CriteriaCaixa

Estados financieros intermedios resumidos consolidados e informe de gestión intermedio correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019

Deloitte.

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

Tel: +34 932 80 40 40
www.deloitte.es

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

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

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Criteria Caixa, S.A.U. (en adelante CriteriaCaixa o la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance al 30 de junio de 2019 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 2019 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 2018. 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 2019 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 2019. 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

29 de julio de 2019

Índice

- Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019

- Informe de gestión intermedio correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019

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 2019 10

1. Naturaleza de la Entidad, bases de presentación y otra información 10
2. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados 15
3. Gestión de riesgos 16
4. Inmovilizado intangible 22
5. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias 23
6. Participaciones en entidades asociadas y negocios conjuntos 25
7. Activos financieros no corrientes y corrientes 28
8. Existencias 33
9. Patrimonio neto 34
10. Provisiones no corrientes y corrientes 35
11. Pasivos financieros no corrientes y corrientes 36
12. Situación fiscal e impuesto sobre beneficios 40
13. Activos y pasivos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas 42
14. Ingresos y gastos 46
15. Información financiera por segmentos 47
16. Información sobre partes vinculadas 52
17. Notas al estado de flujos de efectivo consolidado 57

BALANCES INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A 30 de junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018, en miles de euros
CRITERIACAIXA Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CRITERIACAIXA

ACTIVO		30/06/2019	31/12/2018 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inmovilizado intangible	(Nota 4)	14.119	1.146.379
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	(Nota 5)	1.102.218	1.330.083
Participaciones en entidades asociadas y negocios conjuntos	(Nota 6)	15.739.413	15.764.887
Activos financieros no corrientes	(Nota 7)	2.642.917	1.907.530
Activos por impuestos diferidos	(Nota 12)	899.069	960.137
Total Activo No Corriente		**20.397.736**	**21.109.016**
ACTIVO CORRIENTE			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	(Nota 13)	1.620.057	-
Existencias	(Nota 8)	1.580.129	1.590.540
Deudores y otras cuentas a cobrar		630.456	738.043
Clientes y deudores		8.970	24.319
Activos fiscales	(Nota 12)	621.486	713.724
Activos financieros corrientes	(Nota 7)	134.938	748.890
Efectivo y otros equivalentes de efectivo		966.445	899.327
Total Activo Corriente		**4.932.025**	**3.976.800**
TOTAL ACTIVO		**25.329.761**	**25.085.816**

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

Las Notas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante del Balance intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2019.

BALANCES INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A 30 de junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018, en miles de euros
CRITERIACAIXA Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CRITERIACAIXA

PASIVO Y PATRIMONIO NETO		30/06/2019	31/12/2018 (*)
PATRIMONIO NETO			
Capital, reservas y resultados		**18.781.528**	**18.751.679**
Ajustes en patrimonio por valoración		**(162.084)**	**(579.053)**
Elementos que no se reclasificarán a resultados		*(144.756)*	*(443.172)*
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global – instrumentos de capital		255.920	(28.671)
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de Inversiones en negocios conjuntos y asociadas		(400.676)	(414.501)
Elementos que pueden reclasificarse en resultados		*(17.328)*	*(135.881)*
Conversión de divisas		117.724	72.869
Coberturas de flujos de efectivo		(15.035)	(8.864)
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de inversiones en negocios conjuntos y asociadas		(120.017)	(199.886)
Intereses minoritarios		**458.709**	**457.923**
Total Patrimonio Neto	**(Nota 9)**	**19.078.153**	**18.630.549**
PASIVO NO CORRIENTE			
Ingresos diferidos		11.083	25.515
Provisiones no corrientes	(Nota 10)	22.106	141.610
Pasivos financieros no corrientes	(Nota 11)	4.860.646	4.874.929
Pasivos por impuestos diferidos	(Nota 12)	15.163	91.904
Total Pasivo No Corriente		**4.908.998**	**5.133.958**
PASIVO CORRIENTE			
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	(Nota 13)	1.084.987	-
Provisiones corrientes	(Nota 10)	206	27.545
Pasivos financieros corrientes	(Nota 11)	171.128	1.096.321
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		84.985	193.125
Otros pasivos corrientes		1.304	4.318
Total Pasivo Corriente		**1.342.610**	**1.321.309**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		**25.329.761**	**25.085.816**

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

Las Notas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante del Balance intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2019.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018, en miles de euros
CRITERIACAIXA Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CRITERIACAIXA

		30/06/2019	30/06/2018 (*)
Ventas y prestación de servicios	(Nota 14.1)	104.313	49.176
Coste de ventas		(72.814)	(21.074)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	(Notas 6 y 15)	424.883	(526.383)
Rendimientos de instrumentos de capital	(Nota 14.2)	69.812	27.758
Resultados de operaciones financieras y con empresas del grupo, asociadas y negocios conjuntos	(Nota 14.3)	587	2.536.408
Otros ingresos de explotación		1.224	1.293
Gastos de personal		(12.627)	(13.355)
Otros gastos de explotación		(41.387)	(43.111)
Amortización, deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado		(8.586)	(11.173)
Variación de provisiones		410	521
Deterioro de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	(Nota 6)	(725)	(588)
Otras ganancias y pérdidas		4.822	273
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**469.912**	**1.999.745**
Ingresos financieros		3.632	3.060
Gastos financieros		(50.966)	(63.170)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(15.122)	(5.484)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		1.235	(169)
RESULTADO FINANCIERO		**(61.221)**	**(65.763)**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**408.691**	**1.933.982**
Impuesto sobre beneficios		(17.494)	(39.034)
RESULTADO DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS		**426.185**	**1.894.948**
Resultado de las operaciones discontinuadas	(Nota 13)	585	1.102
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		**426.770**	**1.896.050**
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)		**7.567**	**387.321**
De las actividades continuadas		7.260	386.904
De las actividades discontinuadas	(Nota 13)	307	417
Atribuible a los propietarios de la dominante		**419.203**	**1.508.729**
De las actividades continuadas		418.925	1.508.044
De las actividades discontinuadas	(Nota 13)	278	685

(*) Importes re-expresados de acuerdo a lo indicado en la Nota 1 – Comparación de la información. Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias intermedia resumida consolidada del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019.

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018, en miles de euros
CRITERIACAIXA Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CRITERIACAIXA

	30/06/2019	30/06/2018 (*)
RESULTADO DEL PERIODO	**426.770**	**1.896.050**
OTRO RESULTADO GLOBAL	**418.927**	**(398.628)**
Partidas que no se reclasificarán en resultados	**(119.116)**	**(152.302)**
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global – instrumentos de capital	266.602	(155.427)
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas	(403.706)	-
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que no pueden reclasificarse en resultados	17.988	3.125
Elementos que pueden reclasificarse en resultados	**538.043**	**(246.326)**
Conversión de divisas	44.861	85.807
Ganancias/(pérdidas) por cambio de divisas contabilizadas en el patrimonio neto	*44.861*	*85.807*
Transferido a resultados	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de flujos de efectivo (porción efectiva)	(10.091)	(3.296)
Ganancias/(pérdidas) de valor contabilizadas en el patrimonio neto	*(10.091)*	*(3.318)*
Transferido a resultados	-	*22*
Transferido al importe en libros inicial de los elementos cubiertos	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	(1.752)
Ganancias/(pérdidas) de valor contabilizadas en el patrimonio neto	-	-
Transferido a resultados	-	-
Otras reclasificaciones	-	*(1.752)*
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas	499.863	(327.638)
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que pueden reclasificarse en resultados	3.410	553
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL PERIODO	**845.697**	**1.497.422**
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	9.525	393.904
Por actividades continuadas	*9.228*	*394.449*
Por actividades discontinuadas	*297*	*(545)*
Atribuible a los propietarios de la dominante	836.172	1.103.518
Por actividades continuadas	*837.963*	*1.103.731*
Por actividades discontinuadas	*(1.791)*	*(213)*

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

Las Notas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante del Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos intermedio resumido consolidado del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019.

ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018, en miles de euros
CRITERIACAIXA Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CRITERIACAIXA

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						Intereses minoritarios		
	Fondos propios								
	Capital	Prima de emisión	Reservas y Otras aportaciones de socios	Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	Menos: Dividendos a cuenta	Otro resultado global acumulado	Otro resultado global acumulado	Otros elementos	Total
Saldo de apertura (antes de re-expresión)	**1.834.166**	**2.344.519**	**13.245.704**	**1.577.290**	**(250.000)**	**(579.053)**	**(18.587)**	**476.510**	**18.630.549**
Efectos de la corrección de errores									
Efectos de los cambios en las políticas contables									
Saldo de apertura a 31/12/2018	**1.834.166**	**2.344.519**	**13.245.704**	**1.577.290**	**(250.000)**	**(579.053)**	**(18.587)**	**476.510**	**18.630.549**
Resultado global total del periodo				**419.203**		**416.969**	**1.958**	**7.567**	**845.697**
Otras variaciones del patrimonio neto	**-**	**-**	**937.936**	**(1.577.290)**	**250.000**	**-**	**-**	**(8.739)**	**(398.093)**
Dividendos (o remuneraciones a los socios)			(250.000)					(8.612)	(258.612)
Transferencias entre componentes del patrimonio neto			1.327.290	(1.577.290)	250.000				-
Otros aumentos/disminuciones del patrimonio neto			(139.354)					(127)	(139.481)
Saldo de cierre a 30/06/2019	**1.834.166**	**2.344.519**	**14.183.640**	**419.203**	**-**	**(162.084)**	**(16.629)**	**475.338**	**19.078.153**

Las Notas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante del Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto intermedio resumido consolidado del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019.

ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018, 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**

Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante del Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto intermedio resumido consolidado del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019.

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

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018, en miles de euros

CRITERIACAIXA Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CRITERIACAIXA

		30/06/2019	30/06/2018 (*)
1. Flujos de tesorería procedentes de las actividades de explotación [1]		**(12.795)**	**(1.384.647)**
Resultado antes de impuestos		408.691	1.933.982
Ajustes en el resultado	(Nota 17)	(364.234)	(1.910.228)
Cambios en el capital corriente	(Nota 17)	33.270	(954.058)
Otros activos y pasivos de explotación		(42.394)	(488.143)
Pagos por intereses		(70.671)	(93.822)
Cobros por intereses		3.578	3.199
Pagos / cobros por impuestos		18.965	124.423
2. Flujos de tesorería usados en las actividades de inversión [1]		**704.439**	**3.505.899**
Dividendos recibidos		513.488	323.067
Inversiones (-)		(592.558)	(690.086)
- *Entidades del grupo, asociadas y negocios conjuntos*		*(4.151)*	*(22.600)*
- *Activos materiales, inversiones inmobiliarias y otros activos intangibles*		*(17.923)*	*(15.541)*
- *Activos financieros - instrumentos de capital*		*(530.993)*	*(480.135)*
- *Activos financieros – instrumentos de deuda*		*(39.491)*	*(99.533)*
- *Inversiones financieras temporales*		-	-
- *Préstamos concedidos*		-	*(72.277)*
Desinversiones (+)		783.509	3.872.918
- *Entidades del grupo, asociadas y negocios conjuntos*		*1.676*	*3.844.370*
- *Activos materiales, inversiones inmobiliarias y otros activos intangibles*		*12.271*	*6.131*
- *Activos financieros - instrumentos de capital*		*53.629*	*5.241*
- *Activos financieros - instrumentos de deuda*		*98.051*	-
- *Inversiones financieras temporales*		*600.000*	-
- *Amortización de préstamos concedidos*		*17.882*	*17.176*
3. Flujos de tesorería procedentes de las actividades de financiación [1]		**(524.924)**	**(1.124.180)**
Dividendos pagados	(Nota 9)	(75.000)	(50.000)
Reparto de reservas	(Nota 9)	(50.000)	(100.000)
Préstamos obtenidos y emisión de obligaciones		594.571	77.000
Amortización de préstamos obtenidos y emisión de obligaciones		(994.495)	(1.051.180)
AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		**166.720**	**997.072**
Efectivo al inicio del ejercicio		899.327	892.744
Efectivo traspasado a Activos no corrientes mantenidos para la venta		(99.602)	-
Efectivo al final del ejercicio		966.445	1.889.816
Efectivo generado (consumido) durante el ejercicio		**166.720**	**997.072**

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

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

Las Notas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante del Estado de Flujos de Efectivo intermedio resumido consolidado del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019.

Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019

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, el Grupo Criteria 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.

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

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;

- 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 14 de marzo de 2019 el Consejo de Administración de CriteriaCaixa formuló las cuentas anuales consolidadas del Grupo Criteria del ejercicio 2018 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 2018, fueron aprobadas por parte del Accionista Único en la sesión del Patronato de Fundación Bancaria "la Caixa" el día 30 de mayo de 2019.

En la formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 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 2018, 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 2019 que se adjuntan, se han elaborado con los mismos principios, políticas contables y criterios que los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018, de acuerdo con las NIIF, excepto por las nuevas normas e interpretaciones que han entrado en vigor durante el primer semestre de 2019, y en particular por la NIC 34 ('Información financiera intermedia'). Los citados estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido formulados por el Consejo de Administración de CriteriaCaixa en la sesión celebrada el 29 de julio de 2019.

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 2018.

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 2019

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:
Aprobadas para su aplicación en la UE		
NIIF 16	Arrendamientos	1 de enero de 2019
Modificación de la NIIF 9	Características de cancelación anticipada con compensación negativa	1 de enero de 2019
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
Modificación de la NIC 19	Modificación, reducción o liquidación de un plan	1 de enero de 2019
Mejoras de las NIIF Ciclo 2015 - 2017	Modificaciones menores	1 de enero de 2019

NIIF 16 'Arrendamientos'

La NIIF 16 ha sustituido la NIC 17 'Arrendamientos', así como a las interpretaciones vigentes sobre arrendamientos (CINIIF 4 'Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento', SIC 15 'Arrendamientos operativos - Incentivos' y SIC 27 'Evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento').

La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y desglose sobre los arrendamientos. El objetivo de esta norma es asegurar que los arrendatarios y los arrendadores proporcionen información relevante de una forma que represente estas transacciones de manera fiel. La propuesta de la NIIF 16 para el arrendatario es la de un modelo único, en el que todos los arrendamientos se registran en balance y con un impacto similar a los actuales arrendamientos financieros (amortización del derecho de uso y gasto financiero por el coste amortizado del pasivo). Sin embargo, para el arrendador la propuesta es continuar con el modelo dual, similar a la actual NIC 17.

El Grupo ha adoptado la NIIF 16 el 1 de enero de 2019, siendo los impactos de la primera aplicación no significativos. En este sentido ha optado por aplicar esta norma según lo establecido en la misma en el apartado de transición para los arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos, es decir, mediante el reconocimiento de un pasivo por arrendamiento por el valor actual de los pagos por arrendamiento restantes y el activo por derecho de uso por un importe igual al del pasivo.

Concretamente, se han incrementado los activos intangibles en 124.803 miles de euros (véase Nota 4) por la activación de derechos de uso, así como los pasivos financieros no corrientes y corrientes por importe de 124.803 miles de euros (véase Nota 11). La amortización registrada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 30 de junio de 2019 relativa a los derechos de uso ha ascendido a 6.670 miles de euros (1.208 miles de euros registrados en el epígrafe *Amortización, deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado* y 5.462 miles de euros en el epígrafe *Resultado de las operaciones discontinuadas*) y el gasto por intereses de los pasivos por arrendamiento ha ascendido a 5.658 miles de euros (54 miles de euros registrados en el epígrafe *Gastos financieros* y 5.604 miles de euros en el epígrafe *Resultado de las operaciones discontinuadas*).

El resto de normas e interpretaciones anteriormente señaladas que han entrado en vigor en el ejercicio 2019 no han supuesto un impacto significativo para el Grupo.

Normas e interpretaciones emitidas por el IASB no vigentes

Normas e Interpretaciones	Título	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
Aprobadas para su aplicación en la UE		
-		-
No aprobadas para su aplicación en la UE		
Modificaciones a Referencias al Marco Conceptual de Normas NIIF		1 de enero de 2020
Modificaciones a la NIIF 3	Clarificaciones a la definición de negocio	1 de enero de 2020
Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8	Definición de materialidad	1 de enero de 2020
NIIF 17	Contratos de seguros	1 de enero de 2021

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 2018.

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

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

- La vida útil y la determinación de las pérdidas por deterioro del inmovilizado intangible, inmovilizado material e inversiones inmobiliarias (Notas 4 y 5).
- La determinación del valor recuperable de los fondos de comercio y de los activos intangibles (véase Nota 4).
- La determinación del valor recuperable de las participaciones en entidades asociadas y negocios conjuntos (véase Nota 6).
- La determinación de las pérdidas por deterioro de las existencias (véase Nota 8).
- La determinación de las pérdidas por deterioro de determinados activos financieros (véase Nota 7).
- La determinación del valor razonable de determinados activos y pasivos financieros (véase Notas 7, 11 y 13).
- 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 (véase 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 la evaluación de su recuperabilidad (véase Nota 12).
- La Estimación del valor razonable menos los costes de venta de los activos no corrientes mantenidos para la venta (véase Nota 13).

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 2018 así como al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 incluidas en los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos, se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

La cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada del periodo comparativo del ejercicio 2018 ha sido re-expresada por el impacto de la clasificación del negocio desarrollado por la sociedad del Grupo Saba Infraestructuras como actividad interrumpida en aplicación de la NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas (véase Nota 13).

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 2019.

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 11.417 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 (12.021 miles de euros a 30 de junio de 2018) habiéndose registrado 8.697 miles de euros en el epígrafe *Otros gastos de explotación* y 2.720 miles de euros en el epígrafe *Resultado de las operaciones discontinuadas* (9.765 miles de euros y 2.256 miles de euros, respectivamente en el ejercicio anterior).

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

Hechos posteriores al cierre

Entre el 30 de junio de 2019 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 2018 (véase Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018) 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 2019 (véase Nota 1) las cuales no han tenido un impacto significativo en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo.

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

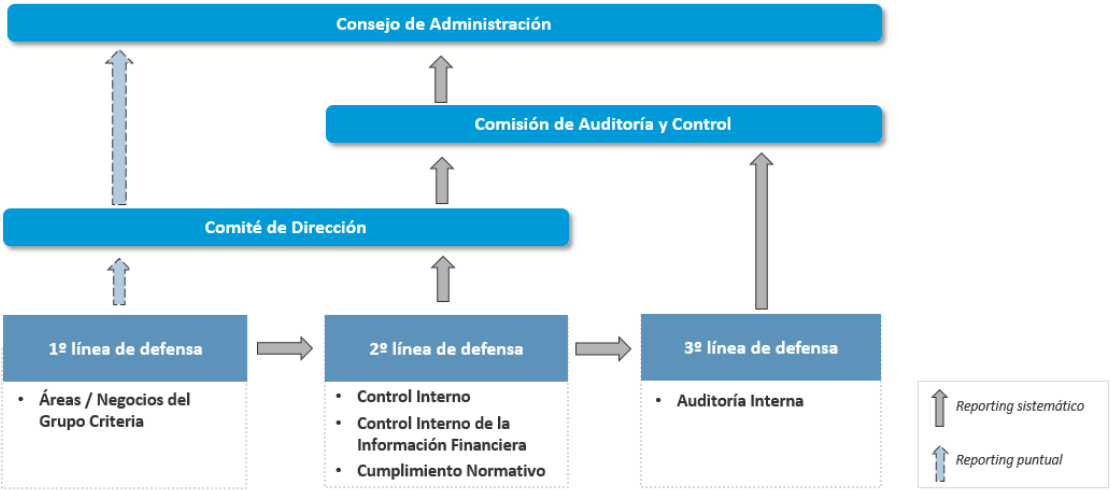
3. Gestión de riesgos

El Modelo de Gestión de Riesgos Corporativos (en adelante, GRC) de Criteria se encuentra ampliamente descrito en la Nota 4 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 así como en el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2018.

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

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



Actualmente, el Modelo de GRC comprende la evaluación continua de 115 riesgos, 66 del negocio holding y 49 del negocio inmobiliario, y su estado se reporta periódicamente a los órganos de dirección y gobierno del Grupo. En el primer semestre de 2019, de estos 115 riesgos, se ha reportado la materialización de 1 de ellos que no ha supuesto ningún impacto en los resultados ni en la capacidad de generación de valor del Grupo Criteria.

3.1 Gestión de los Riesgos Financieros

Las actividades del Grupo están expuestas a los siguientes riesgos financieros:

- Liquidez
- Crédito
- Mercado

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

- Deterioro de las participaciones accionariales
- Deterioro de los activos inmobiliarios
- Deterioro de otros activos. Se incluye en esta categoría los activos fiscales, siendo revisados con carácter semestral por parte de la Sociedad a través de análisis del valor recuperable de los mismos (véase Nota 12).
- Fiabilidad de la información financiera

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a la posibilidad de no poder cumplir con las obligaciones de pago debido a que no se pueda desinvertir en un instrumento financiero con la suficiente rapidez, sin incurrir en costes adicionales significativos, o no se pueda obtener financiación adicional. 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), posición de liquidez a 12 meses y ratio de cobertura de intereses.

El 97% de la financiación del Grupo a 30 de junio de 2019 tiene vencimiento a largo plazo (véase Nota 11). En este sentido, el Grupo trabaja constantemente en el mantenimiento de 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.

A la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, Criteria tiene calificaciones crediticias por Fitch Ratings con un rating de BBB, con perspectiva positiva; y Moody's con un rating de Baa2, con perspectiva estable.

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.

A continuación se informa de la concentración del riesgo por calidad crediticia de las inversiones en entidades asociadas así como de los principales instrumentos de capital y deuda a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, respectivamente:

30/06/2019	Miles de euros				
	Inversiones en empresas asociadas (Nota 6)	**Instrumentos de capital valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global (Nota 7)**	**Instrumentos de capital valorados a valor razonable con cambios en resultados (Nota 7)**	**Instrumentos de deuda (Nota 7)**	**Total**
>A+	-	15.700	-	-	**15.700**
A+	-	103.945	-	3.002	**106.947**
A	-	117.999	5.454	-	**123.453**
A-	1.782.724	707.488	-	4.998	**2.495.210**
BBB+	10.408.582	28.629	-	-	**10.437.211**
BBB	3.441.283	130.787	4.416	20.403	**3.596.888**
BBB-	-	1.164.166	-	5.171	**1.169.337**
<BBB-	-	53.674	-	19.609	**73.283**
Sin calificación	106.824	230.146	40.263	-	**377.234**
Saldo a 30/06/2019	**15.739.413**	**2.552.534**	**50.133**	**53.183**	**18.395.263**

31/12/2018	Miles de euros				
	Inversiones en empresas asociadas (Nota 6)	Instrumentos de capital valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global (Nota 7)	Instrumentos de capital valorados a valor razonable con cambios en resultados (Nota 7)	Instrumentos de deuda (Nota 7)	Total
>A+	-	19.502	-	-	19.502
A+	-	26.866	-	-	26.866
A	-	112.548	-	-	112.548
A-	1.808.247	507.114	-	25.426	2.340.787
BBB+	10.453.667	55.568	-	5.354	10.514.589
BBB	3.394.827	478.223	-	46.526	3.919.576
BBB-	-	397.768	-	-	397.768
<BBB-	-	15.025	-	35.139	50.164
Sin calificación	108.146	177.434	30.896	-	316.476
Saldo a 31/12/2018	**15.764.887**	**1.790.048**	**30.896**	**112.445**	**17.698.276**

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

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

Riesgo de mercado

Se refiere al riesgo de que el valor de un instrumento financiero pueda variar debido a los cambios en el precio de las acciones, los tipos de interés o los tipos de cambio. La consecuencia de estos riesgos es la posibilidad de incurrir en decrementos del patrimonio neto o en pérdidas por los movimientos de los precios de mercado 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 2019, 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 mercado.

El tipo de interés de mercado afecta a los resultados financieros dado que existen determinados pasivos financieros que están contratados a tipo variable (referenciado al Euribor). Por tanto, existe una exposición relevante a la variación del tipo de interés.

El Grupo monitoriza el impacto de las variaciones de tipos de interés de forma periódica.

Asimismo, al objeto de mitigar el riesgo a variaciones de tipo de interés sobre el endeudamiento a tipo variable, la Dirección de Criteria evalúa la oportunidad de entrar en contratos de permuta financiera, teniendo en cuenta los tipos de interés presentes y las expectativas de interés futuras. En este sentido, el Grupo, ha suscrito determinados contratos de permuta financiera de tipo de interés variable a fijo.

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

	Miles de euros
Variación	**Efecto en resultado antes de impuestos**
-50pb	(7.020)
+50pb	4.086
+100pb	3.952

Riesgo de tipo de cambio

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

Epígrafe del Balance	Activo	Moneda	Miles de euros [1]	Observaciones
Participaciones en entidades asociadas y negocios conjuntos	GF Inbursa	MXN	943.955	Véase Nota 6
	The Bank of East Asia	HKD	2.500.795	Véase Nota 6
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global – Instrumentos de capital	Renta Variable cotizada	USD	105.855	Véase Nota 7
		GBP	40.023	Véase Nota 7
		CHF	22.157	Véase Nota 7
		DKK	12.984	Véase Nota 7

[1] Contravalor en euros a 30 de junio de 2019

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

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

Riesgo de deterioro (de las participaciones accionariales, de los activos inmobiliarios y otros)

Para Criteria, el deterioro de las participaciones accionariales en empresas asociadas es el principal riesgo de su modelo de negocio, al tener una alta inversión en este tipo de sociedades. 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 la insolvencia de las inversiones realizadas a través de instrumentos de capital o de movimientos adversos de los precios de mercado.

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

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

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

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).

4. Inmovilizado intangible

La composición y movimiento de este epígrafe del balance intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2019 es el siguiente:

	Miles de euros					
	31/12/2018	Altas y dotaciones	Bajas y utilizaciones	Traspasos	Cambios de perímetro y Otros	30/06/2019
Fondo de comercio	**51.598**	**1**	**-**	**(53.367)**	**1.768**	**-**
Otros activos intangibles	**1.641.984**	**138.361**	**(264)**	**(1.761.386)**	**2.014**	**20.709**
Concesiones administrativas	1.579.084	9.506	(163)	(1.588.095)	992	1.324
Derechos de uso	-	124.803	-	(116.219)	-	8.584
Aplicaciones informáticas	29.621	2.729	(5)	(21.744)	194	10.795
Otro inmovilizado intangible	33.279	1.323	(96)	(35.328)	828	6
Amortización acumulada	**(544.184)**	**(37.126)**	**10**	**574.763**	**(53)**	**(6.590)**
Concesiones administrativas	(515.520)	(26.435)	-	542.472	(695)	(178)
Derechos de uso	-	(5.754)	-	4.507	39	(1.208)
Aplicaciones informáticas	(19.411)	(2.268)	2	16.637	(162)	(5.202)
Otro inmovilizado intangible	(9.253)	(2.669)	8	11.147	765	(2)
Fondo de deterioro	**(3.019)**	**(601)**	**-**	**3.637**	**(17)**	**-**
Total	**1.146.379**	**100.635**	**(254)**	**(1.236.353)**	**3.712**	**14.119**

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2019 los principales movimientos de este epígrafe del balance han sido los siguientes:

- El 1 de enero de 2019 ha entrado en vigor la NIIF 16 Arrendamientos (véase Nota 1) lo que ha supuesto la activación de derechos de uso por importe de 124.803 miles de euros en el capítulo 'Derechos de uso' a dicha fecha. Durante los seis primeros meses del ejercicio 2019 la amortización registrada por dicho concepto ha ascendido a 6.670 miles de euros. Como consecuencia de la clasificación del negocio de gestión de aparcamientos desarrollado por Saba Infraestructuras como actividad interrumpida durante el primer semestre del 2019 (véase Nota 13), el valor neto contable a 30 de junio de los derechos de uso asciende a 118.266 miles de euros y se encuentra clasificado bajo el epígrafe *Inmovilizado intangible* (7.376 miles de euros) y bajo el epígrafe *Activos no corrientes mantenidos para la venta* (110.890 miles de euros).
  Los activos subyacentes corresponden, básicamente, a inmuebles de oficinas y vehículos en alquiler así como a alquiler de aparcamientos.
- Los 'Traspasos' incluyen 1.236.184 miles de euros correspondientes a los activos intangibles del negocio de gestión de aparcamientos desarrollado por Saba Infraestructuras traspasados al epígrafe *Activos no corrientes mantenidos para la venta* durante el primer semestre del 2019 (véase Nota 13).
- No se ha registrado ningún deterioro de importe significativo en la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada durante el primer semestre del 2019.

5. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

La composición y movimiento de este epígrafe del balance intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2019 es el siguiente:

	Miles de euros					
Inmovilizado material	**31/12/2018**	**Altas y dotaciones**	**Bajas y utilizaciones**	**Traspasos**	**Cambios de perímetro y Otros**	**30/06/2019**
Costes	**269.391**	**2.867**	**(10.361)**	**(250.452)**	**277**	**11.722**
Terrenos y Construcciones	200.439	1.315	(9.557)	(189.325)	(622)	**2.250**
Instalaciones Técnicas y Otro Inmovilizado Material	68.503	1.391	(652)	(60.628)	858	**9.472**
Inmovilizado en Curso y Anticipos	449	161	(152)	(499)	41	**-**
Amortización acumulada	**(88.524)**	**(4.000)**	**9.760**	**79.711**	**(640)**	**(3.693)**
Construcciones	(41.913)	(1.899)	9.282	34.622	(181)	**(89)**
Instalaciones Técnicas y Otro Inmovilizado Material	(46.611)	(2.101)	478	45.089	(459)	**(3.604)**
Fondo de deterioro	**(2.805)**	**-**	**-**	**2.694**	**110**	**(1)**
Terrenos y Construcciones	(2.802)	-	-	2.692	107	**(3)**
Instalaciones Técnicas y Otro Inmovilizado Material	(3)	-	-	2	3	**2**
Subtotal inmovilizado material	**178.062**	**(1.133)**	**(601)**	**(168.047)**	**(253)**	**8.028**

	Miles de euros					
Inversiones inmobiliarias	**31/12/2018**	**Altas y dotaciones**	**Bajas y utilizaciones**	**Traspasos**	**Cambios de perímetro y Otros**	**30/06/2019**
Costes	**1.779.029**	**1.497**	**(14.720)**	**(117.617)**	**-**	**1.648.189**
Terrenos y Construcciones	1.755.787	1.373	(14.352)	(114.886)	-	1.627.922
Otras inversiones inmobiliarias	23.242	124	(368)	(2.731)	-	20.267
Amortización acumulada	**(157.378)**	**(7.003)**	**1.606**	**8.049**	**-**	**(154.726)**
Construcciones	(148.968)	(6.338)	1.422	7.321	-	(146.563)
Otras inversiones inmobiliarias	(8.410)	(665)	184	728	-	(8.163)
Fondo de deterioro	**(469.630)**	**-**	**3.132**	**67.225**	**-**	**(399.273)**
Terrenos y Construcciones	(469.630)	-	3.132	67.225	-	(399.273)
Subtotal inversiones inmobiliarias	**1.152.021**	**(5.506)**	**(9.982)**	**(42.343)**	**-**	**1.094.190**
Total	**1.330.083**	**(6.639)**	**(10.583)**	**(210.390)**	**(253)**	**1.102.218**

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2019 los principales movimientos de estos epígrafes del balance han sido los siguientes:

- Enajenación de elementos de inmovilizado material con un coste neto de 601 miles de euros e inversiones inmobiliarias con un coste neto de 9.982 miles de euros, habiéndose obtenido unas pérdidas antes de impuestos de 63 miles de euros y unos beneficios de 1.497 miles de euros, respectivamente.
- En la columna de 'Traspasos' se encuentra registrado el traspaso de varios inmuebles del epígrafe de *Inversiones Inmobiliarias* al epígrafe de *Existencias*, dado que han sido destinados a la venta. El importe neto de estos traspasos ha ascendido a 42.178 miles de euros (véase Nota 8). Asimismo, se incluyen los activos materiales y las inversiones inmobiliarias correspondientes al negocio de gestión de aparcamientos desarrollado por Saba Infraestructuras traspasados al epígrafe *Activos*

no corrientes mantenidos para la venta durante el primer semestre del 2019 por importe de 168.381 miles de euros (véase Nota 13).

- No se ha registrado importe alguno en concepto de deterioro en la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida 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 20.523 miles de euros a 30 de junio de 2019 (ver Nota 14.1), 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 7.355 miles de euros.

El valor neto contable de las inversiones inmobiliarias que han generado rentas a 30 de junio de 2019 asciende a 1.006.928 miles de euros (1.017.833 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

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. El método de valoración de estos activos se describe en la Nota 3.4 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2018. El valor razonable de los mismos, obtenido de los modelos internos del Grupo a 30 de junio de 2019 asciende a 1.203.772 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 2018 se describen los criterios empleados para determinar la clasificación de las entidades como dependientes, negocios conjuntos o asociadas, así como los métodos de consolidación y criterios de valoración aplicados a cada una de ellas a los efectos de la elaboración de las cuentas anuales consolidadas. En los Anexos I y II de la citada Memoria se incluye el detalle de la información más relevante de las sociedades dependientes y asociadas.

Se presenta a continuación el desglose del coste de las participaciones asociadas no teniendo el Grupo participación alguna en negocios conjuntos a 30 de junio de 2019 ni a 31 de diciembre de 2018:

Detalle de participaciones en asociadas

Miles de euros	30/06/2019	31/12/2018
Participaciones en asociadas		
CaixaBank, SA	9.464.627	9.541.787
Naturgy Energy Group, SA	3.441.283	3.394.827
The Bank of East Asia, LTD	2.500.795	2.519.840
Grupo Financiero Inbursa, SAB de CV	943.955	911.881
Vithas Sanidad, SL	89.284	89.284
Resto de sociedades	32.341	33.100
Subtotal	**16.472.285**	**16.490.719**
Menos:		
Fondo de deterioro	(732.872)	(725.832)
Total	**15.739.413**	**15.764.887**

El detalle de fondos de comercio (antes de fondo de deterioro) incluidos en el coste de las participadas asociadas a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es el siguiente:

Detalle de fondos de comercio

Miles de euros	30/06/2019	31/12/2018
The Bank of East Asia, LTD (*)	708.466	702.075
Naturgy Energy Group, SA	529.025	529.025
Grupo Financiero Inbursa, SAB de CV (*)	244.631	237.322
Vithas Sanidad, SL	15.493	15.493
Otros	9.792	9.401
Total	**1.507.407**	**1.493.316**

(*) 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 2019:

Movimientos de participaciones

Miles de euros	Valor teórico contable	Fondo de comercio	Fondo de deterioro	Total
Saldo a 31/12/2018	**14.997.403**	**1.493.316**	**(725.832)**	**15.764.887**
Compras y ampliaciones de capital / Dotación por deterioro	28.967	391	(1.708)	27.650
Ventas y reducciones de capital / Reversión fondo de deterioro	(226)	-	983	757
Resultado del periodo	424.883	-	-	424.883
Dividendos declarados	(446.642)	-	-	(446.642)
Diferencias de conversión	36.268	13.700	(6.477)	43.491
Ajustes de valoración de participadas	96.047	-	-	96.047
Reclasificaciones y otros (*)	(171.822)	-	162	(171.660)
Saldo a 30/06/2019	**14.964.878**	**1.507.407**	**(732.872)**	**15.739.413**

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

A continuación se facilita el porcentaje de participación y el valor de cotización de las principales sociedades cotizadas clasificadas como asociadas a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

Principales sociedades que cotizan en bolsa

	30/06/2019		31/12/2018	
Miles de euros	**% Part.**	**Valor cotización**	**% Part.**	**Valor cotización**
CaixaBank, SA	40,00%	6.024.404	40,00%	7.569.986
Naturgy Energy Group, SA (*)	25,42%	6.163.981	25,42%	5.662.824
The Bank of East Asia, LTD (**)	17,50%	1.246.718	17,59%	1.389.969
Grupo Financiero Inbursa, SAB de CV (**)	9,10%	772.239	9,10%	763.470
Valor de cotización		**14.207.342**		**15.386.249**

(*) A 30 de junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 el valor de cotización de Naturgy sin considerar los intereses minoritarios (equivalente a una participación económica del 24,02%) es de 5.823.863 miles de euros y 5.350.358 miles de euros, respectivamente.
(**) Contravalor en euros utilizando el tipo de cambio de la cotización de mercado publicado por el Banco Central Europeo el último día del mes.

Deterioro del valor de las participaciones

El Grupo tiene establecida una metodología, descrita en la Nota 9 de la Memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Criteria correspondientes al ejercicio 2018, 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 2019, 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 2018 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 de las hipótesis, tanto de fuentes externas como internas, a 30 de junio de 2019 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 2018, por lo que no se ha derivado

la necesidad de registrar deterioros significativos adicionales sobre la cartera de participaciones en el semestre del ejercicio 2019.

7. Activos financieros no corrientes y corrientes

El detalle de los saldos de estos epígrafes a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 de los balances intermedios resumidos consolidados adjuntos es el que se muestra a continuación:

Miles de euros	30/06/2019		31/12/2018	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	**2.552.534**	**-**	**1.790.048**	**-**
Instrumentos de capital (Nota 7.1)	*2.552.534*	-	1.790.048	-
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados	**53.313**	**1.240**	**33.746**	**2.302**
Instrumentos de capital (Nota 7.1)	*50.133*	-	30.896	-
Créditos participativos	*3.180*	*1.240*	2.850	2.302
Activos financieros a coste amortizado *(Nota 7.2)*	**37.070**	**133.698**	**83.209**	**746.588**
Instrumentos de deuda	*20.500*	*32.683*	*30.634*	*81.811*
Préstamos y otros créditos	*142*	*748*	*17.764*	*4.072*
Dividendos pendientes de cobro	-	*21.385*	-	*143*
Créditos al Accionista Único (Nota 16)	*12.500*	*22.353*	*26.500*	*22.394*
Imposiciones a plazo	-	-	-	*600.306*
Otros activos financieros	*3.928*	*56.529*	*8.311*	*37.862*
Derivados – de cobertura	**-**	-	**527**	-
Total	**2.642.917**	**134.938**	**1.907.530**	**748.890**

El vencimiento de los activos financieros no corrientes del Grupo a 30 de junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018, es el que se muestra a continuación:

30/06/2019	Vencimiento (en miles de euros)			
Tipo de elemento financiero	**Entre 1 y 3 años**	**De 3 a 5 años**	**Más de 5 años o sin vencimiento**	**Total**
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	-	-	2.552.534	**2.552.534**
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados	2.905	275	50.133	**53.313**
Activos financieros a coste amortizado	17.937	18.076	1.057	**37.070**
Total	**20.842**	**18.351**	**2.603.724**	**2.642.917**

31/12/2018	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	-	-	1.790.048	**1.790.048**
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados	2.548	302	30.896	**33.746**
Activos financieros a coste amortizado	41.878	867	40.464	**83.209**
Derivados – de cobertura	527	-	-	**527**
Total	**44.953**	**1.169**	**1.861.408**	**1.907.530**

7.1. Instrumentos de capital

El desglose del movimiento del capítulo *Instrumentos de capital* atendiendo a la naturaleza de las operaciones en el primer semestre del ejercicio 2019 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 31/12/2018	**1.790.048**	**30.896**
Compras y ampliaciones de capital	522.221	13.946
Ventas y bajas	(36.906)	(5.094)
Ajustes a valor razonable transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	(455)
Ajustes a valor razonable transferidos a otro resultado global	311.479	-
Importes transferidos a reservas	(8.828)	-
Traspasos y Otros [1]	(25.480)	10.840
Saldo a 30/06/2019	**2.552.534**	**50.133**

[1] Incluye dividendos registrados contra coste de cartera

Las variaciones más significativas en el primer semestre del ejercicio 2019 de los instrumentos de capital han sido las siguientes:

Telefónica, SA

Durante el primer semestre del ejercicio 2019, Criteria ha adquirido 2.276.040 acciones representativas de un 0,04 % del capital social de Telefónica por un importe de 16.464 miles de euros.

A 30 de junio de 2019, la participación de Criteria en Telefónica es del 1,19% (1,15% a 31 de diciembre de 2018).

Cellnex Telecom, SA

Durante el primer semestre del ejercicio 2019, Criteria ha suscrito la ampliación de capital realizada por Cellnex con fecha 22 de marzo de 2019 por un importe de 72.305 miles de euros.

A 30 de junio de 2019, la participación de Criteria en Cellnex es del 5,99% (6,03% a 31 de diciembre de 2018).

Otros

Durante el primer semestre del ejercicio 2019, el Grupo ha realizado inversiones en instrumentos de patrimonio correspondientes a renta variable española cotizada y renta variable extranjera cotizada por importe de 78.905 miles de euros y 362.276 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, el Grupo ha realizado inversiones en instrumentos de patrimonio en sociedades no cotizadas por importe de 6.217 miles de euros.

7.2. Activos financieros a coste amortizado

Las principales variaciones de los *Activos financieros a coste amortizado* en los seis primeros meses del ejercicio 2019 han sido los siguientes:

- Durante el primer semestre del ejercicio 2019 han llegado a vencimiento varios depósitos con entidades financieras contratados durante el ejercicio 2018, por importe total de 600.000 miles de euros que han devengado un tipo de interés nominal medio de 0,02%.

- Durante el primer semestre del ejercicio 2019 se han registrado inversiones en renta fija por importe de 39.491 miles de euros y han llegado a su vencimiento inversiones por importe de 64.500 miles de euros. Adicionalmente, se han realizado desinversiones por importe de 33.551 miles de euros registrando un impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 232 miles de euros.

- Durante el primer semestre del ejercicio 2019 se han clasificado 15.688 miles de euros del capítulo *Préstamos y otros créditos* y 6.689 miles de euros en el capítulo *Otros activos financieros* correspondientes a activos del negocio de gestión de aparcamientos desarrollado por Saba Infraestructuras al epígrafe *Activos No corrientes Mantenidos para la Venta* (véase Nota 13) por su consideración como mantenidos para la venta.

7.3. Valor razonable de los activos financieros

A continuación se presenta a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 el valor razonable de los principales activos financieros clasificados como corrientes y no corrientes en el balance intermedio resumido consolidado adjunto, así como su valor en libros:

Activos financieros

	30/06/2019		31/12/2018	
Miles de euros	**Valor en libros**	**Valor razonable**	**Valor en libros**	**Valor razonable**
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	2.552.534	2.552.534	1.790.048	1.790.048
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados	54.553	54.553	36.048	36.048
Instrumentos de deuda	53.183	53.838	112.445	112.800
Préstamos y otros créditos	35.743	35.743	70.730	70.730
Imposiciones	-	-	600.306	600.306
Instrumentos derivados	-	-	527	527

En la Nota 3.6 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2018 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 2019 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 2019 y 31 de diciembre de 2018 en función del método de cálculo son los siguientes:

Valor razonable de Activos financieros

	30/06/2019			31/12/2018		
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	2.501.949	-	50.585	1.739.463	-	50.585
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados	9.870	-	44.683	-	-	36.048
Instrumentos de deuda	46.840	6.998	-	97.801	14.999	-
Préstamos y cuentas a cobrar	-	-	35.743	-	-	70.730
Imposiciones no corrientes y corrientes	-	-	-	-	-	600.306
Derivados – de cobertura	-	-	-	-	527	-
Total	**2.558.659**	**6.998**	**131.011**	**1.837.264**	**15.526**	**757.669**

No se han producido transferencias o reclasificaciones significativas entre niveles en el primer semestre del ejercicio 2019.

A continuación se facilita el valor de cotización de la participación en las principales sociedades cotizadas (Nivel 1) a 30 de junio 2019 y 31 de diciembre de 2018, clasificadas como *Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global – instrumentos de capital* al considerarse que el Grupo no ejerce influencia significativa en ellas.

Valor de cotización de las principales sociedades cotizadas

Miles de euros	**30/06/2019**		**31/12/2018**	
Sociedades	**% Part.**	**Valor cotización**	**% Part.**	**Valor cotización**
Cellnex Telecom, SA	5,99%	582.588	6,03%	312.611
Suez, SA	5,97%	470.935	5,97%	427.886
Telefónica, SA	1,19%	446.725	1,15%	437.321
Renta variable española	-	390.312	-	301.860
Renta variable extranjera	-	611.389	-	259.785
Valor de cotización		**2.501.949**		**1.739.463**

Movimientos de activos financieros de Nivel 3

Los movimientos que se han producido durante los seis primeros meses del ejercicio 2019 en los saldos del Nivel 3 de los instrumentos de capital, tanto valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global, como valorados a valor razonable con cambios en resultados, y de los créditos participativos valorados a valor razonable con cambios en resultados, se detallan a continuación:

Movimientos de Nivel 3

Miles de euros	Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global – Instrumentos de capital	Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados – Instrumentos de capital	Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados – Créditos participativos [1]
Saldo a 31/12/2018	**50.585**	**30.896**	**5.152**
Compras, altas y ampliaciones de capital	-	6.217	235
Ventas, amortizaciones y capitalizaciones	-	(521)	(752)
Ajustes a valor razonable transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	1	(215)
Ajustes a valor razonable transferidos a otro resultado global	-	-	-
Traspasos y Otros	-	3.670	-
Saldo a 30/06/2019	**50.585**	**40.263**	**4.420**

[1] A 30 de junio de 2019 los créditos participativos otorgados a empresas asociadas y negocios conjuntos ascienden a 1.336 miles de euros (1.553 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) (véase Nota 16).

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					
	31/12/2018	**Altas y dotaciones**	**Bajas y utilizaciones**	**Traspasos**	**Cambios de perímetros y Otros**	**30/06/2019**
Terrenos y solares y promociones	**3.601.899**	20.221	(145.421)	117.419	-	**3.594.118**
Otras existencias	**1.863**	51	(94)	(1.697)	-	**123**
Anticipos a proveedores	**4.455**	10.963	(10.222)	(476)	13	**4.733**
Fondo de deterioro	**(2.017.677)**	(9)	73.624	(74.783)	-	**(2.018.845)**
Total	**1.590.540**	**31.226**	**(82.113)**	**40.463**	**13**	**1.580.129**

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2019 los principales movimientos de este epígrafe del balance consolidado han sido los siguientes:

- Enajenación de terrenos y solares procedentes de la actividad inmobiliaria con un coste neto de 71.839 miles de euros habiéndose obtenido unos beneficios de 8.403 miles de euros (véase Nota 14.1).
- En la columna de 'Traspasos' se encuentra registrado el traspaso de varios inmuebles del epígrafe de *Inversiones Inmobiliarias* al epígrafe de *Existencias*, dado que han sido destinados a la venta. El importe neto de estos traspasos ha ascendido a 42.178 miles de euros (véase Nota 5). Asimismo, se incluyen las *Existencias* correspondientes al negocio de gestión de aparcamientos desarrollado por Saba Infraestructuras traspasados al epígrafe *Activos no corrientes mantenidos para la venta* durante el primer semestre del 2019 por importe de 1.715 miles de euros (véase Nota 13).
- No se ha registrado ningún deterioro de existencias de importe significativo 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 2018. El valor razonable de los mismos, obtenido de los modelos internos del Grupo a 30 de junio de 2019 asciende a 1.609.798 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 2019 y 2018, respectivamente.

Capital social

A 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, 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 2019 y 31 de diciembre de 2018 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 2019 incluye la distribución al Accionista Único de un dividendo con cargo a otras reservas por importe de 50.000 miles de euros acordado por el Patronato de ”la Caixa” en su reunión del día 14 de febrero y abonado el día 18 de febrero de 2019. Asimismo, incluye la distribución al Accionista Único de un dividendo complementario acordado por el Patronato de ”la Caixa” en su reunión del día 30 de mayo de 2019 con cargo a los beneficios del ejercicio 2018 por un importe de 200.000 miles de euros de los cuales 75.000 miles de euros se abonaron el día 31 de mayo de 2019 y los 125.000 miles de euros restantes se han abonado el 10 de julio de 2019 (véase Nota 16).

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 (Ver *Estado de Ingresos y Gastos reconocidos intermedio resumido consolidado* para más detalle).

10. Provisiones no corrientes y corrientes

A 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, 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			
	30/06/2019		31/12/2018	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Provisiones para pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo	-	-	1.335	-
Provisiones para cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	753	-	4.930	8.512
Provisiones por sustitución y cánones	-	-	113.786	17.885
Procesos judiciales en curso	1.277	-	1.483	-
Otras provisiones	20.076	206	20.076	1.148
Total	**22.106**	**206**	**141.610**	**27.545**

Provisiones por sustitución y cánones

A 31 de diciembre de 2018, el Grupo incluía en este capítulo del balance intermedio resumido consolidado las provisiones por sustitución y cánones, procedentes del negocio desarrollado por Saba Infraestructuras, a las que tendrá que hacer frente durante toda la duración de las concesiones administrativas que tenga otorgadas. En el marco de la aplicación de la CINIIF 12 según el modelo del intangible, se determinan las intervenciones futuras a que deberá hacer frente la concesionaria fruto del uso de las infraestructuras, para mantenerlas y restablecerlas, para la cual cosa se registran las provisiones correspondientes, sobre la base de la mejor estimación posible del desembolso requerido.

A 30 de junio de 2019, estas provisiones se encuentran registradas en el epígrafe del balance intermedio resumido consolidado *Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta*, debido a la consideración del negocio de gestión de aparcamientos desarrollado por Saba Infraestructuras como mantenido para la venta (véase Nota 13).

11. Pasivos financieros no corrientes y corrientes

A 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la composición del saldo de estos epígrafes del balance intermedio resumido consolidado adjunto es la siguiente:

	Miles de euros			
	30/06/2019		31/12/2018	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables	4.799.623	38.705	4.765.273	1.071.840
Otros pasivos financieros	11.603	129.275	67.402	22.484
Pasivos financieros mantenidos para negociar – derivados	43.040	3.148	32.572	629
Derivados - contabilidad de coberturas	6.380	-	9.682	1.368
Total	**4.860.646**	**171.128**	**4.874.929**	**1.096.321**

El vencimiento de los pasivos financieros no corrientes del Grupo a 30 de junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018, es el que se muestra a continuación:

30/06/2019	**Vencimiento (miles de euros)**			
Tipo de elemento financiero	**Entre 1 y 3 años**	**De 3 a 5 años**	**Más de 5 años o sin vencimiento**	**Total**
Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables	814.500	3.660.029	325.094	**4.799.623**
Pasivos financieros por arrendamiento	4.586	278	-	**4.864**
Resto pasivos financieros	3.829	1.575	1.335	**6.739**
Instrumentos financieros derivados	27.824	16.420	5.176	**49.420**
Total	**850.739**	**3.678.302**	**331.605**	**4.860.646**

31/12/2018	**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 y otros valores negociables	808.209	3.137.058	820.006	**4.765.273**
Resto pasivos financieros	6.275	6.123	55.004	**67.402**
Instrumentos financieros derivados	33.795	6.532	1.927	**42.254**
Total	**848.279**	**3.149.713**	**876.937**	**4.874.929**

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 2019 y a 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

30/06/2019	**Miles de euros**		
Concepto	**No corriente**	**Corriente**	**Intervalo de Tipo de interés**
Obligaciones y otros valores negociables	2.328.109	6.483	1,38% - 1,63%
Deudas con empresas asociadas (Nota 16)	25.454	3.364	0,35%-2,25%
Deudas con entidades de crédito	2.446.060	28.858	• Tipos fijos: entre 0,60% - 1,80% • EUR3M/6M + diferencial entre 0,6% y 1,50%
Total	**4.799.623**	**38.705**	

31/12/2018	Miles de euros		
Concepto	**No corriente**	**Corriente**	**Intervalo de Tipo de interés**
Obligaciones y otros valores negociables	1.732.875	1.004.265	1,50%-2,37%
Deudas con empresas asociadas (Nota 16)	25.454	6.903	0,35%-2,25%
Deudas con entidades de crédito	3.006.944	60.672	• Tipos fijos: entre 0,60% - 1,80% • EUR3M/6M + diferencial entre 1,30% y 1,50%
Total	**4.765.273**	**1.071.840**	

Obligaciones y otros valores negociables

El detalle por emisión de las Obligaciones y otros valores negociables a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 del Grupo Criteria es el que se muestra a continuación:

				Nominal (miles de euros)	
Tipo de Emisión	**ISIN**	**Tipo de interés**	**Vencimiento**	**30/06/2019**	**31/12/2018**
Bonos simples	ES0314970239	2,375%	mayo-2019	-	971.800
Bonos simples	ES0205045000	1,625%	abril-2022	1.000.000	1.000.000
Bonos simples	ES0205045018	1,500%	mayo-2023	737.000(*)	737.000(*)
Bonos simples	ES0305045009	1,375%	abril-2024	600.000	-
				2.337.000	**2.708.800**

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

Los principales movimientos que se han producido durante los primeros seis meses del ejercicio 2019 han sido los siguientes:

- Con fecha 10 de abril de 2019 Criteria ha realizado una emisión de bonos simples senior no garantizados por un importe nominal total de 600.000 miles de euros y con vencimiento a 5 años. El precio de la emisión fue de 99,44% y el cupón quedó fijado en 1,375%. La inversión se dirigió exclusivamente a inversores cualificados y/o institucionales nacionales y extranjeros. La emisión cotiza en AIAF Mercado de Renta Fija.

- Con fecha 9 de mayo de 2019 venció la emisión de bonos simples senior no garantizados por un importe nominal total en circulación de 971.800 miles de euros que devengaba un tipo de interés del 2,375%. En dicha fecha, Criteria procedió a su amortización.

Deudas con entidades de crédito

La principal variación respecto al saldo de las deudas con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2018 se debe a que a 30 de junio de 2019, 574.879 miles de euros se hallan clasificados bajo el epígrafe *Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta* debido a la consideración de los activos y pasivos correspondientes al negocio desarrollado por Saba Infraestructuras como mantenidos para la venta (véase Nota 13).

11.2. Otros pasivos financieros

Los principales movimientos que se han producido durante los primeros seis meses del ejercicio 2019 han sido los siguientes:

- El 1 de enero de 2019 ha entrado en vigor la aplicación de la NIIF 16 Arrendamientos (véase Nota 1). Este hecho ha supuesto la activación de pasivos financieros por arrendamiento siendo el

importe en el balance consolidado a 30 de junio de 2019 de 112.219 miles de euros (103.199 miles de euros no corrientes y 9.020 miles de euros corrientes) así como 5.658 miles de euros en concepto de actualización financiera. De los importes anteriores, 104.821 miles de euros de pasivos financieros por arrendamiento y 5.604 miles de euros correspondientes a la actualización financiera se hallan clasificados bajo el epígrafe *Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta* debido a la consideración de los activos y pasivos correspondientes al negocio de gestión de aparcamientos desarrollado por Saba Infraestructuras como mantenidos para la venta (véase Nota 13).

- A 30 de junio de 2019, Criteria tiene pendientes de pago 125.000 miles de euros en concepto del segundo pago del dividendo complementario con cargo a beneficios del ejercicio 2018 a su accionista único (véase Nota 9 y 16).

- A 31 de diciembre de 2018 el epígrafe *Otros pasivos financieros* incluía la deuda contraída por Saba Infraestructuras con el Ayuntamiento de Barcelona por parte de su filial Saba Car Park, SLU por importe de 60.000 miles de euros. A 30 de junio de 2019 dicho importe se halla clasificado bajo el epígrafe *Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta* debido a la consideración de los activos y pasivos correspondientes al negocio de gestión de aparcamientos desarrollado por Saba Infraestructuras como mantenidos para la venta (véase Nota 13).

11.3. Valor razonable de los pasivos financieros

En la Nota 3.6 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2018 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 2019 en las técnicas de valoración, las variables utilizadas para la valoración, y los resultados de los análisis de sensibilidad respecto a las descritas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anterior.

A continuación se presenta a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 el valor razonable de los principales pasivos financieros, así como su valor en libros:

	30/06/2019		31/12/2018	
Miles de euros	**Valor en libros**	**Valor razonable**	**Valor en libros**	**Valor razonable**
Deudas con empresas asociadas y entidades de crédito no corrientes y corrientes	2.503.736	2.503.736	3.099.973	3.099.973
Obligaciones y otros valores negociables	2.334.592	2.425.776	2.737.140	2.747.156
Instrumentos derivados	52.568	52.568	44.251	44.251

El desglose de los pasivos financieros mantenidos por el Grupo a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 en función del método de cálculo son los siguientes:

Valor razonable de los pasivos financieros

	30/06/2019			31/12/2018		
Miles de euros	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Deudas con empresas asociadas y entidades de crédito no corrientes y corrientes	-	-	2.503.736	-	-	3.099.973
Obligaciones y otros valores negociables	2.425.776	-	-	2.747.156	-	-
Instrumentos derivados	-	52.568	-	-	44.251	-
Total	**2.425.776**	**52.568**	**2.503.736**	**2.747.156**	**44.251**	**3.099.973**

No se han producido transferencias o reclasificaciones significativas entre niveles en el primer semestre del ejercicio 2019.

12. Situación fiscal e impuesto sobre beneficios

Activos y pasivos fiscales

A 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, 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			
	30/06/2019		31/12/2018	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Activos por impuesto diferido	899.069	-	960.137	-
Activos por impuesto corriente	-	28.495	-	589.572
Hacienda Pública, deudora por IVA	-	786	-	69.491
Hacienda Pública, deudora por subvenciones concedidas	-	67	-	67
Hacienda Pública, IVA soportado	-	29	-	414
Otros créditos con las Administraciones Públicas	-	1.899	-	29.966
Deudores por consolidación fiscal	-	584.347	-	23.837
Organismos de la seguridad social, deudores	-	-	-	1
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	-	5.863	-	376
Total saldos deudores	**899.069**	**621.486**	**960.137**	**713.724**
Pasivos por impuesto diferido	15.163	-	91.904	-
Pasivos por impuesto corriente	-	2.205	-	4.716
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-	4.856	-	69.708
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	-	589	-	2.005
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	-	349	-	1.971
Hacienda Pública, IVA repercutido	-	22	-	3.967
Otros créditos con las Administraciones Públicas	-	3.354	-	15.444
Total saldos acreedores	**15.163**	**11.375**	**91.904**	**97.811**

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 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

Activos fiscales diferidos

Miles de euros	30/06/2019	31/12/2018
Aportaciones a planes de pensiones	594	535
Provisión de inmuebles	201.026	205.078
Deducciones pendientes de aplicación	456.302	456.957
Bases imponibles negativas	214.322	224.103
Ajustes de valoración coberturas de flujos de efectivo	1.854	2.825
Ajustes valor de instrumentos de capital	11.014	18.777
Otros	13.957	51.862
Total	**899.069**	**960.137**

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 2019 es de 186.540 miles de euros (186.839 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

Criteria, como sociedad dependiente del 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 se actualiza semestralmente para incorporar las posibles desviaciones de la realidad respecto al modelo.

A 30 de junio de 2019, los resultados del modelo y los ejercicios de back testing realizados soportan la recuperabilidad de los activos fiscales diferidos en los plazos legales.

Asimismo, 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 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

Pasivos fiscales diferidos

Miles de euros	30/06/2019	31/12/2018
Ajustes valor de instrumentos de capital	11.423	1.197
Ajustes de valoración coberturas de flujos de efectivo	-	132
Combinaciones de negocio	-	58.976
Otros	3.740	31.599
Total	**15.163**	**91.904**

La principal variación respecto al saldo del epígrafe *Pasivos fiscales diferidos* a 31 de diciembre de 2018 se debe a que a 30 de junio de 2019, 87.552 miles de euros se hallan clasificados bajo el epígrafe *Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta* debido a la consideración de los activos y pasivos correspondientes al negocio desarrollado por Saba Infraestructuras como mantenidos para la venta (véase Nota 13).

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

En el marco del proceso de la desinversión en el negocio de aparcamientos que el Grupo mantiene a través de la participación en Saba Infraestructuras y la voluntad de que este proceso finalice en un plazo no superior a un año, los Administradores han considerado que han pasado a cumplirse los requerimientos establecidos en la NIIF 5 (*Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas*) para poder clasificar dicho negocio como discontinuado.

En consecuencia, en base a lo establecido en la NIIF 5, a 30 de junio de 2019 los activos y pasivos relacionados con el negocio de gestión de aparcamientos desarrollado por el Grupo Saba Infraestructuras tienen la consideración de activos y pasivos de grupos enajenables mantenidos para la venta. Adicionalmente, la totalidad de los ingresos y gastos del ejercicio se presentan como resultado de las actividades interrumpidas al considerarse una actividad significativa.

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

Detalle de activos y pasivos mantenidos para la venta

(Miles de euros)

ACTIVO	30/06/2019
Inmovilizado intangible	1.246.951
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	167.958
Participaciones en entidades asociadas y negocios conjuntos	221
Activos financieros no corrientes	17.233
Activos por impuestos diferidos	56.832
Total Activo No Corriente	**1.489.195**
Existencias	1.579
Deudores y otras cuentas a cobrar	24.514
Activos financieros corrientes	5.167
Efectivo y otros equivalentes de efectivo	99.602
Total Activo Corriente	**130.862**
TOTAL ACTIVO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	**1.620.057**

PASIVO	30/06/2019
Ingresos diferidos	13.366
Provisiones no corrientes	146.643
Pasivos financieros no corrientes	715.659
Pasivos por impuestos diferidos	87.552
Total Pasivo No Corriente	**963.220**
Provisiones corrientes	29.338
Pasivos financieros corrientes	50.492
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	38.865
Otros pasivos corrientes	3.072
Total Pasivo Corriente	**121.767**
TOTAL PASIVOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	**1.084.987**

Las principales magnitudes financieras relativas a las actividades interrumpidas al cierre del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 y las correspondientes cifras comparativas del mismo periodo de 2018, son las que se presentan a continuación:

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

	30/06/2019	30/06/2018(*)
Ventas y prestación de servicios	138.604	104.653
Coste de ventas	114	81
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	-	18
Resultados de operaciones financieras, con empresas del grupo, asociadas y negocios conjuntos	-	(15)
Otros ingresos de explotación	8.062	3.955
Gastos de personal	(41.282)	(29.123)
Otros gastos de explotación	(41.936)	(28.740)
Amortización, deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(47.542)	(33.348)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	**16.020**	**17.481**
Ingresos financieros	1.070	404
Gastos financieros	(18.022)	(15.209)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	29
RESULTADO FINANCIERO	**(16.952)**	**(14.776)**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**(932)**	**2.705**
Impuesto sobre beneficios	1.517	(1.603)
RESULTADO DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS	**585**	**1.102**
Resultado de las operaciones discontinuadas	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	**585**	**1.102**
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	**307**	**417**
Atribuible a los propietarios de la dominante	**278**	**685**

(*) Importes re-expresados de acuerdo a lo indicado en la Nota 1 – Comparación de la Información. Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

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

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

	30/06/2019
Efectivo neto generado en las actividades de explotación	25.151
Efectivo neto generado en las actividades de inversión	(25.808)
Efectivo neto generado en las actividades de financiación	-
Efecto sobre los flujos de efectivo	**(657)**

Las principales variaciones en el primer semestre de 2019 correspondientes a la actividad del grupo Saba Infraestructuras que se desprenden de los desgloses anteriores son:

Combinación de negocios

Tal y como se recoge en la Nota 5 de las Cuentas Anuales del ejercicio 2018, en diciembre de 2018 Saba Infraestructuras, filial del Grupo Criteria, adquirió la totalidad de las acciones de las sociedades Infra Holdings UK, Indigo Park Deutschland GMBh, Indigo Infra Slovakia s.r.o. e Indigo Park Slovakia s.r.o por importe de 205.107 miles de euros pasando a ser el accionista único de dichas sociedades.

Los importes reconocidos a 31 de diciembre de activos, pasivos y pasivos contingentes registrados en base al "*Purchase Price Allocation*" (PPA) que se realizó internamente a dicha fecha no han sufrido variaciones significativas. Conforme a la normativa vigente, el Grupo dispone de un año desde el momento de la adquisición para realizar la asignación de forma definitiva.

Aplicación de la NIIF 16 Arrendamientos

Con fecha 1 de enero de 2019 ha entrado en vigor la NIIF 16 Arrendamientos que ha supuesto la activación de derechos de uso por importe de 116.219 miles de euros así como los pasivos financieros no corrientes y corrientes por el mismo importe. A 30 de junio de 2019 los impactos en la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada relativa a las actividades interrumpidas han sido los siguientes: i) 5.462 miles de euros correspondientes a la amortización de los derechos de uso, ii) 6.537 miles de euros correspondientes a la disminución de alquileres y iii) 5.604 miles de euros correspondientes a la actualización financiera.

Valor razonable de los activos y pasivos financieros

A continuación se presenta a 30 de junio de 2019 el valor razonable de los principales activos y pasivos financieros procedentes del negocio de aparcamientos registrados como actividades interrumpidas, así como su valor en libros:

Activos financieros	30/06/2019	
Miles de euros	**Valor en libros**	**Valor razonable**
Préstamos y otros créditos	15.688	15.688
Imposiciones	185	185
Instrumentos derivados	23	23

Pasivos financieros	30/06/2019	
Miles de euros	**Valor en libros**	**Valor razonable**
Deudas con empresas asociadas y entidades de crédito no corrientes y corrientes	574.879	574.879
Instrumentos derivados	9.627	9.627

El desglose de los activos y pasivos financieros procedentes del negocio de aparcamientos registrados como actividades interrumpidas a 30 de junio de 2019 en función del método de cálculo son los siguientes:

Valor razonable de activos	30/06/2019		
Miles de euros	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Préstamos y cuentas a cobrar	-	-	15.688
Imposiciones no corrientes y corrientes	-	-	185
Derivados – de cobertura	-	23	-
Total	**-**	**23**	**15.873**

Valor razonable de pasivos	30/06/2019		
Miles de euros	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Deudas con empresas asociadas y entidades de crédito no corrientes y corrientes	-	-	574.879
Instrumentos derivados	-	9.627	-
Total	**-**	**9.627**	**574.879**

14. Ingresos y gastos

14.1. 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 2019 y 2018, es el que se detalla a continuación:

	Miles de euros	
Importe neto de la cifra de negocios	**30/06/2019**	**30/06/2018 (*)**
Ingresos por ventas y prestación de servicios	83.790	28.587
Ingresos por alquileres (Nota 5)	20.523	20.589
Total	**104.313**	**49.176**

(*) Importes re-expresados de acuerdo a lo indicado en la Nota 1 – Comparación de la Información. Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

A 30 de junio de 2019, el epígrafe de *Ingresos por ventas y prestación de servicios* incluye, principalmente, 80.242 miles de euros correspondientes a la venta de inmuebles procedentes de la actividad inmobiliaria del Grupo (23.086 miles de euros a 30 de junio de 2018).

14.2. Rendimientos de instrumentos de capital

A 30 de junio de 2019 y 2018, el saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas se desglosa como se muestra a continuación:

	Miles de euros	
Ingresos por dividendos	**30/06/2019**	**30/06/2018(*)**
Telefónica, SA	24.725	-
Suez, SA	24.122	23.754
Aigües de Barcelona, Emp Metrop Cicle Integral de l´Aigua, SA	3.097	3.846
Otros	17.868	158
Total	**69.812**	**27.758**

(*) Importes re-expresados de acuerdo a lo indicado en la Nota 1 – Comparación de la Información. Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

14.3. Resultados de operaciones financieras y con empresas del Grupo, asociadas y negocios conjuntos

El saldo de este epígrafe a 30 de junio de 2018 está compuesto, principalmente, por el resultado antes de impuestos de 2.544.756 miles de euros (después de minoritarios 2.154.496 miles de euros) obtenido tras la liquidación de la OPA de Abertis y por la plusvalía bruta consolidada de 38.689 miles de euros derivada de la venta de 4.200.000 de acciones de Naturgy (véase Nota 9 de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo Criteria de 2018).

Asimismo, a 30 de junio de 2019 y 2018 se recogen las variaciones de los instrumentos de capital valorados a valor razonable con cambios en resultados así como los resultados de enajenación de dichos instrumentos (véase Nota 7.1).

15. Información financiera por segmentos

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

Para definir los segmentos de negocio se tienen en cuenta los riesgos inherentes y las particularidades de gestión de cada uno de ellos. Asimismo, para la segregación por negocios de la actividad y resultados se toman como base las unidades de negocio básicas, sobre las que se dispone de cifras contables y de gestión. Se aplican los mismos principios generales que los utilizados en la información de gestión del Grupo, y los criterios de medición, valoración y principios contables aplicados son básicamente iguales a los utilizados en la elaboración de las cuentas anuales, 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 epígrafe *Resultados de entidades valoradas por el método de la participación* incluía a 30 de junio de 2018, el registro del impacto negativo de 339.251 miles de euros derivado de registrar al valor razonable la cartera de activos inmobiliarios disponibles para la venta de CaixaBank sobre los que se llegó a un acuerdo para su venta en 2018.

Cartera industrial y de servicios: recoge la actividad y resultados recurrentes de las inversiones industriales y de servicios siendo las más significativas, las mantenidas en Naturgy Energy Group, Abertis (vendida en el mes de mayo de 2018 en el marco de la OPA sobre esta participación), Cellnex Telecom, Saba Infraestructuras, Suez, Telefónica, Aigües de Barcelona Empresa Metropolitana de Gestió del Cicle Integral de l'Aigua, Vithas, sociedades de capital riesgo, entre otras sociedades de distintos sectores tales como automoción, consumo, tecnología y farmacéutica.

Las participaciones valoradas por el método de la participación aportan a 30 de junio de 2019 unos ingresos de 147.477 miles de euros. A 30 de junio de 2018 aportaron unas pérdidas de 739.433 miles de euros principalmente por la atribución correspondiente al Grupo Criteria de los resultados negativos de Naturgy Energy Group derivados de la revisión del valor de sus activos en el ejercicio anterior. Los principales factores que obedecieron esta revisión de activos fueron, por un lado el nuevo modelo organizativo y de gestión emanado del nuevo Plan estratégico 2018 – 2022 que se concretó en la creación de nuevas unidades de generación de efectivo distintas de las que había hasta ese momento. Y, por otro, a la reestimación de los flujos de efectivo futuros basados en las nuevas hipótesis del mencionado plan estratégico.

A 30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018, el epígrafe de *Resultado de las operaciones discontinuadas* incluye el resultado del negocio de gestión de aparcamientos desarrollado por el grupo Saba Infraestructuras al ser considerado como mantenido para la venta (véase Nota 13).

El Activo total de este segmento asciende a 5.240.537 miles de euros a 30 de junio de 2019 (5.050.782 miles de euros a 31 de diciembre de 2018) de los que 3.548.516 miles de euros corresponden a participaciones en compañías valoradas por el método de la participación.

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

Community (incluye terrenos a desarrollar en la provincia de Tarragona y la explotación de un complejo golfístico).

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

A 30 de junio de 2018, el epígrafe *Resultados de operaciones financieras, con empresas del grupo, asociadas y negocios conjuntos* incluía 2.544.756 miles de euros antes de impuestos y 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 2019 y 2018, respectivamente, por segmentos de negocio:

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

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

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

Concepto	Cartera Bancaria	Cartera industrial y de servicios	Gestión de activos inmobiliarios	Actividades corporativas	Ajustes y eliminaciones	Total Grupo
	Miles de euros					
OPERACIONES CONTINUADAS						
Ventas y prestación de servicios	-	430	48.742	139	(135)	**49.176**
Coste de ventas	-	-	(21.074)	-	-	**(21.074)**
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	213.050	(739.433)	-	-	-	**(526.383)**
Rendimientos de instrumentos de capital	-	27.758	-	-	-	**27.758**
Resultados de operaciones financieras, con empresas del grupo, asociadas y negocios conjuntos	-	3.728	-	2.532.680	-	**2.536.408**
Otros ingresos de explotación	-	-	1.293	-	-	**1.293**
Gastos de personal	-	(938)	(5.433)	(6.984)	-	**(13.355)**
Otros gastos de explotación	-	(1.024)	(32.002)	(10.220)	135	**(43.111)**
Amortización, deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	-	(80)	(10.497)	(596)	-	**(11.173)**
Variación de provisiones	-	-	521	-	-	**521**
Deterioro de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	-	(588)	-	-	-	**(588)**
Otras ganancias y pérdidas	-	50	228	(5)	-	**273**
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	**213.050**	**(710.097)**	**(18.222)**	**2.515.014**	**-**	**1.999.745**
Ingresos financieros	-	321	2.220	519	-	**3.060**
Gastos financieros	-	-	-	(63.170)	-	**(63.170)**
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	(1.211)	-	(4.273)	-	**(5.484)**
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	-	-	(169)	-	**(169)**
RESULTADO FINANCIERO	**-**	**(890)**	**2.220**	**(67.093)**	**-**	**(65.763)**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**213.050**	**(710.987)**	**(16.002)**	**2.447.921**	**-**	**1.933.982**
Impuesto sobre beneficios	-	(16)	-	(39.018)	-	**(39.034)**
RESULTADO DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS	**213.050**	**(711.003)**	**(16.002)**	**2.408.903**	**-**	**1.894.948**
Resultado de las operaciones discontinuadas	-	1.102	-	-	-	**1.102**
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	**213.050**	**(709.901)**	**(16.002)**	**2.408.903**	**-**	**1.896.050**
Atribuible a intereses minoritarios	-	9.146	-	378.175	-	**387.321**
Atribuible a los propietarios de la dominante	213.050	(719.047)	(16.002)	2.030.728	-	**1.508.729**

(*) Importes re expresados de acuerdo a lo indicado en la Nota 1 – Comparación de la Información. Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las principales inversiones y pasivos financieros por segmentos de negocio a 30 de junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 se presentan a continuación:

Información segmentada al 30/06/2019

	Miles de euros				
	Cartera bancaria	**Cartera industrial y servicios (*)**	**Gestión de activos inmobiliarios**	**Actividades corporativas**	**Total Grupo**
Activo total	**12.191.306**	**5.240.537**	**2.887.735**	**5.009.718**	**25.329.296**
De los que:					
Adquisiciones de Fondo de comercio y otros activos intangibles (Nota 4)	-	131.300	3.730	5.567	**140.598**
Adquisiciones de Inmovilizado material (Nota 5)	-	1.601	1.129	137	**2.867**
Adquisiciones de Inversiones inmobiliarias (Nota 5)	-	-	1.497	-	**1.497**
Adquisiciones de Existencias (Nota 8)	-	6.814	24.421	-	**31.235**
Inversiones en entidades asociadas (Nota 6)	25.229	3.738	-	-	**28.967**
Financiación y tesorería:					
Efectivo y otros equivalentes de efectivo	-	24.101	162.646	779.698	**966.445**
Nominal Imposiciones a plazo corrientes	-	-	-	-	**-**
Deuda bruta largo y corto plazo del que:	-	-	-	4.838.328	**4.838.328**
Nominal bonos simples (Nota 11.1)	-	-	-	2.337.000	**2.337.000**
Nominal préstamos largo y corto plazo	-	-	-	2.503.727	**2.503.727**

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

Información segmentada a 31/12/2018

	Miles de euros				
	Cartera bancaria	**Cartera industrial y servicios**	**Gestión de activos inmobiliarios**	**Actividades corporativas**	**Total Grupo**
Activo total	**12.261.914**	**5.077.335**	**3.016.747**	**4.729.820**	**25.085.816**
De los que:					
Adquisiciones de Fondo de comercio y otros activos intangibles	-	198.915	1.111	504	**200.530**
Adquisiciones de Inmovilizado material	-	93.344	611	1.330	**95.285**
Adquisiciones de Inversiones inmobiliarias	-	-	3.079	-	**3.079**
Adquisiciones de Existencias	-	122	-	23.690	**23.812**
Inversiones en entidades asociadas	43.314	319.982	-	-	**363.296**
Financiación y tesorería:					
Efectivo y otros equivalentes de efectivo	-	118.466	160.111	620.750	**899.327**
Nominal Imposiciones a plazo corrientes	-	185	-	600.000	**600.185**
Deuda bruta largo y corto plazo del que:	-	574.328	-	5.262.785	**5.837.113**
Nominal bonos simples (Nota 11.1)	-	-	-	2.708.800	**2.708.800**
Nominal préstamos largo y corto plazo	-	581.765	-	2.526.414	**3.108.179**

16. Información sobre partes vinculadas

El *personal clave de la dirección*, entendido como aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Sociedad, directa o indirectamente, está integrado por todos los miembros del Consejo de Administración (sean o no ejecutivos) y la Alta Dirección. Por sus cargos, cada una de las personas que integran este colectivo se 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 2019 entre el Grupo Criteria y el Accionista Único y entre el Grupo Criteria y las empresas asociadas. También se detallan los importes registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de las operaciones realizadas. La totalidad de los saldos y operaciones realizados entre partes vinculadas forman parte del tráfico ordinario y se realizan en condiciones de mercado.

Miles de euros	30/06/2019 Con el Accionista único Fundación Bancaria "la Caixa"	30/06/2019 Entidades asociadas	31/12/2018 Con el Accionista único Fundación Bancaria "la Caixa"	31/12/2018 Entidades asociadas
ACTIVO				
Activos financieros no corrientes	**12.500**	**988**	**26.500**	**1.488**
Activos financieros a coste amortizado (Nota 7)	*12.500*	*29*	*26.500*	*29*
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados - Créditos participativos (Nota 7)	*-*	*959*	*-*	*1.459*
Deudores y otras cuentas a cobrar	**5.350**	**599.517**	**685**	**608.563**
Activos financieros corrientes	**22.353**	**18.053**	**22.394**	**13.819**
Activos financieros a coste amortizado (Nota 7)	*22.353*	*17.676*	*22.394*	*13.725*
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados - Créditos participativos (Nota 7)	*-*	*377*	*-*	*94*
Activos no corrientes mantenidos para la venta	**-**	**13.074**	**-**	**-**
Efectivo y equivalentes de efectivo	**-**	**335.499**	**-**	**300.011**
Total	**40.203**	**967.131**	**49.579**	**923.881**
PASIVO				
Obligaciones y deudas no corrientes	**-**	**42.356**	**-**	**39.217**
Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables (Nota 11.1)	*-*	*25.454*	*-*	*25.454*
Instrumentos financieros derivados	*-*	*16.902*	*-*	*13.763*
Obligaciones y deudas corrientes	**125.000**	**3.365**	**-**	**6.903**
Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables (Nota 11.1)	*-*	*3.364*	*-*	*6.903*
Otros pasivos financieros (Nota 11.2)	*125.000*	*1*	*-*	*-*
Proveedores y otras cuentas a pagar	**11**	**1.842**	**71**	**2.711**
Total	**125.011**	**47.563**	**71**	**48.831**

	30/06/2019		30/06/2018(*)	
PÉRDIDAS Y GANANCIAS				
Ventas y prestaciones de servicios	47	1.388	43	673
Otros gastos de explotación	(8)	(4.130)	(1)	(3.876)
Ingresos financieros	252	663	267	3.348
Gastos financieros	-	(3.847)	-	(7.297)
Otras ganancias y pérdidas	4.500	-		
Total	**4.791**	**(5.926)**	**309**	**(7.152)**

(*) Importes re expresados de acuerdo a lo indicado en la Nota 1 – Comparación de la Información. Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

Operaciones más significativas realizadas a 30 de junio de 2019 con Fundación Bancaria "la Caixa", Accionista único

- Distribución de dos dividendos a Fundación Bancaria "la Caixa" acordados en sus reuniones de los días 14 de febrero y 30 de mayo de 2019, respectivamente, por un importe de 50.000 miles de euros con cargo a otras reservas y por un importe de 200.000 miles de euros a con cargo a los beneficios del ejercicio 2018. El primer dividendo con cargo a otras reservas ha sido abonado en fecha 18 de febrero de 2019 y el dividendo complementario se divide en dos pagos, el primero por importe de 75.000 miles de euros ha sido abonado con fecha 31 de mayo de 2019, y, el segundo, por importe de 125.000 miles de euros ha sido abonado el 10 de julio de 2019 (véase Nota 9).

- Amortización de créditos otorgados por Criteria en el ejercicio 2018 en el marco del convenio entre el CEB y Fundación Bancaria "la Caixa" por importe de 14.000 miles de euros, siendo el saldo en balance a 30 de junio de 2019 32.000 miles de euros.

Operaciones realizadas a 30 de junio de 2019 entre el Grupo y las empresas asociadas y operaciones entre empresas del Grupo Criteria

- Durante el primer semestre de 2019 no se han producido operaciones significativas entre el Grupo y las empresas asociadas ni entre empresas del Grupo.

Por otro lado, existen compromisos post-ocupacionales con Consejero Delegado y la Alta Dirección de Criteria por importe de 8.447 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 2019 y 2018, respectivamente, son las que se detallan a continuación:

	Miles de euros			
	2019		2018	
Retribuciones al Consejo de Administración	**Criteria**	**Grupo Criteria**	**Criteria**	**Grupo Criteria**
Total remuneración fija	2.248	480	1.905	64
Número de personas	17		15	
Hombres	*15*		*14*	
Mujeres	*2*		*1*	

Las remuneraciones percibidas durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018, 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 337 y 551 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 45 y 38 miles de euros en los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018, respectivamente.

No se han realizado aportaciones a planes de pensiones de consejeros no ejecutivos por parte de Criteria en los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018, respectivamente. En cuanto a los consejeros ejecutivos se han realizado aportaciones post-empleo por importe de 21 miles de euros.

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

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

Los Administradores de la Sociedad dominante no han llevado a cabo durante los primeros seis meses del ejercicio 2019 operaciones ajenas al tráfico ordinario o que no se hayan realizado en condiciones normales de mercado con Criteria Caixa, SAU o las sociedades de su Grupo.

Remuneraciones a la Alta Dirección

La Alta Dirección de Criteria está integrada, a 30 de junio de 2019 por 5 personas (6 personas a 30 de junio de 2018).

Las remuneraciones a la Alta Dirección de los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018, respectivamente, se detallan a continuación:

	Miles de euros	
Retribuciones a la Alta Dirección	**2019**	**2018**
Retribuciones salariales (*)	1.532	1.874
Prestaciones post-empleo	118	563
Otras prestaciones a largo plazo	5	5
Otros	15	15
Total	**1.670**	**2.457**

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

Las remuneraciones percibidas durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018, 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 312 y 383 miles de euros, respectivamente, y figuran registradas en las cuentas de pérdidas y ganancias de las citadas sociedades.

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

17. Notas al estado de flujos de efectivo consolidado

A 30 de junio de 2019, el efectivo y otros activos líquidos equivalentes han incrementado en 166.720 miles de euros con respecto al 31 de diciembre de 2018.

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 2019 son los siguientes:

		Miles de euros	
Ajustes al resultado	**Nota**	**30/06/2019**	**30/06/2018**
Amortizaciones de activos intangibles, inmovilizado material e inversiones inmobiliarias		10.020	12.453
Pérdidas (+) / recuperaciones (-) por deterioro de asociadas y negocios conjuntos		725	588
Resultados de ventas de inmovilizado		(1.434)	(1.280)
Resultados netos de ventas de participaciones		(1.450)	(2.532.272)
Resultados netos de operaciones financieras		863	(4.136)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	(6)	(424.883)	526.383
Rendimientos de instrumentos de capital	(14.2)	(69.812)	(27.758)
Variación de provisiones		(410)	(521)
Ingresos financieros		(3.632)	(3.060)
Gastos financieros		50.966	63.170
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		15.122	5.484
Resultado antes de impuestos de actividades interrumpidas neto de plusvalías y deterioros	(13)	63.562	50.826
Otros		(3.871)	(105)
Total		**(364.234)**	**(1.910.228)**

	Miles de euros	
Variación del capital corriente	**30/06/2019**	**30/06/2018**
Administraciones públicas	24.069	1.012
Otros activos corrientes	(27.455)	(951.995)
Otros pasivos corrientes	(14.240)	9.552
Existencias	50.896	(12.627)
Total	**33.270**	**(954.058)**

Flujos de las actividades de inversión

Los flujos obtenidos en las actividades de inversión en el primer semestre del ejercicio 2019 han ascendido a 704.739 miles de euros.

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2019 se han realizado inversiones en instrumentos de capital por importe de 530.993 miles de euros, correspondiéndose en su mayoría en inversiones en renta variable cotizada española y extranjera (véase Nota 7.1). Asimismo, se han realizado inversiones en instrumentos de renta fija por importe de 39.491 miles de euros (véase Nota 7.2).

Los flujos desembolsados para acometer las inversiones anteriormente mencionadas se han visto parcialmente compensados por los dividendos obtenidos de participadas en el primer semestre del ejercicio por importe de 513.488 miles de euros. Asimismo, se han realizado desinversiones en instrumentos de capital y de deuda por importe conjunto de 151.680 miles de euros (véase Nota 7).

Adicionalmente, el Grupo ha realizado desinversiones en imposiciones a más de tres meses por importe de 600.000 miles de euros (véase Nota 7.2)

Flujos de las actividades de financiación

Los flujos aplicados en las actividades de financiación han ascendido a 524.924 miles de euros y se corresponden, básicamente, a los pagos por dividendos al Accionista Único por importe de 125.000 miles de euros (véase Nota 9) y a la amortización de una emisión de deuda al haber llegado a su vencimiento por importe de 971.800 miles de euros (véase Nota 11.1) habiéndose compensado parcialmente por los flujos obtenidos en la emisión de deuda realizada en abril de 2019 por importe de 600.000 miles de euros (véase Nota 11.1).

CriteriaCaixa

Informe de Gestión intermedio del Grupo Criteria

Primer Semestre 2019

Informe de Gestión intermedio

del Grupo Criteria correspondiente al primer semestre del 2019

1. ESTRUCTURA DEL GRUPO 3

1.1. Estructura del Grupo 3

1.2. Política de inversión y política financiera 4

1.3. Marco normativo 5

2. EVOLUCIÓN Y RESULTADOS DE LOS NEGOCIOS 6

2.1. Valor Neto de los Activos 6

2.2. Resultado de los negocios 10

3. INFORMACIÓN SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS 12

4. PERSPECTIVAS DEL GRUPO CRITERIA EN EL SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 13

5. HECHOS POSTERIORES 14

6. MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO 15

1. ESTRUCTURA DEL GRUPO

1.1. Estructura del Grupo

Criteria Caixa, S.A.U. (en adelante Criteria o CriteriaCaixa) es una sociedad holding de inversiones, cuyo accionista único es la Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona "la Caixa" (en adelante, Fundación Bancaria "la Caixa", la Fundación o "la Caixa").

Fundación Bancaria "la Caixa", sucesora de Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, fundada en 1904, es una de las mayores fundaciones de Europa, con un irrenunciable compromiso con el presente y el futuro de las personas.

"la Caixa" tiene dos ámbitos de actuación:

- **Obra Social "la Caixa"**

  "la Caixa" gestiona directamente su Obra Social, a través de la cual, desde hace más de 110 años, actúa en ámbitos tan prioritarios como son el social, la investigación, el educativo, el cultural y el científico, priorizando tres valores fundamentales: compromiso social, confianza y excelencia.

  Durante los últimos 10 años, ha gestionado un presupuesto que supera los 5.000 millones de euros. Así, el presupuesto aprobado para el ejercicio 2019 alcanza los 545 millones de euros (520 millones de euros en 2018).

  Durante todo el ejercicio 2018, "la Caixa" impulsó 50.000 actividades, de las que se beneficiaron 14,9 millones de beneficiarios en el mundo, 11,4 millones de ellos en España.

- **Gestión patrimonialista**

  La gestión del patrimonio empresarial del Grupo se lleva a cabo a través de CriteriaCaixa, con la doble Misión de:

  - ✓ Generar los recursos necesarios para financiar la Obra Social que realiza "la Caixa"
  - ✓ Preservar y hacer crecer el patrimonio de la Fundación mediante la generación de valor

  El patrimonio gestionado lo conforma una cartera de participaciones accionariales y activos en distintos sectores tales como el bancario, el energético, los servicios y el inmobiliario, entre otros.

A 30 de junio de 2019, el Valor Bruto de los Activos (GAV, en su acrónimo inglés) gestionados por Criteria asciende a 21.609 millones de euros y, descontando la deuda bruta, el Valor Neto de los Activos (NAV, en su acrónimo inglés) asciende a 16.768 millones de euros.

La estructura del Grupo a dicha fecha es la siguiente:

1.2. Política de inversión y política financiera

<u>Política de inversión</u>

La filosofía de inversión de Criteria está basada en la creación de valor, con una visión mayormente a largo plazo y centrada en una cartera diversificada (en sectores, nombres, geografías y clases de activos), de alta calidad, que asegure dividendos o rendimientos recurrentes y centrada en compañías líderes en sus respectivos mercados, socialmente responsables y siempre respetando una sólida disciplina financiera.

Actualmente, una parte importante de la cartera de Criteria está compuesta por participaciones significativas en compañías de primer nivel (principalmente, CaixaBank, Naturgy, The Bank of East Asia y Grupo Financiero Inbursa), donde ostenta, sin tener el control, una determinada influencia significativa, a través de su presencia en sus órganos de gobierno.

A su vez, y con el objetivo de alcanzar una mayor diversificación de la cartera, Criteria está incorporando nuevos nombres, geografías y sectores, principalmente sociedades cotizadas a nivel europeo, con rentabilidad por dividendo y/o potencial de crecimiento, en participaciones sin presencia en órganos de gobierno, facilitando la generación de liquidez.

En resumen, los principios de inversión de Criteria son:

- **Cartera diversificada en nombres y geografías**
- **Inversiones en compañías líderes con dividendos recurrentes y predecibles y/o potencial revalorización**
- **Priorizando activos de elevada liquidez**
- **Gestión activa en aquellas inversiones con alto porcentaje de participación**

Política financiera

Los aspectos más significativos de la política financiera de Criteria son:

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

Estas políticas (de inversión y financiera) son las que han permitido y deben continuar permitiendo a Criteria cumplir con su Misión respecto a Fundación Bancaria "la Caixa".

1.3. Marco normativo

El marco normativo actual se deriva de la condición de Criteria como sociedad instrumental patrimonialista participada en un 100% por una fundación bancaria.

Las fundaciones bancarias están reguladas por la Ley 26/2013 de Cajas de Ahorros y Fundaciones Bancarias, que ha sido desarrollada a través del Real Decreto 877/2015 y de las Circulares del Banco de España (BdE) 6/2015 y 7/2016.

Esta normativa supone la supervisión por parte del BdE y del Ministerio de Economía de las diversas tipologías de fundaciones bancarias, en función del porcentaje y del grado de control que ejerzan 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 supervisión.

En este sentido, los requerimientos normativos para la Fundación son (entre paréntesis, el ente Supervisor):

- Informe Anual de Gobierno Corporativo (Ministerio Economía)
- Ratificación anual de un Protocolo de gestión de participada bancaria (BdE)
- Elaboración anual de un Plan Financiero, no reforzado (BdE)

2. EVOLUCIÓN Y RESULTADOS DE LOS NEGOCIOS

2.1. Valor Neto de los Activos

En este apartado se detallan las principales magnitudes financieras, principalmente sobre las inversiones y la deuda, en base al perímetro de gestión de Criteria, que se han definido en el Anexo – Medidas Alternativas de Rendimiento.

La posición del Valor Bruto de los Activos, la Deuda bruta y neta, así como el Valor Neto de los Activos de Criteria, a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es la siguiente:

Millones de euros	30-06-19	31-12-18	Variación
(A) Gross Asset Value (GAV)	21.609	22.746	-5,0%
del que:			
(A.1) activos cotizados (renta variable y renta fija)	*16.426*	*16.926*	*-3,0%*
(A.2) caja y equivalentes	*817*	*1.381*	*-40,8%*
% caja y equivalentes más activos cotizados sobre GAV	*79,8%*	*80,5%*	*-0,7 pp*
(B) Deuda bruta	(4.841)	(5.235)	-7,5%
(C) Deuda neta *[B - A.2]*	(4.024)	(3.854)	4,4%
Net Asset Value (NAV) *[A - B]*	**16.768**	**17.511**	**-4,2%**
Ratio endeudamiento bruto (Gross LTV) *[-B / A]*	**22,4%**	**23,0%**	**-0,6 pp**
Ratio endeudamiento neto (Net LTV) *[-C / (A-A.2)]*	**19,4%**	**18,0%**	**1,4 pp**

Gross Asset Value (GAV)

A 30 de junio de 2019, el GAV ascendía a 21.609 millones de euros, compuesto en un 75,8% por renta variable cotizada (sector bancario e industrial/servicios), un 12,4% en negocio inmobiliario, un 4,4% de renta variable no cotizada, un 3,7% de renta fija y otros, y finalmente, un 3,8% en caja y equivalentes.

Esta composición del GAV muestra una elevada liquidez de la cartera, dado que el 79,8% corresponde a activos cotizados (renta variable y renta fija) y a caja y equivalentes.

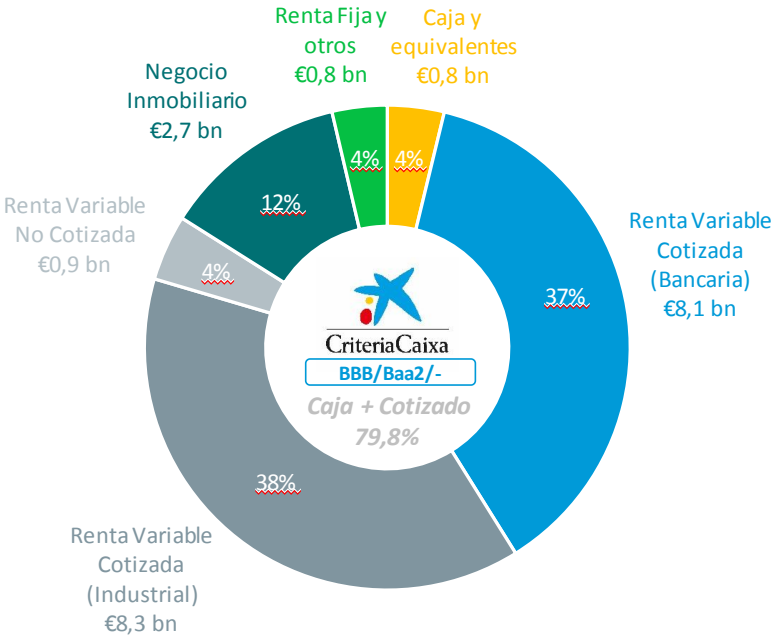
En cuanto a la renta variable cotizada, 8.071 millones de euros corresponden a la cartera bancaria, que representan un 37,4% del GAV, compuestos principalmente por las participaciones en el capital social de CaixaBank (40,0%), The Bank of East Asia (17,5%) y Grupo Financiero Inbursa (9,1%). Por otro lado, la cartera cotizada de participaciones industriales / servicios asciende a 8.308 millones de euros, que representan un 38,4% del GAV, dónde destacan las participaciones en el capital social de Naturgy (24,0%), Suez (6,0%), Cellnex (6,0%) y Telefónica (1,2%).

El negocio inmobiliario, que incluye activos inmobiliarios por con un valor neto contable de 2.673 millones de euros, está segmentado según la tipología de activos y la estrategia con cada uno de ellos. Este negocio continúa generando flujos de caja positivos año tras año, gracias al rendimiento de la cartera de alquiler patrimonialista y al proceso de transformación de la cartera que se está llevando a cabo, lo que permite reinvertir en nuevos activos de carácter patrimonialista.

En la cartera de renta variable no cotizada, de 949 millones de euros, destaca la participación del 99,50% en Saba Infraestructuras por un importe de 746 millones de euros. En este sentido, el Grupo ha iniciado

un proceso de desinversión de esta participación, que se espera finalice en una plazo inferior a los 12 meses (véase Nota 13 de los estados financieros resumidos intermedios consolidados adjuntos).

Otras participaciones minoritarias o negocios incluidos en este apartado son el 20% en Vithas Sanidad, el 15% en Aguas de Barcelona y toda la actividad de Capital Riesgo que el Grupo gestiona a través de la gestora Caixa Capital Risc y la sociedad Criteria Venture Capital, ambas 100% participadas por Criteria.



Los aspectos más relevantes del GAV durante el primer semestre de 2019, han sido los siguientes:

a) Inversiones netas en renta variable cotizada y no cotizada

Como continuación del proceso de inversión y diversificación iniciado el pasado ejercicio, la inversión neta en sociedades durante el primer semestre de 2019, ha alcanzado los 497 millones de euros.

Destaca la inversión realizada en Cellnex durante el mes de marzo, por un total de 72 millones de euros (veáse Nota 7.1 de los estados financieros consolidados intermedios resumidos), en el marco de la ampliación de capital de la sociedad por importe de 1.200 millones de euros, suscrita en su totalidad.

b) Inversiones en Renta fija y otros:

Este epígrafe incluye, a 30 de junio de 2019, principalmente los siguientes conceptos:

- Una cartera de renta fija compuesta por bonos soberanos y bonos corporativos de ámbito europeo, por importe total de 54 millones de euros (véase Nota 7 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos).
- Derecho de cobro frente a la Administración Tributaria por el pago a cuenta del impuesto de sociedades realizado en 2018, por importe de 544 millones de euros, como consecuencia principalmente de la plusvalía obtenida de la venta de la totalidad de la participación de Abertis. Se estima cobrar este importe durante el primer trimestre del ejercicio 2020.
- Préstamo a favor de Saba Infraestructuras, por importe de 157 millones de euros, en condiciones de mercado, con vencimiento en diciembre de 2019.

c) Caja y equivalentes:

Criteria gestiona los excedentes de liquidez en base a dos premisas incluidas en su Política de Finanzas:

- Disponibilidad/liquidez de los fondos
- Calidad crediticia de las contrapartes

En este sentido, a 30 de junio de 2019, el saldo de este epígrafe era de 817 millones de euros, compuesto por depósitos con entidades financieras a corto plazo, por importe de 213 millones de euros y el resto, en cuentas corrientes a la vista, todos ellos remunerados a un tipo de interés nominal entre el 0% y el 0,02%, y con contrapartes con calificación crediticia de grado de inversión.

d) Variación de valor:

Durante el primer semestre del año, el NAV de Criteria se ha contraído un 4,2%, motivado principalmente por el comportamiento en mercado de CaixaBank, parcialmente compensado por la positiva evolución de Naturgy.

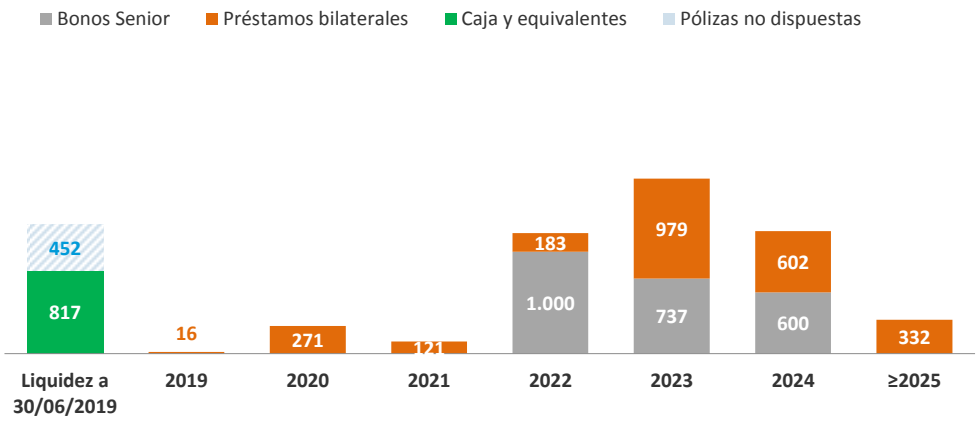
Deuda bruta

Los aspectos más significativos acontecidos durante el primer semestre de 2019 han sido:

- **Emisión de deuda:** El 10 de Abril de 2019, Criteria realizó una emisión de bonos senior con vencimiento 5 años, por importe de 600 millones de euros, con el objetivo de financiar parcialmente el vencimiento de deuda detallado a continuación. Las condiciones finales de la emisión incluyen un precio de emisión de 99,44% y un cupón anual de 1,375%. Dicha emisión permite a Criteria extender su perfil de vencimientos y reducir los costes financieros.

- **Vencimientos:** El 9 de Mayo de 2019 llegó a vencimiento una emisión de bonos senior por importe de 1.000 millones de euros, de los cuales, Criteria mantenía 28 millones de euros en autocartera. Dicha emisión devengaba un cupón de 2,375%.

<u>Perfil de vencimientos de la deuda bruta a 30 de junio de 2019 (en millones de euros):</u>



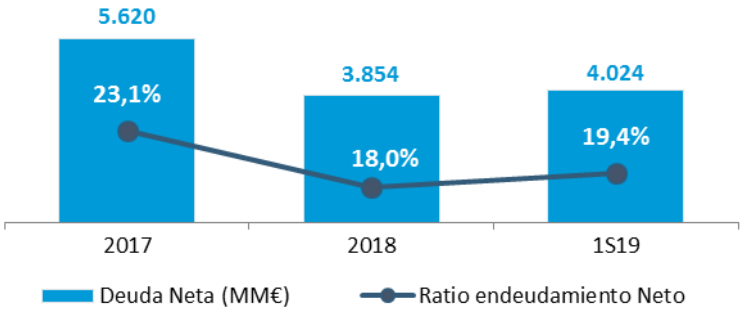
Nota: Préstamos bilaterales incluyen un importe de 28 millones de euros con CaixaBank, correspondiente a hipotecas subsidiadas relacionadas con programas de vivienda asequible.

El 92% de los vencimientos son a partir del ejercicio 2022. Del vencimiento de préstamos bilaterales del ejercicio 2023, por un total de 972 millones de euros, un importe de 650 millones de euros tiene opción de extensión de un año.

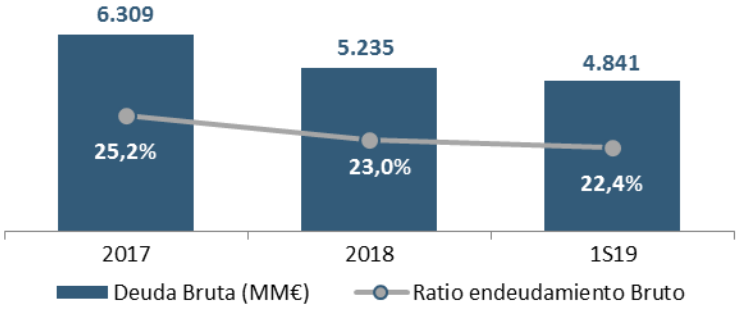
Evolución del LTV:

Criteria ha llevado a cabo un desapalancamiento continuado en los últimos ejercicios en línea con los objetivos definidos a medio y largo plazo en la Política de Finanzas, en los que la ratio de endeudamiento es un factor central:

Ratio de endeudamiento neto (Net LTV)



Ratio de endeudamiento bruto (Gross LTV)



2.2. Resultado de los negocios

Cuenta de resultados consolidada de gestión (en millones de euros):

	1S 2019	1S 2018	Var (%)
Cartera Bancaria	278	552	-50%
Cartera Industrial y de Servicios	209	205	2%
Gestión de activos inmobiliarios	(6)	(16)	63%
Gastos de estructura	(18)	(16)	-13%
Resultado de explotación	463	725	-36%
Resultado financiero	(48)	(63)	24%
Resultados por ventas y otros	(12)	(4)	-180%
Resultado antes impuestos	403	658	-39%
Impuesto de sociedades	16	(40)	140%
Resultado neto recurrente	419	618	-32%
Resultados extraordinarios	-	891	-100%
Resultado neto Grupo Criteria	419	1.509	-72%

Resultados de la Cartera Bancaria

Los resultados atribuidos de la cartera bancaria en el primer semestre de 2019 han alcanzado los 278 millones de euros, con una disminución del 50% respecto el mismo periodo del ejercicio anterior. Dicha disminución se explica principalmente por los siguientes impactos extraordinarios acaecidos en CaixaBank y en The Bank of East Asia:

- CaixaBank ha registrado en el segundo trimestre del ejercicio el coste total del acuerdo alcanzado con los representantes sindicales de los trabajadores para un plan de extinciones indemnizadas de adhesión voluntaria, para un colectivo de 2.023 empleados. El impacto neto atribuido a Criteria es de alrededor de 275 millones de euros.

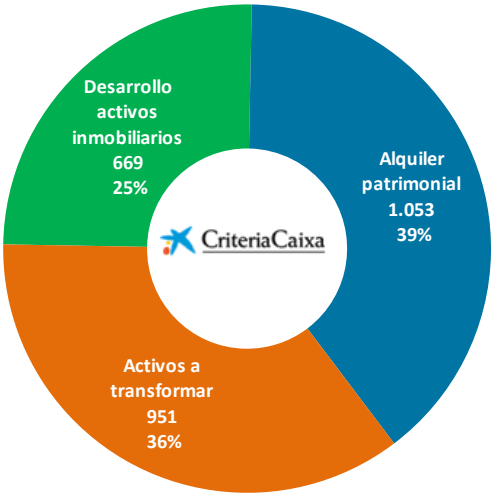
- The Bank of East Asia informó al mercado, el pasado 13 de junio, del registro del deterioro de 4 créditos específicos de *commercial property* en China Continental, concedidos antes de la restructuración y del cambio en la gestión de riesgos en BEA China a finales de 2016. El impacto neto estimado atribuido a Criteria registrado en junio de 2019 es de alrededor de 50 millones de euros.

Resultados de la Cartera Industrial y de Servicios

Los resultados de la cartera industrial y de servicios en el primer semestre de 2019 han aumentado en un 2% respecto el mismo periodo del ejercicio anterior, hasta alcanzar un importe de 209 millones de euros. Destacar que en el primer semestre de 2018 Criteria aún se atribuyó un importe de 57 millones de euros de Abertis (vendida en mayo 2018), que en el primer semestre de 2019 han sido parcialmente compensados por los dividendos recibidos de las nuevas adquisiciones de participaciones de renta variable.

Gestión de activos inmobiliarios

El Grupo tiene, a 30 de junio de 2019, una cartera de inmuebles con un valor neto contable de 2.673 millones de euros, segmentados en función de la tipología de activos y estrategia:



Desarrollo de activos inmobiliarios:

- **Suelo singular:** Suelo en gestión para futura promoción, básicamente residencial, que a su vez incluye:
  - Proyecto urbanístico Mediterránea Beach & Golf Community, ubicado en la *Costa Daurada* (Tarragona), cuyos usos actuales, según el Plan Director Urbanístico aprobado, permiten el desarrollo viviendas, zona comercial y hotelera, y un Centro Turístico Integrado, adicionales a los actuales tres campos de golf y *beach club*.
  - Suelo estratégico en 11 zonas de actuación a lo largo de la geografía española.
  - Proyecto Cabeca, el mayor desarrollo de suelo en Andorra y con diferentes alternativas de uso.
- **Promoción obra nueva:** 10 promociones residenciales en curso, en ciudades principales como o Madrid, Barcelona, Santiago de Compostela, Pamplona, Zaragoza, etc.

Alquiler patrimonial:

- 53% corresponden mayoritariamente a inmuebles destinados al Programa Vivienda Asequible, cuyo objetivo es facilitar el acceso a la vivienda a jóvenes, mayores y familias.
- 47% corresponden a viviendas y oficinas comercializadas en régimen de alquiler.

La ocupación del segmento se sitúa en 95%, con una rentabilidad media del 3,6% y una morosidad a 12 meses de 1,8%.

Activos a transformar:

- **Inmuebles atomizados:** 52% corresponden a inmuebles de poco valor unitario cuya venta se realiza en función de la expectativa de valor inmobiliario.
- **Suelo a comercializar:** 48% corresponden a suelo no estratégico cuyo destino es la venta.

A 30 de junio de 2019, las principales provincias donde se ubican los activos inmobiliarios del Grupo son Barcelona (21%), Madrid (14%) y Tarragona (14%).

El cumplimiento de las líneas estratégicas trazadas, así como, la evolución positiva del mercado inmobiliario español ha impulsado una mejora del resultado del negocio inmobiliario, principalmente por el incremento de las ventas y por la reducción en costes de gestión de la cartera.

Las ventas realizadas en el primer semestre han alcanzado los 92 millones de euros (29 millones de euros a 30 de junio de 2018), con un margen bruto sobre ventas del 11%. Los alquileres y otros ingresos han aportado 26 millones de euros (25 millones a 30 de junio de 2018). El resultado de explotación, una vez aplicadas la amortizaciones y otros resultados, ha mejorado desde los -16 millones de euros a 30 de junio de 2018, hasta los -6 millones de euros a 30 de junio de 2019.

Resultado financiero

El resultado financiero ha mejorado en 15 millones de euros (24% respecto al mismo período de 2018), hasta los 48 millones de euros, por la combinación de los siguientes factores:

- Reducción del volumen de deuda media en 1.068 millones de euros (-17% respecto al mismo período de 2018).
- Disminución del coste medio de la deuda, que pasa del 2,0% en el primer semestre de 2018 al 1,9% en el primer semestre de 2019.

Resultados extraordinarios

El epígrafe de Resultados extraordinarios incluía a 30 de junio de 2018, principalmente:

- Plusvalía neta de 2.154 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 14.3 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 fue de 339 millones de euros (véase Nota 15 de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos).
- El impacto negativo 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. (véase Nota 15 de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos).

3. INFORMACIÓN SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS

Agencia	Calificación	Última revisión
Moody's	Baa2 (estable)	20 – 03 – 2019
Fitch	BBB (+)	21 – 12 – 2018

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 de 2019, se espera que Criteria continúe avanzando en el proceso de diversificación de la cartera de activos.

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

CaixaBank

CaixaBank presentó en noviembre de 2018 un Plan Estratégico 2019-2021, a través del cual, pretende consolidarse como grupo financiero líder e innovador, con el mejor servicio a los clientes y referente en banca socialmente responsable.

El Plan pretende seguir transformando la red de distribución para intensificar el modelo de atención remota y digital y ampliar la oferta de productos y servicios. Todo ello generando una rentabilidad atractiva para los accionistas (ROTE superior al 12% y *payout* mayor al 50%), manteniendo la solidez financiera (CET1 objetivo del 12% + 1 p.p. de buffer transitorio para absorber potenciales impactos regulatorios futuros) y mejorando la calidad de los activos (Cost of Risk <30 p.b. y morosidad <3%).

Para el 2019, en base al *guidance* dado por el banco, se espera que los ingresos *core* (entendido como la suma del margen de intereses, comisiones y contribución del negocio asegurador) crezcan ~3%, con un aumento de los costes recurrentes ~5%, por la transformación del modelo de distribución, todo ello con una mejora de la calidad del balance (CoR<20 p.b. y morosidad <4%).

Bank of East Asia

A pesar del *profit warning* explicado en el apartado 2.2 anterior, el *core business* se mantiene sólido y BEA anticipa un sano crecimiento de su margen de explotación en 2019. La posición de capital y liquidez del banco se mantienen sólidos, como han destacado Moody's y S&P en una nota posterior al *profit warning* emitido por BEA.

Naturgy

La compañía seguirá trabajando en el desarrollo de su Plan Estratégico 2018-2022, que se caracteriza por: valor vs tamaño, mayor foco de negocios/geográfico, plan de eficiencias y disciplina inversora, reducción perfil de riesgo, mayor remuneración al accionista y alineamiento entre los intereses del equipo directivo y de los accionistas.

Por otro lado, se espera mayor concreción del potencial deterioro del escenario energético y sus infraestructuras asociadas, cuyo impacto se espera compensar parcialmente con mayores eficiencias y otras acciones.

Negocio Inmobiliario

Se espera que la evolución del mercado inmobiliario español continúe siendo positiva lo que junto a la implementación de los planes de acción individualizados definidos para cada segmento, debería traducirse en una mejora en la rentabilidad neta a largo plazo de la cartera inmobiliaria.

Dicha mejora se apoyará en el mantenimiento de la política de ventas selectiva, la obtención de rendimientos de una cartera de inmuebles en alquiler y el desarrollo de los diferentes proyectos inmobiliarios.

Así mismo, se seguirán estudiando nuevos proyectos tanto de promoción, con el objetivo de maximizar el valor de la cartera de suelo, ya sea vía venta o alquiler de las promociones resultantes, como de inversión en inmuebles, con el fin de aumentar los ingresos por alquiler y dar más peso a la actividad patrimonialista.

Resultado financiero

Criteria prevé continuar con la tendencia de mejora ya mostrada en los últimos años, debido a:

- Reducción de deuda bruta realizada durante primer semestre de 2019.
- Mejora en las condiciones financieras de la nueva emisión realizada, respecto a la emisión vencida en mayo.

5. HECHOS POSTERIORES

Entre el 30 de junio de 2019 y la fecha de formulación de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados, no se ha producido ningún hecho significativo que les afecte.

6. MEDIDAS ALTERNATIVAS 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. Las MAR no han sido revisadas o auditadas por los auditores externos. Asimismo, la forma en la que el Grupo define y calcula estas medidas puede diferir de otras medidas similares calculadas por otras compañías y, por tanto, podrían no ser comparables.

Una de las razones para utilizar las MAR es que, a efectos de gestión, aquellas empresas del Grupo 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. En el caso de activos invertidos a través de sociedades instrumentales, a efectos de gestión, Criteria se atribuye directamente el porcentaje de participación en dichos activos.

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, la agencias de rating y la comunidad inversora, para analizar sociedades *holding* como Criteria.

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

a) Valor Bruto de los Activos (GAV)

Definición: El Grupo define el GAV como la suma de: i) el valor de mercado atribuido de la **cartera cotizada** de renta variable y renta fija; ii) el valor neto contable de la **cartera no cotizada**, que se compone del valor neto contable en los Estados financieros individuales de las inversiones en sociedades del Grupo, asociadas e instrumentos de patrimonio no cotizados, a excepción de Saba, que por su materialidad, se ha valorado a valor de mercado según los términos de la compra realizada en julio de 2018 y deduciendo los dividendos repartidos posteriormente contra prima de emisión, iii) el valor neto contable en los Estados financieros consolidados de los activos inmobiliarios propiedad de Criteria y de las sociedades inmobiliarias 100% participadas y iv) caja y equivalentes, cuya definición se encuentra en el apartado c) a continuación.

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

Los cálculos y desglose del GAV a 30 de junio de 2019 son los siguientes:

	€/acción	Núm. Acciones	Participación económica	GAV (MM€)	% GAV
Caixabank	2,52	2.392.535.425	40,00%	6.024	27,88%
The Bank of East Asia	2,46	507.052.049	17,50%	1.247	5,77%
Grupo Financiero Inbursa	1,27	607.000.574	9,10%	772	3,57%
Otras Inversiones	-	-	-	28	0,13%
RENTA VARIABLE (BANCARIA)				**8.071**	**37,35%**
Naturgy	24,23	240.357.521	24,02%	5.824	26,95%
Suez	11,53	37.110.685	5,97%	471	2,18%
Cellnex	32,54	17.903.759	5,99%	583	2,70%
Telefónica	7,22	61.864.705	1,19%	447	2,07%
Otras Inversiones	-	-	-	984	4,55%
RENTA VARIABLE (INDUSTRIAL)				**8.308**	**38,45%**
RENTA VARIABLE COTIZADA				**16.379**	**75,80%**
Saba Infraestructuras[1]			99,50%	746	3,45%
Vithas Sanidad[2]			20,00%	74	0,34%
Caixa Capital Risc[3]			100,00%	78	0,36%
Aguas de Barcelona[4]			15,00%	51	0,23%
RENTA VARIABLE NO COTIZADA				**949**	**4,39%**
ACTIVOS INMOBILIARIOS[5]				**2.673**	**12,37%**
RENTA FIJA Y OTROS[6]				**791**	**3,66%**
CAJA Y EQUIVALENTES[7]				**817**	**3,78%**
GAV TOTAL				**21.609**	***100%***

[1] Valor de mercado de Saba a diciembre de 2018, una vez deducido la distribución de 20 millones de euros con cargo a la partida de reserva de prima de emisión, aprobado el 8 de mayo de 2019 en la Junta General Ordinaria de Accionistas.
[2] Extraído de la Nota 6 de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados del primer semestre de 2019.
[3] Incluye el valor neto contable de la participación directa de Criteria en las siguientes sociedades Caixa Capital Risc, SGECR, SA , Caixa Capital Mirco II FCR y Criteria Venture Capital SICC, SA (Extraído del Anexo 1 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo de 2018), más las variaciones producidas durante el primer semestre.
[4] Valor neto contable incluido en el detalle de los activos disponibles para la venta valorados a coste (ver nota 8 de las Cuentas anuales individuales de Criteria de 2018). El valor no ha sufrido variaciones durante el primer semestre de 2019.
[5] Se adjunta la siguiente conciliación con las Notas 4, 5 y 8 de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados del primer semestre de 2019:

(MM€)	30/06/19	Ajuste anticipo proveedores	GAV - Activos inmobiliarios
Inversiones inmobiliarias (Nota 5)	1.094	-	1.094
Existencias (Nota 8)	1.580	(5)	1.575
Inmovilizado material, terrenos y construcciones (Nota 5)	2	-	2
Concesiones administrativas (Nota 4)	1	-	1
Activos Inmobiliarios	**2.678**	**(5)**	**2.673**

[6] Se adjunta la siguiente conciliación con las Notas 7.2, 12 y 16 de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados del primer semestre de 2019 y Notas 23 de las Cuentas anuales consolidadas del Grupo de 2018:

		Importe a 30/06/2019 (MM€)
a)	Principalmente, saldo a cobrar por el pago a cuenta del impuesto de sociedades, afectado por la plusvalía generada tras venta Abertis, que queda exenta en la liquidación del impuesto (ver nota 12 de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados del primer semestre de 2019, importe incluido dentro de los 584 millones de euros de Deudores por consolidación fiscal)	548
b)	Préstamo a favor de Saba Infraestructuras con vencimiento en 2019 (ver nota 23 de las Cuentas anuales consolidadas del Grupo de 2018)	157
c)	Préstamo a favor de Fundación Bancaria "la Caixa" (préstamo espejo del préstamo que mantiene Criteria con el Council of Europe Development Bank, ver nota 16 de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados del primer semestre)	32
d)	Cartera de renta fija compuesta por bonos soberanos y corporates (ver nota 10.2 de las Cuentas anuales consolidadas de Criteria de 2018, instrumentos de deuda y nota 7.2 de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados del primer semestre de 2019)	54
	Renta Fija y Otros (a+b+c+d)	**791**

[7] Véase apartado c) a continuación.

Los cálculos y desglose del GAV a 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

	€/acción	Núm. Acciones	Participación económica	GAV (MM€)	% GAV
Caixabank	3,16	2.392.536.811	40,00%	7.570	33,28%
The Bank of East Asia	2,78	500.584.162	17,59%	1.390	6,11%
Grupo Financiero Inbursa	1,26	607.000.574	9,10%	763	3,36%
Otras Inversiones	-	-	-	32	0,14%
RENTA VARIABLE (BANCARIA)				**9.755**	**42,89%**
Naturgy	22,26	240.357.521	24,02%	5.350	23,52%
Suez	11,53	37.110.685	5,97%	428	1,88%
Cellnex	22,39	13.962.095	6,03%	313	1,37%
Telefónica	7,34	59.588.665	1,15%	437	1,92%
Otras Inversiones	-	-	-	530	2,33%
RENTA VARIABLE (INDUSTRIAL)				**7.058**	**31,03%**
RENTA VARIABLE COTIZADA				**16.813**	**73,92%**
Saba Infraestructuras[1]			99,50%	766	3,37%
Vithas Sanidad[2]			20,00%	74	0,33%
Caixa Capital Risc[3]			100,00%	62	0,27%
Aguas de Barcelona[4]			15,00%	51	0,22%
RENTA VARIABLE NO COTIZADA				**953**	**4,19%**
ACTIVOS INMOBILIARIOS[5]				**2.739**	**12,04%**
RENTA FIJA Y OTROS[6]				**859**	**3,78%**
CAJA Y EQUIVALENTES[7]				**1.381**	**6,07%**
GAV TOTAL				**22.746**	**100%**

[1] Valor de mercado de Saba según transacción realizada en julio 2018, una vez deducidos los dividendos repartidos posteriormente a la transacción contra prima de emisión (extraído de la nota 5 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo de 2018).
[2] Extraído del Anexo 2 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo de 2018.
[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 2018).
[4] Valor neto contable incluido en el detalle de los activos disponibles para la venta valorados a coste (ver nota 8 de las Cuentas anuales individuales de Criteria de 2018).
[5] Se adjunta la siguiente conciliación con las Notas 8 y 11 de las Cuentas anuales consolidadas del Grupo de 2018:

(MM€)	31/12/2018	Ajuste Saba	Ajuste anticipo proveedores	GAV - Gestión de Activos inmobiliarios
Inversiones inmobiliarias (Nota 8)	1.152	-	-	1.152
Existencias (Nota 11)	1.591	(-)	(4)	1.587
Gestión de Activos Inmobiliarios	**2.743**	**(-)**	**(4)**	**2.739**

[6] Se adjunta la siguiente conciliación con las Notas 10.2, 19 y 23 de las Cuentas anuales consolidadas del Grupo de 2018:

		Importe a 31/12/2018 (MM€)
a)	Saldo a cobrar por el pago a cuenta del impuesto de sociedades, afectado por la plusvalía generada tras venta Abertis, que queda exenta en la liquidación del impuesto (ver nota 19 de las Cuentas anuales consolidadas del Grupo de 2018, importe incluido dentro de los 590 millones de euros de activos por impuesto corriente)	544
b)	Préstamo a favor de Saba Infraestructuras con vencimiento en 2019 (ver nota 23 de las Cuentas anuales consolidadas del Grupo de 2018)	157
c)	Préstamo a favor de Fundación Bancaria "la Caixa" (préstamo espejo del préstamo que mantiene Criteria con el Council of Europe Development Bank, ver nota 23 de las Cuentas anuales consolidadas del Grupo de 2018)	46
d)	Cartera de renta fija compuesta por bonos soberanos y corporates (ver nota 10.2 de las Cuentas anuales consolidadas de Criteria de 2018, instrumentos de deuda)	112
	Renta Fija y Otros (a+b+c+d)	**859**

[7] Véase apartado c) a continuación.

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 Criteria. Está métrica es invariable ante entradas significativas de efectivo, por ejemplo, en caso de desinversiones.

Los cálculos y conciliaciones de esta MAR son los siguientes:

Nominal del segmento Actividades Corporativas de la Nota 15. Información financiera por segmentos de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados de junio 2019 y de la Nota 21. Información financiera por segmentos de las cuentas anuales consolidadas 2018.

c) Caja y equivalentes

Definición: El Grupo define "Caja y equivalentes" como la suma de la tesorería entendida como efectivo y otros activos líquidos equivalentes e imposiciones a largo plazo de Criteria y sociedades 100% participadas, deduciendo aquellos dividendos anunciados y pendientes de repartir a Fundación Bancaria "la Caixa" y añadiendo aquellos dividendos anunciados por sus participadas una vez entran en el periodo *ex-dividend*.

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

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

Suma de caja y equivalentes, imposiciones y dividendos pendientes de cobro una vez entrado el periodo *ex-dividend,* de los segmentos de Gestión de activos inmobiliarios y Actividades Corporativas según Nota 11.2. Otros pasivos financieros y Nota 15. Información financiera por segmentos de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados para el primer semestre de 2019 y nota 21. "Información financiera

por segmentos" de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018, deduciendo aquellos dividendos anunciados y pendientes de distribuir a Fundación Bancaria "la Caixa":

(MM€)	Gestión de activos inmobiliarios	Actividades corporativas	Total
Efectivos y equivalentes 1S19:	163	654	**817**
Efectivo y otros equivalentes de efectivo	*163*	*779*	*942*
Imposiciones bancarias a corto plazo	-	-	-
Dividendos pendientes de cobro ex dividend	-	-	-
Dividendos pendientes de pago a Fundación Bancaria "la Caixa"	-	*(125)*	*(125)*
Efectivos y equivalentes 2018:	160	1.221	**1.381**
Efectivo y otros equivalentes de efectivo	*160*	*621*	*781*
Imposiciones bancarias a corto plazo	-	*600*	*600*
Dividendos pendientes de cobro ex dividend	-	-	-
Dividendos pendientes de pago a Fundación Bancaria "la Caixa"	-	-	-

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 Criteria.-

El cálculo de la "Deuda neta" del Grupo 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

(MM€)	30/06/2019	31/12/2018
A) Deuda bruta	4.841	5.235
B) Caja y equivalentes	817	1.381
Total Deuda neta [A – B]	**4.024**	**3.854**

e) Valor neto de los activos (NAV)

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

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

El cálculo del "NAV" a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

(MM€)	30/06/2019	31/12/2018
A) Valor bruto de los activos (GAV)	21.609	22.746
B) Deuda bruta	4.841	5.235
Total valor neto de los activos (NAV) [A – B]	**16.768**	**17.511**

f) Ratio de endeudamiento (LTV)

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

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

El cálculo del "Ratio de endeudamiento bruto" del Grupo a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

(MM€)	30/06/2019	31/12/2018
A) Deuda Bruta	4.841	5.235
B) Valor bruto de los activos (GAV)	21.609	22.746
Total Ratio de endeudamiento bruto (Gross LTV) [A/B]	**22,4%**	**23,0%**

El cálculo del "Ratio de endeudamiento neto" del Grupo a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

(MM€)	30/06/2019	31/12/2018
A) Deuda Neta	4.024	3.854
B) [Valor bruto de los activos (GAV) – Caja y equivalentes]	20.792	21.365
Total Ratio de endeudamiento neto (Net LTV) [A/B]	**19,4%**	**18,0%**