**(526.365)**
Rendimientos de instrumentos de capital	-	27.758	-	-	-	**27.758**
Resultados de operaciones financieras, con empresas del grupo, asociadas y negocios conjuntos	-	3.713	-	2.532.680	-	**2.536.393**
Otros ingresos de explotación	-	3.956	1.292	-	-	**5.248**
Gastos de personal	-	(30.061)	(5.433)	(6.984)	-	**(42.478)**
Otros gastos de explotación	-	(29.636)	(31.995)	(10.220)	-	**(71.851)**
Amortización, deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	-	(33.428)	(10.497)	(596)	-	**(44.521)**
Variación de provisiones	-	-	521	-	-	**521**
Deterioro de activos financieros	-	(588)	-	-	-	**(588)**
Otras ganancias y pérdidas	-	50	228	(5)	-	**273**
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	**213.050**	**(692.486)**	**(18.217)**	**2.514.879**	**-**	**2.017.226**
Ingresos financieros	-	725	2.220	519	-	**3.464**
Gastos financieros	-	(15.208)	-	(63.171)	-	**(78.379)**
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	(1.182)	-	(4.273)	-	**(5.455)**
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	-	-	(169)	-	**(169)**
RESULTADO FINANCIERO	**-**	**(15.665)**	**2.220**	**(67.094)**	**-**	**(80.539)**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**213.050**	**(708.151)**	**(15.997)**	**2.447.785**	**-**	**1.936.687**
Impuesto sobre beneficios	-	(1.619)	-	(39.018)	-	**(40.637)**
RESULTADO DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS	**213.050**	**(709.770)**	**(15.997)**	**2.408.767**	**-**	**1.896.050**
Resultado de las operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	**-**
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	**213.050**	**(709.770)**	**(15.997)**	**2.408.767**	**-**	**1.896.050**
Atribuible a intereses minoritarios	-	(9.146)	-	(378.175)	-	**(387.321)**
Atribuible a los propietarios de la dominante	213.050	(718.916)	(15.997)	2.030.592	-	**1.508.729**
Activos:						
Adquisiciones de Fondo de comercio y otros activos intangibles	-	10.066	1.490	317	-	**11.873**
Adquisiciones de Inmovilizado material	-	753	539	1.205	-	**2.497**
Adquisiciones de Inversiones inmobiliarias	-	-	1.171	-	-	**1.171**
Inversiones en entidades asociadas	-	7.902	-	-	-	**7.902**
Activo total	**12.522.069**	**4.896.504**	**3.035.832**	**4.931.371**	**-**	**25.385.777**

Información segmentada del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 (*)

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	-	100.759	29.293	-	(365)	**129.687**
Coste de ventas	-	-	(12.803)	-	-	**(12.803)**
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	156.189	237.281	-	-	-	**393.470**
Rendimientos de instrumentos de capital	-	26.011	-	-	-	**26.011**
Resultados de operaciones financieras, con empresas del grupo, asociadas y negocios conjuntos	-	20	-	216	-	**236**
Otros ingresos de explotación	-	3.275	1.324	269	-	**4.868**
Gastos de personal	-	(27.404)	(4.096)	(6.499)	-	**(37.999)**
Otros gastos de explotación	-	(29.959)	(38.841)	(11.063)	2.796	**(77.067)**
Amortización, deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	-	(32.860)	(11.780)	(674)	-	**(45.314)**
Variación de provisiones	-	-	(1.638)	-	-	**(1.638)**
Deterioro de activos financieros	-	(378)	163	-	-	**(215)**
Otras ganancias y pérdidas	-	466	(201)	644	94	**1.003**
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	**156.189**	**277.211**	**(38.579)**	**(17.107)**	**2.525**	**380.239**
Ingresos financieros	-	1.144	2.444	10.300	(9.186)	**4.702**
Gastos financieros	-	(18.985)	-	(81.003)	9.954	**(90.034)**
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	228	-	9.076	-	**9.304**
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	(250)	-	-	-	**(250)**
RESULTADO FINANCIERO	**-**	**(17.863)**	**2.444**	**(61.627)**	**768**	**(76.278)**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**156.189**	**259.348**	**(36.135)**	**(78.734)**	**3.293**	**303.961**
Impuesto sobre beneficios	-	(17)	-	13.019	-	**13.002**
RESULTADO DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS	**156.189**	**259.331**	**(36.135)**	**(65.715)**	**3.293**	**316.963**
Resultado de las operaciones discontinuadas	856.107	-	-	-	(3.444)	**852.663**
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	**1.012.296**	**259.331**	**(36.135)**	**(65.715)**	**(151)**	**1.169.626**
Atribuible a intereses minoritarios	(524.963)	(12.752)	-	110	-	**(537.605)**
Atribuible a los propietarios de la dominante	487.333	246.579	(36.135)	(65.605)	(151)	**632.021**
Activos:						
Adquisiciones de Fondo de comercio y otros activos intangibles	-	5.651	407	-	-	**6.058**
Adquisiciones de Inmovilizado material	-	1.076	524	1.752	-	**3.352**
Adquisiciones de Inversiones inmobiliarias	-	-	147	-	-	**147**
Inversiones en entidades asociadas	-	10.808	-	-	-	**10.808**
Activo total	**381.868.134**	**6.845.607**	**2.889.485**	**2.345.573**	**(881.585)**	**393.067.214**

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 1).

15. 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 2018 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	Con el Accionista mayoritario Fundación Bancaria "la Caixa"	Entidades asociadas
ACTIVO		
Activos financieros no corrientes (Nota 7)	34.800	425
Existencias - Anticipos a proveedores	-	5
Deudores y otras cuentas a cobrar	1.540	22.734
Activos financieros corrientes (Nota 7)	23.098	167.172
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	1.095.073
Total	**59.438**	**1.285.409**
PASIVO		
Pasivos financieros no corrientes (Nota 11)	-	109.618
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	-	95.718
Instrumentos financieros derivados	-	13.900
Pasivos financieros corrientes (Nota 11)	5	10.036
Proveedores y otras cuentas a pagar	71	11.769
Total	**76**	**131.423**
PÉRDIDAS Y GANANCIAS		
Ventas y prestación de servicios	43	673
Otros gastos de explotación	(1)	(3.876)
Ingresos financieros	267	3.348
Gastos financieros	-	(7.297)
Total	**309**	**(7.152)**

Operaciones más significativas realizadas a 30 de junio de 2018 con Fundación Bancaria "la Caixa", Accionista único

- Dividendos distribuidos a Fundación Bancaria "la Caixa" acordados en sus reuniones de los días 25 de enero y 24 de mayo de 2018, respectivamente, por un importe de 100 millones de euros con cargo a reservas y por un importe de 50 millones de euros a cuenta del resultado del ejercicio 2017 (véase Nota 9).
- Créditos otorgados por Criteria por importe de 52 millones de euros en el marco del convenio entre el CEB y Fundación Bancaria "la Caixa" (ver Nota 7).

Operaciones más significativas realizadas a 30 de junio de 2018 entre el Grupo y las empresas asociadas

- No se han producido nuevas operaciones significativas entre el Grupo y las empresas asociadas adicionales a las descritas en la Nota 24 de las cuentas anuales consolidadas de 31 de diciembre de 2017.

Por otro lado, existen compromisos post-ocupacionales con la Alta Dirección de Criteria por importe de 8.095 miles de euros.

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, y en cumplimiento de la normativa vigente, el Patronato de la Fundación Bancaria "la Caixa" aprobó el 24 de julio de 2014 un Protocolo de Gestión de la participación financiera en CaixaBank (en adelante, el "Protocolo de Gestión"), al que Criteria se adhirió en 2017.

En el marco de dicho Protocolo de Gestión, Fundación Bancaria "la Caixa", Criteria y CaixaBank formalizaron el 22 de febrero de 2018 un Protocolo Interno de Relaciones, que modificó el de 1 de julio de 2011 y el de 19 de diciembre de 2016 y que recogió los aspectos del Protocolo de Gestión que requerían la participación de CaixaBank como contraparte de la Fundación Bancaria "la Caixa" y de Criteria.

Las modificaciones realizadas en el Protocolo Interno de Relaciones entre Fundación Bancaria "la Caixa", CaixaBank y Criteria, responden al objeto de: (i) adecuar su contenido al Protocolo de Gestión; (ii) dar cumplimiento a las condiciones comunicadas el 16 de marzo de 2016 por el Consejo de Supervisión del Banco Central Europeo para la desconsolidación a efectos prudenciales entre Criteria y CaixaBank; y (iii) adaptar el Protocolo a las referidas condiciones de desconsolidación.

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 2018 y 2017, respectivamente, son las que se detallan a continuación:

	Miles de euros			
	2018		2017	
Retribuciones al Consejo de Administración	**Criteria**	**Grupo Criteria**	**Criteria**	**Grupo Criteria**
Total remuneración fija	1.905	64	1.625	190
Total	**1.905**	**64**	**1.625**	**190**
Número de personas	15		15	

Las remuneraciones percibidas durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2018 y 2017, 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 551 y 953 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 38 y 23 miles de euros en los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2018 y 2017, 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 2018 y 2017, 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.

Remuneraciones a la Alta Dirección

La Alta Dirección de Criteria está integrada, a 30 de junio de 2018 por 6 personas (6 personas a 30 de junio de 2017).

Las remuneraciones a la Alta Dirección de los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2018 y 2017, respectivamente, se detallan a continuación:

	Miles de euros	
Retribuciones a la Alta Dirección	**2018**	**2017**
Retribuciones salariales (*)	1.874	1.685
Prestaciones post-empleo	563	115
Otras prestaciones a largo plazo	5	4
Otros	15	16
Total	**2.457**	**1.820**

(*) Este importe incluye la retribución fija, en especie, y variable total devengada por la Alta Dirección.

Las remuneraciones percibidas durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2018 y 2017, respectivamente, por la Alta Dirección de Criteria por su actividad de representación de la Entidad dominante 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 de ”la

Caixa", ascienden a 383 y 244 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.

16. Notas al estado de flujos de efectivo consolidado

A 30 de junio de 2018, el efectivo y otros activos líquidos equivalentes han incrementado en 997.072 miles de euros con respecto al 31 de diciembre de 2017.

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 2018 son los siguientes:

		Miles de euros
Ajustes al resultado	**Nota**	**30/06/2018**
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	(6)	526.365
Rendimientos de instrumentos de capital	(13)	(27.758)
Resultados netos de operaciones financieras		(4.121)
Resultados netos de ventas de participaciones	(6)	(2.532.272)
Amortizaciones de activos intangibles, inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	(4 y 5)	45.549
Pérdidas (+) / recuperaciones (-) por deterioro de activos		588
Resultados de ventas de inmovilizado	(4 y 5)	(1.028)
Variación de provisiones	(10)	(521)
Ingresos financieros		(3.464)
Gastos financieros		78.379
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		5.455
Otros		(105)
Total		**(1.912.933)**

	Miles de euros
Variación del capital corriente	**30/06/2018**
Administraciones Públicas	1.012
Otros activos corrientes	(951.995)
Otros pasivos corrientes	9.552
Existencias	(12.627)
Total	**(954.058)**

Flujos de las actividades de inversión

Los flujos obtenidos en las actividades de inversión en el primer semestre del ejercicio 2018 han ascendido a 3.508.900 miles de euros.

Estos se han obtenido principalmente a través de las desinversiones realizadas en el semestre que corresponden, básicamente, a la venta de la participación del Grupo Criteria en Abertis Infraestructuras, SA por importe total de 3.844.370 miles de euros (ver Nota 6). Asimismo, se han recibido dividendos de entidades asociadas e inversiones en instrumentos de patrimonio por importe total de 323.067 miles de euros.

Por otro lado, se han realizado inversiones por un importe total de 687.085 miles de euros que en su mayoría corresponden a inversiones realizadas en instrumentos de patrimonio por importe de 480.135 miles de euros (se incluyen adquisiciones de acciones de Telefónica, SA por importe de 316.417 miles de euros) e instrumentos de renta fija por importe de 99.533 miles de euros, entre otras (ver Nota 7).

Todas las inversiones y desinversiones del ejercicio han sido pagadas y cobradas en efectivo.

Flujos de las actividades de financiación

Los flujos aplicados en las actividades de financiación (1.124.180 miles de euros) se corresponden, principalmente, a las amortizaciones de deudas contraídas con entidades de crédito realizadas en el primer semestre del ejercicio 2018 por importe total de 1.051.180 miles de euros (véase Nota 11). Asimismo, durante los seis primeros meses del ejercicio 2018 se han pagado dividendos al Accionista Único por importe de 150 millones de euros (véase Nota 9).

CriteriaCaixa

Informe de Gestión intermedio del Grupo Criteria

Primer Semestre 2018

Informe de Gestión intermedio

del Grupo Criteria correspondiente al primer semestre del 2018

1. ESTRUCTURA DEL GRUPO 3
   1.1. Estructura del Grupo 3
   1.2. Marco normativo 4
2. EVOLUCIÓN Y RESULTADOS DE LOS NEGOCIOS 5
   2.1. Valor Neto de los Activos 5
   2.2. Resultado de los negocios 9
3. INFORMACIÓN SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS 11
4. PERSPECTIVAS DEL GRUPO CRITERIA EN EL SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 11
5. HECHOS POSTERIORES 12
6. MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO 12

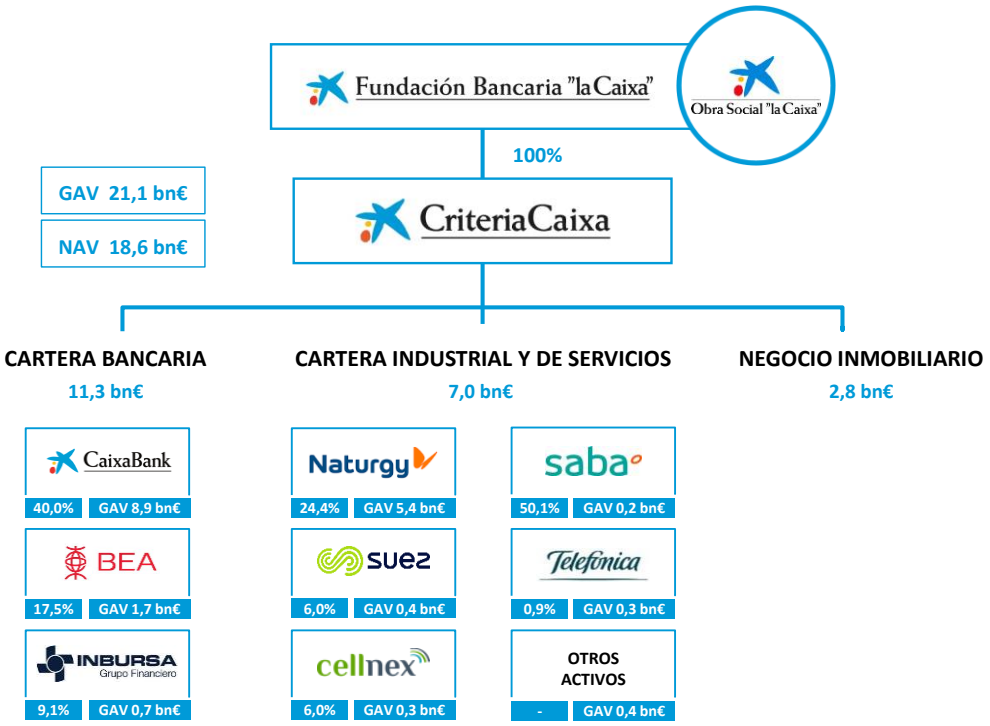
1. ESTRUCTURA DEL GRUPO

1.1. Estructura del Grupo

Criteria es la sociedad instrumental patrimonialista de la Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona "la Caixa" (en adelante, Fundación Bancaria "la Caixa", y accionista único de Criteria), que gestiona su patrimonio empresarial, compuesto por participaciones accionariales en sectores estratégicos como el bancario, el energético, las infraestructuras, los servicios y el negocio inmobiliario.

A 30 de junio de 2018, el valor bruto de los activos gestionados por Criteria asciende a 21,1 bn€[1] (18,6 bn€ neto de deuda).

La estructura del Grupo es la siguiente:



Nota: "Otros activos" incluye Vithas, Caixa Capital Risc, Aguas de Barcelona, así como nuevas inversiones en renta variable cotizada y en deuda soberana

La mayor parte de las participaciones de Criteria cumplen las siguientes características:

- Horizonte temporal a largo plazo.
- Líderes en sus respectivos sectores.
- Preferencia por sociedades cotizadas.
- Con una política de remuneración al accionista atractiva y recurrente.
- Presencia en sus órganos de gobierno.

[1] bn€ se refiere a millardos de €

La cartera de Criteria permite obtener los recursos necesarios para poderlos distribuir a la Fundación Bancaria ”la Caixa” para que desarrolle y ejecute su presupuesto destinado a programas de la Obra Social, por un total de 520 millones de euros en 2018.

1.2. Marco normativo

Tras la pérdida de control de Criteria sobre CaixaBank en septiembre de 2017, Criteria dejó de ser una entidad supervisada por el Banco Central Europeo, si bien, continúa estando supervisada por el Banco de España como consecuencia de ser una sociedad participada en un 100% por una fundación bancaria.

En este sentido, las fundaciones bancarias están reguladas por la Ley 26/2013 de Cajas de Ahorros y Fundaciones Bancarias, y por el Real Decreto 877/2015 y las Circulares del Banco de España 6/2015 y 7/2016, que la desarrollan.

Esta normativa supone distintos grados de supervisión por parte del Banco de España y del Ministerio de Economía de las diversas tipologías de fundaciones bancarias en función del porcentaje y del control que ejerza en las respectivas entidades financieras. Cuanto mayor es el porcentaje de participación o nivel de control, directo o indirecto, sobre las entidades financieras participadas, mayor es el grado de requerimientos previstos en la normativa.

Dado que Fundación Bancaria ”la Caixa” ya no ostenta el control sobre CaixaBank, pero mantiene una participación en CaixaBank igual o superior al 30% , a través de Criteria, los requerimientos normativos para la fundación, se reducen a:

Requerimientos	Supervisor / Protectorado
Informe Anual de Gobierno Corporativo	Ministerio Economía y Competitividad
Elaboración de un Protocolo de gestión de participada bancaria	Banco de España
Elaboración de un Plan Financiero, no reforzado	Banco de España

2. EVOLUCIÓN Y RESULTADOS DE LOS NEGOCIOS

2.1. Valor Neto de los Activos

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

La posición del Valor Bruto de los Activos (GAV, en su acrónimo inglés), la Deuda neta y el Valor Neto de los Activos (NAV, en su acrónimo inglés) de Criteria, a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es la siguiente:

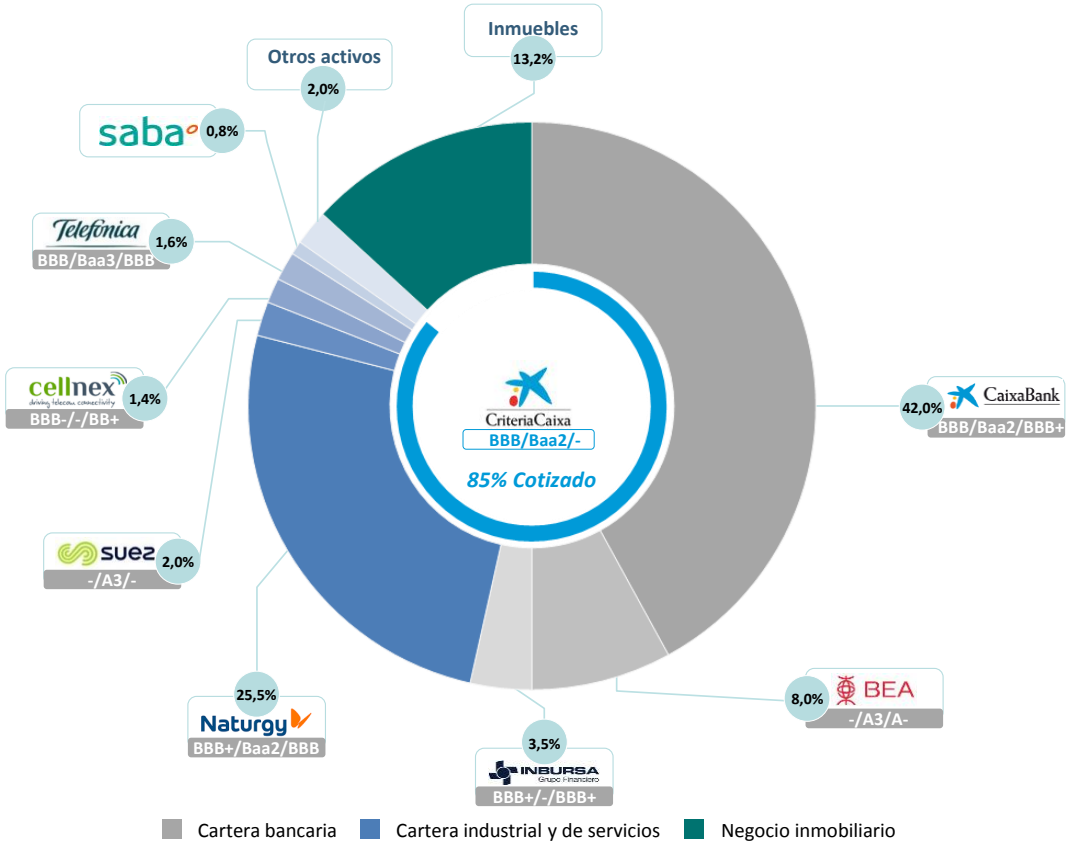
Millones de euros	30/06/2018	31/12/2017	Variación
Gross Asset Value (GAV)	**21.102**	**24.027**	**-12,2%**
...del que, activos cotizados	*17.967*	*20.852*	*-13,8%*
% activos cotizados sobre GAV	*85,1%*	*86,8%*	*-1,7pp*
Posición de Deuda neta	**(2.466)**	**(5.692)**	**-56,7%**
Net Asset Value (NAV)	**18.636**	**18.335**	**1,6%**
% de deuda neta sobre GAV (LTV)[1]	*11,7%*	*23,7%*	*-12,0pp*

[1] LTV: *Loan to Value* o ratio de endeudamiento

Desglose y evolución del GAV:

A 30 de junio de 2018, el 53% del GAV (11,3 bn€) corresponde a la cartera bancaria, compuesta por CaixaBank, The Bank of East Asia (BEA) y Grupo Financiero Inbursa (GFI). El 34% del GAV (7,0 bn€) está invertido en empresas pertenecientes a sectores estratégicos, tales como el energético, infraestructuras y servicios, así como en deuda pública europea, y un 13% del GAV (2,8 bn€) corresponde al negocio inmobiliario.

Destaca la alta liquidez y calidad crediticia de la cartera, dado que el 85% es cotizada y con una calificación crediticia media de BBB.



Nota: Los rating siguen el siguiente orden: Fitch/Moody's/S&P
Los ratings de Grupo Financiero Inbursa corresponden a Banco Inbursa

Las principales inversiones y desinversiones realizadas durante el primer semestre de 2018, así como los porcentajes de participación a 30 de junio, son:

Abertis, S.A.

El 16 de mayo se liquidó la OPA lanzada por Hochtief sobre las acciones de Abertis. Como resultado de haber aceptado esta OPA, Criteria ha recibido un importe atribuido de 3.354 millones de euros por la venta de la totalidad de su participación (directa e indirecta) del 18,4% de Abertis (véase Nota 6 de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados para mayor información).

Telefónica, S.A.

Criteria ha adquirido a mercado 40.487.653 acciones representativas de un 0,78% del capital social de Telefónica, por un importe de 316.417 miles de euros.

La participación de Criteria en Telefónica es del 0,91% (0,13% a 31 de diciembre de 2017).

Variación de valor

Durante el primer semestre de 2018 destaca positivamente la evolución de la cotización de Naturgy (17,8%), mientras que, en línea con el IBEX 35 (-4,2%), se ha producido una disminución de la cotización de CaixaBank (-4,7%).

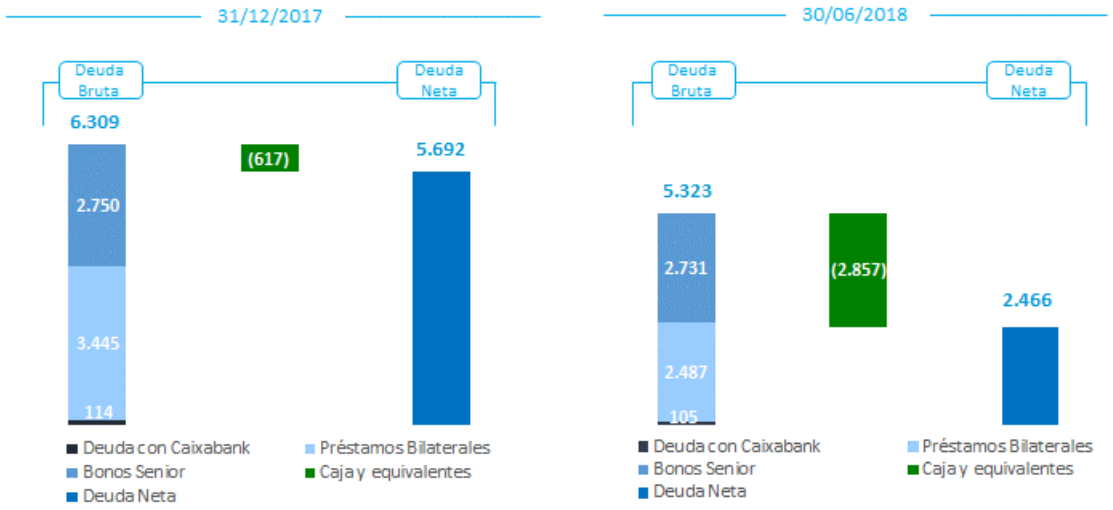
Desglose y evolución de la Deuda bruta y neta

En el segundo trimestre de 2018, tras el cobro de los 3.354 millones de euros procedentes de la venta de las acciones directas e indirectas de Abertis, Criteria ha realizado un ejercicio de gestión de su deuda financiera por el que:

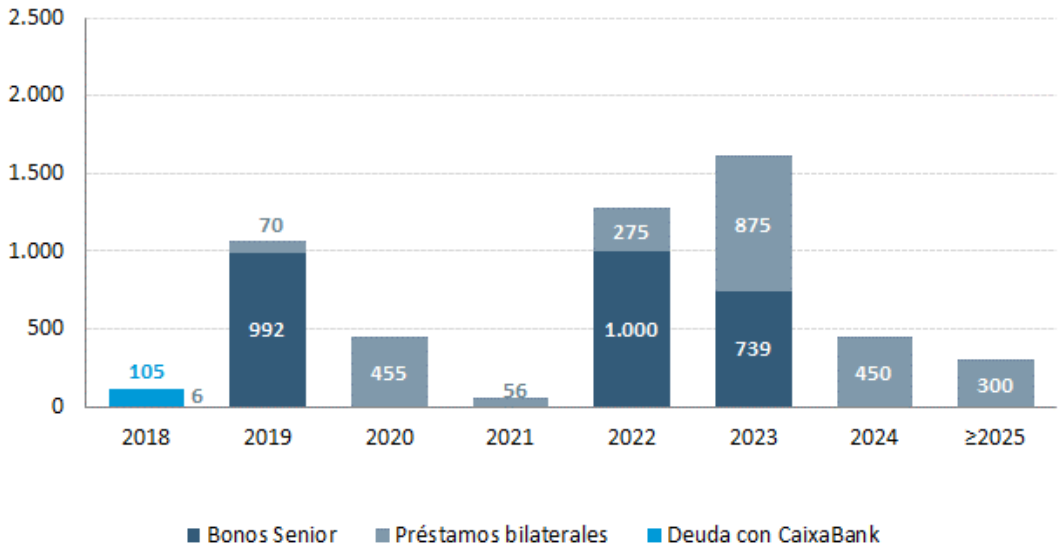
- Ha amortizado 1.010 millones de euros de préstamos bilaterales.
- Ha renegociado las condiciones financieras de determinados préstamos bilaterales (por un nominal total de 985 millones de euros), reduciendo su coste financiero medio en 14 puntos básicos e incrementando la vida media en 1,3 años, llegando hasta los 4,7 años de vencimiento medio para todos los préstamos bilaterales.
- Ha recomprado en mercado 19 millones de euros en bonos emitidos por la propia Criteria: 8 millones de euros del bono que vence en mayo de 2019 y 11 millones de euros del bono que vence en mayo de 2023.
- Ha contratado una póliza de crédito adicional de *back up* de 75 millones de euros para mejorar la flexibilidad financiera de Criteria, situando el saldo de pólizas de crédito no dispuestas en 450 millones de euros.

Tras esta gestión de la deuda financiera, se mantiene una elevada proporción de instrumentos de deuda a tipo fijo o con contratos de permuta de tipo de interés a tipo fijo (80% a 30 junio 2018, 78% a 31 diciembre 2017). Asimismo, Criteria tiene un *pool* de 15 grupos bancarios financiadores, sin considerar CaixaBank (6 españoles y 9 internacionales).

El detalle de la deuda bruta y neta, a 31 de diciembre de 2017 y 30 de junio de 2018, es la siguiente:



Perfil de vencimientos de la deuda bruta a 30 de junio de 2018 (en millones de euros):



Nota: Para la construcción de este perfil de vencimientos se ha considerado que el vencimiento de 105 millones de euros de Deuda con CaixaBank se producirá antes del 27 de setiembre de 2018, con motivo del cumplimiento de las condiciones establecidas para la desconsolidación prudencial y a pesar de que el vencimiento contractual es a mayor plazo.

Destacar que los préstamos con terceros pueden cancelarse anticipadamente. Adicionalmente, 450 millones de euros del total de préstamos bilaterales con vencimiento 2023, tienen opción de extensión de un año.

2.2. Resultado de los negocios

Cuenta de resultados consolidada de gestión:

Millones de euros (MM€)	1S 2018	1S 2017	% Var
Cartera Bancaria	552	487	13%
Cartera Industrial y de Servicios	205	247	-17%
Gestión de activos inmobiliarios	(16)	(36)	-55%
Gastos de estructura	(16)	(17)	-5%
Resultado de explotación	725	681	6%
Resultado financiero	(63)	(80)	-22%
Resultados por ventas y otros	(4)	18	-
Resultado antes de impuestos	658	619	6%
Impuesto de sociedades	(41)	13	-
Resultado neto recurrente	617	632	-2%
Resultados extraordinarios	892	-	-
Resultado neto	1.509	632	-

Resultados de la Cartera Bancaria

Los resultados de 552 millones de euros de la cartera bancaria a 30 de junio de 2018 se explican y se detallan en la Nota 14 *Información financiera por segmentos* de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos.

El impacto negativo de 339 millones de euros que allí se detalla por el registro del valor actual de la cartera de activos inmobiliarios disponibles para la venta de CaixaBank, está clasificado como "Resultados extraordinarios" en la cuenta de resultados consolidada de gestión.

Resultados de la Cartera Industrial y de Servicios

Los resultados de 205 millones de euros de la cartera industrial y de servicios a 30 de junio de 2018 se explican y se detallan en la Nota 14 *Información financiera por segmentos* de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos.

A efectos de gestión, se ha clasificado como "Resultados extraordinarios" el impacto negativo estimado de 924 millones de euros por la atribución correspondiente al Grupo Criteria de los resultados negativos de Naturgy Energy Group derivados de la revisión de diversos activos en el presente ejercicio que, según la propia sociedad ha anunciado al mercado, implica un deterioro aproximado de 4.900 millones de euros antes de impuestos.

Gestión de activos inmobiliarios

La gestión de los inmuebles del Grupo se realiza a través de la sociedad 100% participada, Inmo CriteriaCaixa, S.A.U. (InmoCriteria), que dispone de un experimentado equipo de profesionales y cuenta con sistemas de información propios diseñados para dar soporte a toda la operativa inmobiliaria.

A 30 de junio de 2018 el Grupo tiene una cartera de inmuebles con un valor neto contable de 2.783 millones de euros, los cuales están divididos en los siguientes tipos de activo:

Activos en alquiler:

- Cartera compuesta por 1.140 millones de euros (41% sobre activos totales).

Suelo:

- Cartera compuesta por 1.141 millones de euros (41% sobre activos totales).
  Actualmente con promociones en curso a lo largo del país, en localidades como Madrid, Barcelona, Sant Cugat del Vallès, etc.

Activos en venta:

- Cartera compuesta por 502 millones de euros (18% sobre activos totales).
- Se trata de activos no estratégicos cuyo objetivo es maximizar el valor de venta

A 30 de junio de 2018, las principales provincias donde se ubican los activos inmobiliarios del Grupo son Barcelona (21%), Madrid (15%) y Tarragona (14%).

La mejora del resultado del negocio inmobiliario se debe principalmente a:

- La no necesidad de registrar dotaciones/desdotaciones por deterioro de activos (-16 millones de euros a 30 de junio de 2017) gracias a la evolución positiva del mercado inmobiliario español. Situación que contrasta con ejercicios pasados en que se han registrado importantes saneamientos.
- El descenso de los gastos de explotación tras la internalización de la gestión del negocio inmobiliario.

Resultado financiero

El resultado financiero ha mejorado en 17 millones de euros (-22% respecto al mismo período de 2017) por la combinación de los siguientes factores:

- Disminución del volumen de la deuda media en 983 millones de euros (-14% respecto al mismo periodo del 2017).
- Disminución del coste medio de la deuda, que pasa del 2,3% en el primer semestre de 2017 al 2,0% en el primer semestre de 2018.

Resultados extraordinarios

El epígrafe de Resultados extraordinarios incluye principalmente:

- Plusvalía neta de 2.155 millones de euros por la venta de la totalidad de las acciones en cartera de Abertis, al haber Criteria aceptado la OPA lanzada por Hochtief (véase Nota 6 de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos).

- El ajuste del valor razonable de la cartera de inmuebles disponibles para la venta de CaixaBank, considerada en el *Purchase Price Allocation* (PPA) llevado a cabo en septiembre 2017, cuyo impacto negativo ha sido de 339 millones de euros (véase nota 6 de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos).

- El impacto negativo estimado neto de impuestos atribuido de 924 millones de euros, por la revisión del valor de diversos activos de Naturgy Energy Group, anunciados por la Sociedad.

3. INFORMACIÓN SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS

Criteria está calificada por Fitch Ratings con un rating de BBB, con perspectiva estable (última revisión de 10 de octubre de 2017).

Desde el 20 de marzo de 2018 Criteria está también calificada por Moody's, que asignó por primera vez un rating de emisor de Baa2, con perspectiva estable.

Ambas calificaciones muestran la fortaleza de la posición financiera de Criteria, la buena calidad y liquidez de los activos, una política de inversión prudente, así como la recurrencia y estabilidad de los dividendos percibidos.

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

Durante el segundo semestre del ejercicio 2018 y después de la desinversión en Abertis, Criteria seguirá analizando potenciales oportunidades de inversión (mayoritariamente acordes a su política de inversión), con el objetivo de seguir diversificando la cartera.

En este sentido, destacar que el portfolio actual garantiza una generación de recursos suficiente para que Fundación Bancaria "la Caixa" pueda cumplir con todos los proyectos establecidos de la Obra Social. Por tanto, la reinversión de los recursos obtenidos tras la venta de Abertis no tiene un plazo de ejecución determinado y se realizará en la medida en que se identifiquen oportunidades de inversión que permitan (i) reforzar la generación de recursos para que Fundación Bancaria "la Caixa" desarrolle la Obra Social y (ii) preservar y/o incrementar el patrimonio gestionado de la Fundación Bancaria "la Caixa".

Respecto a las principales participaciones de Criteria así como del negocio inmobiliario cabe destacar:

- **Cartera Bancaria:** Está previsto que CaixaBank presente su nuevo Plan Estratégico antes de finalizar el año que definirá las prioridades de actuación ante los retos y oportunidades que se presentan para los próximos años.

- **Cartera Industrial y de servicios:** Se espera la implantación por parte de Naturgy del nuevo Plan Estratégico 2018-2022, del que entre otros aspectos, destaca la mejora de la política de retribución al accionista, con 1,3€/acción para 2018 (+30% respecto a 2017) que serán crecientes

en un +5% anual. Además, se abre la opción a una futura recompra de acciones por hasta 400 MM€/año si no se dan inversiones inorgánicas.

- **Negocio Inmobiliario:** Se espera continuidad en la recuperación del sector en España, que repercutirá en una mejoría de los márgenes, que en el caso de Criteria, se verá reforzada por el mantenimiento de la política de ventas selectiva, la obtención de rendimientos de una cartera de inmuebles en alquiler y la finalización de uno de los ocho proyectos de promoción que están actualmente en construcción.

En relación a la deuda bruta, Criteria prevé seguir avanzando en la renegociación de determinados préstamos bilaterales, alargando vencimientos y reduciendo los diferenciales.

5. HECHOS POSTERIORES

Entre el 30 de junio de 2018 y la fecha de formulación de los Estados financieros resumidos consolidados a los que acompaña este Informe de Gestión, no se ha producido ningún hecho no descrito que pueda afectar de forma significativa a estos Estados financieros resumidos consolidados.

6. MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO

El Grupo elabora sus Estados financieros consolidados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Además de la información financiera extraída de sus Estados financieros 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, por lo tanto deben considerarse como información adicional, y en ningún caso sustituyen la información financiera elaborada bajo las NIIF. 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.

Una de las razones para utilizar las MAR es que, a efectos de gestión de información financiera, las sociedades no participadas al 100% que, de acuerdo con las NIIF, se consolidan por integración global en nuestros Estados financieros consolidados (Saba y fondos de capital riesgo, principalmente), se consideran como interés atribuido.

El Grupo utiliza las siguientes MAR para describir sus actividades y rendimiento: “Valor bruto de los activos” (GAV, por sus siglas en inglés), “Deuda bruta”, “Caja y equivalentes”, “Deuda neta”, “Valor neto de los activos” (NAV, por sus siglas en inglés) y “Ratio de endeudamiento” (LTV, por sus siglas 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 y la agencias de rating para analizar sociedades *holding* de inversiones 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 sus conciliaciones con los Estados financieros consolidados:

a) Valor Bruto de los Activos (GAV, por sus siglas en inglés)

Definición: El Grupo define el "GAV" como la suma de: i) el valor de mercado de la **cartera cotizada**, que se compone de las inversiones cotizadas, tanto en renta variable como en 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 y iii) el valor neto contable en los Estados financieros consolidados de los activos inmobiliarios propiedad de Criteria y de las sociedades inmobiliarias 100% participadas. Dichas sociedades inmobiliarias 100% propiedad de Criteria son Inmo Criteria Caixa, S.A.U., Vivienda Asequible Arrendamiento y Servicios, S.L.U., Inmo Criteria Arrendamiento, S.L.U., Inmo Criteria Arrendamiento II, S.L.U., Els Arbres de la Tardor, S.L.U. y Mediterránea Beach & Golf Community, S.A.U.

Explicación de uso: El "GAV" es una métrica adecuada para determinar el valor total de los activos de CriteriaCaixa. 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 son los siguientes:

	€/acción	Núm. Acciones	Participación	GAV 1S 2018 (MM€)	Porcentaje GAV
Caixabank	3,706	2.392.536.811	40,00%	8.867	*42,00%*
The Bank of East Asia	3,427	491.476.626	17,50%	1.684	*8,00%*
Grupo Financiero Inbursa	1,215	607.000.574	9,10%	738	*3,50%*
CARTERA BANCARIA				**11.289**	**53,50%**
Naturgy[1]	22,010	244.557.521	24,44%	5.383	25,50%
Suez	11,105	37.110.685	5,97%	412	2,00%
Cellnex[1]	21,549	13.946.728	6,02%	301	1,40%
Telefónica	7,279	47.250.000	0,91%	344	1,60%
Otras Inversiones cotizadas	-	-	-	139	0,70%
CARTERA INDUSTRIAL Y DE SERVICIOS				**6.579**	**31,18%**
OTROS ACTIVOS (Renta Fija)				**100**	***0,47%***
CARTERA COTIZADA				**17.968**	***85,15%***
Saba Infraestructuras[2]			50,10%	164	*0,78%*
Vithas Sanidad[2]			20,00%	74	*0,35%*
Caixa Capital Risc[2]			100,00%	63	*0,30%*
Aguas de Barcelona[2]			15,00%	51	*0,24%*
CARTERA INDUSTRIAL Y DE SERVICIOS				**351**	***1,66%***
GESTIÓN DE ACTIVOS INMOBILIARIOS[3]				**2.783**	***13,19%***
CARTERA NO COTIZADA				**3.134**	***14,85%***
GAV TOTAL				**21.102**	***100%***

[1] Cotización ajustada por el dividendo por acción anunciado (0,67€/acción para Naturgy y 0,051€/acción para Cellnex)
[2] Valor neto contable en los Estados financieros individuales de Criteria, no desglosado en los Estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo de 30 de junio de 2018.
[3] Se adjunta la siguiente conciliación con las Notas 5 y 8 de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo de 30 de junio de 2018:

(MM€)	30/06/2018	Ajuste Saba	Ajuste anticipo proveedores	GAV - Gestión de Activos inmobiliarios
Inversiones inmobiliarias (Nota 5)	1.170	-	-	1.170
Existencias (Nota 8)	1.626	(9)	(4)	1.613
Gestión de Activos Inmobiliarios	**2.796**	**(13)**	**(4)**	**2.783**

Los cálculos y desglose del GAV a 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

	€/acción	Núm. Acciones	Participación	GAV 2017 (MM€)	Porcentaje GAV
Caixabank	3,890	2.392.538.198	40,00%	9.305	*38,70%*
The Bank of East Asia	3,610	482.416.732	17,44%	1.742	*7,30%*
Grupo Financiero Inbursa	1,360	607.000.574	9,10%	824	*3,40%*
CARTERA BANCARIA				**11.871**	**49,40%**
Gas Natural Fenosa	19,25	244.557.521	24,44%	4.708	19,60%
Abertis	18,55	182.654.913	18,44%	3.388	14,10%
Suez	14,67	36.545.000	5,86%	536	2,20%
Cellnex	21,35	13.772.728	5,94%	294	1,20%
Telefónica	8,13	6.809.000	0,13%	55	0,20%
CARTERA INDUSTRIAL Y DE SERVICIOS				**8.981**	**37,40%**
CARTERA COTIZADA				**20.852**	***86,80%***
Saba Infraestructuras[1]			50,10%	174	*0,70%*
Vithas Sanidad[2]			20,00%	74	*0,30%*
Caixa Capital Risc[3]			100,00%	62	*0,30%*
Aguas de Barcelona[4]			15,00%	52	*0,20%*
CARTERA INDUSTRIAL Y DE SERVICIOS				**362**	***1,50%***
GESTIÓN DE ACTIVOS INMOBILIARIOS[5]				**2.813**	***11,70%***
CARTERA NO COTIZADA				**3.175**	***13,20%***
GAV TOTAL				**24.027**	***100%***

[1] Extraído del Anexo 1 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo de 2017.
[2] Extraído del Anexo 2 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo de 2017.
[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 del Grupo de 2017).
[4] Incluye el valor neto contable de la participación directa de Criteria en dicha sociedad de acuerdo con las cuentas anuales de Criteria de 2017.
[5] Extraído de las Notas 7 y 11 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo de 2017. Se adjunta la siguiente conciliación:

(MM€)	31/12/2017	Ajuste Saba	Ajuste anticipo proveedores	GAV - Gestión de Activos inmobiliarios
Inversiones inmobiliarias (Nota 7)	1.184	-	-	1.184
Existencias (Nota 11)	1.637	(8)	-	1.629
Gestión de Activos Inmobiliarios	**2.821**	**(8)**	-	**2.813**

b) Deuda bruta

Definición: El Grupo define la "Deuda bruta" como la suma del valor nominal de préstamos bancarios, bonos y otros instrumentos de deuda con terceros, excluyendo primas, comisiones e intereses devengados de Criteria y sociedades 100% participadas.

Explicación de uso: La "Deuda bruta" 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 CriteriaCaixa.

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

	30/06/2018		
(MM€)	No corriente	Corriente	Total
Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables [1]	4.817	1.046	5.863
Ajustes[2]*:*			
Primas y gastos por deudas			12
Interés devengado			(11)
Ajuste deuda de otras sociedades no participadas 100%:			
Deudas de Grupo Saba con asociadas de Criteria[2]			-
Deudas de Grupo Saba con entidades de crédito[2]			(541)
Total Deuda bruta			**5.323**

[1] Extraído de la Nota 11 de los Estados financieros intermedios resumidos del Grupo de 30 de junio de 2018.

[2] Importes no desglosados en los Estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo de 30 de junio de 2018.

(MM€)	31/12/2017 No corriente	Corriente	Total
Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables [1]	6.799	65	6.864
Ajustes:			
Primas y gastos por deudas [2]			15
Interés devengado [3]			(38)
Ajuste de deuda de otras sociedades no participadas 100%:			
Deudas de Grupo Saba con asociadas de Criteria[3]			(5)
Deudas de Grupo Saba con entidades de crédito[3]			(527)
Total Deuda bruta			**6.309**

[1] Extraído de la Nota 18 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo de 2017.
[2] Extraído de la Nota 17 de las cuentas anuales de Criteria de 2017.
[3] Extraído de la Nota 18.1 de las cuentas anuales consolidadas de Criteria de 2017.

c) Caja y equivalentes

Definición: El Grupo define "Caja y equivalentes" como la suma de la tesorería y otras cuentas a cobrar y a pagar a corto plazo de Criteria y sociedades 100% participadas.

Explicación de uso: "Caja y equivalentes" es una métrica estándar para determinar la liquidez disponible a corto plazo, incluyendo cuentas a cobrar y a pagar.

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

	30/06/2018	Proforma 31/12/2017 [4]
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes [1]	1.890	893
Ajuste perímetro[2]	*-182*	-189
(A) Total efectivo y otros activos liquidos ajustados	***1.708***	***704***
Imposiciones [3]	982	20
Ajuste perímetro [2]	*-32*	-20
(B) Total Imposiciones ajustadas	***950***	***0***
(C) Otros activos financieros [3]	**199**	**27**
Total Caja y equivalentes (A+B+C)	***2.857***	***731***

[1] Extraído de los Estados financieros intermedios resumidos del Grupo de 30 de junio de 2018.
[2] Corresponde a los fondos aportados por sociedades consolidadas por integración global con un porcentaje inferior al 100% o en las que no se tiene libre acceso a la tesorería (a 30/06/2018, Saba 173 millones de euros y resto de participadas 9 millones de euros. A 31/12/2017, Saba 180 millones de euros y resto de participadas 9 millones de euros).
[3] Extraído de la Nota 7 de los Estados financieros intermedios resumidos del Grupo de 30 de junio de 2018.

(4) Durante 2018, Criteria ha realizado una modificación en el cálculo de la métrica de gestión caja y equivalentes y por ello a efectos comparativos se muestra un proforma del ejercicio 2017. A continuación se detalla la reconciliación entre la métrica proformada y la métrica publicada en el informe de gestión del ejercicio 2017:

Total Caja y equivalentes Proforma 2017	**731**
Efectivo y otros activos equivalentes por cambio de perímetro	-16
Inclusión del circulante neto de Criteria individual y de inmobiliarias 100%	20
Ajustes de Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar [1]	-119
Inclusión de otros activos financieros no corrientes [2]	1
Total Caja y equivalentes 2017	**617**

[1] A efectos de gestión, no se consideraron 119MM€ de impuestos a cobrar.

[2] Extraído del balance incluido en los Estados financieros individuales del ejercicio 2017.

d) 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 CriteriaCaixa.

El cálculo de la "Deuda neta" del Grupo 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

(MM€)	30/06/2018	31/12/2017
Deuda bruta (A)	5.323	6.309
Caja y equivalentes (B)	2.857	617
Total Deuda neta (A) – (B)	**2.466**	**5.692**

e) Valor neto de los activos (NAV, por sus siglas en inglés)

Definición: El Grupo define el "NAV" como la diferencia entre el "GAV" y la "Deuda neta", 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 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

(MM€)	30/06/2018	31/12/2017
Valor bruto de los activos (GAV) (A)	21.102	24.027
Deuda neta (B)	2.466	5.692
Total valor neto de los activos (NAV) (A) – (B)	**18.636**	**18.335**

f) Ratio de endeudamiento

Definición: El Grupo define el "Ratio de endeudamiento" (LTV) como el cociente entre "Deuda neta" y "GAV" (en %), siendo ambas MAR definidas y conciliadas previamente.

Explicación de uso: El "Ratio de endeudamiento" es una métrica 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 cálculo del "Ratio de endeudamiento" del Grupo a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

(MM€)	**30/06/2018**	**31/12/2017**
Deuda neta (A)	2.466	5.692
Valor bruto de los activos (GAV) (B)	21.102	24.027
Total Ratio de endeudamiento (LTV) (%) (A) / (B)	**11,7%**	**23,7%**