CriteriaCaixa

Estados financieros intermedios resumidos consolidados e informe de gestión intermedio correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021

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

Informe de revisión limitada
Estados financieros intermedios resumidos consolidados
correspondientes al período de seis meses finalizado
al 30 de junio de 2021
Informe de gestión intermedio consolidado

Informe de revisión limitada de estados financieros intermedios resumidos consolidados

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

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante, los estados financieros intermedios) de Criteria Caixa, S.A.U. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance al 30 de junio de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado total de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2021 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea.

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

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 1 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020. Nuestra conclusión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otras cuestiones

Informe de gestión intermedio consolidado

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2021 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2021. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Criteria Caixa, S.A.U. y sociedades dependientes.

Preparación de este informe de revisión

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Guillermo Cavia González

30 de julio de 2021

Índice

- Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021

- Informe de gestión intermedio correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021

BALANCES INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS 3

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS 5

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS 6

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS 9

Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021 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 24
5. Inversiones inmobiliarias 25
6. Inversiones contabilizadas por el método de la participación 26
7. Activos financieros no corrientes y corrientes 30
8. Existencias 34
9. Patrimonio neto 35
10. Provisiones no corrientes y corrientes 36
11. Pasivos financieros no corrientes y corrientes 37
12. Situación fiscal e impuesto sobre beneficios 41
13. Activos y pasivos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas 43
14. Ingresos y gastos 44
15. Información financiera por segmentos 45
16. Información sobre partes vinculadas 49
17. Notas al estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado 53

BALANCES INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre de 2020, en miles de euros
CRITERIACAIXA Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CRITERIACAIXA

ACTIVO		30/06/2021	31/12/2020 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activos por derechos de uso		110.120	113.686
Inmovilizado intangible	(Nota 4)	1.049.794	1.087.103
Inmovilizado material		187.420	188.471
Inversiones inmobiliarias	(Nota 5)	1.193.945	1.196.232
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	(Nota 6)	15.452.902	14.939.848
Activos financieros no corrientes	(Nota 7)	4.862.479	3.812.843
Activos por impuestos diferidos	(Nota 12)	986.420	977.925
Total Activo No Corriente		**23.843.080**	**22.316.108**
ACTIVO CORRIENTE			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	(Nota 13)	2.327	89.284
Existencias	(Nota 8)	1.350.913	1.387.824
Deudores y otras cuentas a cobrar		95.146	136.753
Clientes y deudores		*24.860*	*21.772*
Activos fiscales	(Nota 12)	*70.286*	*114.981*
Otros activos financieros corrientes	(Nota 7)	71.974	57.092
Efectivo y otros equivalentes de efectivo		1.001.278	1.020.657
Total Activo Corriente		**2.521.638**	**2.691.610**
TOTAL ACTIVO		**26.364.718**	**25.007.718**

(*) Los saldos correspondientes al 31/12/2020 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 1 – Comparación de la información y variaciones del perímetro).

Las Notas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante del Balance intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2021.

BALANCES INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre de 2020, en miles de euros
CRITERIACAIXA Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CRITERIACAIXA

PASIVO Y PATRIMONIO NETO		30/06/2021	31/12/2020 (*)
PATRIMONIO NETO			
Capital		1.834.166	1.834.166
Reservas		16.166.236	16.992.081
Resultado atribuido al Grupo		1.482.498	313.844
Ajustes en patrimonio por valoración		105.973	(674.087)
Elementos que no se reclasificarán en resultados		*387.831*	*(403.925)*
Elementos que pueden reclasificarse en resultados		*(281.858)*	*(270.162)*
Intereses minoritarios		137.595	144.957
Total Patrimonio Neto	**(Nota 9)**	**19.726.468**	**18.610.961**
PASIVO NO CORRIENTE			
Ingresos diferidos		38.036	38.958
Provisiones no corrientes	(Nota 10)	159.562	158.709
Pasivos financieros no corrientes	(Nota 11)	5.035.010	5.780.816
Pasivos por impuestos diferidos	(Nota 12)	186.803	131.193
Total Pasivo No Corriente		**5.419.411**	**6.109.676**
PASIVO CORRIENTE			
Provisiones corrientes	(Nota 10)	21.024	21.757
Pasivos financieros corrientes	(Nota 11)	1.067.805	141.312
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		123.871	119.792
Otros pasivos corrientes		6.139	4.220
Total Pasivo Corriente		**1.218.839**	**287.081**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		**26.364.718**	**25.007.718**

(*) Los saldos correspondientes al 31/12/2020 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 1 – Comparación de la información y variaciones del perímetro).

Las Notas 1 a 17 adjuntas forman parte integrante del Balance intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2021.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INTERMEDIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2021 y 2020, en miles de euros
CRITERIACAIXA Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CRITERIACAIXA

		30/06/2021	30/06/2020 (*)
Ventas y prestación de servicios	(Nota 14.1)	177.863	193.255
Coste de ventas		(59.030)	(58.623)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	(Nota 6)	1.476.528	188.688
Rendimientos de instrumentos de capital	(Nota 14.2)	70.619	58.466
Resultados de operaciones financieras, con empresas del grupo, asociadas y negocios conjuntos		124	(7.039)
Otros ingresos de explotación		12.724	9.012
Gastos de personal		(49.096)	(48.676)
Otros gastos de explotación		(60.190)	(68.029)
Amortización, deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado		(61.384)	(59.808)
Variación de provisiones		54	103
Deterioro de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	(Nota 6)	87	(2.517)
Otras ganancias y pérdidas		743	(320)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**1.509.042**	**204.512**
Ingresos financieros		7.861	10.920
Gastos financieros		(56.504)	(65.583)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		3.926	1.974
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(195)	(831)
RESULTADO FINANCIERO		**(44.912)**	**(53.520)**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**1.464.130**	**150.992**
Impuesto sobre beneficios		11.061	17.218
RESULTADO DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS		**1.475.191**	**168.210**
Resultado de las operaciones discontinuadas	(Nota 13)	5.155	463
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		**1.480.346**	**168.673**
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)		**(2.152)**	**(1.368)**
De las actividades continuadas		(2.931)	(1.615)
De las actividades discontinuadas	(Nota 13)	779	247
Atribuible a los propietarios de la dominante		**1.482.498**	**170.041**
De las actividades continuadas		1.478.122	169.825
De las actividades discontinuadas	(Nota 13)	4.376	216

(*) Importes re-expresados de acuerdo con lo indicado en la Nota 1 – Comparación de la información y variaciones del perímetro. Se presentan 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 2021.

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2021 y 2020, en miles de euros
CRITERIACAIXA Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CRITERIACAIXA

	30/06/2021	30/06/2020 (*)
RESULTADO DEL PERIODO	**1.480.346**	**168.673**
OTRO RESULTADO GLOBAL	**780.198**	**(726.317)**
Elementos que no se reclasificarán en resultados	**791.756**	**(472.002)**
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global – instrumentos de capital (Nota 7.1)	630.401	(356.106)
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas (Nota 6)	226.404	(171.129)
Efecto impositivo (Nota 12)	(65.049)	55.233
Elementos que pueden reclasificarse en resultados	**(11.558)**	**(254.315)**
Conversión de divisas	91.130	(175.914)
Ganancias/(pérdidas) por cambio de divisas contabilizadas en el patrimonio neto	*91.130*	*(175.914)*
Transferido a resultados	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de flujos de efectivo (porción efectiva)	(1.609)	5.437
Ganancias/(pérdidas) de valor contabilizadas en el patrimonio neto	*(1.503)*	*5.860*
Transferido a resultados	*(106)*	*(423)*
Transferido al importe en libros inicial de los elementos cubiertos	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global – instrumentos de deuda	-	2
Ganancias/(pérdidas) de valor contabilizadas en el patrimonio neto	-	*2*
Transferido a resultados	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas (Nota 6)	(101.436)	(82.584)
Efecto impositivo (Nota 12)	357	(1.256)
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL PERIODO	**2.260.544**	**(557.644)**
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	**(2.014)**	**(1.337)**
Por actividades continuadas	(2.793)	(1.584)
Por actividades discontinuadas	779	247
Atribuible a los propietarios de la dominante	**2.262.558**	**(556.307)**
Por actividades continuadas	2.258.182	(556.523)
Por actividades discontinuadas	4.376	216

(*) Importes re-expresados de acuerdo con lo indicado en la Nota 1 – Comparación de la información y variaciones del perímetro. Se presentan 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 2021.

ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2021 y 2020, en miles de euros
CRITERIACAIXA Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CRITERIACAIXA

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						Intereses minoritarios		
	Fondos propios								
	Capital	Prima de emisión (Nota 9)	Reservas y Otras aportaciones de socios (Nota 9)	Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	Menos: Dividendos a cuenta	Otro resultado global acumulado	Otro resultado global acumulado	Otros elementos	Total
Saldo de apertura a 31/12/2020	**1.834.166**	**1.954.519**	**15.037.562**	**313.844**	**-**	**(674.087)**	**(858)**	**145.815**	**18.610.961**
Resultado global total del periodo	**-**	**-**	**-**	**1.482.498**	**-**	**780.060**	**138**	**(2.152)**	**2.260.544**
Otras variaciones del patrimonio neto	**-**	**(75.000)**	**(750.845)**	**(313.844)**	**-**	**-**	**-**	**(5.348)**	**(1.145.037)**
Dividendos (o remuneraciones a los socios)		(75.000)							(75.000)
Transferencias entre componentes del patrimonio neto			313.844	(313.844)					-
Otros aumentos/disminuciones del patrimonio neto			(1.064.689)					(5.348)	(1.070.037)
Saldo de cierre a 30/06/2021	**1.834.166**	**1.879.519**	**14.286.717**	**1.482.498**	**-**	**105.973**	**(720)**	**138.315**	**19.726.468**

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 2021.

ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2021 y 2020, 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 a 31/12/2019	**1.834.166**	**2.344.519**	**14.234.791**	**1.098.209**	**(170.000)**	**73.317**	**(987)**	**154.736**	**19.568.751**
Resultado global total del periodo	**-**	**-**	**-**	**170.041**	**-**	**(726.348)**	**31**	**(1.368)**	**(557.644)**
Otras variaciones del patrimonio neto	**-**	**(150.000)**	**903.914**	**(1.098.209)**	**170.000**	**-**	**-**	**(6.234)**	**(180.529)**
Dividendos (o remuneraciones a los socios)		(150.000)							(150.000)
Transferencias entre componentes del patrimonio neto			928.209	(1.098.209)	170.000				-
Otros aumentos/disminuciones del patrimonio neto			(24.295)					(6.234)	(30.529)
Saldo de cierre a 30/06/2020	**1.834.166**	**2.194.519**	**15.138.705**	**170.041**	**-**	**(653.031)**	**(956)**	**147.134**	**18.830.578**

Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 1 – Comparación de la información y variaciones del perímetro).

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 2021.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2021 y 2020, en miles de euros
CRITERIACAIXA Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO CRITERIACAIXA

		30/06/2021	30/06/2020 (*)
1. Flujos de tesorería procedentes de las actividades de explotación		**(9.467)**	**564.966**
Resultado antes de impuestos		1.464.130	150.992
Ajustes en el resultado	(Nota 17)	(1.446.271)	(124.997)
Cambios en el capital corriente	(Nota 17)	15.136	574.474
Otros activos y pasivos de explotación		4.993	(11.676)
Pagos por intereses		(66.388)	(70.281)
Cobros por intereses		20	7.170
Pagos / cobros por impuestos		18.913	39.284
2. Flujos de tesorería usados en las actividades de inversión		**(165.575)**	**59.900**
Dividendos recibidos		268.754	374.938
Inversiones (-)		(695.634)	(495.834)
- *Entidades del grupo, asociadas y negocios conjuntos*		*(170.375)*	*(180)*
- *Activos materiales, inversiones inmobiliarias y otros activos intangibles*		*(16.315)*	*(11.703)*
- *Activos financieros - instrumentos de capital*		*(484.176)*	*(341.969)*
- *Activos financieros – instrumentos de deuda*		*(23.590)*	*(140.015)*
- *Préstamos concedidos*		*(1.178)*	*(1.967)*
Desinversiones (+)		261.305	180.796
- *Entidades del grupo, asociadas y negocios conjuntos*		*96.405*	*66*
- *Activos materiales, inversiones inmobiliarias y otros activos intangibles*		*11.192*	*2.849*
- *Activos financieros - instrumentos de capital*		*111.795*	*71.614*
- *Activos financieros - instrumentos de deuda*		*40.845*	*90.000*
- *Amortización de préstamos concedidos*		*1.068*	*16.267*
3. Flujos de tesorería procedentes de las actividades de financiación		**155.663**	**(225.121)**
Reparto de reservas	(Nota 9)	(75.000)	(150.000)
Préstamos obtenidos y emisión de obligaciones		688.000	3.006
Amortización de préstamos obtenidos y emisión de obligaciones		(457.337)	(78.127)
AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		**(19.379)**	**399.745**
Efectivo al inicio del ejercicio		1.020.657	498.198
Variación efectivo de actividades interrumpidas		-	(1.050)
Efectivo al final del ejercicio		1.001.278	898.993
Efectivo generado (consumido) durante el ejercicio		**(19.379)**	**399.745**

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

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 2021.

Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021

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 pretenden dar la información y las explicaciones necesarias para permitir la adecuada comprensión de los cambios significativos producidos en el primer semestre del ejercicio 2021.

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

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

Criteria Caixa, SAU fue constituida el 16 de diciembre de 2003 bajo la denominación social de Gestora de Microfinances, SAU. 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 inversa entre Servihabitat XXI, SAU (sociedad absorbente) y Criteria CaixaHolding, SAU (sociedad absorbida), la Sociedad adoptó la denominación social de Criteria CaixaHolding, SAU. Con fecha 7 de octubre de 2015 se modificó la denominación social de Criteria CaixaHolding, SAU por la de Criteria Caixa, SAU.

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

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

- la adquisición, venta y administración de valores mobiliarios y participaciones en otras sociedades, cuyos títulos coticen o no en Bolsa;
- la administración y gerencia de sociedades, así como la gestión y administración de valores representativos de fondos propios de entidades tanto residentes como no residentes en territorio español;
- el asesoramiento económico, fiscal, técnico, bursátil y de cualquier otro tipo;
- la realización de actividades consultoras, asesoras y promotoras de iniciativas industriales, comerciales, urbanísticas, agrícolas y de cualquier otro tipo;
- la construcción, rehabilitación, mantenimiento y asistencia técnica, adquisición, administración, gestión, promoción, venta y explotación en arrendamiento, a excepción del arrendamiento financiero de toda clase de bienes inmuebles, propios o de terceros, relacionados bien con la

industria turística, en general, incluidos los parques temáticos o de ocio, bien con centros comerciales, bien destinados a la tercera edad, a particulares o a empresarios-promotores;

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

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

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

Bases de presentación

El 18 de marzo de 2021 el Consejo de Administración de CriteriaCaixa formuló las cuentas anuales consolidadas del Grupo Criteria del ejercicio 2020 de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo, que es el establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea mediante Reglamentos Comunitarios, según el Reglamento 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002 y posteriores modificaciones. Tanto estas cuentas anuales como la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2020 fueron aprobadas por parte del Accionista Único en la sesión del Patronato de Fundación Bancaria "la Caixa" el día 20 de mayo de 2021.

En la formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020 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 2020, 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 2021, que se adjuntan, se han elaborado con los mismos principios, políticas contables y criterios que los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020, de acuerdo con las NIIF, excepto por las nuevas normas e interpretaciones que han entrado en vigor durante el primer semestre de 2021 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 26 de julio de 2021.

De acuerdo con lo que establece la NIC 34, la información financiera intermedia se prepara con el propósito de incluir explicaciones de los sucesos y variaciones significativas para la comprensión de los cambios en la posición y el rendimiento de la Entidad desde las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, acontecimientos y circunstancias ocurridos durante el primer semestre, sin duplicar la información contenida en las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas. Por este motivo y con el fin de conseguir la adecuada comprensión de la información de los estados financieros intermedios resumidos consolidados, es preciso proceder a su lectura conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo Criteria correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

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 2021

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

Normas e Interpretaciones	Título	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
Aprobadas para su aplicación en la UE		
Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16	Reforma del Tipo de interés de referencia - Fase 2	1 de enero de 2021
Modificaciones a la NIIF 4	Extensión de la exención temporal de la aplicación de la NIIF 9 hasta 2023	1 de enero de 2021

Ninguna de las modificaciones anteriormente señaladas que han entrado en vigor en el ejercicio 2021 ha supuesto un impacto significativo para el Grupo.

Normas e interpretaciones emitidas por el IASB no vigentes

A la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, las siguientes son las normas e interpretaciones más significativas para el Grupo que han sido publicadas por el IASB pero que no resultan de obligada aplicación en la elaboración de los estados financieros intermedios del ejercicio 2021, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de los estados financieros intermedios resumidos consolidados, o bien porque todavía no han sido aprobadas por la Unión Europea.

Normas e Interpretaciones	Título	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
Aprobadas para su aplicación en la UE		
Modificación a la NIIF 3	Referencia al Marco Conceptual	1 de enero de 2022
Modificación a la NIC 16	Ingresos obtenidos antes del uso previsto	1 de enero de 2022
Modificación a la NIC 37	Contratos onerosos – Coste de cumplir un contrato	1 de enero de 2022
No aprobadas para su aplicación en la UE		
Modificación a la NIIF 16	Arrendamientos: prórroga de la exención práctica por Covid-19	1 de abril de 2021
Modificaciones a la NIC 1	Clarificaciones sobre la clasificación de los pasivos como Corrientes y No corrientes	1 de enero de 2023
NIIF 17 y sus modificaciones	Contratos de seguros	1 de enero de 2023
Modificaciones a la NIC 1	Información a revelar sobre políticas contables	1 de enero de 2023
Modificaciones a la NIC 8	Definición de estimación contable	1 de enero de 2023
Modificación a la NIC 12	Impuestos diferidos relativos a activos y pasivos generados en una única transacción	1 de enero de 2023

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

Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

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

Las principales estimaciones evaluadas por el Grupo son las siguientes:

- La vida útil y la determinación de las pérdidas por deterioro de los activos por derecho de uso, inmovilizado intangible (fondos de comercio y de los activos intangibles), inmovilizado material e inversiones inmobiliarias (véanse Notas 4 y 5).
- La determinación del valor recuperable y de los resultados de las inversiones contabilizadas por el método de la participación (véase Nota 6).
- 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 (véanse Notas 7 y 11).
- La determinación de las pérdidas por deterioro de las existencias (véase Nota 8).
- La valoración de las provisiones necesarias para la cobertura de contingencias laborales, legales y fiscales y otros pasivos contingentes (véase Nota 10).
- La valoración de las provisiones necesarias para la cobertura de las provisiones por sustitución y cánones (véase Nota 10).
- El gasto del impuesto de sociedades determinado sobre el tipo impositivo esperado a final de año, la activación de los créditos fiscales y la evaluación de su recuperabilidad (véase Nota 12).
- La estimación del valor razonable menos los costes de venta de los activos no corrientes mantenidos para la venta (véase Nota 13).

Comparación de la información y variaciones del perímetro

Las cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2020 así como al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020, 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, el estado de ingresos y gastos reconocidos intermedio resumido consolidado y el estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado del periodo comparativo del ejercicio 2020 han sido re-expresados en aplicación de la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas” como consecuencia de que el negocio de gestión de aparcamientos que la Sociedad mantiene a través de la participación en Saba Infraestructuras dejó de considerarse como mantenido para la venta en diciembre de 2020.

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación o en los porcentajes de incorporación durante el primer semestre del ejercicio 2021 han sido las siguientes:

	Método de consolidación y porcentaje			
Sociedad	**30/06/2021**		**31/12/2020**	
Caixabank, S.A.	Participación	30,01%	Participación	40,43%
Naturgy Energy Group, S.A.	Participación	25,59%	Participación	24,79%
The Bank of East Asia L.T.D.	Participación	17,42%	Participación	17,44%
Vithas Sanidad, S.L.	-	-	Participación	20,00%
Criteria Bio Ventures SICC, S.A.	Integración global	100,00%	-	-
Criteria Venture Tech SICC S.A.	Integración global	100,00%	-	-

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 2021.

No obstante, en aplicación de la interpretación CINIIF 21, determinadas tasas y gravámenes se registran como gasto cuando surge la obligación en base a la regulación que les es de aplicación. En este sentido, el Grupo registra el 1 de enero de cada año el Impuesto de Bienes Inmuebles, habiendo supuesto un gasto de 9.307 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021 (9.680 miles de euros a 30 de junio de 2020) registrados en el epígrafe *Otros gastos de explotación*.

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 2021 y la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados no se ha producido ningún hecho no descrito en las restantes notas explicativas que les afecte de manera significativa.

2. Principios, políticas contables y criterios de valoración aplicados

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo Criteria se han elaborado con los mismos principios, políticas contables y criterios que los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020 (véase Nota 3 de la Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020) excepto por las nuevas normas e interpretaciones emitidas por el *International Accounting Standards Board* (IASB) y aprobadas para su aplicación en la Unión Europea que han entrado en vigor durante el primer semestre del ejercicio 2021 (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.

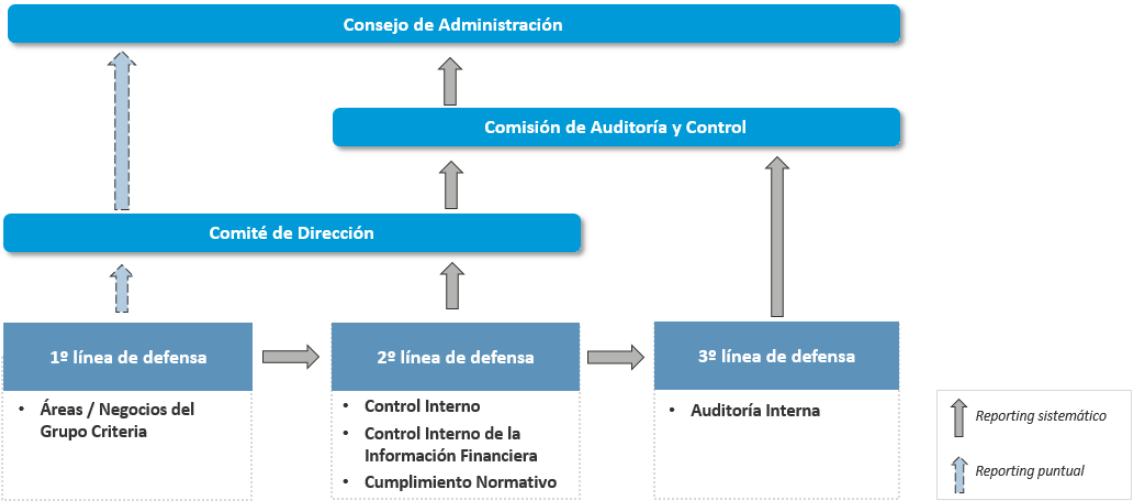
3. Gestión de riesgos

La Política de Gestión de Riesgos Corporativos (en adelante, GRC) de Criteria se encuentra ampliamente descrita en la Nota 4 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020 así como en el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2020.

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

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

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



Actualmente, el Modelo de GRC comprende la evaluación continua de 128 riesgos, 66 del negocio holding y 62 del negocio inmobiliario, y su estado se reporta periódicamente a los órganos de dirección y gobierno del Grupo. En el primer semestre de 2021, no se ha materializado ninguno de estos riesgos.

3.1 Gestión de los Riesgos Financieros

La pandemia por Covid-19 está generando altos y crecientes costes en todo el mundo, tanto humanos como económicos. Las múltiples aprobaciones de vacunas y el lanzamiento de programas de vacunación en la mayoría de los países han generado esperanzas de un cambio en la pandemia para finales de 2021. La recuperación en "V" de la economía mundial continúa avanzando, pese a que la situación epidemiológica en algunas regiones continúa siendo complicada (grave en India y Brasil). El avance de la inoculación permitirá que la sincronización en materia de crecimiento gane terreno. Sin embargo, habrá importantes diferencias en los ritmos de crecimiento que estarán asociadas a la gran heterogeneidad de la vacunación en los países.

Actualmente, las amenazas para la economía mundial se pueden clasificar en dos grandes categorías: riesgos epidemiológicos (posibilidad de que aparezcan nuevas cepas resistentes a las vacunas ya desarrolladas) y riesgos económicos (la consecuencia negativa de los estímulos fiscales y monetarios es que incrementan el riesgo de inflación). Ambos son gestionables, están evolucionando de forma esperanzadora, pero continúan siendo significativos.

A nivel organizativo, la pandemia por Covid-19 comportó la creación de protocolos específicos y la aplicación de medidas extraordinarias para la prevención, detección y control de contagios por SARS-CoV2 en el ámbito laboral y teniendo en consideración la seguridad y la salud de toda la plantilla. Los protocolos y medidas se definieron siguiendo el principio de máxima prudencia y se han ido adaptando en cada momento a la gravedad de la situación, siguiendo las directrices establecidas por las autoridades sanitarias competentes. En marzo de 2021 se obtuvo la certificación de AENOR de Protocolos frente al Covid-19. Esta certificación garantiza, a través de auditorías trimestrales, la aplicación correcta de protocolos adecuados para proteger la salud de las personas trabajadoras y prevenir la propagación de la pandemia.

Asimismo, la crisis sanitaria también ha impactado en los riesgos financieros a los que está expuesta la actividad del Grupo, siendo estos los siguientes:

- Liquidez
- Crédito

- Mercado

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

- Deterioro de las participaciones accionariales (véase Nota 6).
- Deterioro de los activos inmobiliarios (véanse Notas 5 y 8).
- 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.

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

Criteria monitoriza el riesgo de liquidez mediante el seguimiento constante, entre otros, de los siguientes indicadores de gestión: ratio de endeudamiento neto (deuda neta sobre el valor estimado de los activos), liquidez disponible a determinados plazos y ratio de cobertura de intereses. Como consecuencia del impacto que la pandemia por Covid-19 tuvo y sigue teniendo en los mercados y más concretamente en las sociedades en las que Criteria participa, causando en algunos casos la disminución de la distribución de dividendos previstos, Criteria viene realizando un seguimiento más exhaustivo de dichos indicadores para mitigar posibles riesgos de liquidez.

En este sentido, desde el inicio de la pandemia, se ha realizado una gestión activa del endeudamiento para obtener una mayor flexibilidad, manteniendo unos niveles de liquidez confortables, y alargar los vencimientos. Así, durante los seis primeros meses del ejercicio 2021 se han llevado a cabo las siguientes actuaciones:

- Renegociación de las condiciones financieras de préstamos bilaterales por un importe nocional de 450.000 miles de euros, optimizando los diferenciales de crédito y extendiendo vencimientos hasta 2026 y 2027.
- Emisión de bonos senior canjeables en acciones de Cellnex por importe nocional de 200.000 miles de euros, con vencimiento en 2025, con un cupón del 0% (*yield* negativa de 0,62%) (véase Nota 11).
- Obtención de nueva financiación a través de préstamos bilaterales por un importe nocional de 205.000 miles de euros, con vencimientos en 2026 y 2027.
- Amortización anticipada de préstamos bilaterales por un importe nocional de 200.000 miles de euros, con vencimiento 2024.
- Finalmente, se han extendido todas aquellas pólizas de crédito comprometidas y disponibles, que vencían en 2021 y 2022, por un importe total de 305.000 miles de euros.

A 30 de junio de 2021, el 82,60% de la financiación del Grupo tiene vencimiento a largo plazo (véase Nota 11).

El vencimiento de los activos y pasivos financieros del Grupo se muestra en las notas correspondientes de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

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

Agencia	Calificación	Última revisión
Fitch Ratings	BBB+ (negativo)	20/04/2021
Moody's	Baa2 (estable)	29/04/2021

Riesgo de crédito

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

El principal riesgo de crédito es el derivado de la participación en entidades asociadas, principalmente cotizadas, diferenciado del riesgo del valor de mercado de sus acciones. El riesgo en este tipo de inversiones viene asociado a la evolución de los negocios de la participada y, eventualmente, a la quiebra de la misma, siendo la cotización un mero indicador. Este riesgo se ha conceptualizado, de forma general, como un riesgo de crédito. El Área de Inversiones de Criteria lleva a cabo el seguimiento de los resultados de las participaciones de Criteria, efectúa los test de deterioro periódicos (véase Nota 6) y analiza la correspondiente rentabilidad para el Grupo.

A continuación se informa de la concentración del riesgo por calidad crediticia de las inversiones en entidades asociadas así como de los principales instrumentos de patrimonio a 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, respectivamente:

30/06/2021	Miles de euros		
	Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 6) (*)	Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global (Nota 7)	Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados (Nota 7)
>A+	-	53.919	-
A+	-	-	-
A	-	445.838	-
A-	2.546.245	228.111	-
BBB+	10.071.568	1.052.295	4.357
BBB	3.497.167	406.383	1.599
BBB-	-	1.727.824	-
<BBB-	-	459.284	-
Sin calificación	30.215	405.222	46.034
Saldo a 30/06/2021	**16.145.195**	**4.778.876**	**51.990**

(*) antes de fondos de deterioro

31/12/2020	Miles de euros		
	Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 6) (*)	Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global (Nota 7)	Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados (Nota 7)
>A+	-	33.047	-
A+	-	-	-
A	-	394.262	-
A-	2.439.566	193.203	3.465
BBB+	9.838.099	835.383	-
BBB	3.297.028	99.236	1.909
BBB-	-	1.482.174	-
<BBB-	-	354.390	-
Sin calificación	36.831	338.154	42.729
Saldo a 31/12/2020	**15.611.524**	**3.729.849**	**48.103**

(*) antes de fondos de deterioro

A continuación se informa de la concentración del riesgo por calidad crediticia de los títulos de renta fija a 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, respectivamente:

	Miles de euros	
	30/06/2021	31/12/2020
	Instrumentos de deuda (Nota 7)	Instrumentos de deuda (Nota 7)
A+	-	-
A	-	3.000
A-	-	-
BBB+	-	-
BBB	-	-
BBB-	-	-
<BBB-	5.000	9.000
Sin calificación	1.531	11.748
Saldo	**6.531**	**23.748**

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

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

Riesgo de mercado

Se refiere al riesgo de que el valor de un instrumento financiero pueda variar debido a los cambios en el precio de las acciones, los tipos de interés o los tipos de cambio. La consecuencia de estos riesgos son la

posibilidad de incurrir en decrementos del patrimonio neto o en pérdidas por los movimientos de los precios de mercado 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 2021, 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. Criteria realiza un seguimiento constante de indicadores de gestión para monitorizar el riesgo de precio: evolución diaria del valor de mercado bruto y neto de los activos.

El valor de mercado de las inversiones del Grupo en instrumentos de capital (véanse Notas 6 y 7) se vio claramente impactado en el inicio de la afectación de la pandemia por Covid-19. Posteriormente, tras las medidas adoptadas por la mayor parte de bancos centrales y reguladores financieros a nivel global así como por los anuncios de disponibilidad de vacunas eficaces contra la Covid-19, las condiciones de mercado se fueron normalizando.

En el primer semestre de 2021, el escenario de sólida recuperación económica se ha visto reflejado en la cotización de los principales activos financieros, particularmente los de renta variable. Así, las bolsas internacionales han prolongado la evolución alcista que han venido mostrando en los últimos doce meses. El impulso ha sido algo más destacado en las bolsas europeas y estadounidenses que en las asiáticas, con alzas que en el acumulado anual se han situado en torno al 15%. Tres han sido los principales ejes que han sustentado esta dinámica bursátil boyante durante la primera mitad del año: i) el aumento del ritmo de vacunación de la población; ii) el formidable tono que han exhibido los beneficios empresariales en las campañas de resultados del 4T 2020 y, especialmente, del 1T 2021 y iii) la gran red de seguridad que han proporcionado para los inversores, y continúan haciéndolo, las políticas ultra expansivas del flanco monetario y fiscal. Estas han procurado el mantenimiento de una liquidez hiper abundante en los circuitos financieros internacionales y el mantenimiento de los tipos de interés libres de riesgo en mínimos históricos. Esta conjunción de factores ha propiciado una elevada disparidad en cuanto al desempeño relativo de los sectores en términos bursátil.

En este sentido, el valor bruto de los activos (GAV) de Criteria al cierre del primer semestre del ejercicio 2021 ha incrementado en un 14,4% respecto al cierre de 31 de diciembre de 2020.

Riesgo de tipo de interés

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

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

Asimismo, al objeto de mitigar el riesgo a variaciones de tipo de interés sobre el endeudamiento a tipo variable, la Dirección de Criteria evalúa la oportunidad de entrar en contratos de permuta financiera,

teniendo en cuenta los tipos de interés presentes y las expectativas de interés futuras. En este sentido, el Grupo mantiene a tipo fijo un 69% de sus pasivos financieros, mitigando el riesgo de posibles repuntes de los tipos de interés.

La exposición al resultado de acuerdo con los instrumentos indicados a 30 de junio de 2021 y a 30 de junio de 2020 se presenta a continuación:

Análisis de sensibilidad para el efecto en resultado antes de impuestos

Variación	30/06/2021	30/06/2020
-50pb	(1.475)	(3.898)
+50pb	1.077	2.622
+100pb	(2.943)	673

Riesgo de tipo de cambio

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

Epígrafe del Balance	Activo	Moneda	Miles de euros [1]
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (antes de fondo de deterioro) (véase Nota 6)	GF Inbursa	MXN	934.939
	The Bank of East Asia	HKD	2.546.245
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global – Instrumentos de capital (véase Nota 7)	Renta Variable cotizada	USD	576.339
		GBP	95.060
		CHF	36.904
		DKK	12.849
		JPY	23.253
		NOK	19.233
		SEK	33.689
		PLN	2.868
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados – Instrumentos de capital (véase Nota 7)	Renta Variable cotizada	USD	1.599
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Depósitos a plazo y cuentas corrientes	USD	26.038
		NOK	14.875
		DKK	274

(1) Contravalor en euros a 30 de junio de 2021 utilizando el tipo de cambio oficial del Banco Central Europeo.

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

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

Riesgo de deterioro

Para Criteria, el deterioro de las participaciones accionariales es el principal riesgo de su modelo de negocio, como resulta natural en una sociedad cuyo principal objeto es la tenencia de participaciones. Dicho riesgo de deterioro radica en la posibilidad de incurrir en pérdidas o empeorar la rentabilidad económica de las

actividades de Criteria, como consecuencia de movimientos adversos de los precios de mercado o de la insolvencia de las inversiones realizadas a través de instrumentos de capital.

En este sentido, las Áreas de Inversiones de Criteria llevan a cabo un seguimiento continuado de las participaciones de forma individualizada con la finalidad de poder adoptar en cada momento las decisiones más oportunas en función de la evolución observada y prevista de los mercados y de la estrategia de Criteria. Asimismo, realiza una monitorización continua de los valores, para evaluar si se dan evidencias objetivas de deterioro, tal y como se describe en 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 Criteria utiliza modelos internos para cada uno de los segmentos de activos inmobiliarios definidos, con el objeto de determinar los ajustes sobre la valoración de referencia otorgada en tasaciones individuales completas o sobre valoraciones efectuadas por expertos independientes que se realizan de forma periódica (véanse Notas 5 y 8).

Los activos inmobiliarios se gestionan con el objetivo de recuperar la inversión realizada y obtener una rentabilidad adicional, bien sea mediante el alquiler (inversiones inmobiliarias), el desarrollo inmobiliario o bien mediante la venta (existencias).

Riesgo de la fiabilidad de la información financiera

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

4. Inmovilizado intangible

El epígrafe *Inmovilizado intangible* asciende a 1.049.794 miles de euros a 30 de junio de 2021 (1.087.103 miles de euros a 31 de diciembre de 2020) e incluye, principalmente, las concesiones administrativas para la explotación de aparcamientos, siendo el valor neto contable a 30 de junio de 2021 de 904.891 miles de euros (943.906 miles de euros a 31 de diciembre de 2020).

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2021, los principales movimientos de este epígrafe del balance intermedio resumido consolidado han sido los siguientes:

- Registro de 40.304 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada en concepto de amortización del inmovilizado intangible.
- Enajenación de elementos del inmovilizado intangible con un coste neto de 10.572 miles de euros, habiéndose obtenido unas pérdidas antes de impuestos de 800 miles de euros.
- Adquisiciones de elementos del inmovilizado intangible por importe de 9.505 miles de euros.
- Registro de 1.008 miles de euros en concepto de deterioro en la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada.

Tal como se indica en la Nota 7 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020, el Grupo Criteria realiza con carácter anual un ejercicio de test de deterioro sobre la UGE del Negocio de gestión de aparcamientos mediante el descuento de los flujos de efectivo esperados por el Grupo para los periodos de concesión, con la finalidad de incorporar las posibles desviaciones al modelo de estimación del valor recuperable. Adicionalmente, de forma semestral, se revisan las hipótesis utilizadas en el test de deterioro realizado a 31 de diciembre de 2020 y se modifican en caso de que se considere oportuno. De la revisión realizada a dicho modelo, así como de la actualización de las hipótesis realizadas, no se ha puesto de manifiesto la necesidad de realizar dotaciones adicionales durante el primer semestre del ejercicio 2021.

5. Inversiones inmobiliarias

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

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2021, los principales movimientos de este epígrafe del balance intermedio resumido consolidado han sido los siguientes:

- Registro de 7.235 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada en concepto de amortización de las inversiones inmobiliarias.
- Enajenación de elementos de inversiones inmobiliarias con un coste neto de 950 miles de euros, habiéndose obtenido unos beneficios antes de impuestos de 259 miles de euros.
- Adquisición de elementos de inversiones inmobiliarias por importe de 2.269 miles de euros.

Los ingresos devengados por la explotación en régimen de alquiler de las inversiones inmobiliarias se registran en el epígrafe *Ventas y prestación de servicios* de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada y han ascendido a 20.557 miles de euros a 30 de junio de 2021 (21.031 miles de euros a 30 de junio de 2020) (véase Nota 14.1), mientras que los gastos asociados se registran en el epígrafe *Otros gastos de explotación* de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada adjunta y han ascendido a 6.193 miles de euros (6.958 miles de euros a 30 de junio de 2020).

El valor neto contable de las inversiones inmobiliarias que han generado rentas a 30 de junio de 2021 asciende a 962.048 miles de euros (991.437 miles de euros a 31 de diciembre de 2020).

Los activos inmobiliarios clasificados bajo el epígrafe *Inversiones inmobiliarias* se valoran de acuerdo con modelos internos de determinación del valor recuperable los cuales utilizan como input valoraciones efectuadas por expertos independientes. A 30 de junio de 2021, dichos modelos internos de valoración han sido revisados teniendo en cuenta la información disponible a fecha actual sobre la afectación de la pandemia por Covid-19 en el mercado inmobiliario. De la citada revisión no se desprende la necesidad de registro de deterioro adicional en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo Criteria a 30 de junio de 2021. No obstante, el Grupo seguirá monitorizando la evolución del mercado inmobiliario y su incidencia en el valor recuperable de los activos inmobiliarios. El método de valoración de estos activos se describe de forma detallada en la Nota 3.5 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2020.

El valor razonable de los mismos, obtenido de los modelos internos del Grupo a 30 de junio de 2021, asciende a 1.313.950 miles de euros (1.314.060 miles de euros a 31 de diciembre de 2020). 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. Inversiones contabilizadas por el método de la participación

En la Nota 3.1 de la Memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Criteria del ejercicio 2020 se describen los criterios empleados para determinar la clasificación de las entidades como dependientes o asociadas, así como los métodos de consolidación y criterios de valoración aplicados a cada una de ellas a los efectos de la elaboración de las cuentas anuales consolidadas. En los Anexos I y II de la citada Memoria se incluye el detalle de la información más relevante de las sociedades dependientes y asociadas.

Se presenta a continuación el desglose del activo de las participaciones asociadas, no teniendo el Grupo participación alguna en negocios conjuntos a 30 de junio de 2021 ni a 31 de diciembre de 2020:

Detalle de participaciones en asociadas

Miles de euros	30/06/2021	31/12/2020
Participaciones en asociadas		
CaixaBank, SA	10.071.568	9.838.099
Naturgy Energy Group, SA	2.562.228	2.422.675
The Bank of East Asia, LTD (*)	2.546.245	2.439.566
Grupo Financiero Inbursa, SAB de CV (*)	934.939	874.353
Resto de sociedades	30.215	36.831
Subtotal	**16.145.195**	**15.611.524**
Menos:		
Fondo de deterioro (*)	(692.293)	(671.676)
Total	**15.452.902**	**14.939.848**

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

El detalle de fondos de comercio (antes de fondo de deterioro) incluidos en el coste de las participadas asociadas a 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

Detalle de fondos de comercio

Miles de euros	30/06/2021	31/12/2020
The Bank of East Asia, LTD (*)	682.160	661.733
Naturgy Energy Group, SA	486.836	382.733
Grupo Financiero Inbursa, SAB de CV (*)	226.388	218.622
Otros	11.089	11.683
Total	**1.406.473**	**1.274.771**

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

A continuación se presentan los movimientos del epígrafe de *Inversiones contabilizadas por el método de la participación* del primer semestre del ejercicio 2021:

Movimientos de participaciones

Miles de euros	Valor teórico contable	Fondo de comercio	Fondo de deterioro	Total
Saldo a 31/12/2020	**14.336.753**	**1.274.771**	**(671.676)**	**14.939.848**
Compras y ampliaciones de capital / Dotación por deterioro	64.786	104.283	-	169.069
Ventas y reducciones de capital / Reversión fondo de deterioro	(66)	(98)	87	(77)
Resultado del periodo	1.476.528	-	-	1.476.528
Dividendos declarados	(229.212)	-	-	(229.212)
Diferencias de conversión	79.287	28.193	(20.704)	86.776
Ajustes de valoración de participadas	124.968	-	-	124.968
Reclasificaciones y otros (*)	(1.114.322)	(676)	-	(1.114.998)
Saldo a 30/06/2021	**14.738.722**	**1.406.473**	**(692.293)**	**15.452.902**

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

A continuación, se detallan las compras realizadas durante el primer semestre del ejercicio 2021:

Detalle de compras

Compras y ampliaciones de capital

Miles de euros	Valor teórico contable	Fondo de comercio	Total
Naturgy Energy Group, SA	64.718	104.103	**168.821**
Otras	68	180	**248**
Total	**64.786**	**104.283**	**169.069**

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

Naturgy Energy Group, S.A.

Con fecha 18 de mayo de 2021 se comunicó al mercado que el Consejo de Administración de CriteriaCaixa acordó en su última reunión reforzar su posición en el capital social de Naturgy. Este acuerdo fue ratificado por la Comisión Ejecutiva del Patronato de la Fundación Bancaria ”la Caixa”.

Durante el primer semestre del ejercicio 2021 se han adquirido acciones a mercado por importe de 168.821 miles de euros que representan un 0,80% del capital social de Naturgy.

A 30 de junio de 2021 la participación de Criteria en Naturgy es del 25,59% (24,79% a 31 de diciembre de 2020).

CaixaBank, SA

En el primer trimestre del ejercicio 2021 se ha formalizado el proceso de fusión entre CaixaBank y Bankia, siendo la fecha de toma de control efectivo el 23 de marzo de 2021, una vez cumplidas todas las condiciones suspensivas. A efectos contables, se ha tomado como fecha de referencia para el registro de la fusión el 31 de marzo de 2021.

Considerando el capital social de Bankia a la fecha referida, la ecuación de canje y tomando la cotización de CaixaBank al cierre de la misma fecha, el valor total de la ampliación de capital y, en consecuencia, el coste de adquisición de la combinación de negocios, ha ascendido a 5.314 millones de euros (2.079 millones de euros de valor nominal de las nuevas acciones emitidas y 3.235 millones de euros de incremento de prima de emisión).

Tras la mencionada ampliación de capital, la participación de Criteria en CaixaBank ha pasado del 40,43% a 31 de diciembre de 2020 al 30,01% al 30 de junio de 2021. El impacto en las *Reservas* y en los *Ajustes de valoración* del Grupo Criteria de la mencionada operación ha ascendido a (1.124) millones de euros y 134 millones de euros, respectivamente.

En el proceso de asignación del precio pagado (PPA – *Purchase Price Allocation*), CaixaBank ha valorado activos, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida, determinando así su valor razonable. Los ajustes alcanzan un importe neto de (3.474) millones de euros.

Tras dicho proceso, CaixaBank ha registrado un resultado positivo equivalente a la diferencia negativa de consolidación por 4.300 millones de euros, siendo el importe atribuible a Criteria de 1.290 millones de euros, el cual se ha registrado en el epígrafe *Resultados de entidades valoradas por el método de la participación* de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021.

En el contexto de la fusión por absorción de Bankia, CaixaBank comunicó al mercado con fecha 1 de julio de 2021, que se había llegado a un acuerdo con los representantes de una amplia mayoría de los trabajadores para la ejecución de un proceso de reestructuración que afectará a 6.452 empleados de CaixaBank con un impacto bruto en los resultados de (1.900) millones de euros, siendo el importe atribuible a Criteria de (399) millones de euros.

The Bank of East Asia, LTD

Durante el primer semestre del ejercicio 2021, como consecuencia de la ampliación de capital realizada por The Bank of East Asia, LTD en el marco de *scrip dividend*, el porcentaje de participación de Criteria se ha reducido en un 0,02%.

A 30 de junio de 2021, la participación de la Sociedad en The Bank of East Asia, LTD es del 17,42% (17,44% a 31 de diciembre de 2020).

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 2021 y 31 de diciembre de 2020:

Principales sociedades que cotizan en bolsa

	30/06/2021		31/12/2020	
Miles de euros	**% Part.**	**Valor cotización**	**% Part.**	**Valor cotización**
CaixaBank, SA	30,01%	6.274.886	40,43%	5.080.626
Naturgy Energy Group, SA	25,59%	5.378.999	24,79%	4.557.179
The Bank of East Asia, LTD (*)	17,42%	794.519	17,44%	885.107
Grupo Financiero Inbursa, SAB de CV (*)	9,10%	507.670	9,10%	498.707
Valor de cotización		**12.956.074**		**11.021.619**

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

Deterioro del valor de las participaciones

El Grupo tiene establecida una metodología, descrita en la Nota 10 de la Memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Criteria correspondientes al ejercicio 2020, para la evaluación de los valores recuperables y de los posibles deterioros de sus participaciones en asociadas y en negocios conjuntos.

Siguiendo dicha metodología y teniendo en consideración el impacto en los mercados que la pandemia del Covid-19 ha tenido y sigue teniendo, el Grupo ha evaluado si existe algún indicio de deterioro del valor de sus participaciones a 30 de junio de 2021. Para ello, ha revisado las hipótesis utilizadas en los test de deterioro realizados a 31 de diciembre de 2020 así como las proyecciones de balance y cuenta de resultados de las participaciones incluidas en los diferentes modelos en base a la nueva información disponible a la fecha tanto del entorno como de la evolución de las participadas.

De la mencionada revisión, tanto de fuentes externas como internas, a 30 de junio de 2021 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 2020, por lo que no se ha derivado la necesidad de registrar deterioros significativos adicionales sobre la cartera de participaciones en el semestre.

7. Activos financieros no corrientes y corrientes

El detalle de los saldos de estos epígrafes a 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 de los balances intermedios resumidos consolidados adjuntos es el que se muestra a continuación:

Miles de euros	30/06/2021		31/12/2020	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	**4.778.876**	**-**	**3.729.849**	**-**
Instrumentos de capital (Nota 7.1)	4.778.876	-	3.729.849	-
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados	**53.031**	**2.269**	**48.190**	**3.186**
Instrumentos de capital (Nota 7.1)	51.990	-	48.103	-
Créditos participativos	1.041	2.269	87	3.186
Activos financieros a coste amortizado	**30.572**	**69.705**	**34.804**	**53.906**
Instrumentos de deuda (Nota 7.2)	5.000	1.531	8.000	15.748
Préstamos y otros créditos	20.067	6.691	19.993	6.236
Imposiciones a plazo	-	1.889	-	185
Dividendos pendientes de cobro	-	29.771	-	1.745
Otros activos financieros	5.505	29.823	6.811	29.992
Total	**4.862.479**	**71.974**	**3.812.843**	**57.092**

El vencimiento de los *Activos financieros no corrientes* del Grupo a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre de 2020 es el que se muestra a continuación:

30/06/2021	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	-	-	4.778.876	**4.778.876**
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados	1.041	-	51.990	**53.031**
Activos financieros a coste amortizado	9.174	1.153	20.245	**30.572**
Total	**10.215**	**1.153**	**4.851.111**	**4.862.479**

31/12/2020	Vencimiento (en miles de euros)			
Tipo de elemento financiero	**Entre 1 y 3 años**	**De 3 a 5 años**	**Más de 5 años o sin vencimiento**	**Total**
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	-	-	3.729.849	**3.729.849**
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados	87	-	48.103	**48.190**
Activos financieros a coste amortizado	3.259	14.593	16.952	**34.804**
Total	**3.346**	**14.593**	**3.794.904**	**3.812.843**

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 2021 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 31/12/2020	**3.729.849**	**48.103**
Compras y ampliaciones de capital	477.577	11.076
Ventas y bajas	(54.265)	(6.483)
Ajustes a valor razonable transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	(985)
Ajustes a valor razonable transferidos a otro resultado global	681.547	-
Importes transferidos a reservas	(51.146)	-
Traspasos y otros [1]	(4.686)	279
Saldo a 30/06/2021	**4.778.876**	**51.990**

[1] Incluye dividendos registrados contra coste de cartera por importe de 1.250 miles de euros.

Cellnex Telecom, SA

En el primer semestre del ejercicio 2021 Criteria ha realizado adquisiciones de acciones de Cellnex en relación con la ampliación de capital llevada a cabo por la sociedad en abril de 2021 así como compras y ventas de acciones en mercado, ascendiendo la inversión neta realizada en el primer semestre del ejercicio 2021 a 209.064 miles de euros. El importe neto de impuestos transferido a reservas por las mencionadas ventas ha sido de 45.561 miles de euros.

A 30 de junio de 2021, la participación de Criteria en Cellnex es del 4,36% (4,77% a 31 de diciembre de 2020).

Otros

Durante el primer semestre del ejercicio 2021, el Grupo ha realizado inversiones en instrumentos de patrimonio correspondientes a renta variable española cotizada y renta variable extranjera cotizada por importe de 35.084 miles de euros y 155.143 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, el Grupo ha realizado inversiones en instrumentos de patrimonio en sociedades no cotizadas por importe de 5.287 miles de euros.

7.2. Instrumentos de deuda

Durante el primer semestre del ejercicio 2021 se han realizado inversiones y han llegado a vencimiento pagarés corporativos a corto plazo por importe de 23.590 miles de euros y 34.807 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, han llegado a vencimiento inversiones de renta fija por importe de 3.000 miles de euros y se han enajenado inversiones antes de su vencimiento por importe de 3.000 miles de euros.

7.3. Valor razonable de los activos financieros

A continuación se presenta a 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 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

	30/06/2021		31/12/2020	
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	4.778.876	4.778.876	3.729.849	3.729.849
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados	55.300	55.300	51.376	51.376
Instrumentos de deuda	6.531	6.588	23.748	23.835
Préstamos y otros créditos	26.758	26.758	26.229	26.229
Imposiciones a plazo	1.889	1.889	185	185
Total	**4.869.354**	**4.869.411**	**3.831.387**	**3.831.474**

En la Nota 3.7 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2020 se describen los criterios para la clasificación de los activos financieros por niveles en función de la metodología empleada en la obtención de su valor razonable, así como la metodología aplicable para la determinación del valor razonable de los instrumentos de acuerdo con su clasificación por niveles. No ha habido cambios significativos en el primer semestre del ejercicio 2021 respecto a las descritas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anterior, dado que el 96% del total de *Activos financieros no corrientes y corrientes* del Grupo corresponde a valores cotizados en mercados organizados.

El desglose del valor razonable de los instrumentos financieros mantenidos por el Grupo a 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 en función del método de cálculo es el siguiente:

Valor razonable de Activos financieros

	30/06/2021			31/12/2020		
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	4.728.326	-	50.550	3.679.299	-	50.550
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados	5.956	-	49.344	5.374	-	46.002
Instrumentos de deuda	5.058	1.530	-	11.139	12.696	-
Préstamos y cuentas a cobrar	-	-	26.758	-	-	26.229
Imposiciones a plazo	-	-	1.889	-	-	185
Total	**4.739.340**	**1.530**	**128.541**	**3.695.812**	**12.696**	**122.966**

No se han producido transferencias o reclasificaciones entre niveles en el primer semestre del ejercicio 2021.

A continuación se facilita el valor de cotización de la participación en las principales sociedades cotizadas (Nivel 1) a 30 de junio 2021 y 31 de diciembre de 2020, 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	30/06/2021		31/12/2020	
Sociedades	**% Part.**	**Valor cotización**	**% Part.**	**Valor cotización**
Suez, S.A.	5,80%	744.069	5,91%	601.935
Cellnex Telecom, S.A.	4,36%	1.589.715	4,77%	1.140.997
Telefónica, S.A.	1,25%	278.180	1,25%	216.026
Renta variable española		433.271		399.190
Renta variable extranjera		1.683.091		1.321.151
Valor de cotización		**4.728.326**		**3.679.299**

Movimientos de activos financieros de Nivel 3

Los movimientos que se han producido durante los seis primeros meses del ejercicio 2021 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 31/12/2020	**50.550**	**42.729**	**3.273**
Compras, altas y ampliaciones de capital	-	5.287	1.045
Ventas, amortizaciones y capitalizaciones	-	(99)	(1.038)
Ajustes a valor razonable transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	(1.883)	30
Ajustes a valor razonable transferidos a otro resultado global	-	-	-
Traspasos y otros	-	-	-
Saldo a 30/06/2021	**50.550**	**46.034**	**3.310**

[1] A 30 de junio de 2021 no hay créditos participativos otorgados a empresas asociadas (420 miles de euros a 31 de diciembre de 2020) (véase Nota 16).

8. Existencias

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

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2021, los principales movimientos de este epígrafe del balance intermedio resumido consolidado han sido los siguientes:

- Registro de altas de terrenos y solares procedentes de la actividad inmobiliaria por un coste de 25.111 miles de euros.
- Enajenación de terrenos y solares procedentes de la actividad inmobiliaria con un coste neto de 59.064 miles de euros, habiéndose obtenido unos beneficios antes de impuestos de 8.190 miles de euros (véase Nota 14.1).

Los activos inmobiliarios clasificados bajo el epígrafe *Existencias* se valoran de acuerdo con modelos internos de determinación del valor recuperable los cuales utilizan como input valoraciones efectuadas por expertos independientes. A 30 de junio de 2021, dichos modelos internos de valoración han sido revisados teniendo en cuenta la información disponible a fecha actual sobre la afectación de la pandemia por Covid-19 en el mercado inmobiliario. De la citada revisión no se desprende la necesidad de registro de deterioro adicional en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo Criteria a 30 de junio de 2021. No obstante, el Grupo seguirá monitorizando la evolución del mercado inmobiliario y su incidencia en el valor recuperable de los activos inmobiliarios. El método de valoración de estos activos se describe en la Nota 3.9 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2020.

El valor razonable de los mismos, obtenido de los modelos internos del Grupo a 30 de junio de 2021, asciende a 1.508.481 miles de euros (1.549.229 miles de euros a 31 de diciembre de 2020). El valor razonable de los activos inmobiliarios clasificados como existencias se clasifica, en base a la jerarquía de valor razonable, como Nivel 2.

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 2021 y 2020, respectivamente.

Capital social

A 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, 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 2021 asciende a 1.879.519 miles de euros (1.954.519 miles de euros a 31 de diciembre de 2020). La variación de este epígrafe en los seis primeros meses del ejercicio 2021 se debe a que el Accionista Único, en su reunión del 4 de febrero de 2021, acordó la distribución de un importe de 75.000 miles euros con cargo a prima de emisión, que fueron pagados a la Fundación Bancaria "la Caixa" con fecha 8 de febrero de 2021.

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

Reservas y Otras aportaciones de socios

En el primer trimestre del ejercicio 2021 ha culminado el proceso de fusión de CaixaBank y Bankia. Debido a la propia operación de fusión así como a la dilución de la participación de Criteria en el capital social de CaixaBank, las *Reservas* del Grupo Criteria se han visto reducidas en 1.124 millones de euros (véase Nota 6). Adicionalmente, a nivel patrimonial, la mencionada operación ha impactado en los ajustes por valoración por importe de 134 millones de euros y en los resultados consolidados por importe de 1.290 millones de euros (véase Nota 6), ascendiendo el impacto neto en el Patrimonio neto consolidado del Grupo a 300 millones de euros.

Otro resultado global acumulado

Recoge 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 2021 y 31 de diciembre de 2020, la composición del saldo de estos epígrafes de los balances intermedios resumidos consolidados adjuntos es la siguiente:

	Miles de euros			
	30/06/2021		31/12/2020	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Provisiones para pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo	2.449	288	2.439	-
Provisiones para cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	370	-	442	-
Provisiones por sustitución y cánones	130.865	17.276	130.062	17.262
Procesos judiciales en curso	4.907	-	4.592	-
Otras provisiones	20.971	3.460	21.174	4.495
Total	**159.562**	**21.024**	**158.709**	**21.757**

Provisiones por sustitución y cánones

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

11. Pasivos financieros no corrientes y corrientes

A 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, la composición del saldo de estos epígrafes de los balances intermedios resumidos consolidados adjuntos es la siguiente:

	Miles de euros			
	30/06/2021		31/12/2020	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables	4.840.200	1.022.884	5.583.386	72.663
Otros pasivos financieros	159.922	43.181	167.290	67.426
Instrumentos financieros derivados	34.888	1.740	30.140	1.223
Total	**5.035.010**	**1.067.805**	**5.780.816**	**141.312**

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

El detalle del saldo de este capítulo del balance intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

30/06/2021	Miles de euros		
Concepto	No corriente	Corriente	Tipo de interés medio
Obligaciones y otros valores negociables	2.123.549	983.035	1,30%
Deudas con empresas asociadas (Nota 16)	31.580	1.828	1,26%
Deudas con entidades de crédito	2.685.071	38.021	1,29%
Total	**4.840.200**	**1.022.884**	

31/12/2020	Miles de euros		
Concepto	No corriente	Corriente	Tipo de interés medio
Obligaciones y otros valores negociables	2.899.538	24.867	1,39%
Deudas con empresas asociadas (Nota 16)	14.144	2.239	1,48%
Deudas con entidades de crédito	2.669.704	45.557	1,34%
Total	**5.583.386**	**72.663**	

El vencimiento de las *Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables* del Grupo a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre de 2020 es el que se muestra a continuación:

30/06/2021	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
Obligaciones y otros valores negociables (nominal)	1.337.000	200.000	600.000	**2.137.000**
Deudas con entidades de crédito y empresas asociadas (nominal)	1.472.615	1.006.866	245.985	**2.725.466**
Primas y gastos por deudas	(11.420)	(5.845)	(5.001)	**(22.266)**
Total	**2.798.195**	**1.201.021**	**840.984**	**4.840.200**

31/12/2020	Vencimiento (miles de euros)			
Tipo de elemento financiero	**Entre 1 y 3 años**	**De 3 a 5 años**	**Más de 5 años o sin vencimiento**	**Total**
Obligaciones y otros valores negociables (nominal)	1.710.500	600.000	600.000	**2.910.500**
Deudas con entidades de crédito y empresas asociadas (nominal)	826.783	1.496.980	370.985	**2.694.748**
Primas y gastos por deudas	(9.585)	(5.693)	(6.584)	**(21.862)**
Total	**2.527.698**	**2.091.287**	**964.401**	**5.583.386**

Obligaciones y otros valores negociables

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

(Miles de euros)	30/06/2021		31/12/2020	
	Largo plazo	**Corto plazo**	**Largo plazo**	**Corto plazo**
Bonos simples (nominal)	1.937.000	973.500	2.910.500	-
Bonos canjeables (nominal)	200.000	-	-	-
Primas y gastos	(13.451)	(395)	(10.962)	-
Intereses a pagar	-	9.930	-	24.867
Total Obligaciones y otros valores negociables	**2.123.549**	**983.035**	**2.899.538**	**24.867**

El detalle por emisión de las *Obligaciones y otros valores negociables* a 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 del Grupo Criteria es el que se muestra a continuación:

				Nominal (miles de euros)	
Tipo de Emisión	**ISIN**	**Cupón**	**Vencimiento**	**30/06/2021**	**31/12/2020**
Bonos simples	ES0205045000	1,625%	abril-2022	973.500 (*)	973.500 (*)
Bonos simples	ES0205045018	1,500%	mayo-2023	737.000 (*)	737.000 (*)
Bonos simples	ES0305045009	1,375%	abril-2024	600.000	600.000
Bonos simples	ES0205045026	0,875%	octubre-2027	600.000	600.000
Bonos canjeables	X52356306642	0,000%	junio-2025	200.000	-
				3.110.500	**2.910.500**

(*) Criteria mantiene en autocartera bonos simples por un importe nominal de 26.500 miles de euros con vencimiento en abril de 2022 y 13.000 miles de euros con vencimiento en mayo de 2023 que no han sido amortizados.

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

Bonos canjeables

Con fecha 15 de junio de 2021, CriteriaCaixa ha lanzado una emisión de bonos senior canjeables por un importe nominal de 200.000 miles de euros, siendo cada bono de 100 miles de euros, en acciones ordinarias de Cellnex Telecom, S.A. y los cuales se espera que venzan en un máximo de 4 años. El precio de la emisión ha sido de 102,5% y devengan un cupón cero. Los bonos podrán ser canjeados por acciones ordinarias de Cellnex y el precio de canje inicial ha sido fijado en 70,3682 euros por acción, con una prima un 35% por encima del precio de referencia de las acciones ordinarias de Cellnex a la fecha de la emisión.

Los bonos están admitidos a negociación en el Mercado Abierto de la Bolsa de Frankfurt y han sido ofrecidos y colocados, exclusivamente, a inversores cualificados.

La emisión tiene la consideración de pasivo financiero híbrido, formado por un pasivo financiero registrado a coste amortizado y por un derivado implícito registrado a valor razonable. El importe de dicho derivado implícito a 30 de junio de 2021 asciende a 8.358 miles de euros y está registrado en el epígrafe *Instrumentos financieros derivados* del pasivo no corriente del balance intermedio resumido consolidado adjunto. Las variaciones de valor de dicho derivado implícito se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada bajo el epígrafe *Variación de valor razonable de instrumentos financieros*.

Deudas con empresas asociadas

A 30 de junio de 2021, el Grupo tiene hipotecas contratadas con CaixaBank, SA por importe de 14.878 miles de euros (16.227 miles de euros a 31 de diciembre de 2020), siendo el nominal de 19.703 miles de euros encontrándose la diferencia (neta de impuestos) registrada en el epígrafe de *Ingresos diferidos* por estar subvencionada.

A 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre de 2020, este epígrafe incluye 179 y 156 miles de euros en concepto de intereses a corto plazo, respectivamente.

Deudas con entidades de crédito

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

(Miles de euros)	**30/06/2021**		**31/12/2020**	
	Largo plazo	**Corto plazo**	**Largo plazo**	**Corto plazo**
Deudas con entidades de crédito (nominal)	2.693.887	35.411	2.680.605	42.460
Primas y gastos	(8.816)	-	(10.901)	-
Intereses a pagar	-	2.610	-	3.097
Total Deudas con entidades de crédito	**2.685.071**	**38.021**	**2.669.704**	**45.557**

A 30 de junio de 2021 el importe disponible en pólizas de crédito asciende 445.600 miles de euros (454.600 miles de euros a 31 de diciembre de 2020).

11.2. Valor razonable de los pasivos financieros

En la Nota 3.7 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2020 se describen los criterios para la clasificación de los pasivos financieros por niveles en función de la metodología empleada en la obtención de su valor razonable, así como la metodología aplicable para la determinación del valor razonable de los instrumentos de acuerdo con su clasificación por niveles. No ha habido cambios significativos en el primer semestre del ejercicio 2021 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 2021 y 31 de diciembre de 2020 el valor razonable de los principales pasivos financieros, así como su valor en libros:

	30/06/2021		31/12/2020	
Miles de euros	**Valor en libros**	**Valor razonable**	**Valor en libros**	**Valor razonable**
Instrumentos derivados	36.628	36.628	31.363	31.363
Deudas con empresas asociadas y entidades de crédito no corrientes y corrientes	2.756.500	2.756.500	2.731.644	2.731.644
Obligaciones y otros valores negociables	3.106.584	3.194.622	2.924.405	3.067.240
Total	**5.899.712**	**5.987.750**	**5.687.412**	**5.830.247**

A 30 de junio de 2021, dado que la mayoría de deudas con entidades de crédito están referenciados a tipo de interés variable, el Grupo considera que su valor razonable no difiere de forma significativa de su valor en libros.

En la siguiente tabla se presentan los principales pasivos financieros a 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 en función del método de valoración utilizado en el cálculo de su valor razonable:

	30/06/2021			31/12/2020		
Miles de euros	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**
Instrumentos derivados	-	36.628	-	-	31.363	-
Deudas con empresas asociadas y entidades de crédito no corrientes y corrientes	-	-	2.756.500	-	-	2.731.644
Obligaciones y otros valores negociables	3.194.622	-	-	3.067.240	-	-
Total	**3.194.622**	**36.628**	**2.756.500**	**3.067.240**	**31.363**	**2.731.644**

No se han producido transferencias o reclasificaciones entre niveles en el primer semestre del ejercicio 2021.

12. Situación fiscal e impuesto sobre beneficios

Activos y pasivos fiscales

A 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, la composición del saldo de los activos y pasivos fiscales no corrientes y corrientes de los balances intermedios resumidos consolidados adjuntos es la siguiente:

	Miles de euros			
	30/06/2021		31/12/2020	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Activos por impuesto diferido	986.420	-	977.925	-
Activos por impuesto corriente	-	15.943	-	48.577
Hacienda Pública, deudora por IVA	-	1.469	-	1.434
Hacienda Pública, deudora por subvenciones concedidas	-	67	-	67
Hacienda Pública, IVA soportado	-	462	-	827
Otros créditos con las Administraciones Públicas	-	4.000	-	2.813
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	-	6.130	-	3.967
Deudores por consolidación fiscal	-	42.215	-	57.296
Total saldos deudores	**986.420**	**70.286**	**977.925**	**114.981**
Pasivos por impuesto diferido	186.803	-	131.193	-
Pasivos por impuesto corriente	-	4.854	-	668
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-	1.974	-	994
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	-	839	-	2.704
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	-	1.697	-	1.799
Hacienda Pública, IVA repercutido	-	4.574	-	4.958
Otras deudas con las Administraciones Públicas	-	5.102	-	2.414
Total saldos acreedores	**186.803**	**19.040**	**131.193**	**13.537**

Consolidación fiscal

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

En el capítulo *Activos por impuesto corriente* se incluyen los importes pagados a cuenta del impuesto de sociedades, así como la periodificación del ingreso del impuesto de sociedades correspondiente al ejercicio 2021. De los conceptos anteriores, 8.639 miles de euros (41.768 miles de euros a 31 de diciembre de 2020) son mantenidos con la cabecera del Grupo fiscal, CaixaBank (véase Nota 16).

Adicionalmente, en el epígrafe *Deudores por consolidación fiscal* se registra la posición deudora derivada de la liquidación definitiva del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2020 de Criteria mantenida con la cabecera del Grupo fiscal, CaixaBank (véase Nota 16).

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

Activos/Pasivos fiscales diferidos

Según la normativa fiscal vigente, existen determinadas diferencias temporarias que deben ser tenidas en cuenta a la hora de cuantificar el correspondiente gasto de Impuesto sobre Beneficios. El detalle de los activos/pasivos fiscales diferidos registrados en el balance intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

Activos fiscales diferidos

Miles de euros	30/06/2021	31/12/2020
Aportaciones a planes de pensiones	823	749
Provisión de inmuebles	237.957	229.262
Deducciones pendientes de aplicación	443.379	443.795
Bases imponibles negativas	235.028	231.480
Ajustes de valoración coberturas de flujos de efectivo	5.124	4.767
Ajustes valor de instrumentos de capital	3.360	7.123
Otros	60.749	60.749
Total	**986.420**	**977.925**

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 2021 es de 188.703 miles de euros (177.376 miles de euros a 31 de diciembre de 2020).

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

Criteria, junto con la entidad dominante del Grupo Fiscal, CaixaBank, realiza periódicamente, en colaboración con un experto independiente, un análisis del valor recuperable de los activos por impuestos diferidos registrados. A 30 de junio de 2021, dicho análisis soporta la recuperabilidad de los activos por impuestos con anterioridad a su prescripción legal.

Por otra parte, el detalle de los pasivos por impuestos diferidos a 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

Pasivos fiscales diferidos

Miles de euros	30/06/2021	31/12/2020
Ajustes valor de instrumentos de capital	93.711	32.425
Combinaciones de negocios	63.833	66.126
Otros	29.259	32.642
Total	**186.803**	**131.193**

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

Vithas Sanidad

En el segundo semestre del ejercicio 2020 se inició el proceso de desinversión sobre el negocio de hospitales que se mantenía a través de la participación en Vithas Sanidad, S.L., siendo la voluntad que este finalizara en un plazo no superior a un año. Es por este motivo que, a 31 de diciembre de 2020, la participación en Vithas Sanidad se clasificó como activo no corriente mantenido para la venta.

Con fecha 19 de abril de 2021, se ha enajenado la totalidad de la participación que el Grupo mantenía en Vithas Sanidad, S.L. por un importe de 93.060 miles de euros.

14. Ingresos y gastos

14.1. Ventas y prestación de servicios

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias intermedias resumidas consolidadas adjuntas, correspondientes a los seis primeros meses de los ejercicios 2021 y 2020, es el que se detalla a continuación:

	Miles de euros	
Importe neto de la cifra de negocios	**30/06/2021**	**30/06/2020 (*)**
Ingresos por ventas y prestación de servicios	157.306	172.224
Ingresos por alquileres (Nota 5)	20.557	21.031
Total	**177.863**	**193.255**

(*) Importes re-expresados de acuerdo con lo indicado en la Nota 1 – Comparación de la información y variaciones del perímetro.

A 30 de junio de 2021, el epígrafe de *Ingresos por ventas y prestación de servicios* incluye, principalmente, 67.254 miles de euros correspondientes a la venta de inmuebles procedentes de la actividad inmobiliaria del Grupo (85.099 miles de euros a 30 de junio de 2020) y 89.157 miles de euros de ingresos procedentes de la explotación de aparcamientos, tanto en régimen de rotación horaria como de abonados (86.047 miles de euros a 30 de junio de 2020).

14.2. Rendimientos de instrumentos de capital

A 30 de junio de 2021 y 2020, el saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias intermedias resumidas consolidadas adjuntas se desglosa como se muestra a continuación:

	Miles de euros	
Ingresos por dividendos	**30/06/2021**	**30/06/2020 (*)**
Suez, SA	24.122	16.700
Telefónica, SA	13.311	12.576
Aigües de Barcelona, Emp Metrop Cicle Integral de l´Aigua, SA	524	3.000
Renta variable extranjera cotizada	29.796	21.863
Renta variable española cotizada	2.589	1.326
Otros	277	3.001
Total	**70.619**	**58.466**

(*) Importes re-expresados de acuerdo con lo indicado en la Nota 1 – Comparación de la información y variaciones del perímetro.

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 (GFI) y The Bank of East Asia (BEA).

Cartera industrial y de servicios: recoge la actividad y resultados recurrentes de las inversiones industriales y de servicios, siendo las más significativas las mantenidas en Naturgy Energy Group, Cellnex Telecom, Saba Infraestructuras, Suez, Telefónica, Aigües de Barcelona Empresa Metropolitana de Gestió del Cicle Integral de l'Aigua, Vithas (vendida en abril de 2021), sociedades de capital riesgo, entre otras sociedades de distintos sectores tales como automóviles y componentes, consumo, telecomunicaciones y tecnología, productos farmacéuticos y de salud, materiales y otros y bienes de equipo.

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

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

A continuación se presentan los resultados del Grupo de los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2021 y 2020, respectivamente, por segmentos de negocio:

Información segmentada del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021

	Miles de euros					
Concepto	**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	-	89.444	88.415	136	(132)	**177.863**
Coste de ventas	-	98	(59.128)	-	-	**(59.030)**
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	1.357.319	119.209	-	-	-	**1.476.528**
Rendimientos de instrumentos de capital	75	70.544	-	-	-	**70.619**
Resultados de operaciones financieras, con empresas del grupo, asociadas y negocios conjuntos	-	(1.247)	-	1.371	-	**124**
Otros ingresos de explotación	-	11.724	1.000	-	-	**12.724**
Gastos de personal	-	(33.735)	(5.721)	(9.640)	-	**(49.096)**
Otros gastos de explotación	-	(27.533)	(23.739)	(9.050)	132	**(60.190)**
Amortización, deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	-	(49.957)	(10.122)	(1.305)	-	**(61.384)**
Variación de provisiones	-	-	54	-	-	**54**
Deterioro de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	-	87	-	-	-	**87**
Otras ganancias y pérdidas	-	512	163	68	-	**743**
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	**1.357.394**	**179.146**	**(9.078)**	**(18.420)**	**-**	**1.509.042**
Ingresos financieros	-	4.040	1.916	4.226	(2.321)	**7.861**
Gastos financieros	-	(21.646)	-	(37.179)	2.321	**(56.504)**
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	30	-	3.896	-	**3.926**
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	(274)	-	79	-	**(195)**
RESULTADO FINANCIERO	**-**	**(17.850)**	**1.916**	**(28.978)**	**-**	**(44.912)**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**1.357.394**	**161.296**	**(7.162)**	**(47.398)**	**-**	**1.464.130**
Impuesto sobre beneficios	-	8.675	-	2.386	-	**11.061**
RESULTADO DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS	**1.357.394**	**169.971**	**(7.162)**	**(45.012)**	**-**	**1.475.191**
Resultado de las operaciones discontinuadas	-	1.457	-	3.698	-	**5.155**
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	**1.357.394**	**171.428**	**(7.162)**	**(41.314)**	**-**	**1.480.346**
Atribuible a intereses minoritarios	-	(2.152)	-	-	-	**(2.152)**
Atribuible a los propietarios de la dominante	1.357.394	173.580	(7.162)	(41.314)	-	**1.482.498**

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

	Miles de euros					
Concepto	**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	-	86.361	106.890	177	(173)	**193.255**
Coste de ventas	-	(95)	(58.528)	-	-	**(58.623)**
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	108.538	80.150	-	-	-	**188.688**
Rendimientos de instrumentos de capital	159	58.307	-	-	-	**58.466**
Resultados de operaciones financieras, con empresas del grupo, asociadas y negocios conjuntos	-	2.582	-	(9.621)	-	**(7.039)**
Otros ingresos de explotación	-	7.969	1.043	-	-	**9.012**
Gastos de personal	-	(36.819)	(5.365)	(6.492)	-	**(48.676)**
Otros gastos de explotación	-	(32.103)	(25.885)	(10.214)	173	**(68.029)**
Amortización, deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	-	(48.585)	(9.636)	(1.587)	-	**(59.808)**
Variación de provisiones	-	-	103	-	-	**103**
Deterioro de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	-	(2.517)	-	-	-	**(2.517)**
Otras ganancias y pérdidas	-	-	20	(340)	-	**(320)**
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	**108.697**	**115.250**	**8.642**	**(28.077)**	**-**	**204.512**
Ingresos financieros	-	4.159	2.078	6.108	(1.425)	**10.920**
Gastos financieros	-	(23.050)	-	(43.959)	1.426	**(65.583)**
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	1.185	-	789	-	**1.974**
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	(423)	-	(408)	-	**(831)**
RESULTADO FINANCIERO	**-**	**(18.129)**	**2.078**	**(37.470)**	**1**	**(53.520)**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**108.697**	**97.121**	**10.720**	**(65.547)**	**1**	**150.992**
Impuesto sobre beneficios	-	9.836	-	7.382	-	**17.218**
RESULTADO DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS	**108.697**	**106.957**	**10.720**	**(58.165)**	**1**	**168.210**
Resultado de las operaciones discontinuadas	-	463	-	-	-	**463**
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	**108.697**	**107.420**	**10.720**	**(58.165)**	**1**	**168.673**
Atribuible a intereses minoritarios	-	(1.368)	-	-	-	**(1.368)**
Atribuible a los propietarios de la dominante	108.697	108.788	10.720	(58.165)	1	**170.041**

(*) Importes re-expresados de acuerdo con lo indicado en la Nota 1 – Comparación de la información y variaciones del perímetro.

Las principales inversiones y pasivos financieros por segmentos de negocio a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre de 2020 se presentan a continuación:

Información segmentada a 30/06/2021

	Miles de euros				
	Cartera bancaria	Cartera industrial y servicios	Gestión de activos inmobiliarios	Actividades corporativas	Total Grupo
Activo total	**12.861.345**	**4.160.995**	**2.713.239**	**6.629.139**	**26.364.718**
Inversiones en:					
Activos por derechos de uso	-	2.427	-	-	**2.427**
Fondo de comercio y otros activos intangibles	-	7.661	1.344	500	**9.505**
Inmovilizado material	-	2.075	1.160	8	**3.243**
Inversiones inmobiliarias	-	-	2.269	-	**2.269**
Existencias	-	-	25.111	-	**25.111**
Entidades asociadas (Nota 6)	-	169.069	-	-	**169.069**
Financiación y tesorería:					
Efectivo y otros equivalentes de efectivo	-	112.651	67.049	821.578	**1.001.278**
Otros activos líquidos equivalentes	-	-	-	1.500	**1.500**
Imposiciones bancarias a corto plazo	-	1.889	-	-	**1.889**
Deuda bruta largo y corto plazo del que (Nota 11):	-	726.063	-	5.376.752	**6.102.815**
Nominal bonos simples (Nota 11.1)	-	-	-	2.910.500	**2.910.500**
Nominal bonos canjeables (Nota 11.1)	-	-	-	200.000	**200.000**
Nominal préstamos largo y corto plazo	-	526.988	-	2.240.660	**2.767.648**

Información segmentada a 31/12/2020

	Miles de euros				
	Cartera bancaria	Cartera industrial y servicios	Gestión de activos inmobiliarios	Actividades corporativas	Total Grupo
Activo total	**12.481.327**	**4.124.941**	**2.744.182**	**5.657.268**	**25.007.718**
Inversiones en:					
Activos por derechos de uso	-	-	65	923	**988**
Fondo de comercio y otros activos intangibles	-	246	3.677	778	**4.701**
Inmovilizado material	-	45	503	127	**675**
Inversiones inmobiliarias	-	-	75.083	-	**75.083**
Existencias	-	-	72.109	-	**72.109**
Entidades asociadas	48.971	1.411	-	-	**50.382**
Financiación y tesorería:					
Efectivo y otros equivalentes de efectivo	-	98.332	60.234	862.091	**1.020.657**
Otros activos líquidos equivalentes	-	-	-	12.697	**12.697**
Imposiciones bancarias a corto plazo	-	185	-	-	**185**
Deuda bruta largo y corto plazo del que:	-	731.656	-	5.190.472	**5.922.128**
Nominal bonos simples	-	-	-	2.910.500	**2.910.500**
Nominal préstamos largo y corto plazo	-	542.190	-	2.212.993	**2.755.183**

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 consideran *partes vinculadas*. 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 2021 y 31 de diciembre de 2020 entre el Grupo Criteria y el Accionista Único y entre el Grupo Criteria y las empresas asociadas. También se detallan los importes registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada como consecuencia de las operaciones realizadas. La totalidad de los saldos y operaciones realizados entre partes vinculadas forman parte del tráfico ordinario y se realizan en condiciones de mercado.

Miles de euros	30/06/2021 Con el Accionista Único Fundación Bancaria "la Caixa"	30/06/2021 Entidades asociadas	31/12/2020 Con el Accionista Único Fundación Bancaria "la Caixa"	31/12/2020 Entidades asociadas
ACTIVO				
Activos financieros no corrientes	**-**	**19**	**-**	**89**
Activos financieros a coste amortizado	*-*	*19*	*-*	*19*
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados - Créditos participativos	*-*	*-*	*-*	*70*
Existencias	**-**	**72**	**-**	**12**
Anticipos a proveedores	*-*	*72*	*-*	*12*
Deudores y otras cuentas a cobrar	**520**	**51.120**	**534**	**99.447**
Clientes y deudores	*520*	*266*	*534*	*383*
Activos fiscales (Nota 12)	*-*	*50.854*	*-*	*99.064*
Activos financieros corrientes	**6.004**	**4.702**	**6.004**	**2.450**
Activos financieros a coste amortizado	*6.004*	*4.702*	*6.004*	*2.100*
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados - Créditos participativos	*-*	*-*	*-*	*350*
Efectivo y equivalentes de efectivo	**-**	**218.566**	**-**	**154.765**
Total	**6.524**	**274.479**	**6.538**	**256.763**
PASIVO				
Obligaciones y deudas no corrientes	**-**	**35.163**	**-**	**16.294**
Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables (Nota 11.1)	*-*	*31.580*	*-*	*14.144*
Instrumentos financieros derivados	*-*	*3.583*	*-*	*2.150*
Obligaciones y deudas corrientes	**-**	**14.622**	**-**	**39.737**
Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables (Nota 11.1)	*-*	*1.828*	*-*	*2.239*
Otros pasivos financieros	*-*	*11.679*	*-*	*37.498*
Instrumentos financieros derivados	*-*	*1.115*	*-*	*-*
Proveedores y otras cuentas a pagar	**9**	**2.511**	**28**	**2.327**
Total	**9**	**52.296**	**28**	**58.358**

Miles de euros	30/06/2021 Con el Accionista Único Fundación Bancaria "la Caixa"	30/06/2021 Entidades asociadas	30/06/2020 (*) Con el Accionista Único Fundación Bancaria "la Caixa"	30/06/2020 (*) Entidades asociadas
PÉRDIDAS Y GANANCIAS				
Ventas y prestaciones de servicios	54	404	59	920
Otros gastos de explotación	(5)	(3.186)	(19)	(3.150)
Ingresos financieros	26	309	119	532
Gastos financieros	-	(1.083)	-	(2.628)
Total	**75**	**(3.556)**	**159**	**(4.326)**

(*) Importes re-expresados de acuerdo con lo indicado en la Nota 1 – Comparación de la información y variaciones del perímetro.

Operaciones más significativas realizadas a 30 de junio de 2021 con Fundación Bancaria "la Caixa", Accionista único

- Distribución de 75.000 miles euros a Fundación Bancaria "la Caixa", con cargo a prima de emisión acordado en la reunión del 4 de febrero, que fueron pagados al Accionista Único con fecha 8 de febrero de 2021.

Por otro lado, existen compromisos post-ocupacionales con el Consejero Delegado y la Alta Dirección de Criteria por importe de 8.034 miles de euros y 661 miles de euros, respectivamente.

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

El Patronato de la Fundación Bancaria "la Caixa" aprobó un Protocolo de gestión de la participación financiera en CaixaBank al objeto de establecer los principios básicos de la actuación de la Fundación Bancaria "la Caixa" en su condición de accionista indirecto de CaixaBank y que está publicado en la página web de Criteria (www.criteriacaixa.com).

Se deja expresa constancia de que, tras la aprobación de la fusión por absorción de Bankia, S.A. por parte de CaixaBank y la consecuente nueva estructura accionarial de CaixaBank, el 4 de febrero de 2021 el Patronato de la Fundación Bancaria "la Caixa" aprobó una modificación del Protocolo de Gestión aprobado en 2017 a fin de reflejar la flexibilización de determinadas condiciones de desconsolidación a efectos prudenciales de CaixaBank en Criteria, de conformidad con la carta remitida por el Banco Central Europeo a Criteria y CaixaBank el 5 de octubre de 2020.

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

Retribución al Consejo de Administración

Las retribuciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de Criteria en concepto de dietas de asistencia a las reuniones de los órganos de administración y otras remuneraciones de los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2021 y 2020, respectivamente, son las que se detallan a continuación:

	Miles de euros			
	2021		2020	
Retribuciones al Consejo de Administración	**Criteria**	**Grupo Criteria**	**Criteria**	**Grupo Criteria**
Total remuneración fija	2.414	490	2.485	510
Total remuneración variable	-	-	160	-
Total	**2.414**	**490**	**2.645**	**510**
Número de personas	*15*		15	
Hombres	*12*		*12*	
Mujeres	*3*		*3*	

Las remuneraciones percibidas durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2021 y 2020, 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 350 y 482 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 115 y 55 miles de euros en los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2021 y 2020, respectivamente.

No se han realizado aportaciones a planes de pensiones de consejeros por parte de Criteria en los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2021 y 2020, respectivamente, excepto en el caso del Consejero Delegado al que se le han realizado aportaciones post-empleo por importe de 36 miles de euros y 36 miles de euros respectivamente.

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

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

Los Administradores de la Sociedad dominante no han llevado a cabo durante los primeros seis meses del ejercicio 2021 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 2021 por 4 personas (4 personas a 30 de junio de 2020).

Las remuneraciones a la Alta Dirección de los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2021 y 2020, respectivamente, se detallan a continuación:

	Miles de euros	
Retribuciones a la Alta Dirección	**2021**	**2020**
Retribuciones salariales (*)	814	874
Prestaciones post-empleo	141	58
Otras prestaciones a largo plazo	6	6
Otros	13	15
Total	**974**	**953**

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

Las remuneraciones percibidas durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2021 y 2020, respectivamente, por la Alta Dirección de Criteria por su actividad de representación de la Entidad dominante en los Consejos de Administración de sociedades dependientes y de otras sociedades en las cuales la Sociedad dominante tenga una presencia o representación significativa, ascienden a 218 y 240 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 intermedio resumido consolidado

A 30 de junio de 2021, el efectivo y otros activos líquidos equivalentes se han reducido en 19.379 miles de euros con respecto al 31 de diciembre de 2020.

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 2021 son los siguientes:

		Miles de euros	
Ajustes al resultado	**Nota**	**30/06/2021**	**30/06/2020 (*)**
Amortización, deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		61.384	59.808
Pérdidas (+) / recuperaciones (-) por deterioro de asociadas y negocios conjuntos	(6)	(87)	2.517
Resultados de operaciones financieras y con empresas del grupo, asociadas y negocios conjuntos		(124)	7.039
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	(6)	(1.476.528)	(188.688)
Rendimientos de instrumentos de capital	(14.2)	(70.619)	(58.466)
Variación de provisiones		(54)	(103)
Ingresos financieros		(7.861)	(10.920)
Gastos financieros		56.504	65.583
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		(3.926)	(1.974)
Resultado antes de impuestos de actividades interrumpidas neto de plusvalías y deterioros		(5.155)	(463)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros		195	831
Otros		-	(161)
Total		**(1.446.271)**	**(124.997)**

(*) Importes re-expresados de acuerdo con lo indicado en la Nota 1 – Comparación de la información y variaciones del perímetro.

	Miles de euros	
Variación del capital corriente	**30/06/2021**	**30/06/2020 (*)**
Administraciones públicas	(447)	(2.990)
Otros activos corrientes	1.372	560.484
Otros pasivos corrientes	(11.931)	(13.888)
Existencias	26.142	30.868
Total	**15.136**	**574.474**

(*) Importes re-expresados de acuerdo con lo indicado en la Nota 1 – Comparación de la información y variaciones del perímetro.

CriteriaCaixa

Informe de Gestión Intermedio del Grupo Criteria

Primer Semestre 2021

1. INFORMACIÓN SOBRE EL GRUPO CRITERIA 3

1.1. Estructura del Grupo 3

1.2. Fundación "la Caixa", nuestra razón de ser 4

1.3. Política de inversión y política financiera 5

2. EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS 6

2.1. Situación económica actual y perspectivas 6

2.2. Valor Neto de los Activos 9

2.3. Información sobre calificaciones crediticias 17

2.4. Resultado de los negocios 18

3. HECHOS POSTERIORES 21

4. PERSPECTIVAS DEL GRUPO CRITERIA EN EL SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 21

5. MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO 22

5.1. Valor Bruto de los Activos (GAV) 22

5.2. Deuda bruta 26

5.3. Caja y equivalentes 27

5.4. Deuda neta 28

5.5. Valor neto de los activos (NAV) 28

5.6. Ratio de endeudamiento (LTV) 28

1. INFORMACIÓN SOBRE EL GRUPO CRITERIA

1.1. Estructura del Grupo

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

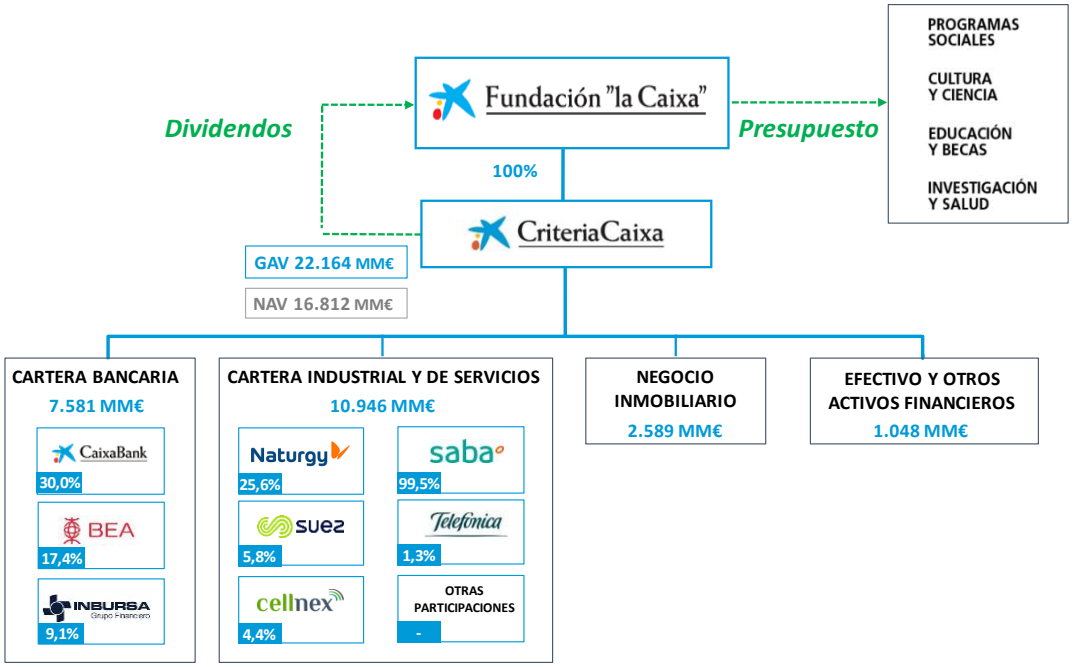
La Fundación "la Caixa" tiene dos ámbitos de actuación:

- **Obra Social**, desarrollada directamente por la Fundación y cuyo objetivo es proveer oportunidades para las comunidades más desfavorecidas y así construir una sociedad más equitativa y comprometida con el presente y el futuro de las personas.
- **Gestión patrimonial**, desarrollada a través de Criteria, cuya Misión es gestionar el patrimonio empresarial de la Fundación, derivado de sus más de 115 años de historia, con el doble objetivo de:
  - ✓ Generar los recursos necesarios para financiar la Obra Social, a través de los dividendos.
  - ✓ Garantizar la perpetuidad de la Obra Social, preservando e incrementando el patrimonio de la Fundación mediante la generación de valor.

  La gestión del patrimonio se realiza bajo el marco de unas políticas de inversión, financiera y de riesgos prudentes. En aplicación de las mismas, Criteria gestiona una cartera de activos en sectores diversificados como el bancario, energético, infraestructuras, consumo, telecomunicaciones, servicios e inmobiliario, entre otros. Asimismo, sus inversiones combinan la generación de flujos de caja recurrentes y, en menor medida, también crecimiento.

A 30 de junio de 2021, el Valor Bruto de los Activos (GAV, en su acrónimo inglés) gestionados por Criteria asciende a 22.164 millones de euros y el Valor Neto de los Activos (NAV, en su acrónimo inglés) asciende a 16.812 millones de euros, una vez descontada la deuda bruta.

La estructura del Grupo a dicha fecha es la siguiente:

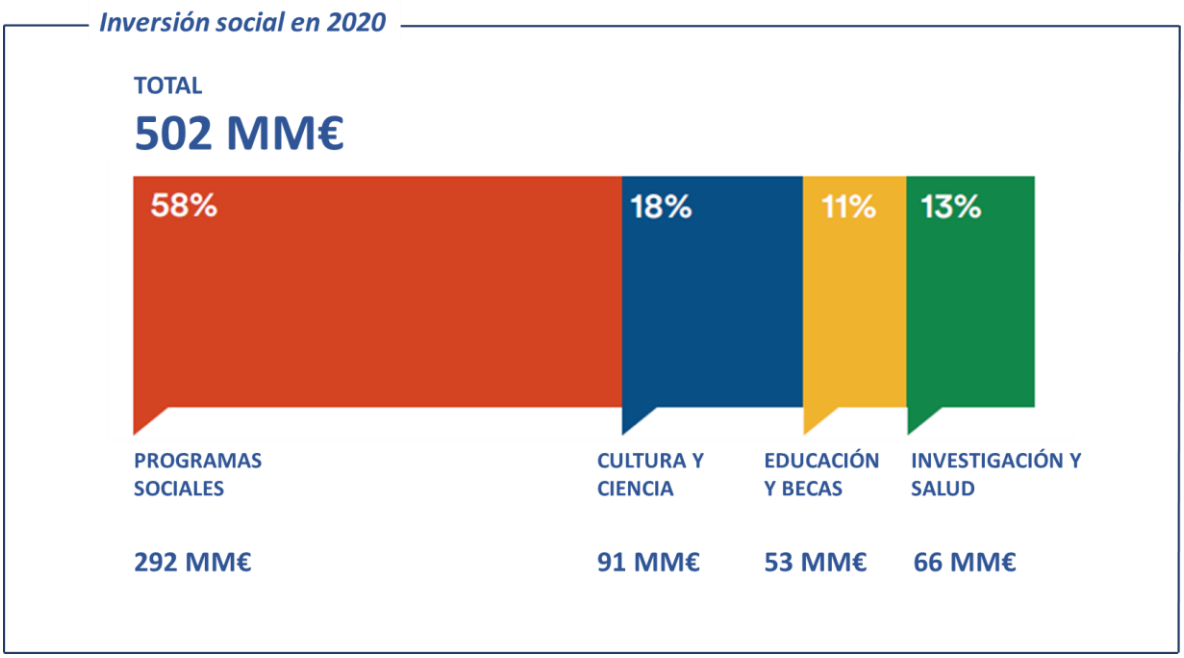


1.2. Fundación "la Caixa", nuestra razón de ser

Desde hace más de 115 años, la Fundación "la Caixa" se caracteriza por un sólido compromiso social y una vocación de trabajo a favor del interés general. Su **misión** es construir una sociedad mejor y más justa, dando oportunidades a las personas que más lo necesitan. Sus **valores** son el **compromiso social, la excelencia y la confianza**.

La Fundación "la Caixa" pone el **foco** en aquellos programas con mayor impacto transformador, como son los que combaten la **pobreza infantil** y la **exclusión social,** los que fomentan el **empleo** y los que ayudan a mejorar las **condiciones de vida** de las personas en situación de **mayor vulnerabilidad**. La actividad también se concentra en otros ámbitos: la **investigación biomédica,** la **formación de excelencia,** la **cultura** y la **educación**, fundamentales para promover el progreso y la igualdad de oportunidades. El compromiso social de la Fundación "la Caixa" para la construcción de una sociedad mejor tiene en España y Portugal sus territorios naturales de actuación.

A pesar de que el ejercicio 2020 estuvo marcado por unas circunstancias epidemiológicas que provocaron una mayor dificultad y esfuerzo para lograr gestionar las actividades planificadas, la Fundación "la Caixa" realizó una **inversión social que superó los 500 millones de euros**. La distribución en cada una de las actividades es como sigue:



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

Para más información sobre las actividades que realiza Fundación "la Caixa" y su alineamiento con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), véase **el Informe Anual de 2020** de Fundación "la Caixa" así como su página web **www.fundacionlacaixa.org.**

1.3. Política de inversión y política financiera

Los **criterios básicos de inversión** de Criteria son los siguientes:

- Gestión enfocada en el crecimiento de la **cartera de diversificación**, con una visión a **largo plazo**, a través de un mayor número de nombres, sectores, geografías y clases de activos, con un objetivo de **creación de valor** y acompañado de una **sólida disciplina financiera**.

- Inversión en **compañías líderes** y en sectores identificados como de mayor atractivo por su crecimiento, nivel moderado de riesgo y una rentabilidad atractiva.

- Priorización de **activos líquidos** y que aseguren una entrada de **ingresos recurrentes**.
- En aquellas participaciones donde se ostenta influencia significativa, realizar una **gestión activa** como accionista de referencia y a través de la **presencia en los órganos de gobierno**.
- Inversión en compañías con un elevado compromiso en materia de **sostenibilidad, transparencia, y contribución a la sociedad**. En este sentido, no se invierte en sectores que puedan afectar de forma negativa a la sociedad (armamento, tabaco, apuestas y juegos de azar, entre otros de análoga naturaleza).

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

- Mantener niveles de deuda **moderados y sostenibles a medio / largo plazo.**
- **Perfil de vencimientos** de deuda mayormente **a largo plazo**.
- **Diversificación** de **fuentes de financiación**, que mitiguen el riesgo de refinanciación.
- Disponibilidad de líneas de crédito comprometidas, para mantener **niveles holgados de liquidez**.
- Proporción elevada de la deuda a **tipo de interés fijo**, para minimizar la variabilidad de los costes financieros.
- **Voluntad** de disponer en todo momento de una **calificación crediticia** de **grado de inversión**.

2. EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS

2.1. Situación económica actual y perspectivas

Afortunadamente, la recuperación en V de la economía mundial continúa avanzando, pese a que la situación epidemiológica en algunas regiones continúa siendo complicada (grave en India y Brasil). El avance de la inoculación permitirá que la sincronización en materia de crecimiento gane terreno. Sin embargo, habrá importantes diferencias en los ritmos de crecimiento que estarán asociadas a la gran heterogeneidad de la vacunación en los países.

Lograr que el crecimiento económico sea autosostenible dependerá de varios factores:

- Efectividad de la estrategia de cada país para lograr contener la pandemia y el ritmo al que avancen las campañas de vacunación, ya que la situación sanitaria condiciona la velocidad de reapertura económica.
- Magnitud de los daños que haya sufrido la estructura productiva de cada economía.
- Disposición de los hogares a gastar el ahorro acumulado en consumo, ya que, en un entorno de debilidad de los mercados laborales, los ingresos tendrán un desempeño plano en el mejor de los casos.
- Efecto arrastre que pueda generar EE.UU. a nivel mundial, a través del impulso de la demanda global, el repunte de la confianza, la menor incertidumbre y el repunte del apetito de los inversores.
- En el contexto actual, seguramente el factor más importante, el avance de la recuperación dependerá crucialmente de la cuantía y la combinación de las políticas de estímulo que cada país/región sea capaz de implementar y/o mantener.

Este año la actividad global estará liderada por EE.UU. y China, países que han tenido un muy buen comienzo de año. Por el contrario, la Eurozona y las economías emergentes en general han tenido un comienzo discreto. En conjunto, las previsiones apuntan a que el PIB mundial se expandirá un 6,2% en 2021 y un 4,6% en 2022.

El crecimiento en EE.UU. se aceleró en el 1T 2021 (1,6%) y es muy probable que, debido al impulso del *American Rescue Plan*, el PIB se expanda un 6,5% en 2021, para luego moderarse hasta el 3,9% en 2022.

China, que registró un avance del 0,6% en los primeros tres meses de 2021, continuará ganando terreno gracias al repunte de la inversión manufacturera (centrada en la modernización y la innovación) y a la fortaleza que exhibirán las exportaciones por el incremento del consumo global. De esta forma, se estima que China crecerá un 8,8% en 2021 y se moderaría hasta el 5,4% en 2022.

Una gran parte de los países de la Eurozona se vio afectada por la intensificación de las restricciones y los retrasos en la vacunación, una situación que provocó la contracción de la actividad (-0,3%) en el primer trimestre del año. No obstante, la mejor situación sanitaria, el gran avance de las campañas de vacunación y la probable llegada de las primeras ayudas del Fondo Europeo de Recuperación (FER) contribuirán para que el PIB pueda crecer un 4,4% en 2021 y un 4,1% en 2022.

España no fue una excepción en la Eurozona; el inicio de 2021 no fue bueno. Por un lado, las autoridades se vieron obligadas a intensificar las restricciones para contener el fuerte incremento de los contagios tras la Navidad. Por otro, el temporal Filomena provocó una importante parálisis de la actividad por dificultades asociadas al tráfico y la logística. Estos dos acontecimientos provocaron una contracción del PIB del 0,5% en el 1T 2021. El escenario central prevé que la recuperación sea lenta y sujeta a un elevado grado de incertidumbre (un 5,9% en 2021 y en torno del 5,2% en 2022). A pesar de ello, reconocemos que España está atravesando un período singular –en el que se entrecruzan factores externos positivos (efecto EE.UU., menor incertidumbre, mayor confianza, movilidad internacional, etc.) y señales internas mixtas (se han moderado las expectativas de llegada de turistas extranjeros, la reactivación de algunos sectores avanza pero con la reintroducción de restricciones suaves, la concesión de crédito avanza a buen ritmo,

llegada del primer tramo de las ayudas europeas, etc.)– que sesgan el balance de riesgos ligeramente a la baja.

El desempeño de las economías emergentes en conjunto será bueno, ya que encontrarán apoyo en el mayor volumen de comercio global (exportadores) y la demanda de materias primas (productores). Sin embargo, el ritmo de avance individual será muy heterogéneo. Una parte de los países asiáticos se verán impulsados por la fortaleza del sector exportador. Sin embargo, otros países como Brasil y Malasia tendrán un desempeño más discreto debido a las enormes dificultades que están enfrentando para contener la pandemia. Las previsiones apuntan a que las economías emergentes avanzarán un 6,9% en 2021 y un 5,2% en 2022.

Cuando la sincronización en materia de crecimiento sea amplia y la recuperación haya ganado solidez y autosostenibilidad, el mundo comenzará a moverse dentro de una "nueva normalidad" en 2021-2023 (nuevos hábitos, teletrabajo, medioambiente, sostenibilidad, consumo consciente, déficits elevados, sostenibilidad de la deuda pública y privada, etc.). Por un lado, es crucial que las autoridades implementen/mantengan las políticas económicas que permitan consolidar y elevar el potencial de crecimiento y por otro, planificar cómo y cuándo comenzará la retirada de los estímulos, para que los riesgos latentes no se materialicen.

Actualmente, las amenazas para la economía mundial se pueden clasificar en dos grandes categorías: los riesgos epidemiológicos y los riesgos económicos. Ambos son gestionables, están evolucionando de forma esperanzadora, pero continúan siendo significativos.

Los principales riesgos epidemiológicos provienen de la posibilidad de que surjan nuevas cepas que sean altamente resistentes a las vacunas ya desarrolladas. Además, si la capacidad de contagio de estas cepas fuese mayor, sería necesario reintroducir restricciones más estrictas. Esta situación elevaría la presión sobre los sectores más sensibles (turismo, hostelería y comercio minorista).

En materia de riesgos económicos, destaca el incremento de los precios. La consecuencia negativa de los cuantiosos estímulos fiscales y monetarios es que incrementan el riesgo de inflación. Si bien hoy en día el riesgo de inflación elevada y persistente es bajo, su potencial disruptivo es enorme. Además, aunque la inflación se situase temporalmente por encima de los objetivos de los bancos centrales, esto no debería causar alarma, en la medida que las autoridades monetarias mantengan la situación bajo control, y las expectativas de inflación se sitúen en niveles moderados. Para mitigar los riesgos económicos, es necesario que las autoridades económicas diseñen planes de consolidación fiscal claros y viables, que se implementarían una vez la recuperación haya ganado autosostenibilidad. Este tipo de actuaciones serán relevantes para reforzar la sostenibilidad de la deuda pública y, a través de la mayor confianza de los inversores, evitar que haya tensiones que amenacen la estabilidad financiera (primas de riesgo soberano, fragmentación de mercados, salida de capitales de los emergentes, etc.).

El escenario de sólida recuperación económica se ha visto reflejado en la cotización de los principales activos financieros, particularmente los de renta variable. Así, las bolsas internacionales han prolongado la evolución alcista que han venido mostrando en los últimos doce meses. Tres han sido los principales ejes que han sustentado esta dinámica bursátil boyante durante la primea mitad del año. En primer lugar, el aumento del ritmo de vacunación de la población, que ha permitido acelerar el proceso de reapertura de las economías y los sectores de actividad más severamente golpeados por la pandemia. En segundo lugar, los beneficios empresariales en las campañas de resultados del 4T 2020 y, especialmente, del 1T 2021. Por último, la gran red de seguridad que han proporcionado para los inversores, y continúan haciéndolo, las políticas ultra expansivas del flanco monetario y fiscal. Estas han procurado el mantenimiento de una liquidez hiper abundante en los circuitos financieros internacionales y el mantenimiento de los tipos de interés libres de riesgo en mínimos históricos. Esta conjunción de factores ha propiciado una elevada disparidad en cuanto al desempeño relativo de los sectores en términos bursátil. En efecto, aquellos de corte cíclico han mostrado revalorizaciones muy destacables, significativamente más elevadas que los de corte defensivo. En Europa sobresalen los casos del sector

bancario y del automovilístico: ambos registran revalorizaciones cercanas al 30% desde el inicio de 2021 (frente al 14% del índice europeo en su conjunto).

Por otro lado, las decisiones, por acción u omisión, de los bancos centrales se antojan igualmente importantes de cara a la segunda mitad del año en curso. En EE.UU., la Reserva Federal se ha mostrado ambivalente y poco precisa a la hora de transmitir a los agentes su verdadera disposición a la hora de tolerar una inflación algo por encima de su objetivo a largo plazo del 2% para compensar los años en que esta variable se ha situado por debajo de esta cifra. Si bien el escenario más probable es que el repunte de la inflación sea transitorio y que esta variable regrese a su tendencia previa al shock de la Covid-19 hacia finales de año, un endurecimiento temprano del mensaje de la Fed podría generar volatilidad en los mercados de bonos y de acciones. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) enfrenta una situación menos comprometida en lo referente a las presiones inflacionistas. De hecho, la reformulación de su objetivo de estabilidad de precios, resultante tras la finalización del proceso de revisión estratégica que ha llevado a cabo el banco central, persigue elevar la inflación tras años en que esta variable ha mostrado una atonía crónica. A partir de ahora, el BCE estipula que "mantendrá la inflación en un 2% simétrico a medio plazo", en sustitución del objetivo anterior (inflación "por de debajo, pero cerca, del 2%"). Con todo, el aspecto verdaderamente relevante es si, más allá de las intenciones, la institución será capaz de dar cumplimiento al nuevo objetivo simétrico del 2%.

Por todo lo anterior, la probabilidad de que se produzcan correcciones de intensidad moderada (alrededor del 10%-12% acumulado desde máximos) en las bolsas internacionales de aquí al tramo final del año no es despreciable. Con todo, estos eventuales traspiés bursátiles no serían el preludio de una fase bajista profunda y prolongada.

2.2. Valor Neto de los Activos

En este apartado se detallan las principales magnitudes financieras sobre las inversiones y la deuda, según se definen en el apartado "Medidas Alternativas de Rendimiento", al final de este Informe de Gestión intermedio.

El Valor Bruto de los Activos (GAV), la Deuda Bruta y Neta, así como el Valor Neto de los Activos (NAV) de Criteria, a 30 de junio de 2021 y a 31 de diciembre de 2020, son los siguientes:

Millones de euros	30/06/2021	31/12/2020	Variación
(A) GAV	22.164	19.381	14,4%
del que:			
(A.1) activos cotizados (renta variable y renta fija)	*17.695*	*14.718*	*20,2%*
(A.2) caja y equivalentes	*880*	*935*	*-5,9%*
(A.3) % caja y equivalentes más activos cotizados sobre GAV [(A.1 + A.2) / A]	*83,8%*	*80,8%*	*3 pp*
(B) Deuda bruta	-5.352	-5.124	4,4%
(C) Deuda neta [B - A.2]	-4.472	-4.189	6,8%
NAV [A + B]	**16.812**	**14.257**	**17,9%**
Ratio endeudamiento bruto (Gross LTV) [-B / A]	**24,1%**	**26,4%**	**-2,3 pp**
Ratio endeudamiento neto (Net LTV) [-C / (A - A.2)]	**21,0%**	**22,7%**	**-1,7 pp**

Se muestra a continuación un desglose de los principales componentes que explican la variación del NAV:

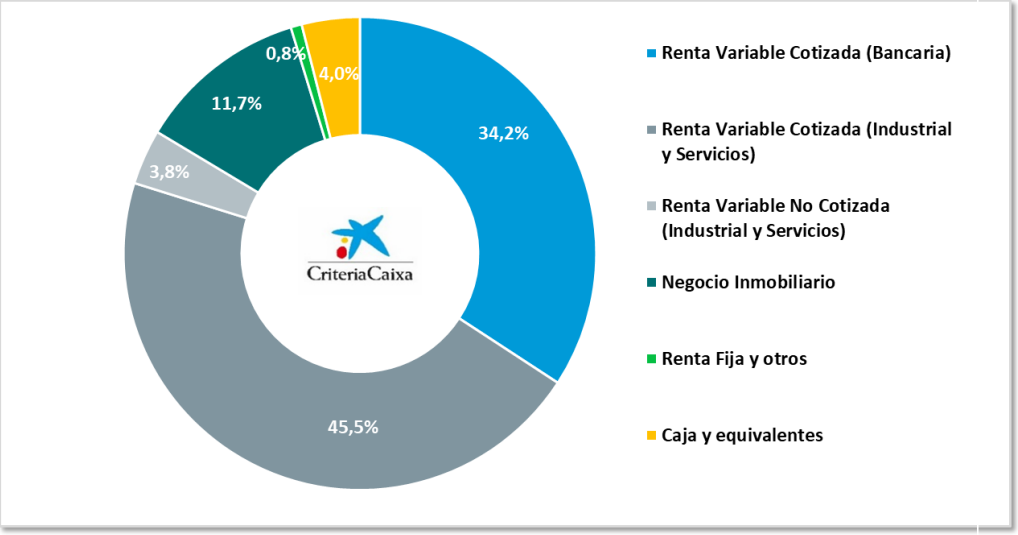
Tras un ejercicio 2020 complejo marcado principalmente por la pandemia, durante el primer semestre de 2021, el NAV de Criteria ha mejorado un 17,9%, después de disminuir un 16% durante el ejercicio 2020. Esta mejora se debe principalmente a la recuperación de las cotizaciones de la cartera de renta variable, tanto la histórica como la de diversificación y a un cash flow operativo positivo (destacan los dividendos cobrados de Naturgy y CaixaBank, por importe de 151 y 65 millones de euros, respectivamente). Como consecuencia de todo ello, la ratio Net LTV ha mejorado en este primer semestre 1,7 puntos porcentuales, hasta el 21,0%.

Durante el primer semestre, Criteria ha seguido ampliando la cartera de diversificación con nuevas inversiones, destacando especialmente Cellnex. Adicionalmente, el 18 de mayo de 2021, Criteria anunció al mercado su voluntad de reforzar su posición en Naturgy sin superar el 30%. Consecuentemente, Criteria

ha comenzado a adquirir acciones de Naturgy en el mercado secundario (véase apartado *Cartera de Renta Variable Cotizada*, a continuación).

Por otro lado, Criteria ha seguido gestionando activamente sus fuentes de financiación, renegociando condiciones y alargando vencimientos de préstamos y líneas de crédito, así como captando nueva financiación tanto bancaria como en mercado de capitales. Esta gestión ha permitido seguir manteniendo unos niveles de liquidez confortables, alcanzando los 1.305 millones de euros de caja y equivalentes más líneas de crédito comprometidas y no dispuestas (1.360 a cierre del ejercicio 2020).

El GAV a 30 de junio de 2021 asciende a 22.164 millones de euros, dónde destaca la cartera de renta variable cotizada (79,7%), la cartera de negocio inmobiliario (11,7%) y la caja y equivalentes (4,0%):



Los activos cotizados (renta variable y renta fija) y la caja y equivalentes representan en su conjunto un 83,8% del total del GAV en activos líquidos.

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

Cartera de renta variable cotizada

A 30 de junio de 2021, el valor de mercado de la cartera de renta variable cotizada asciende a 17.690 millones de euros. El 98% está calificada por, al menos, una de las tres principales agencias de rating, con un rating promedio de BBB[1].

A efectos de gestión, Criteria segmenta esta cartera en:

- **Cartera Histórica:** compuesta por participaciones relevantes en compañías de primer nivel donde Criteria ostenta, sin tener el control, una influencia significativa como accionista de referencia y a través de la presencia en sus órganos de gobierno, como son CaixaBank, Naturgy, The Bank of East Asia y Grupo Financiero Inbursa.

[1] Para el cálculo del rating promedio se usa la calificación otorgada por Fitch según fuentes de Bloomberg a cierre del ejercicio, ponderando dicha calificación en base a la escala de factores publicada en su metodología para *Investment Holding Companies*. En caso de no existir una calificación por Fitch, se toman en cuenta las calificaciones del resto de principales agencias de rating, priorizando en caso de que existan, las otorgadas por Moody's.

Su valor de mercado a 30 de junio de 2021 asciende a 12.956 millones de euros, un 17,5% superior a su valor de mercado al cierre de 2020, gracias a la mejora de las cotizaciones. En este sentido cabe destacar que:

- La cotización de CaixaBank ha mejorado un 23,4% respecto al cierre de 2020, en línea con sus comparables europeos (+26,9% del Eurostoxx Banks).
- La cotización de Naturgy ha mejorado un 14,3% con respecto al cierre del ejercicio de 2020 (por encima del Ibex 35, que ha registrado una subida del 9,3%). Dicha mejora se enmarca en la senda alcista provocada por la oferta pública parcial anunciada el fondo australiano IFM Investors el 26 de enero de 2021, para adquirir hasta el 22,689% de su capital social, a 22,37 euros por acción, una vez ajustado el dividendo por acción de 0,63 euros pagado en marzo de 2021.

Durante el primer semestre de 2021, Criteria ha invertido 169 millones de euros en Naturgy, alcanzando un 25,59% de participación, en el marco de su intención anunciada el 18 de mayo de 2021 de reforzar su posición en el capital social de esta participada, sin superar el 30%.

La decisión de Criteria de mantenerse en el capital de Naturgy confirma la voluntad de continuar como accionista español de referencia y como tal, defender sus intereses con la finalidad de contribuir a:

- Mantener la empresa cotizada y en España.
- Asegurar un Plan Industrial de la compañía, coherente con la Transición Energética, dotando a la misma de suficiente tiempo para su ejecución y priorizando la inversión productiva.
- Mantener la seguridad de suministro energético a España y evitar ventas de negocios de Naturgy sin asegurar su reinversión.

Criteria considera que esta decisión es coherente con la gestión eficiente y prudente de la cartera de inversiones, focalizada en compañías que proveen de un flujo estable y a largo plazo de dividendos que le permiten garantizar la Obra Social de Fundación “la Caixa”. Naturgy ha sido históricamente una de sus principales inversiones y cuyos dividendos recibidos anualmente cubren más de la mitad del gasto social anual de la Obra Social de Fundación “la Caixa”.

Las participadas incluidas en esta cartera, cuentan con estrategias bien definidas en materia de responsabilidad social corporativa y reportan periódicamente de acuerdo con las mejores prácticas en relación al desarrollo de sus estrategias de sostenibilidad.

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

  Los aspectos más relevantes del primer semestre han sido:

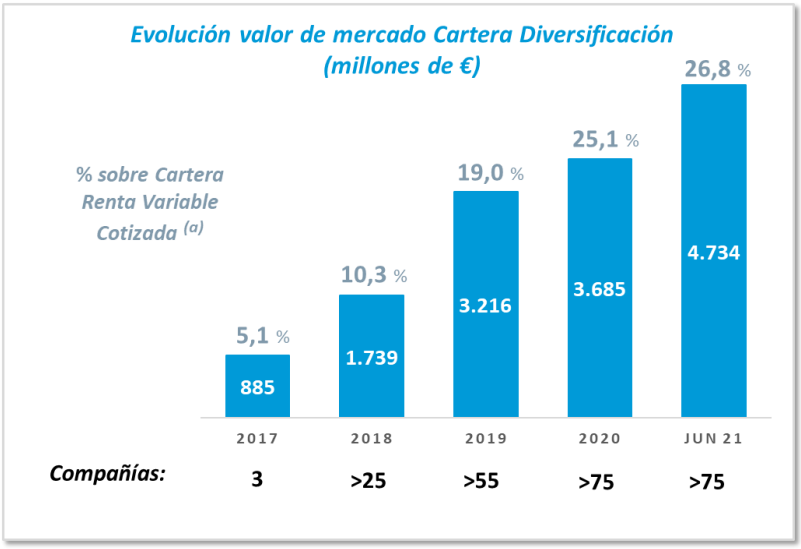
  - Inversión neta de 367 millones de euros, de los que 209 millones de euros corresponden a Cellnex.
  - La valoración de esta cartera ha mejorado un 28,5%, en comparación con su valor de mercado al cierre de 2020, gracias al comportamiento de los mercados y al proceso de diversificación en compañías y sectores llevado a cabo.

  A 30 de junio de 2021, su valor de mercado asciende a 4.734 millones de euros e incluye más de 75 nombres de 15 países distintos, donde destacan las participaciones en Cellnex, Suez y Telefónica. La mayoría de los nombres de esta cartera son grandes compañías líderes en sus respectivos sectores,

destacando que en torno al 70% de ellas son *large cap*[2] (empresas con una capitalización bursátil superior a los 10.000 millones de euros).

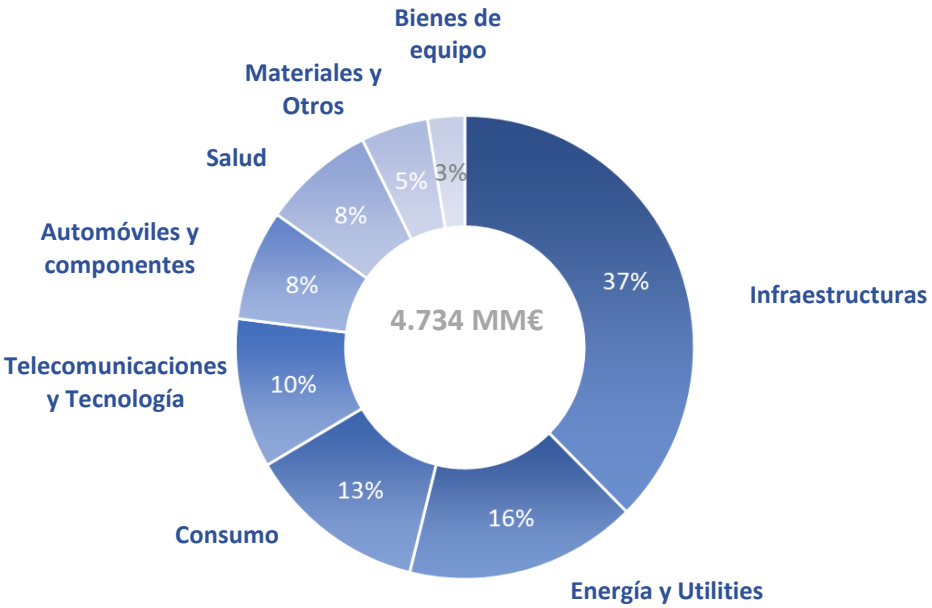
Dentro del proceso inversor, Criteria también tiene en consideración aspectos vinculados a criterios ESG (Environmental, Social y Governance, por sus siglas en inglés), identificando aquellas sociedades que mantienen fuertes compromisos en sus políticas en materia de sostenibilidad, acreditadas a través de reconocidos índices de sostenibilidad internacionales.

Se muestra a continuación la evolución del valor de mercado y del número de compañías de esta cartera de los últimos ejercicios:



a) Como consecuencia de la salida por parte de Criteria del consejo de Suez, en el ejercicio 2020 se clasificó a Suez como Cartera de Diversificación. A efectos comparativos, Suez se ha incluido en dicha cartera en todos los periodos.

A 30 de junio de 2021, la distribución de esta cartera por sectores es la siguiente:



[2] En base a datos de capitalización bursátil extraídos de Bloomberg a 30 de junio de 2021.

Cartera de renta variable no cotizada

A 30 de junio de 2021, el importe de esta cartera asciende a 836 millones de euros, donde destaca la participación del 99,5% en Saba Infraestructuras. También están incluidos en este apartado el 15% de Aguas de Barcelona y toda la actividad de Capital Riesgo que el Grupo gestiona a través de la gestora Caixa Capital Risc y la sociedad de inversión Criteria Venture Capital, ambas 100% participadas por Criteria.

En el primer semestre de 2021 se ha perfeccionado la venta de la participación del 20% que se ostentaba en Vithas Sanidad, por un importe de 93 millones de euros.

Cartera de negocio Inmobiliario

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

A 30 de junio de 2021, el Grupo gestiona una cartera de activos inmobiliarios por importe de 2.589 millones de euros, segmentada según la tipología de activos y la estrategia de gestión definida con cada uno de ellos.

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

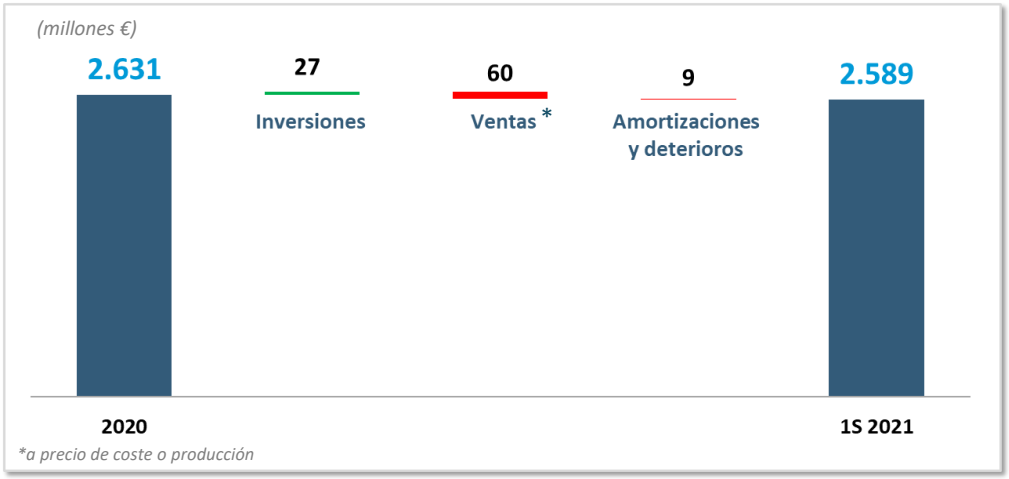
- Potenciar la cartera de **alquiler patrimonial**, aumentando los activos terciarios (oficinas).
- Desarrollar el **suelo estratégico** con proyectos que cristalicen el valor inmobiliario.
- **Venta** de activos atomizados y de poco valor inmobiliario para financiar las líneas anteriores.

Inmo Criteria Caixa está sensibilizada con todas aquellas iniciativas que favorezcan una gestión sostenible y una adecuada conservación del medioambiente. Por ello, ha establecido una serie de principios de actuación en la gestión que van más allá de criterios inmobiliarios y financieros, teniendo en consideración los potenciales impactos sociales y medioambientales.

En las promociones desarrolladas, por ejemplo, obtiene la certificación energética A, llevando a cabo acciones tales como la utilización de redes de saneamiento separativas, caudales de agua que permitan ahorro o la utilización de energías renovables, entre otras.

En relación a las nuevas inversiones en activos del sector terciario, se velará para que los eventuales proyectos, o edificios ya alquilados, dispongan o puedan aspirar a obtener la certificación energética que sean razonables obtener (BREAM, LEED o equivalentes).

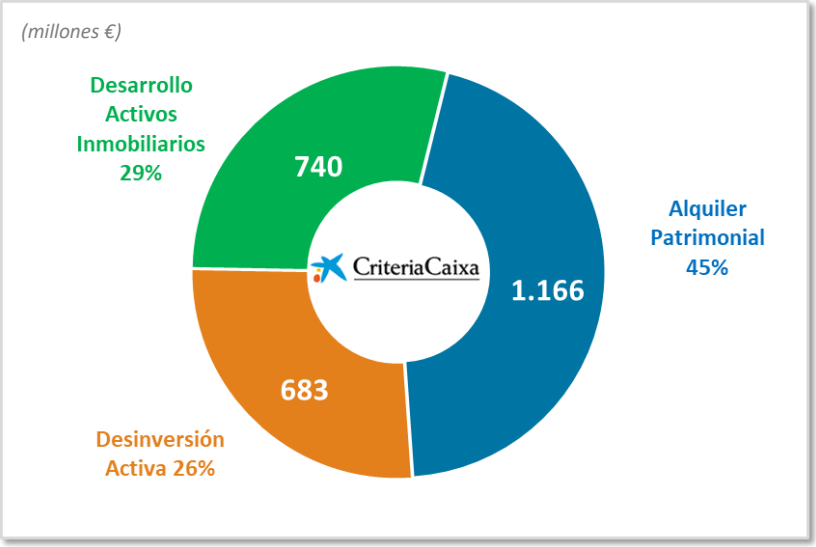
Se muestran a continuación los principales movimientos de la cartera inmobiliaria durante el ejercicio:



Las inversiones del ejercicio corresponden principalmente a la inversión realizada en el desarrollo de nuevas promociones.

Por otra parte, las ventas de inmuebles corresponden en un 62% a la venta de activos atomizados y en un 38% a la venta de obra nueva.

De esta forma, a 30 de junio de 2021, el detalle de la **segmentación** de esta cartera es como sigue:



Para más información acerca de la composición de esta cartera, véase el **Informe de Gestión del Grupo Criteria correspondiente al ejercicio 2020**.

Cartera de renta fija y otros

A 30 de junio de 2021, esta cartera asciende a 168 millones de euros, y corresponde básicamente a un préstamo a favor de Saba Infraestructuras, por importe de 157 millones de euros, en condiciones de mercado, con vencimiento en diciembre de 2022.

Caja y Equivalentes

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

A 30 de junio de 2021, el importe de caja y equivalentes asciende a 880 millones de euros (935 millones de euros al cierre del ejercicio de 2020). Dicho saldo está compuesto principalmente por cuentas corrientes mantenidas en entidades financieras con calificación crediticia de grado de inversión, así como en otros activos financieros a muy corto plazo (menos de 3 meses).

DEUDA BRUTA

A 30 de junio de 2021, la Deuda bruta del Grupo Criteria asciende a 5.352 millones de euros (5.124 millones de euros a 31 de diciembre de 2020).

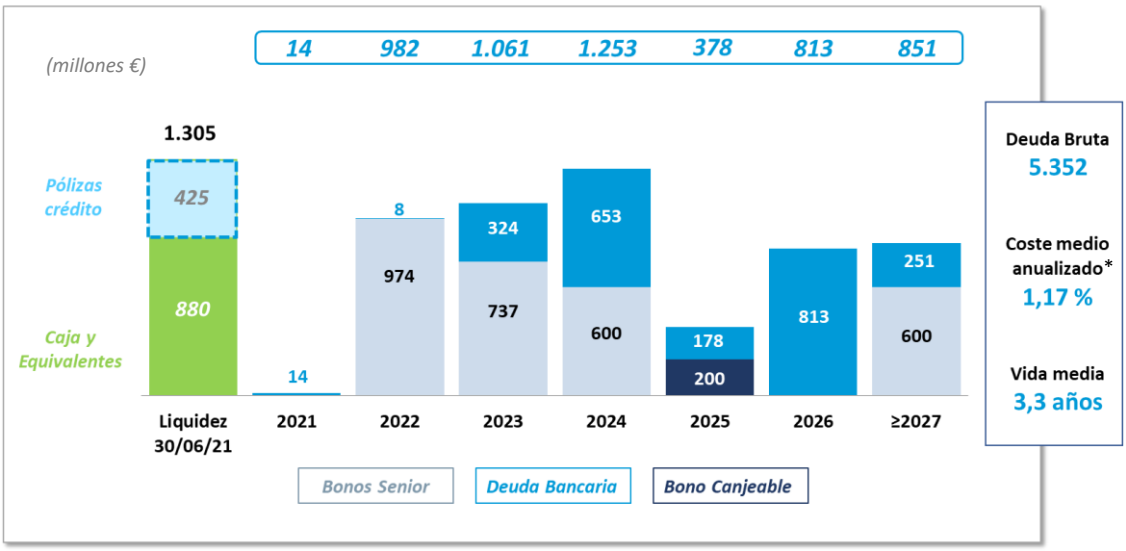
Durante el primer semestre de 2021 y como continuación de la gestión realizada en el ejercicio 2020 en el marco de la incertidumbre originada por la evolución de la pandemia, Criteria ha llevado a cabo una gestión activa del endeudamiento para fortalecer los niveles de liquidez, mejorar las condiciones financieras y alargar los vencimientos:

- **Emisión de deuda:** En junio, Criteria ha llevado a cabo una emisión de bonos senior canjeables en acciones de Cellnex que corresponden a un 0,4% de su capital social, con vencimiento a 4 años y por un importe nocional de 200 millones de euros. Las condiciones finales de la emisión incluyen un precio de emisión de 102,5% , un cupón anual del 0% (yield de -0,62%) y un precio de canje de las acciones de Cellnex de 70,3682 euros/acción (prima del 35%).

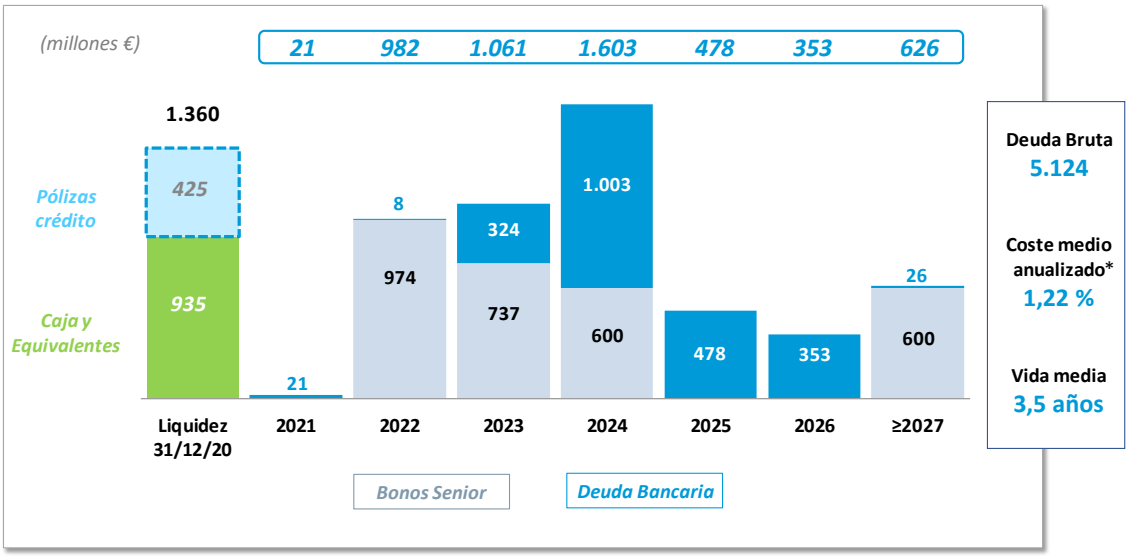
- **Préstamos bancarios bilaterales:**
  - Renegociación de condiciones financieras y extensiones de vencimientos por importe total de 450 millones de euros, resultando en una mejora en el diferencial de 0,23 p.p. y una extensión de los vencimientos de 2,1 años.
  - Obtención de nueva financiación por un importe nocional de 205 millones de euros, con vencimientos en 2026 y 2027.
  - Amortización anticipada de 200 millones de euros, con vencimiento en 2024.

- **Pólizas de crédito comprometidas:** Este primer semestre se han extendido todas aquellas pólizas que vencían en 2021 y 2022 por un importe total de 305 millones de euros.

Perfil de vencimientos a 30 junio 2021



Perfil de vencimientos a 31 diciembre 2020

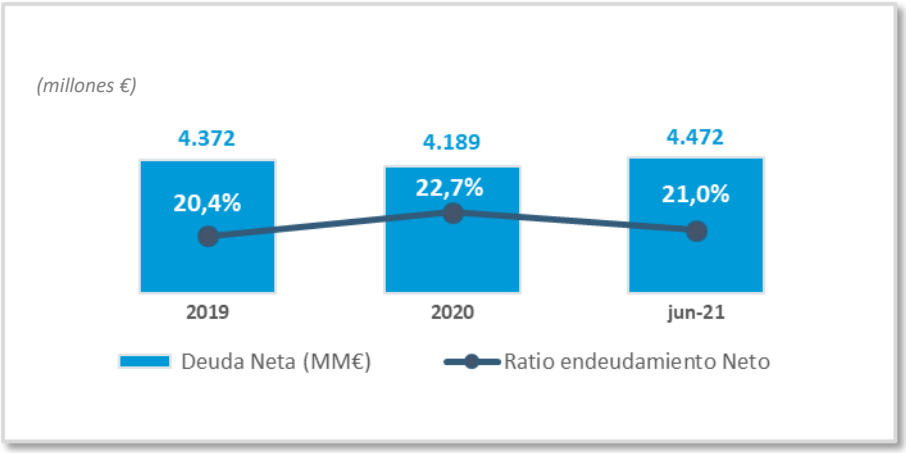


** Calculado exclusivamente a través del cupón vigente anualizado de los instrumentos de deuda (préstamos bilaterales y bonos) vigentes en ambas fechas.*

Evolución del LTV

En el ejercicio 2020, y con motivo de la negativa evolución de las cotizaciones de las participaciones de Criteria, la ratio de LTV empeoró con respecto a los niveles del 2019, pero sin llegar en ningún caso a niveles superiores al 30%, situándose en el 22,7% a finales de 2020.

En relación con el primer semestre de 2021, la recuperación de los mercados ha permitido que el Net LTV se sitúe en el 21,0%:



2.3. Información sobre calificaciones crediticias

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

Agencia	Calificación	Última revisión
Fitch	BBB+ (negativo)	20 – 04 – 2021
Moody's	Baa2 (estable)	29 – 04 – 2021

2.4. Resultado de los negocios

Cuenta de resultados consolidada de Criteria, a efectos de gestión

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

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

La cuenta de resultados consolidada de gestión adjunta se construye en función de las diferentes líneas de negocio establecidas según la estructura y organización del Grupo de acuerdo con la nota 15 de Información financiera por segmentos de las cuentas anuales consolidadas adjuntas. En este sentido, los resultados extraordinarios del primer semestre de 2021 corresponden íntegramente a la cartera bancaria de la mencionada nota.

	1S 2021	1S 2020	Var (%)
Cartera Bancaria	467	109	328%
Cartera Industrial y de Servicios	176	111	59%
Gestión de activos inmobiliarios	(7)	11	-164%
Gastos de estructura	(19)	(17)	-12%
Resultado de explotación	617	214	188%
Resultado financiero	(37)	(37)	0%
Resultados por ventas y otros	11	(13)	185%
Resultado antes impuestos	591	164	260%
Impuesto de sociedades	1	6	-83%
Resultado neto recurrente	592	170	248%
Resultados extraordinarios	891	-	-
Resultado neto Grupo Criteria	1.483	170	-

Resultados de la Cartera Bancaria

El resultado de la cartera bancaria está compuesto por la atribución del resultado de las participaciones en CaixaBank, The Bank of East Asia (BEA) y Grupo Financiero Inbursa (GFI), habiendo alcanzado en el primer semestre del 2021 los 467 millones de euros, lo que supone un incremento de 358 millones de euros respecto el mismo periodo de 2020.

El incremento mencionado se explica principalmente por las dotaciones de provisiones registradas por las entidades bancarias durante el primer semestre de 2020, en relación con los potenciales impactos ocasionados por la crisis de la pandemia Covid-19.

En el caso de CaixaBank, el impacto atribuido a Criteria derivado de la fusión de Bankia por CaixaBank y del coste del acuerdo laboral derivado del expediente de regulación de empleo ha sido reconocido en el apartado de Resultados Extraordinarios.

En el caso de BEA, la atribución de sus resultados también se ha visto afectada por la depreciación del 9% del dólar hongkonés durante el primer semestre de 2021.

Resultados de la Cartera Industrial y de Servicios

El resultado de la cartera industrial y de servicios ha ascendido a 176 millones de euros, lo que supone un incremento de 65 millones de euros (59%) respecto el mismo periodo de 2020. Dicha cartera incluye, principalmente, la atribución del resultado de las participaciones en Naturgy, así como los dividendos de Suez y de Telefónica, entre otros.

Esta evolución se explica, en su mayor parte, por el impacto derivado de la crisis del Covid-19 e incertidumbre global que impactó significativamente en los resultados de las participadas en el primer semestre de 2020.

Gestión de activos inmobiliarios

Se muestra a continuación el desglose de los principales conceptos de la cuenta de resultados de gestión del negocio inmobiliario:

(millones €)	1S 2021	1S 2020
Margen neto ventas	5	24
Alquileres Netos y otros	23	23
Gastos de explotación	(21)	(22)
Resultado Explotación	**7**	**25**
Amortizaciones y otros resultados	(9)	(8)
Resultado Negocio Inmobiliario	**(2)**	**17**
Resultado Negocio Ocio	**(5)**	**(6)**
Gestión de Activos Inmobiliarios	**(7)**	**11**

Las ventas de inmuebles en primer semestre de 2021 han disminuido un 20% como consecuencia, principalmente, del descenso de la venta de obra nueva, hasta alcanzar la cifra total de 68 millones de euros (85 millones de euros en el primer semestre de 2020). El primer semestre de 2020 incluía un primer trimestre aún sin afectación de la crisis sanitaria derivada del COVID-19.

El margen neto sobre ventas ha sido del 8%, inferior al 28% alcanzado en el primer semestre de 2020, debido a un mix de ventas, dónde han prevalecido las ventas de activos atomizados (margen inferior) sobre las ventas de obra nueva.

Los ingresos netos por alquileres y otros, han aportado 23 millones de euros (mismo importe respecto el primer semestre del ejercicio anterior).

Los gastos de explotación han mejorado entorno a un 5% hasta los 21 millones de euros, gracias a las políticas de eficiencia que el Grupo ha puesto en marcha, así como al menor número de unidades atomizadas bajo gestión.

En relación al Negocio Ocio, vinculado al proyecto inmobiliario 'Infinitum' gestionado por MB&GC en Costa Dorada (Tarragona), incluye las cargas inmobiliarias de los terrenos que están pendientes de desarrollar y, adicionalmente, con motivo de la pandemia y de los confinamientos domiciliarios y/o regionales, unos peores resultados de explotación de las instalaciones deportivas y de ocio (campos de golf y el Beach Club).

Resultado financiero

El Grupo ha mantenido el resultado financiero en -37 millones de euros, gracias a la mejora de 0,25 p.p. del coste medio de la deuda hasta el 1,48% en el primer semestre de 2021, compensada parcialmente por la disminución de ingresos financieros (ingreso en el primer semestre de 2020 de 4 millones de euros en concepto de intereses por un cobro diferido).

Resultados extraordinarios

El epígrafe de resultados extraordinarios incluye, el impacto atribuido a Criteria derivado de la fusión de Bankia por CaixaBank (diferencia negativa de consolidación), compensado parcialmente por el coste del acuerdo laboral derivado del expediente de regulación de empleo.

3. HECHOS POSTERIORES

Entre el 30 de junio de 2021 y la fecha de formulación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados, no se ha producido ningún hecho significativo que les afecte.

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

La evolución de la actividad de Criteria y de los negocios dónde participa durante la segunda parte del ejercicio dependerá en buena medida de la evolución de las diversas olas y variantes del Covid-19, así como del ritmo de ejecución del plan de vacunación en las economías avanzadas.

Criteria prevé continuar avanzando en el proceso de diversificación de la cartera de activos, tanto con nuevas inversiones, como a través de rotación de la cartera actual, de forma prudente, monitorizando el desarrollo de los mercados y tomando especial atención por la gestión de la liquidez y evolución de las principales métricas de gestión.

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

CaixaBank

Tras la formalización de la fusión por absorción de Bankia S.A. a finales del primer de 2021 y una vez alcanzado el acuerdo laboral con los sindicatos para llevar a cabo el expediente de regulación de empleo previsto, el banco deberá centrar sus esfuerzos para concluir la integración operativa entre las dos entidades, prevista para finales de este ejercicio.

En paralelo, se espera que CaixaBank, el mayor banco en España con una base de clientes de aproximadamente 20 millones de clientes, pueda obtener sinergias de ingresos y de costes para mejorar la eficiencia e invertir de forma sostenida en tecnología e innovación, con el objetivo de mejorar la rentabilidad.

Naturgy

La pandemia continúa planteando importantes desafíos en las actividades de negocio de la compañía y ha introducido un alto grado de incertidumbre en la actividad económica a nivel mundial.

A partir de este segundo semestre, la compañía deberá implantar el nuevo Plan Estratégico 2021-2025 que se ha anunciado para el 28 de julio. Criteria espera que este nuevo Plan Estratégico aporte mayor visibilidad de los negocios de la compañía para los próximos años y de su política de retribución al accionista.

Este proceso de revisión estratégica se ha llevado a cabo en paralelo al anuncio de la oferta pública voluntaria por el 22,689% del capital social de Naturgy lanzada en enero por el fondo australiano IFM Investors, tal y como ya se ha explicado anteriormente. A la fecha de este informe, la oferta está pendiente de aprobación por las autoridades pertinentes.

Suez

Tras meses de negociaciones, el pasado mes de mayo Veolia y Suez alcanzaron un acuerdo en el precio y las condiciones para lanzar una oferta pública voluntaria sobre el 100% del capital de Suez, a 19,85 euros por acción (una vez descontado el dividendo distribuido de 0,65€/acción), pagadero en efectivo.

Criteria espera que esta operación corporativa pueda estar concluida y liquidada a finales de 2021 o principios de 2022. El valor de mercado de la participación de Criteria en Suez a 30 de junio de 2021 asciende a 744 millones de euros.

Negocio Inmobiliario

En el marco de la pandemia, desde Inmo Criteria Caixa se continuará analizando el mercado inmobiliario español en busca de oportunidades de inversión que puedan generar valor, en especial, en el sector de alquiler de oficinas en ciudades prime. Del mismo modo, se seguirán estudiando nuevos proyectos de promoción inmobiliaria, con el objetivo de maximizar el valor de la cartera de suelo, ya sea vía venta o alquiler de las promociones resultantes.

Por otro lado, se prevé seguir trabajando en la optimización de los gastos operativos, mejorando procesos dentro del marco de la mejora continua de la eficiencia.

5. MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

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

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

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

A continuación, se detallan las definiciones y cálculos de las MAR, así como su conciliación con los estados financieros individuales y/o consolidados de Criteria:

5.1. Valor Bruto de los Activos (GAV)

Definición: El Grupo define el GAV como la suma de: i) el valor de mercado atribuido de la cartera 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 de las inversiones en sociedades del Grupo, asociadas e instrumentos de patrimonio no cotizados, así como otros activos asimilables a renta fija, no cotizados, (a excepción de Saba Infraestructuras); iii) el valor neto contable en los estados financieros consolidados de los activos inmobiliarios propiedad de Criteria y de las sociedades inmobiliarias 100% participadas y iv) caja y equivalentes, cuya definición se encuentra en el apartado 5.3 a continuación.

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

Los cálculos y desglose del GAV a 30 de junio de 2021 son los siguientes:

	€/acción	Núm. Acciones	Participación económica	GAV (MM€)	% GAV
Caixabank	2,59	2.419.000.000	30,01%	6.275	*28,31%*
The Bank of East Asia	1,56	508.519.684	17,42%	795	*3,59%*
Grupo Financiero Inbursa	0,84	607.000.574	9,10%	508	*2,29%*
Otras Inversiones	-	-	-	3	*0,01%*
RENTA VARIABLE (BANCARIA)				**7.581**	**34,20%**
Naturgy	21,68	248.108.831	25,59%	5.379	*24,27%*
Suez	20,05	37.110.685	5,80%	744	*3,36%*
Cellnex	53,72	29.592.604	4,36%	1.590	*7,17%*
Telefónica	3,94	70.586.099	1,25%	278	*1,25%*
Otras Inversiones	-	-	-	2.118	*9,56%*
RENTA VARIABLE (INDUSTRIAL Y SERVICIOS)				**10.109**	**45,61%**
RENTA VARIABLE COTIZADA				**17.690**	**79,81%**
Saba Infraestructuras				689	3,11%
Caixa Capital Risc				97	0,44%
Aguas de Barcelona				51	0,23%
RENTA VARIABLE NO COTIZADA				**837**	**3,78%**
ACTIVOS INMOBILIARIOS				**2.589**	**11,68%**
RENTA FIJA Y OTROS				**168**	**0,76%**
CAJA Y EQUIVALENTES				**880**	**3,97%**
GAV TOTAL				**22.164**	***100%***

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

El importe correspondiente a las partidas "Otras Inversiones" corresponde al valor de cotización de las principales sociedades cotizadas del Nivel 1 de la Nota 7.3 Valor Razonable de los Activos Financieros de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos.

Renta variable cotizada en moneda no euro

Se presenta por su contravalor en euros al tipo de cambio de las respectivas divisas a 30 de junio de 2021.

Renta variable no cotizada

Saba Infraestructuras: Valor de mercado según transacción realizada en julio 2018, una vez deducidos los dividendos repartidos posteriormente a la transacción contra prima de emisión (extraído de la nota 5 de las cuentas anuales consolidadas 2019). Adicionalmente, con motivo de las nuevas condiciones de mercado tras Covid-19, en el cierre de 2020 se ajustó la valoración un 7,6%, hasta los 689 millones de euros.

Caixa Capital Risc: Incluye el valor neto contable de la participación directa de Criteria en las siguientes sociedades Caixa Capital Risc, SGECR, SA, Caixa Capital Micro II FCR y Criteria Venture Capital SICC, SA. (extraído del Anexo 1 de las cuentas anuales consolidadas de 2020 más las inversiones y desinversiones por valor de 12 millones de euros llevadas a cabo durante el primer semestre de 2021).

Aguas de Barcelona: Valor neto contable incluido en el detalle de los Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global – Instrumentos de capital (incluido en nota 7.3 "Valor Razonable de activos financieros Nivel 3" de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos).

Activos Inmobiliarios:

Se adjunta la conciliación con los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos:

(MM€)	30/06/21	Ajustes	GAV - Activos inmobiliarios
Inversión intangible, concesiones administrativas (Nota 4)	905	(904)*	1
Inmovilizado material, terrenos y construcciones (****)	160	(112)**	48
Inversiones Inmobiliarias (Nota 5)	1.194		1.194
Existencias (Nota 8)	1.351	(5)***	1.346
Activos Inmobiliarios	**3.610**	**(1.021)**	**2.589**

* Corresponde a concesiones administrativas para la explotación de aparcamientos de Saba Infraestructuras.

** Corresponde a activos inmobiliarios de Saba Infraestructuras y de Mediterránea Beach & Golf Community, y que no forman parte de la cartera inmobiliaria gestionada.

*** Corresponde a existencias de Saba Infraestructuras y anticipo de proveedores.

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

Renta fija y otros:

Se adjunta la conciliación con las notas 7 y 16 de los estados intermedios resumidos consolidados adjuntos:

Millones de euros (MM€)		Importe a 30/06/2021
a)	Préstamo a favor de Saba Infraestructuras con vencimiento en 2022 (ver nota 25 de las cuentas anuales de 2020)	157
b)	Cartera de renta fija compuesta por bonos corporativos (ver nota 7)	5
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)	6
	Renta Fija y Otros (a+b+c+d)	**168**

Caja y equivalentes:

Véase apartado 5.3 del presente anexo.

Los cálculos y desglose del GAV a 31 de diciembre de 2020 son los siguientes:

	€/acción	Núm. Acciones	Participación económica	GAV (MM€)	% GAV
Caixabank	2,10	2.418.194.110	40,43%	5.081	*26,22%*
The Bank of East Asia	1,74	508.519.684	17,44%	885	*4,57%*
Grupo Financiero Inbursa	0,82	607.000.574	9,10%	499	*2,56%*
Otras Inversiones	-	-	-	5	*0,03%*
RENTA VARIABLE (BANCARIA)				**6.470**	**33,38%**
Naturgy	18,96	240.357.521	24,79%	4.557	*23,51%*
Suez	16,22	37.110.685	5,91%	602	*3,11%*
Cellnex	49,12	23.228.764	4,77%	1.141	*5,89%*
Telefónica	3,25	66.571.856	1,25%	216	*1,11%*
Otras Inversiones	-	-	-	1.721	*8,88%*
RENTA VARIABLE (INDUSTRIAL Y SERVICIOS)				**8.237**	**42,50%**
RENTA VARIABLE COTIZADA				**14.707**	**75,88%**
Saba Infraestructuras				689	3,56%
Vithas Sanidad				89	0,46%
Caixa Capital Risc				85	0,44%
Aguas de Barcelona				51	0,26%
RENTA VARIABLE NO COTIZADA				**914**	**4,72%**
ACTIVOS INMOBILIARIOS				**2.631**	**13,58%**
RENTA FIJA Y OTROS				**194**	**1,00%**
CAJA Y EQUIVALENTES				**935**	**4,82%**
GAV TOTAL				**19.381**	***100%***

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

El importe correspondiente a las partidas "Otras Inversiones" corresponde al valor de cotización de las principales sociedades cotizadas del Nivel 1 de la Nota 7.3 Valor Razonable de los Activos Financieros de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos.

Renta variable cotizada en moneda no euro

Se presenta por su contravalor en euros al tipo de cambio de las respectivas divisas a 31 de diciembre de 2020.

Renta variable no cotizada

Saba Infraestructuras: Valor de mercado según transacción realizada en julio 2018, una vez deducidos los dividendos repartidos posteriormente a la transacción contra prima de emisión (extraído de la nota 5 de las cuentas anuales consolidadas 2019). Adicionalmente, con motivo de las nuevas condiciones de mercado tras Covid-19, se ha ajustado la valoración un 7,6%, hasta los 689 millones de euros.

Vithas: Corresponde su valor contable consolidado (véase epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" del balance de situación de las cuentas anuales consolidadas de 2020).

Caixa Capital Risc: Incluye el valor neto contable de la participación directa de Criteria en las siguientes sociedades Caixa Capital Risc, SGECR, SA, Caixa Capital Micro II FCR y Criteria Venture Capital SICC, SA (extraído del Anexo 1 de las cuentas anuales consolidadas de 2020).

Aguas de Barcelona: Valor neto contable incluido en el detalle de los Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global – Instrumentos de capital (incluido en nota 11.3 "Valor Razonable de activos financieros Nivel 3" de las cuentas anuales consolidadas de 2020).

Activos Inmobiliarios:

Se adjunta la conciliación con las notas 7, 8, 9 y 12 de las cuentas anuales consolidadas de 2020:

(MM€)	31/12/20	Ajustes	GAV - Activos inmobiliarios
Inmovilizado intangible, concesiones administrativas (nota 7)	941	(940)*	1
Inmovilizado material, terrenos y construcciones (nota 8)	188	(140)**	48
Inversiones inmobiliarias (Nota 9)	1.197		1.197
Existencias (Nota 12)	1.386	(1)***	1.385
Activos Inmobiliarios	**3.712**	**(1.081)**	**2.631**

* Corresponden al negocio de Saba Infraestructuras

** Corresponden a activos inmobiliarios de Saba Infraestructuras y de Mediterránea Beach & Golf Community, y que no forman parte de la cartera inmobiliaria gestionada.

*** Corresponde a anticipos a proveedores

Renta fija y otros:

Se adjunta la conciliación con las notas 11.3, 20 y 25 de las cuentas anuales consolidadas de 2020:

Millones de euros (MM€)		Importe a 31/12/2020
d)	Préstamo a favor de Saba Infraestructuras con vencimiento en 2022 (ver nota 25)	157
e)	Cartera de renta fija compuesta por bonos corporativos (ver nota 11.3)	11
f)	Préstamo a favor de Fundación Bancaria "la Caixa" (préstamo espejo del préstamo que mantiene Criteria con el Council of Europe Development Bank (ver nota 25)	6
g)	Hacienda Pública deudora por impuesto de sociedades acreditado ante la Administración (importe neto entre los 57 millones de euros a cobrar, ver nota 20, menos 37 millones de euros a pagar, ver nota 25)	20
	Renta Fija y Otros (a+b+c+d)	**194**

Caja y equivalentes:

Véase apartado 5.3 del presente anexo.

5.2. Deuda bruta

Definición: El Grupo define la "Deuda bruta" como la suma del valor nominal o importe dispuesto de préstamos bancarios, bonos y otros instrumentos de deuda con terceros, excluyendo primas, comisiones e intereses devengados de las sociedades incluidas en los segmentos de actividades corporativas según nota 15 de Información financiera por segmentos de los estados financieros intermedios resumidos Consolidados a 30 de junio de 2021 adjuntos.

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

Los cálculos y conciliaciones de esta MAR son los siguientes:

(MM€)	Actividades corporativas	Total
Total Deuda Bruta 1S21	5.352	**5.352**
Nominal bonos simples y canjeable	3.111	3.111
Nominal préstamos largo y corto plazo	2.241	2.241
Total Deuda Bruta 2020	5.124	**5.124**
Nominal bonos simples	2.911	2.911
Nominal préstamos largo y corto plazo	2.213	2.213

5.3. Caja y equivalentes

Definición: El Grupo define "Caja y equivalentes" como la suma de la tesorería tanto en moneda local como en divisa, entendida como efectivo y otros activos líquidos equivalentes, imposiciones a plazo y otros instrumentos de deuda con vencimiento inferior a 3 meses en las sociedades incluidas en los segmentos de actividades corporativas según la nota 15 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2021 adjuntos, deduciendo, en su caso, aquellos dividendos anunciados y pendientes de repartir a Fundación Bancaria "la Caixa" y añadiendo, en su caso, aquellos dividendos anunciados por sus participadas una vez entran en el periodo ex-dividend.

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

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

(MM€)	Gestión de activos inmobiliarios	Actividades corporativas	Total
Efectivos y equivalentes 2021:	67	813	**880**
Efectivo y equivalentes de efectivo	67	822	889
Otros activos líquidos equivalentes		1	1
Dividendos pendientes de cobro ex dividend	-	1	1
Otros pasivos financieros (nota 16)	-	(11)	(11)
Efectivos y equivalentes 2020:	60	875	**935**
Efectivo y equivalentes de efectivo	60	862	922
Imposiciones bancarias a corto plazo	-	-	-
Otros activos líquidos equivalentes		13	13

5.4. Deuda neta

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

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

El cálculo de la "Deuda neta" a 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

(MM€)	30/06/2021	31/12/2020
A) Deuda bruta	5.352	5.124
B) Caja y equivalentes	880	935
Total Deuda neta [A – B]	**4.472**	**4.189**

5.5. Valor neto de los activos (NAV)

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

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

El cálculo del "NAV" a 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

(MM€)	30/06/2021	31/12/2020
A) Valor bruto de los activos (GAV)	22.164	19.381
B) Deuda bruta	5.352	5.124
Total valor neto de los activos (NAV) [A – B]	**16.812**	**14.257**

5.6. Ratio de endeudamiento (LTV)

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

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

El cálculo de la "Ratio de endeudamiento bruto" a 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

(MM€)	30/06/2021	31/12/2020
A) Deuda Bruta	5.352	5.124
B) Valor bruto de los activos (GAV)	22.164	19.381
Total Ratio de endeudamiento bruto (Gross LTV) [A/B]	**24,1%**	**26,4%**

El cálculo de la "Ratio de endeudamiento neto" a 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

(MM€)	30/06/2021	31/12/2020
A) Deuda Neta	4.472	4.189
B) [Valor bruto de los activos (GAV) – Caja y equivalentes]	21.284	18.446
Total Ratio de endeudamiento neto (Net LTV) [A/B]	**21,0%**	**22,7%**

CriteriaCaixa