



## **Comptes anuals i Informe de gestió de CriteriaCaixa corresponents a l'exercici 2021**

*Traducció dels comptes anuals emesos originalment en castellà. Aquesta versió en català és una traducció de l'original en castellà únicament amb finalitats informatives. En el cas de discrepància, preval la versió en castellà*



*La versió del nostre informe és una traducció de l'original, el qual va ser preparat en castellà. S'han pres totes les mesures necessàries per tal que la traducció sigui una representació el més acurada possible. Tot i això, en tots els aspectes d'interpretació de la informació, punts de vista i opinions, la versió original del nostre informe preval per davant d'aquesta traducció*

## Informe d'auditoria de comptes anuals emès per un auditor independent

A l'accionista únic de Criteria Caixa, S.A.U.:

### Informe sobre els comptes anuals

#### Opinió

Hem auditat els comptes anuals de Criteria Caixa, S.A. (la Societat), que comprenen el balanç a 31 de desembre de 2021, el compte de resultats, l'estat d'ingressos i despeses reconegudes, l'estat total de canvis en el patrimoni net, l'estat de fluxos d'efectiu i la memòria corresponents a l'exercici finalitzat en aquesta data.

Segons la nostra opinió, els comptes anuals adjunts expressen, en tots els aspectes significatius, la imatge fidel del patrimoni i de la situació financera de la Societat a 31 de desembre de 2021, així com dels seus resultats i fluxos d'efectiu corresponents a l'exercici finalitzat en aquesta data, de conformitat amb el marc normatiu d'informació financera que resulta d'aplicació (que s'identifica en la nota 2 de la memòria) i, en particular, amb els principis i criteris comptables continguts en el mateix.

#### Fonament de l'opinió

Hem dut a terme la nostra auditoria de conformitat amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes vigent a Espanya. Les nostres responsabilitats d'acord amb aquestes normes es descriuen més endavant en la secció *Responsabilitats de l'auditor en relació amb l'auditoria dels comptes anuals del nostre informe*.

Som independents de la Societat de conformitat amb els requeriments d'ètica, inclosos els d'independència, que són aplicables a la nostra auditoria dels comptes anuals a Espanya, segons el que exigeix la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes. En aquest sentit, no hem prestat serveis diferents als de l'auditoria de comptes ni hi han concorregut situacions o circumstàncies que, d'acord amb allò que estableix l'esmentada normativa reguladora, hagin afectat la necessària independència de manera que s'hagi vist compromesa.

Considerem que l'evidència d'auditoria que hem obtingut proporciona una base suficient i adequada per a la nostra opinió.

#### Qüestions clau de l'auditoria

Les qüestions clau de l'auditoria són aquelles qüestions que, segons el nostre judici professional, han estat de la major significativitat en la nostra auditoria dels comptes anuals del període actual. Aquestes qüestions han estat tractades en el context de la nostra auditoria dels comptes anuals en el seu conjunt, i en la formació de la nostra opinió sobre aquests, i no expressem una opinió per separat sobre aquestes qüestions.

PricewaterhouseCoopers Auditores, C/Conquistador, 18, 07001 Palma de Mallorca, España  
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 915 685 400, www.pwc.es



Qüestions clau de l'auditoria	Manera en què s'han tractat en l'auditoria
<p data-bbox="296 521 718 607">Valoració de la cartera d'Inversions mantingudes en empreses del grup i associades a llarg termini</p> <p data-bbox="296 636 821 779">D'acord amb l'activitat de la Societat (veure nota 1 dels comptes anuals adjunts), aquesta manté un volum significatiu del seu balanç en participacions en empreses del grup i associades a llarg termini.</p> <p data-bbox="296 808 821 1064">La Societat realitza un procés continu de seguiment de l'activitat, així com del nivell de compliment de pressupostos i plans estratègics de les seves principals participades, havent procedit al tancament de l'exercici a realitzar una anàlisi de la possible existència d'indicis de deteriorament i a actualitzar l'estimació del valor recuperable de cadascuna d'aquestes inversions.</p> <p data-bbox="296 1093 821 1438">Per a una part significativa de les participacions en empreses del grup i associades, la Societat calcula els seus valors recuperables mitjançant mètodes de valoració basats en l'estimació de la seva participació en els fluxos d'efectiu que s'espera que siguin generats per les seves participades industrials i en l'estimació dels possibles dividendes a percebre a futur per a les participacions que formen part de la seva cartera de participacions en entitats financeres.</p> <p data-bbox="296 1467 821 1843">Aquestes valoracions requereixen l'aplicació de judicis i estimacions significatius per part de la direcció i els administradors de la Societat, tant en la determinació dels fluxos d'efectiu que les seves participades industrials seran capaces de generar a futur com en l'estimació dels dividendes a percebre a futur per les seves participacions en entitats financeres, així com en la consideració d'altres hipòtesis clau en els seus mètodes de valoració, com són, principalment, les taxes de descompte a utilitzar i la taxa de creixement a aplicar a cada negoci.</p> <p data-bbox="296 1872 821 2072">Tanmateix, la Societat compta amb participacions en el sector immobiliari, la valoració de la qual depèn del valor raonable dels diferents actius immobiliaris que formen part de la seva cartera i el seu potencial impacte en els estats financers de cada participada.</p>	<p data-bbox="858 636 1434 922">En el marc de la nostra auditoria, hem obtingut un enteniment de les polítiques i criteris de valoració utilitzats per la Societat en la determinació de la valoració de les diferents posicions que manté al tancament de l'exercici en empreses del grup i associades, a fi de considerar que els mateixos són adequats i s'apliquen de manera consistent per a les citades participades, en funció del sector d'activitat al qual pertanyen.</p> <p data-bbox="858 952 1434 1124">Adicionalment, el nostre treball s'ha centrat en la realització de determinades proves en detall sobre el procés de valoració i existència de les principals participades que formen part de la cartera de la Societat al tancament de l'exercici, entre les quals destaquen les següents:</p> <ul data-bbox="858 1153 1434 1792" style="list-style-type: none"><li data-bbox="858 1153 1434 1272">• Obtenció d'un detall de les participacions mantingudes a 31 de desembre de 2021, i enteniment de les principals variacions produïdes durant l'exercici, si és el cas.</li><li data-bbox="858 1301 1434 1473">• Obtenció de la valoració al tancament de l'exercici i de la informació financera disponible més recent facilitada per la Societat per a cadascuna de les inversions mantingudes en empreses del grup i associades més significatives.</li><li data-bbox="858 1503 1434 1792">• Anàlisi de dites valoracions realitzades per la direcció de la Societat, realitzant, amb la col·laboració dels nostres experts en valoracions, una comprovació matemàtica i metodològica dels models emprats, així com un contrast amb fonts externes, de les taxes de descompte i hipòtesis macro empleades en les citades valoracions, d'acord amb informació pública del sector d'activitat on opera cada participada.</li></ul>

Qüestions clau de l'auditoria	Manera en què s'han tractat en l'auditoria
<p>D'acord amb l'anterior, i tenint en compte la rellevància de les inversions mantingudes per la Societat, així com que la determinació del seu valor recuperable comporta un procés d'anàlisi complexa i que requereix un elevat grau de judici i estimació per part dels administradors i de la direcció de la Societat, el citat procés de valoració s'ha considerat una qüestió clau en el nostre procés d'auditoria.</p> <p>Veure notes 4.e i 7 dels comptes anuals adjunts.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Amb la col·laboració dels nostres experts en valoracions, contrast dels resultats de valor obtinguts mitjançant descompte de fluxos de caixa o descompte de fluxos de dividends, amb les valoracions objectiu dels analistes i de l'evolució de la cotització, realitzant un anàlisi de sensibilitat de les hipòtesis clau de la valoració de cada participada, proporcionades per la Societat.</li> <li>Sol·licitud de la confirmació relativa al nombre de títols que posseeix la Societat al tancament de l'exercici, per a cadascuna de les seves principals participades.</li> <li>Sol·licitud de reporting als auditors externs de les principals societats immobiliàries, a fi de comprovar el seu potencial impacte en la valoració de les mateixes al tancament de l'exercici.</li> <li>Comprovació dels desglossaments d'informació inclosos en els comptes anuals adjunts pel que fa al procés de valoració de cada participada.</li> </ul> <p>Com a resultat dels procediments descrits anteriorment, s'ha posat de manifest que la valoració de les diferents posicions mantingudes per la Societat en la seva cartera de participacions en empreses del grup i associades a llarg termini, es troben dins d'un rang raonable en relació amb l'import pel qual figuren registrades al tancament de l'exercici 2021 en els comptes anuals adjunts.</p>

#### Recuperabilitat dels actius per impostos diferits

La Societat, al tancament de l'exercici 2021, pertany al Grup fiscal format addicionalment, entre altres entitats, per Fundació Bancària "la Caixa" i per CaixaBank, S.A., sent aquesta última la Societat dominant del citat Grup fiscal.

En el marc de la nostra auditoria i, comptant amb la col·laboració dels nostres experts en matèria fiscal, hem obtingut un enteniment del procés d'estimació dels actius per impostos diferits, així com de la seva recuperabilitat futura.



Qüestions clau de l'auditoria	Manera en què s'han tractat en l'auditoria
<p>La Societat dominant del citat Grup fiscal realitza, en col·laboració amb un expert independent amb caràcter periòdic, una avaluació de l'horitzó temporal de recuperabilitat dels actius fiscals diferits, considerant la normativa aplicable i, tenint en compte, tant els últims pressupostos com els plans de negoci elaborats i aprovats per la direcció i el consell d'administració de cadascuna de les entitats que formen part del Grup fiscal.</p> <p>D'acord amb l'anterior, l'avaluació de la recuperabilitat dels actius per impostos diferits de la Societat dependrà, entre altres factors, del compliment efectiu de les assumpcions i hipòtesis considerades en l'anàlisi de recuperabilitat realitzat per al Grup fiscal al qual pertany, que comporta que sigui un anàlisi complex i que requereix un elevat grau de judici i estimació, motiu pel qual s'ha considerat una qüestió clau d'auditoria.</p>	<p>A continuació es descriuen els principals procediments d'auditoria duts a terme:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Anàlisi de l'estratègia fiscal planificada per la direcció de la Societat en relació amb la determinació de la recuperabilitat dels actius fiscals diferits.</li> <li>• Comprovació de la raonabilitat dels imports dels actius per impostos diferits considerats monetitzables dins del Grup fiscal al qual pertany la Societat.</li> <li>• Comprovació de la informació referent a últims pressupostos i plans de negoci utilitzats per la Societat dominant del Grup fiscal, els quals, inclouen la capacitat de generació de bases imposables positives en exercicis futurs.</li> <li>• Anàlisi de la coherència de la informació utilitzada per a l'elaboració dels pressupostos, plans de negoci i hipòtesis econòmiques i financeres considerades, així com el grau de compliment dels resultats reals obtinguts en comparació amb els projectats en l'anàlisi de recuperabilitat proporcionat per la Societat dominant del grup fiscal corresponents a l'exercici anterior.</li> <li>• Comprovació de la informació inclosa en els comptes anuals adjuntes pel que fa al procés d'anàlisi de recuperabilitat dels actius fiscals diferits que té la Societat al tancament de l'exercici.</li> </ul>
<p>Veure notes 4.I i 15 dels comptes anuals adjunts.</p>	<p>Com a resultat dels procediments anteriors, hem obtingut suficient i adequada evidència d'auditoria per a concloure sobre la raonabilitat de les estimacions realitzades pel Grup fiscal al qual pertany la Societat respecte a la recuperabilitat dels actius per impostos diferits registrats en els comptes anuals adjunts.</p>

---

### **Altra informació: Informe de gestió**

---

L'altra informació comprèn exclusivament l'informe de gestió de l'exercici 2021, la formulació del qual és responsabilitat dels administradors de la Societat, i no forma part integrant dels comptes anuals.

La nostra opinió d'auditoria sobre els comptes anuals no cobreix l'informe de gestió. La nostra responsabilitat sobre l'informe de gestió, de conformitat amb l'exigut per la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes, consisteix en, avaluar i informar sobre la concordança de l'informe de gestió amb els comptes anuals, així com avaluar i informar de si el contingut i presentació d'aquesta part de l'informe de gestió són conformes a la normativa que resulta d'aplicació. Si, basant-nos en el treball que hem realitzat, concloem que existeixen incorreccions materials, estem obligats a informar-ne.

Sobre la base del treball realitzat, segons el descrit en el paràgraf anterior, la informació que conté l'informe de gestió concorda amb la dels comptes anuals de l'exercici 2021 i el seu contingut i presentació són conformes a la normativa que resulta d'aplicació.

---

### **Responsabilitat dels administradors i de la comissió d'auditoria i control en relació amb els comptes anuals**

---

Els administradors són responsables de formular els comptes anuals adjunts, de manera que expressin la imatge fidel del patrimoni, de la situació financera i dels resultats de la Societat, de conformitat amb el marc normatiu d'informació financera aplicable a l'entitat a Espanya, i del control intern que considerin necessari per permetre la preparació de comptes anuals lliures d'incorrecció material, a causa de frau o error.

En la preparació dels comptes anuals, els administradors són responsables de la valoració de la capacitat de la Societat per continuar com a empresa en funcionament, revelant, segons correspongui, les qüestions relacionades amb empresa en funcionament i utilitzant el principi comptable de empresa en funcionament excepte si els administradors tenen la intenció de liquidar la Societat o de cessar les seves operacions, o bé si no existeix cap altra alternativa realista.

La comissió d'auditoria i control és responsable de la supervisió del procés d'elaboració i presentació dels comptes anuals.

---

### **Responsabilitats de l'auditor en relació amb l'auditoria dels comptes anuals**

---

Els nostres objectius són obtenir una seguretat raonable que els comptes anuals en el seu conjunt estan lliures d'incorrecció material, a causa de frau o error, i emetre un informe d'auditoria que conté la nostra opinió.

Seguretat raonable és un alt grau de seguretat però no garanteix que una auditoria realitzada de conformitat amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes vigent a Espanya sempre detecti una incorrecció material quan existeixi. Les incorreccions poden tenir lloc per frau o error i es consideren materials si, individualment o de forma agregada, es pot preveure raonablement que influeixen en les decisions econòmiques que els usuaris prenen basant-se en els comptes anuals.



Com a part d'una auditoria de conformitat amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes vigent a Espanya, apliquem el nostre judici professional i mantenim una actitud d'escepticisme professional durant tota l'auditoria. També:

- Identifiquem i valorem els riscos d'incorrecció material en els comptes anuals, a causa de frau o error, dissenyem i apliquem procediments d'auditoria per respondre a aquests riscos i obtenim evidència d'auditoria suficient i adequada per proporcionar una base per a la nostra opinió. El risc de no detectar una incorrecció material a causa de frau és més elevat que en el cas d'una incorrecció material a causa d'error, ja que el frau pot implicar col·lusió, falsificació, omissions deliberades, manifestacions intencionadament errònies, o l'elusió del control intern.
- Obtenim coneixement del control intern rellevant per a l'auditoria per tal de dissenyar procediments d'auditoria que siguin adequats en funció de les circumstàncies, i no amb la finalitat d'expressar una opinió sobre l'eficàcia del control intern de l'entitat.
- Avaluem si les polítiques comptables aplicades són adequades i la raonabilitat de les estimacions comptables i la corresponent informació revelada pels administradors.
- Concloem sobre si és adequada la utilització, pels administradors, del principi comptable d'empresa en funcionament i basant-nos en l'evidència d'auditoria obtinguda, concloem sobre si existeix o no una incertesa material relacionada amb fets o amb condicions que poden generar dubtes significatius sobre la capacitat de la Societat per continuar com a empresa en funcionament. Si concloem que hi ha una incertesa material, es requereix que cridem l'atenció en el nostre informe d'auditoria sobre la corresponent informació revelada en els comptes anuals o, si aquestes revelacions no són adequades, que expressem una opinió modificada. Les nostres conclusions es basen en l'evidència d'auditoria obtinguda fins a la data del nostre informe d'auditoria. No obstant això, els fets o condicions futurs poden ser la causa que la Societat deixi de ser una empresa en funcionament.
- Avaluem la presentació global, l'estructura i el contingut dels comptes anuals, incloent-hi la informació revelada, i si els comptes anuals representen les transaccions i fets subjacents d'una manera que aconseguen expressar la imatge fidel.

Ens vam comunicar amb la comissió d'auditoria i control de l'entitat en relació amb, entre altres qüestions, l'abast i el moment de realització de l'auditoria planificats i les troballes significatives de l'auditoria, així com qualsevol deficiència significativa del control intern que vam identificar en el transcurs de l'auditoria.

També proporcionem a la comissió d'auditoria i control de l'entitat una declaració de què hem complert els requeriments d'ètica aplicables, inclosos els d'independència, i ens hem comunicat amb la mateixa per a informar d'aquelles qüestions que raonablement puguin suposar una amenaça per a la nostra independència i, si escau, de les corresponents salvaguardes.

Entre les qüestions que han estat objecte de comunicació a la comissió d'auditoria i control de l'entitat, determinem les que han estat de la major significativitat en l'auditoria dels comptes anuals del període actual i que són, en conseqüència, les qüestions clau de l'auditoria.

Descrivim aquestes qüestions en el nostre informe d'auditoria llevat que les disposicions legals o reglamentàries prohibeixin revelar públicament la qüestió.



## **Informe sobre altres requeriments legals i reglamentaris**

---

### **Informe adicional per la comissió d'auditoria i control**

---

L'opinió que s'expressa en aquest informe és coherent amb allò que es manifesta en el nostre informe adicional per a la comissió d'auditoria i control de la Societat de data 21 de febrer de 2022.

---

### **Període de contractació**

---

L'accionista únic el 14 de febrer de 2019 ens va nomenar com auditors per un període de tres anys, comptats a partir de l'exercici finalitzat el 31 de desembre de 2020.

---

### **Serveis prestats**

---

Els serveis, diferents de l'auditoria de comptes, que han estat prestats a la Societat es desglossen en la nota 16.c) de la memòria dels comptes anuals.

Pel que fa als serveis diferents de l'auditoria de comptes, que han estat prestats a les societats dependents de la Societat, vegeu l'informe d'auditoria de 21 de febrer de 2022 sobre els comptes anuals consolidats de Criteria Caixa, S.A. i societats dependents en què s'integren.

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Original en castellà signat per  
Guillermo Cavia González (20552)

21 de febrer de 2022



<b>BALANÇOS .....</b>	<b>3</b>
<b>COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS .....</b>	<b>5</b>
<b>ESTATS D'INGRESSOS I DESPESES RECONEGUTS.....</b>	<b>6</b>
<b>ESTATS TOTALES DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET .....</b>	<b>7</b>
<b>Memòria corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2021 .....</b>	<b>9</b>
1. Activitat de la Societat.....	9
2. Bases de presentació dels comptes anuals .....	11
3. Aplicació del resultat .....	15
4. Normes de registre i valoració .....	16
5. Gestió de riscos .....	32
6. Inversions immobiliàries.....	43
7. Inversions en empreses del grup, associades i negocis conjunts a llarg i curt termini .....	46
8. Inversions financeres.....	53
9. Actius no corrents mantinguts per a la venda.....	59
10. Existències .....	60
11. Efectiu i altres actius líquids equivalents.....	62
12. Patrimoni Net .....	63
13. Provisions a llarg i curt termini.....	65
14. Deutes a llarg i curt termini.....	66
15. Situació fiscal .....	70
16. Ingressos i despeses .....	75
17. Operacions amb parts vinculades .....	81
18. Informació sobre el medi ambient .....	87
19. Informació segmentada .....	88
20. Fets posteriors al tancament.....	89
<b>Annex I: Participacions en empreses del grup.....</b>	<b>90</b>
<b>Annex II: Participacions en empreses associades.....</b>	<b>92</b>

## BALANÇOS

A 31 de desembre de 2021 i 2020, en milers d'euros

CRITERIA CAIXA, S.A.U.

ACTIU		31/12/2021	31/12/2020 (*)
<b>ACTIU NO CORRENT</b>			
Immobilitzat intangible	(Nota 4.a)	2.865	1.020
Immobilitzat material	(Nota 4.b)	2.071	2.848
Inversions immobiliàries	(Nota 6)	57.322	65.497
<b>Inversions en empreses del grup, associades i negocis conjunts a llarg termini</b>		<b>18.500.237</b>	<b>18.174.418</b>
Participacions en empreses del grup	(Nota 7.1)	1.876.034	1.840.886
Participacions en empreses associades i negocis conjunts	(Nota 7.2)	16.261.217	15.852.846
Altres actius financers	(Nota 7.4)	362.986	480.686
<b>Inversions financeres a llarg termini</b>		<b>4.888.873</b>	<b>3.743.780</b>
Instrumentos de patrimoni	(Nota 8)	4.877.158	3.735.223
Valors representatius de deute	(Nota 8)	11.198	8.000
Altres actius financers	(Nota 8)	517	557
<b>Actius per impostos diferits</b>	<b>(Nota 15)</b>	<b>873.935</b>	<b>880.946</b>
<b>Total actiu no corrent</b>		<b>24.325.303</b>	<b>22.868.509</b>
<b>ACTIU CORRENT</b>			
<b>Actius no corrents mantinguts per a la venda</b>	<b>(Nota 9)</b>	<b>-</b>	<b>74.314</b>
Existències	(Nota 10)	618.830	687.011
<b>Deutors comercials i altres comptes per cobrar</b>		<b>58.937</b>	<b>68.530</b>
Clients per vendes i prestacions de serveis		4.297	4.131
Clients, empreses del grup i associades	(Nota 17)	47.939	58.591
Deutors diversos		-	4
Altres crèdits amb les Administracions Públiques	(Nota 15)	6.701	5.804
<b>Inversions en empreses del grup i associades a curt termini</b>		<b>183.109</b>	<b>48.138</b>
Altres actius financers	(Nota 7.4)	183.109	48.138
<b>Inversions financeres a curt termini</b>		<b>23.790</b>	<b>45.312</b>
Valors representatius de deute	(Nota 8)	4.041	15.748
Altres actius financers	(Nota 8)	19.749	29.564
<b>Efectiu i altres actius líquids equivalents</b>	<b>(Nota 11)</b>	<b>725.331</b>	<b>862.299</b>
<b>Total actiu corrent</b>		<b>1.609.997</b>	<b>1.785.604</b>
<b>TOTAL ACTIU</b>		<b>25.935.300</b>	<b>24.654.113</b>

(\*) Les xifres corresponents a 31 de desembre de 2020 es presenten únicament a efectes comparatius.

Les Notes 1 a 20 descrites a la Memòria adjunta i els annexos són part integrant del balanç a 31 de desembre de 2021.



## BALANÇOS

A 31 de desembre de 2021 i 2020, en milers d'euros

CRITERIA CAIXA, S.A.U.

### PASSIU I PATRIMONI NET

31/12/2021

31/12/2020 (\*)

#### PATRIMONI NET:

<b>Fons propis</b>		<b>18.789.805</b>	<b>18.748.784</b>
Capital escriturat		1.834.166	1.834.166
Prima d'emissió		1.594.519	1.954.519
Reserva legal		366.833	366.833
Altres reserves		14.576.466	14.353.924
Altres aportacions de socis		16.800	16.800
Resultat de l'exercici		401.021	222.542
<b>Ajustos per canvis de valor</b>		<b>1.323.432</b>	<b>694.041</b>
Actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net		1.323.432	699.500
Operacions de cobertura		-	(5.459)
<b>Total patrimoni net</b>	<b>(Nota 12)</b>	<b>20.113.237</b>	<b>19.442.825</b>

#### PASSIU NO CORRENT

<b>Provisions a llarg termini</b>	<b>(Nota 13)</b>	<b>1.605</b>	<b>1.472</b>
<b>Deutes a llarg termini</b>	<b>(Nota 14)</b>	<b>4.700.990</b>	<b>5.065.359</b>
Obligacions i altres valors negociables		2.125.314	2.899.538
Deutes amb entitats de crèdit		2.552.069	2.141.738
Derivats		23.358	23.919
Altres passius financers		249	164
<b>Deutes amb empreses del grup i associades a llarg</b>	<b>(Nota 14.3)</b>	<b>2.496</b>	<b>1.981</b>
<b>Passius per impost diferit</b>	<b>(Nota 15)</b>	<b>85.718</b>	<b>37.213</b>
<b>Total passiu no corrent</b>		<b>4.790.809</b>	<b>5.106.025</b>

#### PASSIU CORRENT

<b>Deutes a curt termini</b>	<b>(Nota 14)</b>	<b>1.000.562</b>	<b>34.529</b>
Obligacions i altres valors negociables		973.349	-
Deutes amb entitats de crèdit		-	5.943
Interessos per pagar		26.714	26.956
Derivats		269	1.213
Altres passius financers		230	417
<b>Deutes amb empreses grup, associades i negocis conjunts a curt termini</b>		<b>775</b>	<b>161</b>
Interessos per pagar		469	152
Derivats	(Nota 14.3)	306	9
<b>Creditors comercials i altres comptes per pagar</b>		<b>29.500</b>	<b>69.802</b>
Proveïdors		5.696	7.883
Proveïdors, empreses del grup i associades	(Nota 17)	778	37.554
Creditors diversos		16.569	16.962
Personal		2.289	2.403
Altres deutes amb les Administracions públiques	(Nota 15)	3.280	3.435
Bestretes de clients		888	1.565
<b>Periodificacions a curt termini</b>		<b>417</b>	<b>771</b>
<b>Total passiu corrent</b>		<b>1.031.254</b>	<b>105.263</b>
<b>TOTAL PASSIU I PATRIMONI NET</b>		<b>25.935.300</b>	<b>24.654.113</b>

(\*) Les xifres corresponents a 31 de desembre de 2020 es presenten únicament a efectes comparatius.

Les Notes 1 a 20 descrites a la Memòria adjunta i els annexos són part integrant del balanç a 31 de desembre de 2021.

## COMPTES DE PÈRDUES I GUANYS

Exercicis anuals acabats el 31 de desembre de 2021 i 2020, en milers d'euros

CRITERIA CAIXA, S.A.U.

		2021	2020 (*)
<b>A) OPERACIONS CONTINUADES</b>			
<b>Import net de la xifra de negoci</b>	<b>(Nota 16.a)</b>	<b>666.972</b>	<b>723.255</b>
Ingressos de participacions en capital		523.457	620.389
Variació de valor raonable d'instruments financers		(216)	(9.281)
Resultat per alienació d'instruments de patrimoni		58.921	30.717
Vendes d'immobles i arrendaments		84.196	81.077
Prestació de serveis		614	353
<b>Resultat per alienació d'inversions en empreses del grup i associades</b>		<b>193</b>	<b>397</b>
<b>Variació d'existències de productes acabats i en curs de fabricació</b>		<b>9.107</b>	<b>4.607</b>
<b>Aprovisionaments</b>		<b>(90.561)</b>	<b>(111.315)</b>
Compres de sòls, promocions en curs i acabades		(87.560)	(81.008)
Deteriorament de sòls, promocions en curs i acabades	(Nota 10)	(3.001)	(30.307)
<b>Despeses de personal</b>	<b>(Nota 16.b)</b>	<b>(15.715)</b>	<b>(12.861)</b>
<b>Altres despeses d'explotació</b>		<b>(47.240)</b>	<b>(45.842)</b>
Serveis exteriors	(Nota 16.c)	(40.344)	(38.894)
Tributs		(8.303)	(8.507)
Pèrdues, deteriorament i variació de provisions per operacions comercials		1.407	1.559
<b>Amortització de l'immobilitzat</b>	<b>(Notes 4 i 6)</b>	<b>(2.378)</b>	<b>(2.689)</b>
<b>Variació de provisions</b>		<b>218</b>	<b>489</b>
<b>Deteriorament i resultat per alienacions d'immobilitzat</b>	<b>(Notes 6 i 16.e)</b>	<b>1.150</b>	<b>4.411</b>
Deterioraments i pèrdues		(505)	4.150
Resultats per alienacions i altres		1.655	261
<b>Deteriorament i pèrdues d'instruments financers</b>	<b>(Notes 8.1.1 i 16.f)</b>	<b>(93.632)</b>	<b>(295.112)</b>
<b>Diferències de canvi</b>		<b>2.604</b>	<b>(7.020)</b>
<b>Altres resultats</b>		<b>3.862</b>	<b>(26)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOTACIÓ</b>		<b>434.580</b>	<b>258.294</b>
<b>Ingressos financers</b>	<b>(Nota 16.g)</b>	<b>8.454</b>	<b>11.507</b>
<b>Despeses financeres</b>	<b>(Nota 16.h)</b>	<b>(75.407)</b>	<b>(78.615)</b>
<b>Variació de valor raonable en instruments financers</b>	<b>(Notes 14.3 i 16.i)</b>	<b>3.040</b>	<b>(1.566)</b>
<b>Deteriorament i resultat per alienació d'instruments financers</b>	<b>(Nota 16.j)</b>	<b>(160)</b>	<b>6.879</b>
<b>RESULTAT FINANCER</b>		<b>(64.073)</b>	<b>(61.795)</b>
<b>RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS</b>		<b>370.507</b>	<b>196.499</b>
Impost sobre beneficis	(Nota 15)	12.049	26.043
<b>RESULTAT DE L'EXERCICI PROCEDENT D'OPERACIONS CONTINUADES</b>		<b>382.556</b>	<b>222.542</b>
<b>B) OPERACIONS INTERROMPUDES</b>	<b>(Nota 9)</b>	<b>18.465</b>	<b>-</b>
<b>RESULTAT DE L'EXERCICI</b>		<b>401.021</b>	<b>222.542</b>

(\*) Les xifres corresponents a 31 de desembre de 2020 es presenten únicament a efectes comparatius.

Les Notes 1 a 20 descrites a la Memòria adjunta i els annexos són part integrant del Compte de Pèrdues i Guanyos de l'exercici 2021.



## ESTATS DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET

### A) ESTATS D'INGRESSOS I DESPESES RECONEGUTS

Exercicis anuals acabats el 31 de desembre de 2021 i 2020, en milers d'euros

CRITERIA CAIXA, S.A.U.

		2021	2020 (*)
<b>A) RESULTAT DEL COMPTE DE PÈRDUES I GUANYES</b>		<b>401.021</b>	<b>222.542</b>
<b>B) Ingressos i despeses imputats directament al Patrimoni</b>	<b>(Nota 12.d)</b>	<b>582.529</b>	<b>(55.474)</b>
I. Per valoració d'instruments financers		636.846	(60.406)
1. Actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net (1)		636.846	(60.406)
2. Altres ingressos/despeses		-	-
II. Per cobertures de fluxos d'efectiu		968	(2.594)
III. Per subvencions, donacions i llegats rebuts		-	-
IV. Per guanys i pèrdues actuàries i altres ajustos		-	-
V. Efecte impositiu		(55.285)	7.526
<b>C) Transferència al compte de pèrdues i guanys</b>	<b>(Nota 12.d)</b>	<b>46.862</b>	<b>270.616</b>
VI. Per valoració d'instruments financers		41.062	267.938
1. Actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net (1)		41.062	267.938
2. Altres ingressos/despeses		-	-
VII. Per cobertures de fluxos d'efectiu		6.830	-
VIII. Subvencions, donacions i llegats rebuts		-	-
IX. Efecte impositiu		(1.030)	2.678
<b>TOTAL D'INGRESSOS I DESPESES RECONEGUTS (A + B + C)</b>		<b>1.030.412</b>	<b>437.684</b>

(\*) Les xifres corresponents a 31 de desembre de 2020 es presenten únicament a efectes comparatius.

(1) Denominat Actius financers disponibles per a la venda valorats a valor raonable en l'exercici 2020, vegeu Nota 2, apartat Primera aplicació del Reial Decret 1/2021.

Les Notes 1 a 20 descrites a la Memòria adjunta i els annexos són part integrant de l'estat d'ingressos i despeses reconeguts de l'exercici 2021.

## B) ESTATS TOTALS DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET

Exercicis anuals acabats el 31 de desembre de 2021 i 2020, en milers d'euros

### CRITERIA CAIXA, S.A.U.

	Capital	Prima d'emissió	Reserves	Altres aportacions de socis	Resultat de l'exercici	Dividend a compte	Fons propis	Ajustos en Patrimoni per valoració	Total Patrimoni Net
<b>Saldo a 31 de desembre de 2019 (*)</b>	<b>1.834.166</b>	<b>2.344.519</b>	<b>14.255.300</b>	<b>16.800</b>	<b>635.457</b>	<b>(170.000)</b>	<b>18.916.242</b>	<b>478.899</b>	<b>19.395.141</b>
I. Total ingressos i despeses reconeguts	-	-	-	-	222.542	-	<b>222.542</b>	215.142	<b>437.684</b>
II. Operacions amb socis propietaris	-	(390.000)	465.457	-	(635.457)	170.000	<b>(390.000)</b>	-	<b>(390.000)</b>
III. Altres variacions del patrimoni net	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo a 31 de desembre de 2020 (*)</b>	<b>1.834.166</b>	<b>1.954.519</b>	<b>14.720.757</b>	<b>16.800</b>	<b>222.542</b>	-	<b>18.748.784</b>	<b>694.041</b>	<b>19.442.825</b>
I. Total ingressos i despeses reconeguts	-	-	-	-	401.021	-	<b>401.021</b>	629.391	<b>1.030.412</b>
II. Operacions amb socis propietaris (Notes 3 i 12)	-	(360.000)	222.542	-	(222.542)	-	<b>(360.000)</b>	-	<b>(360.000)</b>
III. Altres variacions del patrimoni net	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo a 31 de desembre de 2021</b>	<b>1.834.166</b>	<b>1.594.519</b>	<b>14.943.299</b>	<b>16.800</b>	<b>401.021</b>	-	<b>18.789.805</b>	<b>1.323.432</b>	<b>20.113.237</b>

(\*) Les xifres corresponents als exercicis 2020 i 2019 es presenten únicament a efectes comparatius.

Les Notes 1 a 20 descrites a la Memòria adjunta i els annexos són part integrant de l'estat total de canvis en el patrimoni net de l'exercici 2021.



## ESTATS DE FLUXOS D'EFECTIU

Exercicis anuals acabats el 31 de desembre de 2021 i 2020, en milers d'euros

CRITERIA CAIXA, S.A.U.

	2021	2020 (*)
<b>A) Fluxos de tresoreria procedents de les operacions</b>	<b>488.734</b>	<b>1.159.702</b>
1. Resultat de l'exercici abans d'impostos	370.507	196.499
2. Ajustos en el resultat	(428.512)	(251.732)
Ingressos de participacions en el capital (Nota 16.a)	(523.457)	(620.389)
Variació del valor raonable en instruments financers (Notes 14, 16.a i 16.i)	(2.824)	10.847
Resultats per baixes i alienacions d'instruments de patrimoni	(58.921)	(30.717)
Resultat per alienació d'inversions en empreses del grup i associades	(193)	(397)
Amortització de l'immobilitzat	2.378	2.689
Variació de les provisions	(1.625)	(2.048)
Correccions valoratives per deteriorament (Notes 6, 10, 16.e i 16.f)	97.138	321.269
Resultats per baixes i alienacions d'immobilitzat (Nota 16.e)	(1.655)	(261)
Diferències de canvi	(2.604)	7.020
Altres ingressos i despeses	(3.862)	26
Ingressos financers (Nota 16.g)	(8.454)	(11.507)
Despeses financeres (Nota 16.h)	75.407	78.615
Deteriorament i resultat per alienació d'instruments financers (Nota 16.j)	160	(6.879)
3. Canvis en el capital corrent	80.650	614.058
Existències	70.792	71.794
Deutors i altres comptes per cobrar	11.698	547.318
Creditors a curt termini	(3.549)	(4.567)
Altres actius i passius	1.709	(487)
4. Altres fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació	466.088	600.876
Pagament d'interessos	(64.919)	(75.432)
Cobrament de dividends (Notes 7.1, 7.2, 8.1 i 16.a)	520.236	624.645
Cobraments d'interessos	6.442	11.691
Cobrament (Pagament) impost societats	7.428	47.325
Altres pagaments i cobraments	(3.099)	(7.353)
<b>B) Fluxos de tresoreria procedents de les activitats d'inversió</b>	<b>(872.702)</b>	<b>(595.677)</b>
<b>Inversions (-)</b>	<b>(1.182.039)</b>	<b>(952.089)</b>
Immobilitzat intangible i material	(2.093)	(902)
Inversions immobiliàries (Nota 6)	(51)	(78)
Entitats del grup, associades i negocis conjunts (Notes 7.1, 7.2 i 7.4)	(474.764)	(71.638)
Actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net (Nota 8.1) (1)	(645.593)	(685.673)
Actius financers a valor raonable amb canvis en el compte de pèrdues i guanys (Nota 8.1) (1)	(10.809)	-
Valors representatius de deute (Nota 8.2)	(48.729)	(193.798)
<b>Desinversions (+)</b>	<b>309.337</b>	<b>356.412</b>
Inversions immobiliàries (Nota 6)	4.131	914
Entitats del grup, associades i negocis conjunts (Notes 7.1 i 7.4)	6.496	21.508
Actius no corrents mantinguts per a la venda (Nota 9)	93.060	-
Actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net (Nota 8.1) (1)	138.504	137.685
Actius financers a valor raonable amb canvis en el compte de pèrdues i guanys (Nota 8.1) (1)	9.626	1.705
Valors representatius de deute (Nota 8.2)	57.520	194.600
<b>C) Fluxos de tresoreria procedents de les activitats de finançament</b>	<b>247.000</b>	<b>(77.647)</b>
<b>Pagaments per dividends i remuneracions d'altres instruments patrimoni (Nota 12.b) (Notes 3 i 13)</b>	<b>(360.000)</b>	<b>(390.000)</b>
<b>Cobraments i pagaments per instruments de passiu financer (Nota 14)</b>	<b>607.000</b>	<b>312.353</b>
a) Emissió:	813.000	1.180.000
- Obligacions i altres valors negociables	203.000	600.000
- Deutes amb entitats de crèdit	610.000	580.000
b) Devolució i amortització:	(206.000)	(867.647)
- Obligacions i altres valors negociables	-	(27.647)
- Deutes amb entitats de crèdit	(206.000)	(840.000)
<b>AUGMENT/DISMINUCIÓ NETA DE L'EFECTIU O EQUIVALENTS</b>	<b>(136.968)</b>	<b>486.377</b>
Efectiu o equivalents a l'inici de l'exercici	862.299	375.922
Efectiu o equivalents al final de l'exercici	725.331	862.299

(\*) Les xifres corresponents a 31 de desembre de 2020 es presenten únicament a efectes comparatius.

(1) Denominats Actius financers disponibles per a la venda valorats a valor raonable i Actius financers mantinguts per negociar en l'exercici 2020, vegeu Nota 2, apartat Primera aplicació del Reial Decret 1/2021.

Les Notes 1 a 20 descrites a la Memòria adjunta i els annexos són part integrant de l'estat de fluxos d'efectiu de l'exercici 2021.

## Memòria corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2021

### CRITERIA CAIXA, S.A.U.

#### 1. Activitat de la Societat

Criteria Caixa, S.A.U. (d'ara endavant, «la Societat», «Criteria» o «CriteriaCaixa») es va constituir el 16 de desembre de 2003 amb la denominació social de Gestora de Microfinances, S.A.U.

En data 25 de juliol de 2007, es van elevar a públic els acords presos en el Consell d'Administració de 16 de juliol de 2007, pels quals es va modificar la denominació social de Gestora de Microfinances, S.A.U. per la de Servihabitat XXI, S.A.U. En data 18 de desembre de 2013, en virtut de la fusió inversa entre Servihabitat XXI, S.A.U. (societat absorbent) i Criteria CaixaHolding, S.A.U. (societat absorbida), la Societat va adoptar la denominació social de Criteria CaixaHolding, S.A.U. En data 7 d'octubre de 2015 es va modificar la denominació social de Criteria CaixaHolding, S.A.U. per la de Criteria Caixa, S.A.U.

El domicili social està situat a la plaça Weyler, 3 de Palma (Mallorca).

Criteria Caixa, S.A.U., de conformitat amb l'article 2 dels seus Estatuts Socials, té com a objecte social la realització de les activitats següents:

- a) L'adquisició, la venda i l'administració de valors mobiliaris i participacions en altres societats, tant si els seus títols cotitzen en borsa com si no.
- b) L'administració i la gerència de societats, així com la gestió i l'administració de valors representatius de fons propis d'entitats tant residents com no residents en territori espanyol.
- c) L'assessorament econòmic, fiscal, tècnic, borsari i de qualsevol altre tipus.
- d) La realització d'activitats consultores, assessores i promotores d'iniciatives industrials, comercials, urbanístiques, agrícoles i de qualsevol altre tipus.
- e) La construcció, rehabilitació, manteniment i assistència tècnica, adquisició, administració, gestió, promoció, venda i explotació en arrendament, excepte l'arrendament financer, de qualsevol classe de béns immobles, propis o de tercers, relacionats o bé amb el sector turístic, en general, incloent-hi els parcs temàtics o d'oci, o bé amb centres comercials, ja siguin destinats a la tercera edat, a particulars o a empresaris-promotors.
- f) La comercialització de béns immobles, per compte propi o d'altri, en els termes més amplis i a través de tots els mitjans de comercialització, incloent-hi el canal d'Internet a través de la gestió i l'explotació de pàgines web.

Així mateix, la Societat podrà participar en altres societats, intervenint fins i tot en la seva constitució, associant-s'hi o interessant-s'hi de qualsevol manera.

CriteriaCaixa està integrada en el Grup Fundació Bancària Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona "la Caixa", l'entitat dominant de la qual és la Fundació Bancària Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa" (Fundació Bancària "la Caixa", Fundació "la Caixa" o "la Caixa").

Els comptes anuals consolidats del Grup Fundació Bancària "la Caixa" de l'exercici 2020 van ser formulats pel Director General de Fundació Bancària "la Caixa" el 19 de març de 2021 i aprovats pel seu Patronat el 20 de maig de 2021; i, un cop aprovats, es van dipositar al Registre Mercantil de Palma (Mallorca) i al Registre de Fundacions de competència estatal del Ministeri de Justícia.

A 31 de desembre de 2021, la Fundació "la Caixa" és l'accionista únic de CriteriaCaixa, motiu pel qual la Societat té la consideració de Societat Unipersonal (vegeu Nota 17).

Per part seva, Criteria és capçalera d'un grup d'entitats dependents i, d'acord amb la legislació vigent, està obligada a formular separatament comptes consolidats. Els comptes anuals consolidats han estat formulats pel Consell d'Administració, en la mateixa sessió que els individuals, el 21 de febrer de 2022, d'acord amb les Normes Internacionals d'Informació Financera (NIIF) adoptades per la Unió Europea. Els estats financers adjunts no reflecteixen la situació del Grup. Les principals magnituds consolidades a 31 de desembre de 2021 i 2020 són les que es presenten a continuació:

<b>Milers d'euros</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Patrimoni net consolidat	19.083.923	18.610.961
Benefici de l'exercici atribuïble al Grup	1.696.769	313.844
Total actius consolidats	26.056.021	25.007.718

Les xifres es presenten en milers d'euros, tret que s'indiqui explícitament la utilització d'una altra unitat monetària. Determinada informació financera d'aquesta memòria ha estat arrodonida i, consegüentment, les xifres mostrades com a totals en aquest document poden variar lleugerament de l'operació aritmètica exacta de les xifres anteriors.



## 2. Bases de presentació dels comptes anuals

### a) Marc normatiu d'informació financera aplicable a la Societat

Els comptes anuals adjunts, formulats pel Consell d'Administració de la Societat, es presenten d'acord amb el marc normatiu d'informació financera que li és aplicable, que s'estableix:

- a) Al Codi de Comerç i altra legislació mercantil.
- b) Al Pla General de Comptabilitat aprovat pel Reial Decret 1514/2007 i les seves successives modificacions. L'última és la corresponent al Reial Decret 1/2021, i les seves adaptacions sectorials.
- c) Les normes de compliment obligatori aprovades per l'Institut de Comptabilitat i Auditoria de Comptes en desenvolupament del Pla General de Comptabilitat i les seves normes complementàries.
- d) La resta de normativa comptable espanyola que sigui aplicable.

### b) Primera aplicació del Reial Decret 1/2021

En data 30 de gener de 2021 es va publicar al Butlletí Oficial de l'Estat el Reial Decret 1/2021, de 12 de gener, pel qual s'ha modificat el Pla General de Comptabilitat aprovat pel Reial Decret 1514/2007, de 16 de novembre. Entre les principals modificacions de la normativa esmentada, destaquen l'adaptació del Pla General de Comptabilitat a les normes internacionals d'informació financera (NIIF-UE), concretament, a la normativa NIIF 9: Instruments Financers, i la NIIF 15: Reconeixement d'ingressos.

Entre altres modificacions, el Reial Decret 1/2021 esmentat estableix una nova classificació d'actius financers; aquest és el canvi principal que ha afectat la Societat. Els instruments financers han passat a classificar-se en funció de la gestió o del model de negoci per gestionar els actius financers i els termes contractuals dels fluxos d'efectiu d'aquests; s'han establert les categories principals següents:

- **Cost:** aquesta categoria comprèn aquells actius financers del valor raonable dels quals no es pot obtenir una estimació fiable del seu valor raonable (instruments de patrimoni o actius financers híbrids o altres actius que inicialment seria procedent classificar a la cartera de valor raonable amb canvis en patrimoni net).
- **Cost amortitzat:** s'integren en aquesta categoria les carteres de «deutes comercials i altres comptes per cobrar» en la mesura en què es mantenen amb l'objectiu de percebre els fluxos d'efectiu derivats de l'execució del contracte, i les condicions contractuals de l'actiu financer donen lloc, en dates específiques, a fluxos d'efectius que són únicament cobraments de principal i interessos sobre l'import del principal.

Així mateix, s'inclouen en aquesta categoria els crèdits per operacions comercials i els crèdits per operacions no comercials.

- **Valor raonable amb canvis en patrimoni net:** s'inclouen aquells préstecs en què el model de negoci aplicat consisteix a rebre els fluxos contractuals de l'actiu que siguin únicament cobraments de principal i interessos o acordar-ne l'alienació de manera similar a l'anterior cartera d'actius financers de deute disponibles per a la venda.

També s'han inclòs optativament per designació inicial els instruments de patrimoni (el que anteriorment era la cartera d'actius financers de patrimoni disponibles per a la venda).

La Societat ha fet una anàlisi de l'impacte de la normativa esmentada en els seus estats financers; no s'ha produït cap impacte patrimonial a 1 de gener de 2021.

D'acord amb l'apartat 1) de la Disposició Transitòria (DT) Primera del Reial Decret 1/2021, la Societat ha optat per l'aplicació dels nous criteris, considerant com a data de transició l'1 de gener de 2021, i les xifres corresponents a l'exercici 2020 que s'inclouen a efectes comparatius en els comptes anuals de l'exercici 2021 s'han adaptat de conformitat amb els nous criteris.

D'aquesta manera, la Societat ha optat per l'aplicació de la DT Segona i per incloure informació comparativa sense tornar a expressar, i ha reclassificat les partides de l'exercici 2020 per mostrar els saldos d'aquest exercici ajustats als nous criteris de presentació. Per la qual cosa, la Societat ha aplicat les noves categories d'instruments financers d'acord amb el RD 1/2021 per a l'exercici finalitzat el 31 de desembre de 2021, i ha aplicat les noves categories, només a l'efecte de presentació, per a l'exercici comparatiu finalitzat el 31 de desembre de 2020. En conseqüència, els principals efectes d'aquesta reclassificació a 1 de gener de 2021 són els següents:

(Milers d'euros)

Categories del RD 1/2021 \ Categories del RD 1514/2007	Inversions en empreses del Grup i associades	AF* disponibles per a la venda (DPV)		AF* mantinguts per negociar	Inversions mantingudes fins al venciment	Deutors comercials i altres comptes per cobrar	Préstecs i partides per cobrar	Saldo a 01/01/2021
		A valor raonable	A cost					
AF* a VR amb canvis en PN		3.679.299						3.679.299
AF* a VR amb canvis en PiG				5.374				5.374
AF* a Cost	17.693.732		50.550					17.744.282
AF* a cost amortitzat	528.824				23.748	68.530	30.121	651.223
<b>Saldo 31/12/2020</b>	<b>18.222.556</b>	<b>3.679.299</b>	<b>50.550</b>	<b>5.374</b>	<b>23.748</b>	<b>68.530</b>	<b>30.121</b>	<b>22.080.178</b>

(\*) AF fa referència a Actius Financers.

### c) Imatge fidel

Els comptes anuals adjunts han estat obtinguts dels registres comptables de la Societat i es presenten d'acord amb el marc normatiu d'informació financera que li és aplicable i, en particular, els principis i criteris comptables que s'hi contenen, de manera que mostren la imatge fidel del patrimoni, de la situació financera, dels resultats de la Societat i dels fluxos d'efectiu produïts durant l'exercici corresponent.

Aquests comptes anuals, formulats pel Consell d'Administració a la sessió del 21 de febrer de 2022, se sotmetran a l'aprovació de l'Accionista Únic de la Societat, i s'espera que siguin aprovats sense cap modificació. Els comptes anuals de l'exercici 2020 van ser aprovats per l'Accionista Únic de Criteria el 20 de maig de 2021.

En aquests comptes anuals s'han omès la informació o els desglossaments que, no requerint detall per la seva importància qualitativa, s'han considerat no materials o que no tenen importància relativa d'acord amb el concepte de materialitat o importància relativa definit en el marc conceptual del pla general comptable.

L'activitat ordinària de la Societat, entesa com la que exerceix l'empresa regularment i per la qual obté ingressos de caràcter periòdic, es correspon amb l'efectuada per una societat *holding*. Per això, els Administradors de la Societat han tingut en compte la resposta de l'Institut de Comptabilitat i Auditoria de Comptes a la consulta publicada al BOICAC núm. 79 (publicada el 28 de juliol de 2009), relativa a la classificació comptable en comptes individuals dels ingressos i les despeses d'una societat *holding* i sobre la determinació del volum de negoci d'aquesta categoria d'entitats, que n'atén l'activitat ordinària.

Segons la consulta esmentada, els ingressos que obtingui una societat *holding*, fruit de la seva activitat financera, sempre que aquesta activitat es consideri ordinària, formaran part del concepte «Import net del volum de negoci». En conseqüència, tant els dividends com els resultats obtinguts per l'alienació de les participacions, excepte els que es posin de manifest en la baixa de societats dependents, associades o negocis conjunts, constitueixen d'acord amb el que indiquem l'«Import net de la xifra de negocis».

D'acord amb el que s'ha esmentat anteriorment, i considerant que l'activitat ordinària de la Societat inclou la tinença de participacions en el capital d'empreses amb una voluntat estratègica i a llarg termini, a continuació es detallen les rúbriques que formen part integrant de l'«Import net del volum de negoci»:

- Prestacions de serveis: inclouen les prestacions de serveis a altres societats.
- Ingressos de participacions en capital: inclouen els dividends meritats per la tinença de participació en el capital d'altres societats.
- Variació del valor raonable d'instruments financers.
- Resultat per alienació d'instruments de patrimoni.

Els deterioraments i les pèrdues d'instruments financers, com també les diferències de canvi, si escau, s'inclouen dins del resultat d'explotació de la Societat.

D'acord amb les indicacions de l'ICAC, s'introdueix la rúbrica «Resultat financer», en la qual s'inclouen els ingressos i les despeses financeres en què s'ha incorregut durant l'exercici. Els ingressos financers derivats dels préstecs atorgats a filials es mantenen al Resultat financer, atès que el finançament a les filials no forma part de l'activitat ordinària de la Societat.

#### **d) Principis comptables no obligatoris aplicats**

Els Administradors de la Societat han formulat aquests comptes anuals tenint en consideració la totalitat dels principis i les normes comptables d'aplicació obligatòria que tenen un efecte significatiu en aquests comptes anuals. No hi ha cap principi comptable que, sent obligatori, s'hagi deixat d'aplicar. No s'han aplicat principis comptables no obligatoris.

#### **e) Comparació de la informació**

Els comptes anuals corresponents a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2021 han estat elaborats d'acord amb el Reial Decret 1/2021, de 12 de gener, que modifica alguns aspectes del Pla General de Comptabilitat aprovat pel Reial Decret 1514/2007, de 16 de novembre.

Com a conseqüència, la classificació de les inversions financeres corresponents a l'exercici 2020 que es presenten en aquests comptes anuals de l'exercici 2021 no es correspon amb la que es va incloure en els comptes anuals de l'exercici 2020 formulats pel Consell d'Administració de la Societat. Els canvis fets es detallen a l'apartat b) Primera aplicació del Reial Decret 1/2021 d'aquesta Nota.

#### **f) Aspectes crítics de la valoració i estimació de la incertesa**

En l'elaboració d'aquests comptes anuals s'han fet estimacions que estan basades en l'experiència històrica i en altres factors que es consideren raonables d'acord amb les circumstàncies actuals i que constitueixen la base per establir el valor comptable de determinats actius, passius, ingressos, despeses i compromisos del qual valor no és fàcilment determinable mitjançant altres fonts.

La Societat revisa les seves estimacions de manera contínua. Aquestes estimacions s'han efectuat partint de la informació disponible en la data de formulació d'aquests comptes anuals. No obstant això, aquestes estimacions es podran modificar en el futur en el cas que es tingui informació més fiable, actualitzada i concreta. En aquest cas, les modificacions es farien de manera prospectiva.

Les principals estimacions que ha avaluat la Societat són les següents:

- La determinació de les pèrdues per deteriorament de les inversions immobiliàries i existències (vegeu Notes 6 i 10).
- La determinació del valor recuperable de les participacions en entitats del grup i associades (vegeu Nota 7).
- La determinació del valor recuperable de determinats instruments financers (vegeu Nota 8).
- L'estimació del valor raonable menys els costos de venda dels actius no corrents mantinguts per a la venda (vegeu Nota 9)
- El càlcul i registre de provisions i passius contingents (vegeu Nota 13).
- L'activació dels crèdits fiscals i l'avaluació de la seva recuperabilitat (vegeu Nota 15).

#### **g) Agrupació de partides**

Determinades partides del balanç, del compte de pèrdues i guanys, de l'estat de canvis en el patrimoni net i de l'estat de fluxos d'efectiu es presenten de manera agrupada per facilitar-ne la comprensió, si bé, en la mesura que sigui significativa, s'ha inclòs la informació desagregada a les corresponents notes de la memòria.

#### **h) Canvis de criteris comptables**

Durant l'exercici 2021 no s'han produït canvis de criteris comptables significatius respecte dels criteris aplicats en l'elaboració de la informació relativa a l'exercici 2020, a excepció de la primera aplicació del Reial Decret 1/2021 descrita a l'apartat b) d'aquesta Nota.

#### **i) Correcció d'errors**

En l'elaboració dels comptes anuals adjunts no s'ha detectat cap error significatiu que hagi suposat la reexpressió dels imports inclosos en els comptes anuals de l'exercici 2020.



### 3. Aplicació del resultat

La proposta de distribució del resultat de l'exercici 2021 que han formulat els Administradors de Criteria Caixa, S.A.U., que se sotmetrà a l'aprovació de l'Accionista Únic, i la distribució del resultat de l'exercici 2020 són les següents:

<b>Milers d'euros</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Base de repartiment</b>		
Pèrdues i guanys	401.021	222.542
<b>Distribució:</b>		
A Reserves voluntàries	401.021	222.542
A dividend a compte	-	-
<b>Total</b>	<b>401.021</b>	<b>222.542</b>

#### 4. Normes de registre i valoració

Les principals normes de registre i valoració utilitzades per la Societat en l'elaboració dels comptes anuals per als exercicis 2021 i 2020, d'acord amb les que estableix el Pla General de Comptabilitat vigent, han estat les següents:

##### a) *Immobilitzat intangible*

Com a norma general, l'immobilitzat intangible es comptabilitza inicialment pel seu preu d'adquisició o cost de producció, que inclou, bàsicament, els costos de desenvolupament de les noves aplicacions informàtiques. Posteriorment, es valora al seu cost minorat per l'import de les amortitzacions acumulades i les pèrdues per deteriorament, si s'escau. Aquests actius s'amortitzen en funció de la seva vida útil, que s'ha calculat en tres anys.

Durant l'exercici 2021, no s'han registrat baixes d'immobilitzat intangible i, en conseqüència, no s'ha inclòs cap import a l'epígraf «Deteriorament i resultat per alienacions d'immobilitzat» del Compte de pèrdues i guanys adjunt per aquest concepte.

Els càrrecs en els comptes de pèrdues i guanys dels exercicis 2021 i 2020 en concepte d'amortització de l'immobilitzat intangible han pujat a 172 i 401 milers d'euros, respectivament, i consten registrats a l'epígraf «Amortització de l'immobilitzat» dels comptes de pèrdues i guanys adjunts.

El valor de cost dels actius totalment amortitzats que encara es troben en condicions d'ús a 31 de desembre de 2021 i 2020 puja a 2.260 i 1.799 milers d'euros, respectivament.

##### b) *Immobilitzat material*

L'immobilitzat material d'ús propi, així com el mobiliari i els equips d'oficina, es reconeixen inicialment pel seu preu d'adquisició o cost de producció i, posteriorment, es minoren per la corresponent amortització i les pèrdues per deteriorament, si n'hi ha.

Les despeses de conservació i manteniment dels diferents elements que componen l'immobilitzat material s'imputen al compte de pèrdues i guanys de l'exercici en què es produeixen. Per contra, els imports invertits en millores que contribueixen a augmentar la capacitat o l'eficiència o a allargar la vida útil dels béns esmentats es registren com a major cost d'aquests.

Els beneficis o les pèrdues sorgits de la venda o la retirada d'un actiu es determinen com la diferència entre el valor net comptable i el preu de venda, i es reconeixen a l'epígraf «Deteriorament i resultats per alienacions de l'immobilitzat» del compte de pèrdues i guanys de l'exercici en el qual s'hi incorren.

La Societat amortitza l'actiu material per a ús propi seguint el mètode lineal, i distribueix el cost dels actius entre els anys de vida útil calculada, segons el detall següent:

	<b>Anys de vida útil calculada</b>
<b>Immobilitzat material:</b>	
Instal·lacions tècniques	6
Equips per a processos d'informació	4
Un altre immobilitzat	6 - 10

Durant l'exercici 2021, no s'han registrat baixes d'immobilitzat material; en conseqüència, no s'ha inclòs cap import a l'epígraf «Deteriorament i resultat per alienacions d'immobilitzat» del Compte de pèrdues i guanys adjunt per aquest concepte.

Els càrrecs en els comptes de pèrdues i guanys dels exercicis 2021 i 2020 en concepte d'amortització de l'immobilitzat material han pujat a 852 i 835 milers d'euros, respectivament, i consten registrats a l'epígraf «Amortització de l'immobilitzat» dels comptes de pèrdues i guanys adjunts.

El valor de cost dels actius totalment amortitzats que encara es troben en condicions d'ús a 31 de desembre de 2021 i 2020 puja a 521 i 478 milers d'euros, respectivament.

La política de la Societat és formalitzar pòlisses d'assegurances per cobrir els possibles riscos als quals estan subjectes els diversos elements de l'immobilitzat material. Al tancament dels exercicis 2021 i 2020, no hi havia cap dèficit de cobertura relacionat amb aquests riscos.

#### *Deteriorament de l'immobilitzat intangible i de l'immobilitzat material*

Sempre que hi hagi indicis de deteriorament, la Societat calcula la possible existència de pèrdues de valor que redueixin el valor recuperable dels actius intangibles o materials a un import inferior al del seu valor en llibres.

L'import recuperable es determina com l'import més elevat entre el valor raonable menys els costos de venda i el valor en ús i, sempre que sigui possible, els càlculs de deteriorament s'efectuen element a element, de manera individualitzada.

Quan una pèrdua per deteriorament de valor reverteix posteriorment, l'import en llibres de l'actiu s'incrementa en l'estimació revisada del seu import recuperable, però de tal manera que l'import en llibres incrementat no superi l'import en llibres que s'hauria determinat si no s'hagués reconegut cap pèrdua per deteriorament en exercicis anteriors. L'esmentada reversió d'una pèrdua per deteriorament de valor es reconeix com a ingrés.

#### *c) Inversions immobiliàries*

L'epígraf «Inversions immobiliàries» del balanç recull els valors de terrenys, edificis i altres construccions que es mantenen per explotar-los en règim de lloguer o, si escau, per obtenir-ne una plusvàlua en la venda posterior com a conseqüència dels increments que es produeixen en el futur en els respectius preus de mercat.

Les inversions immobiliàries es reconeixen pel seu preu d'adquisició o cost de producció menys l'amortització i pèrdues per deteriorament acumulats corresponents.

Els costos d'ampliació, modernització o millora que representen un augment de la productivitat, capacitat o eficiència, o un allargament de la vida útil dels béns, es capitalitzen com a cost superior dels béns corresponents, mentre que les despeses de conservació i manteniment es carreguen al compte de pèrdues i guanys de l'exercici en el qual s'hi incorren.

En relació amb els projectes en curs, únicament es capitalitzen els costos d'execució i les despeses financeres, sempre que aquestes despeses s'hagin meritat abans de la posada en condicions d'explotació de l'actiu i que la durada de les obres sigui superior a 1 any.

La Societat no ha capitalitzat costos financers durant els exercicis 2021 i 2020.

La Societat amortitza les inversions immobiliàries seguint el mètode lineal, i distribueix el cost dels actius entre els anys de vida útil calculada, segons el detall següent:

	Anys de vida útil calculada
<b>Immables:</b>	
Construccions	50
Instal·lacions tècniques	12

Els beneficis o les pèrdues sorgits de la venda o la retirada d'un actiu es determinen com la diferència entre el valor net comptable i el preu de venda, i es reconeixen a l'epígraf «Deteriorament i resultats per alienacions de l'immobilitzat» del compte de pèrdues i guanys de l'exercici en el qual s'hi incorren.

#### *Deteriorament de valor de les inversions immobiliàries*

La Societat revisa periòdicament que no hi hagi indicis de deteriorament de valor de les inversions immobiliàries que puguin significar canvis en el seu valor recuperable. Així mateix, amb motiu del tancament anual, la Societat compara el valor net comptable de les inversions immobiliàries amb el seu valor recuperable, que es determina com el més gran entre el valor en ús i el valor raonable menys els costos de venda. La Societat determina el valor raonable sobre la base de les valoracions efectuades per experts independents, les quals tenen una antiguitat màxima de 2 anys; posteriorment, s'ajusten, si escau, d'acord amb un model intern de valoració.

En aquest sentit, Criteria compta amb una política corporativa que garanteix la competència professional, la independència i objectivitat de les societats valoradores, que requereix que aquestes compleixin els requisits de neutralitat i credibilitat per tal que l'ús de les seves estimacions no menyscabi la fiabilitat de les seves valoracions.

La Societat fa un estudi detallat de segmentació dels seus actius immobiliaris empenent un pla d'acció individualitzat per a cada segment d'immables. Per als segments de lloguer singular es tindrà en compte la valoració feta per l'expert independent, i per a la resta de producte en lloguer, el model intern de valoració ajusta les valoracions tenint en consideració, principalment, la diferència que hi ha entre el preu de venda real i la valoració d'un expert independent d'aquells immables del mateix segment venuts per la Societat en els últims 24 mesos en períodes normalitzats, així com altres aspectes com ara els costos de comercialització o l'evolució futura del lloguer de determinats actius.

A 31 de desembre de 2021, aquests models interns de valoració han estat revisats tenint en compte la informació disponible en la data de formulació d'aquests comptes anuals sobre l'afectació de la pandèmia per la COVID-19 en el mercat immobiliari. Així mateix, per a aquells immables dels quals no es disposa valoració actualitzada en aquest exercici per taxar-se cada dos anys, s'ha verificat que, dels resultats obtinguts per a la resta de la cartera immobiliària, de l'actualització de les valoracions no en resultarien diferències significatives a nivell global del valor de la cartera.

Quan la valoració ajustada és inferior al valor net comptable de l'actiu en qüestió, la Societat en registra el deteriorament oportú amb càrrec al compte de pèrdues i guanys de l'exercici.

D'altra banda, quan es constata que s'ha recuperat el valor dels actius, es registra la reversió de la pèrdua per deteriorament reconegut en períodes anteriors amb abonament al compte de pèrdues i guanys. En cap cas la reversió de la pèrdua per deteriorament d'un actiu no pot representar un increment del seu valor en llibres superior al que tindria si no s'haguessin reconegut pèrdues per deteriorament en exercicis anteriors.



#### *d) Arrendaments*

Els arrendaments es classifiquen com a arrendaments financers sempre que de les condicions d'aquests es dedueixi que es transfereixen a l'arrendatari substancialment els riscos i beneficis inherents a la propietat de l'actiu objecte del contracte. La resta d'arrendaments es classifiquen com a arrendaments operatius.

Al 31 de desembre de 2021 i 2020, tots els arrendaments de la Societat tenen el tractament d'arrendaments operatius.

##### *Arrendament operatiu*

Els ingressos i les despeses derivats dels acords d'arrendament operatiu s'imputen al compte de pèrdues i guanys en l'exercici en què es meriten.

Qualsevol cobrament o pagament, llevat de les fiances, que es pugui fer en contractar un arrendament operatiu es tractarà com un cobrament o pagament anticipat que s'imputarà a resultats durant el període de l'arrendament, a mesura que se cedeixin o es rebin els beneficis de l'actiu arrendat.

Així mateix, quan la Societat actua com a arrendador, el cost d'adquisició del bé arrendat es presenta en el balanç de conformitat amb la seva naturalesa, incrementat per l'import dels costos del contracte directament imputables, els quals es reconeixen com a despesa en el termini del contracte, aplicant el mateix criteri utilitzat per al reconeixement dels ingressos de l'arrendament.

#### *e) Instruments financers*

La Societat reconeix un instrument financer en el seu balanç quan es converteix en part obligada del contracte o negoci jurídic que l'origina.

##### **e.1) Actius financers**

###### **e.1.1) Classificació i valoració dels actius financers**

La Societat classifica les seves inversions financeres, siguin corrents o no corrents, en les categories següents:

- Actius financers a valor raonable amb canvis en el compte de pèrdues i guanys.
- Actius financers a cost amortitzat.
- Actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net.
- Actius financers a cost.

##### *Actius financers a valor raonable amb canvis en el compte de pèrdues i guanys*

Un actiu financer haurà d'incloure's en aquesta categoria llevat que sigui procedent classificar-lo en alguna de les categories restants.

Els actius financers mantinguts per negociar s'inclouran obligatòriament en aquesta categoria. Són aquells actius financers adquirits amb l'objectiu d'alienar-los en el curt termini o aquells que formen part d'una cartera de la qual hi ha evidències d'actuacions recents amb aquest objectiu. Aquesta categoria també inclou els derivats financers que no siguin contractes de garanties financeres ni hagin estat designats com a instruments de cobertura.

Aquests actius financers es valoren inicialment al valor raonable de la contraprestació lliurada. Els costos de transacció que els siguin directament atribuïbles es reconeixeran en el compte de pèrdues i guanys de l'exercici.

Posteriorment, aquests actius financers es valoren a valor raonable amb canvis en el compte de pèrdues i guanys.

Per als instruments de patrimoni que no es mantinguin per negociar, ni hagin de valorar-se al cost, l'empresa pot fer l'elecció irrevocable, en el moment del seu reconeixement inicial, de presentar els canvis posteriors en el valor raonable directament en el patrimoni net.

#### *Actius financers a cost amortitzat*

S'inclouen en aquesta categoria els actius financers, fins i tot quan estiguin admesos a negociació en un mercat organitzat, si l'empresa manté la inversió amb l'objectiu de percebre els fluxos d'efectiu derivats de l'execució del contracte, i les condicions contractuals de l'actiu financer donen lloc, en dates especificades, a fluxos d'efectiu que són únicament cobraments de principal i interessos sobre l'import del principal pendent.

La Societat registra els actius financers inclosos en aquesta categoria inicialment pel valor raonable de la contraprestació lliurada més els costos de la transacció que siguin directament atribuïbles. No obstant això, els crèdits per operacions comercials amb venciment no superior a un any i que no tinguin un tipus d'interès contractual explícit, així com els crèdits al personal, els dividendes per cobrar i els desemborsaments exigits sobre instruments de patrimoni propi, l'import dels quals s'espera rebre en el curt termini, es podran valorar pel seu valor nominal quan l'efecte de no actualitzar els fluxos d'efectiu no sigui significatiu.

Posteriorment, aquests actius financers es valoren al seu cost amortitzat i els interessos meritats es registren en el compte de pèrdues i guanys utilitzant el mètode de l'interès efectiu. No obstant això, els crèdits amb venciment no superior a un any que es valorin inicialment pel seu valor nominal continuaran valorant-se per aquest import llevat que s'hagin deteriorat.

#### *Actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net*

Un actiu financer s'inclourà en aquesta categoria quan les condicions contractuals de l'actiu financer donin lloc, en dates especificades, a fluxos d'efectiu que són únicament cobraments de principal i interessos sobre l'import del principal pendent, i no es mantingui per negociar ni sigui procedent classificar-lo com a *Actiu financer a cost amortitzat*. També s'inclouen en aquesta categoria les inversions en instruments de patrimoni per a les quals s'hagi exercit l'opció irrevocable esmentada anteriorment.

A 31 de desembre de 2021, aquest epígraf del balanç de la Societat inclou principalment participacions en el capital de societats cotitzades.

Els actius financers inclosos en aquesta categoria es registren inicialment al valor raonable de la contraprestació lliurada més els costos de transacció que siguin directament atribuïbles.

Posteriorment, els actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net es valoren al seu valor raonable, i es registra en el Patrimoni Net el resultat de les variacions en aquest valor raonable, fins que l'actiu s'aliena o pateix un deteriorament de valor (de caràcter permanent), moment en el qual aquests resultats acumulats reconeguts prèviament en el Patrimoni Net passen a registrar-se en el compte de pèrdues i guanys.

### *Actius financers a cost*

La Societat inclou en aquesta categoria, majoritàriament, les inversions en el patrimoni d'empreses del grup, multigrup i associades.

La Societat considera empreses del grup les vinculades amb la societat per una relació de control. Aquesta capacitat de control es manifesta quan:

- Es disposa del poder per dirigir-ne les activitats rellevants, és a dir, les que afecten de manera significativa el rendiment, per disposició legal, estatutària o acord.
- Es té capacitat present, és a dir, pràctica, d'exercir els drets per fer servir aquell poder per tal d'influir en el seu rendiment.
- A causa de la seva implicació, s'està exposat o es té dret a rendiments variables de l'entitat participada.

La Societat considera negocis conjunts aquelles que no són dependents i que, per un acord contractual, controla juntament amb altres accionistes no vinculats entre si. A 31 de desembre de 2021 i 2020, la Societat no participava en cap negoci conjunt.

Les entitats associades són aquelles sobre les quals la Societat, directament o indirectament, exerceix una influència significativa i no són entitats dependents o negocis conjunts. La influència significativa es fa patent, en la majoria dels casos, mitjançant una participació igual o superior al 20% dels drets de vot de l'entitat participada, encara que, en el cas que sigui inferior, es considera que aquesta influència s'evidencia si es dona alguna de les circumstàncies assenyalades a la normativa comptable, com ara (i) els drets de vot corresponents a altres accionistes, (ii) la representació en els òrgans de govern o (iii) la signatura de pactes i acords entre entitats.

Les inversions en empreses sobre les quals es té influència significativa amb un percentatge inferior al 20% són les següents:

- The Bank of East Asia (BEA): el Grup "la Caixa" va iniciar la relació amb aquesta participada el 2007 i es va reclassificar com a entitat associada el 2009. Critería té establert amb aquesta entitat bancària un acord estratègic d'inversió i col·laboració. Així mateix, el Consell d'Administració de BEA, i el seu Comitè de Nomenaments, compten amb un membre vinculat a Critería. A més, hi ha acords de col·laboració entre les fundacions de la participada i la Fundació Bancària "la Caixa". Val la pena indicar que CaixaBank, empresa associada del Grup Critería, té un rol de soci bancari (*banking partner*) amb el BEA per desenvolupar activitats comercials. A 31 de desembre de 2021, la participació de Critería en el BEA és del 17,40%.
- Grupo Financiero Inbursa (GFI): el Grup "la Caixa" va iniciar la relació amb aquesta participada el 2008, amb una participació inicial d'un 20%, i es va classificar des de llavors com a associada. Critería té establert un pacte d'accionistes amb els seus accionistes de control. Així mateix, el Consell d'Administració del GFI té dos membres vinculats a Critería, un dels quals és membre del Comitè de Pràctiques Societàries, del Comitè de Direcció i del Comitè de Crèdit i Riscos. A més, ambdós són convidats (amb veu però sense vot) al Comitè d'Auditoria. Cal indicar que CaixaBank manté un rol de soci bancari (*banking partner*) amb el GFI per desenvolupar activitats comercials. A 31 de desembre de 2021, la participació de Critería en el GFI és del 9,10%, i n'és el segon accionista majoritari.

Les inversions en el patrimoni d'empreses del grup, associades i negocis conjunts es valoren inicialment al cost, que equival al valor raonable de la contraprestació lliurada més els costos de transacció que li són directament atribuïbles. Forma part de la valoració inicial l'import dels drets preferents de subscripció que, si escau, s'hagin adquirit.

Amb posterioritat, aquestes inversions es valoren pel seu cost menys, si escau, l'import acumulat de les correccions valoratives per deteriorament.

#### e.1.2) Deteriorament d'actius financers

Almenys al tancament de l'exercici, la Societat revisa la necessitat de fer dotacions per deteriorament per als actius valorats a cost amortitzat, a valor raonable amb canvis en el patrimoni net i a cost. Hauran d'efectuar-se les correccions valoratives necessàries sempre que hi hagi evidència objectiva que el valor d'un actiu financer s'ha deteriorat com a resultat d'un o més esdeveniments que hagin ocorregut després del seu reconeixement inicial i que ocasionin:

- En el cas d'*Actius financers a cost amortitzat* i *Actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net - Instruments de deute*: una reducció o un retard en els fluxos d'efectiu estimats futurs, que poden venir motivats per la insolvència del deutor.
- En el cas d'*Actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net - Instruments de patrimoni*: la falta de recuperabilitat del valor en llibres de l'actiu, evidenciada, per exemple, per un descens prolongat o significatiu en el seu valor raonable. Hi ha la presumpció, i s'admet prova en contra, que hi ha deteriorament si s'ha produït una caiguda de més del 40% del valor de cotització de l'actiu o si s'ha produït un descens d'aquest de forma prolongada durant un període d'un any i mig sense que es recuperi el valor.
- En el cas d'*Actius financers a cost - Participacions en empreses del grup i associades*, com a mínim al tancament de l'exercici, i sempre que hi hagi indicis que el valor en llibres podria no ser recuperable, la Societat efectua els tests de deteriorament corresponents per quantificar-ne la possible correcció valorativa. Aquesta correcció valorativa es calcula com la diferència entre el valor en llibres i l'import recuperable, i aquest s'entén com l'import més gran entre el seu valor raonable en aquest moment, menys els costos de venda, i el valor actual dels fluxos d'efectiu futurs derivats de la inversió. Excepte millor evidència del valor recuperable, es pren en consideració el patrimoni net de l'entitat participada, corregit per les plusvàlues tàcites existents en la data de la valoració. Les hipòtesis principals utilitzades per a l'estimació del valor recuperable de les inversions en empreses del grup i associades es detallen a la Nota 7.3.

Les correccions de valor per deteriorament, així com la seva reversió quan l'import d'aquesta pèrdua disminueixi per causes relacionades amb un esdeveniment posterior, es reconeixen com una despesa o un ingrés, respectivament, en el compte de pèrdues i guanys. No obstant això, en cas que s'incrementi el valor raonable corresponent a un instrument de patrimoni propi, la correcció valorativa reconeguda en exercicis anteriors no revertirà amb abonament al compte de pèrdues i guanys i es registrarà l'increment de valor raonable directament contra l'epígraf «Ajustos per Valoració» del Patrimoni Net.

La reversió d'un deteriorament tindrà com a límit el valor en llibres de l'actiu que estaria reconegut en la data de reversió si no s'hagués registrat el deteriorament de valor.

### e.1.3) Baixa d'actius financers

La Societat dona de baixa els actius financers quan expiren o s'han cedit els drets sobre els fluxos d'efectiu de l'actiu financer corresponent i s'han transferit substancialment els riscos i beneficis inherents a la seva propietat.

Per contra, la Societat no donaria de baixa els actius financers, i reconeixeria un passiu financer per un import igual a la contraprestació rebuda, en el cas que es produïssin cessions d'actius financers en les quals es retinguessin substancialment els riscos i beneficis inherents a la seva propietat.

### e.2) Passius financers

Són passius financers els debèits i les partides per pagar que té la Societat i que s'han originat en la compra de béns i serveis per operacions de tràfic de l'empresa, o també aquells que, sense tenir un origen comercial, no poden ser considerats com a instruments financers derivats.

Els debèits i les partides per pagar, que inclouen els deutes amb entitats de crèdit i les obligacions emeses, es valoren inicialment al valor raonable de la contraprestació rebuda, ajustada pels costos de la transacció directament atribuïbles. Amb posterioritat, aquests passius es valoren d'acord amb el seu cost amortitzat. Les despeses financeres meritades es comptabilitzen al compte de pèrdues i guanys pel mètode de la taxa d'interès efectiva.

La Societat dona de baixa els passius financers quan s'extingeixen les obligacions que els han generat. També dona de baixa els passius financers propis que adquireix, encara que sigui amb la intenció de recol·locar-los en el futur.

### e.3) Valor raonable dels instruments financers

En el seu registre inicial en el balanç, tots els instruments financers es registren pel seu valor raonable que, excepte evidència en contra, és el preu de la transacció. Després, en una data determinada, el valor raonable d'un instrument financer correspon a l'import pel qual podria ser lliurat, si es tracta d'un actiu, o liquidat, si es tracta d'un passiu, en una transacció feta entre parts interessades, informades en la matèria, que actuïn en condicions d'independència mútua. La referència més objectiva i habitual del valor raonable d'un instrument financer és el preu que se'n pagaria en un mercat organitzat, transparent i profund («preu de cotització» o «preu de mercat»).

Quan no hi ha preu de mercat per a un determinat instrument financer, es recorre, per estimar-ne el valor raonable, a l'establert en transaccions recents d'instruments anàlegs i, en cas de no disposar d'aquesta informació, a models de valoració suficientment contrastats per la comunitat financera internacional, tenint en compte les peculiaritats específiques de l'instrument a valorar i, molt especialment, els diferents tipus de risc que l'instrument porta associats.

A l'efecte d'informació financera, els mesuraments del valor raonable es classifiquen en el Nivell 1, 2, o 3, en funció del grau en el qual els *inputs* aplicats són observables i la importància d'aquests per al mesurament del valor raonable en la seva totalitat, tal com es descriu a continuació:

- **Nivell 1.** L'estimació del valor raonable per als actius financers que es classifiquen en el Nivell 1 pren com a referència objectiva el mateix preu de cotització, observable i capturable de fonts independents i referides a mercats actius. En els exercicis 2021 i 2020, els instruments de capital cotitzats (registrats a *Actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net* i *Actius financers a valor raonable amb canvis en el compte de pèrdues i guanys*) i els instruments de deute cotitzats (registrats a *Actius financers a cost amortitzat*) han estat valorats d'acord amb el criteri expressat anteriorment. Així mateix, en els exercicis 2021 i 2020 els bons emesos per la Societat han estat valorats d'acord amb el criteri expressat anteriorment.



- **Nivell 2.** A través de tècniques de valoració en què les hipòtesis corresponen a dades de mercat directament o indirectament observables, o a preus cotitzats en mercats actius per a instruments similars. Respecte als instruments que l'entitat classifica en el Nivell 2 per als quals no hi ha un preu de mercat, el seu valor raonable es calcula recorrent a preus cotitzats recents d'instruments anàlegs i a models de valoració prou contrastats i reconeguts per la comunitat financera internacional, considerant les peculiaritats específiques de l'instrument que s'ha de valorar i, molt especialment, els diversos tipus de riscos que té associats. D'aquesta manera, el valor raonable de les permutes de tipus d'interès es determina mitjançant la utilització de mètodes, com per exemple el «valor actual net» (VAN), en què cada flux s'estima i es descompta tenint en compte el mercat al qual pertany, l'índex a què fa referència i el risc creditici que el mercat exigeix a Criteria, o models de determinació de preus d'opcions basats en paràmetres observables en el mercat, com per exemple Black'76 per a *caps*, *floors* i *swaptions*; Black-Scholes per a opcions de renda variable i tipus de canvi. Gairebé la totalitat d'instruments financers registrats com a derivats de negociació i derivats de cobertura es valoren d'acord amb el criteri expressat del Nivell 2. A més, els instruments de deute no cotitzats (registrats a *Actius financers a cost amortitzat*) també s'inclouen en aquest grup de valoració.
- **Nivell 3.** S'utilitzen tècniques de valoració en què algunes de les principals hipòtesis no estan sustentades en dades observables en el mercat. Per als instruments de capital no cotitzats valorats a valor raonable i els préstecs i partides a cobrar a cost amortitzat, així com els passius financers a cost amortitzat, que l'entitat classifica en el Nivell 3, per als quals no hi ha un preu de mercat, s'utilitzen tècniques de valoració en què algunes de les hipòtesis principals no estan sustentades en dades observables en el mercat. Per fer-ho, la Societat calcula el seu valor raonable mitjançant el descompte de fluxos de caixa previstos, i incorpora en aquest descompte una estimació dels riscos de tipus d'interès, crèdit i liquiditat. Pel que fa als Deutes amb entitats de crèdit a llarg i curt termini, atès que la majoria de préstecs bilaterals estan referenciats a tipus d'interès variable, la Societat considera que el seu valor raonable no difereix de manera significativa del valor en llibres.

La majoria dels actius i passius financers de la Societat es classifiquen en els Nivells 1 i 3.

A les notes 8.4 i 14.5 es detalla el valor raonable dels instruments financers de la Societat a 31 de desembre de 2021 i 2020.

#### **e.4) Instruments derivats i cobertures**

La Societat utilitza instruments financers derivats com a eina de gestió dels riscos financers. Aquestes operacions es consideren «de cobertura» quan els canvis del valor raonable o dels fluxos d'efectiu de l'instrument de cobertura compensen els canvis del valor raonable o dels fluxos d'efectiu de la partida coberta. En el moment en què aquesta relació no es compensa, es dona la ineficàcia de la cobertura.

Quan la Societat designa una operació com de cobertura, ho fa des del moment inicial de l'operació o de l'instrument inclosos en la cobertura esmentada i documenta l'operació de manera adequada, d'acord amb la normativa vigent. En la documentació d'aquestes operacions de cobertura s'identifiquen l'instrument o els instruments coberts i l'instrument o els instruments de cobertura, a més de la naturalesa del risc que es pretén cobrir i els criteris o mètodes seguits per la Societat per valorar l'eficàcia de la cobertura al llarg de tota la seva durada, tenint en compte el risc que s'intenta cobrir (juntament amb la seva anàlisi de les causes d'ineficàcia de la cobertura i el mode de determinar la ràtio de cobertura).

Perquè la cobertura es qualifiqui d'eficax, s'han de complir els requisits següents:

- Hi ha una relació econòmica entre la partida coberta i l'instrument de cobertura.
- El risc de crèdit no ha d'exercir un efecte dominant sobre els canvis de valor resultants d'aquesta relació econòmica.

- La ràtio de cobertura de la relació de cobertura comptable, entesa com la quantitat de partida coberta entre la quantitat d'element de cobertura, ha de ser la mateixa que la ràtio de cobertura que s'utilitzi a l'efecte de gestió.

Les operacions de cobertura es classifiquen en dues categories:

- *Cobertures de valor raonable*, que cobreixen l'exposició a la variació en el valor raonable d'actius i passius financers o de compromisos en ferm encara no reconeguts o d'una porció identificada dels actius, passius o compromisos en ferm esmentats, atribuïble a un risc en particular i sempre que afectin el compte de pèrdues i guanys.
- *Cobertures dels fluxos d'efectiu*, que cobreixen la variació dels fluxos d'efectiu que s'atribueixen a un risc particular associat a un actiu o passiu financer o a una transacció prevista molt probable, sempre que pugui afectar el compte de pèrdues i guanys.

Pel que fa específicament als instruments financers designats com a partides cobertes i de cobertura comptable, les diferències de valoració es registren segons els criteris següents:

- En les cobertures de valor raonable, les diferències produïdes tant en els elements de cobertura com en els elements coberts, pel que fa al tipus de risc cobert, es reconeixen directament al compte de pèrdues i guanys.
- En les cobertures de fluxos d'efectiu, les diferències de valoració sorgides a la part de cobertura eficaç dels elements de cobertura es registren transitòriament a l'epígraf del patrimoni net «Ajustos per canvis de valor - Operacions de cobertura» i no es reconeixen com a resultats fins que les pèrdues o guanys de l'element cobert es registren com a resultats, o fins a la data de venciment de l'element cobert en determinades situacions d'interrupció de la cobertura. El resultat del derivat es registra al mateix epígraf del compte de pèrdues i guanys en què ho fa el resultat de l'element cobert. Les diferències a la valoració de l'instrument de cobertura corresponents a la part ineficaç es registren directament a l'epígraf «Variació de valor raonable en instruments financers» inclòs en el Resultat financer del compte de pèrdues i guanys.

La Societat interromp la comptabilització de les operacions de cobertura quan l'instrument de cobertura venç o es ven, quan l'operació de cobertura deixa de complir els requisits per ser considerada com a tal o, finalment, quan la relació de cobertura deixa de complir l'objectiu de gestió de risc de la Societat.

Quan els derivats de cobertura deixen de complir els requisits per ser-ho es reclassifiquen com a derivats de negociació. En el cas de cobertures de valor raonable, els ajustos prèviament registrats a l'element cobert s'imputen al compte de pèrdues i guanys utilitzant el mètode del tipus d'interès efectiu resultant en la data d'interrupció de la cobertura. Per al cas de cobertures de fluxos d'efectiu, l'import acumulat de l'instrument de cobertura reconegut en el patrimoni net es mantindrà així fins que la transacció coberta es produeixi, moment en què es registrarà en el compte de pèrdues i guanys, llevat que es prevegi que no es farà la transacció. En aquest cas es registrarà immediatament.

#### **e.5) Instruments de patrimoni propi**

Un instrument de patrimoni propi representa una participació residual en el Patrimoni de la Societat, un cop deduïts tots els passius.

Els instruments de capital emesos per la Societat es registren en el patrimoni net per l'import rebut, net de les despeses d'emissió.

## *f) Existències*

Les existències, constituïdes per actius immobiliaris (terrenys, promocions en curs i immobles acabats), es valoren per l'import més baix entre el seu preu d'adquisició o el seu cost de producció, incloent-hi, si escau, les despeses de finançament meritedes en la seva producció i el seu valor net de realització. Per valor net de realització s'entén el preu aproximat de venda net dels costos de comercialització esperats. El cost de producció recull les despeses directes i indirectes necessàries per a la construcció, així com les despeses financeres derivades del finançament de les obres mentre estan en curs de construcció, sempre que tinguin una durada superior a un any.

La Societat no ha capitalitzat costos financers durant els exercicis 2021 i 2020.

El valor net de realització es determina sobre la base de les valoracions efectuades per experts independents, les quals tenen una antiguitat màxima de 2 anys; posteriorment, s'ajusten d'acord amb un model intern de valoració.

En aquest sentit, Criteria compta amb una política corporativa que garanteix la competència professional, la independència i objectivitat de les societats valoradores, que requereix que aquestes compleixin els requisits de neutralitat i credibilitat per tal que l'ús de les seves estimacions no menyscabi la fiabilitat de les seves valoracions.

La Societat ha fet un estudi detallat de segmentació dels seus actius immobiliaris emprant un pla d'acció individualitzat per a cada segment d'immobles.

Per als immobles classificats en el segment d'actius singulars, es tindrà en compte la valoració efectuada per l'expert independent, i per a la resta d'immobles en venda, el model intern de valoració ajusta les valoracions tenint en consideració, principalment, la diferència que hi ha entre el preu de venda real i la valoració d'un expert independent per a aquells immobles venuts per la Societat en els últims 24 mesos en períodes normalitzats, així com altres aspectes com els costos de comercialització.

A 31 de desembre de 2021, aquests models interns de valoració han estat revisats tenint en compte la informació disponible en la data de formulació d'aquests comptes anuals sobre l'afectació de la pandèmia per la COVID-19 en el mercat immobiliari. Així mateix, per a aquells immobles dels quals no es disposa valoració actualitzada en aquest exercici per taxar-se cada dos anys, s'ha verificat que, dels resultats obtinguts per a la resta de la cartera immobiliària, de l'actualització de les valoracions no en resultarien diferències significatives a nivell global del valor de la cartera.

La Societat efectua les correccions valoratives oportunes i les reconeix com una despesa en el compte de pèrdues i guanys quan el valor net de realització de les existències és inferior al seu preu d'adquisició (o al seu cost de producció).

Tant les disminucions com, si escau, les posteriors recuperacions del valor net de realització de les existències es reconeixen a l'epígraf «Aprovisionaments - Deteriorament de sòls, promocions en curs i acabades» del compte de pèrdues i guanys de l'exercici en què tenen lloc.

Els lliuraments a compte fruit de la subscripció de contractes d'opció de compra es registren com a bestretes d'existències i assumeixen el compliment de les expectatives sobre les condicions que en permeten l'exercici.

El valor en llibres de les existències es dona de baixa del balanç i es registra com a despesa en el compte de pèrdues i guanys en el període en què es reconeix l'ingrés procedent de la venda. La despesa es registra a l'epígraf «Compres de sòls, promocions en curs i acabades» del compte de pèrdues i guanys.

#### ***g) Actius no corrents mantinguts per a la venda***

Es classifiquen en aquest epígraf, bàsicament, els actius o grups d'actius sobre els quals la Societat ha pres la decisió de venda i es calcula que la venda es farà durant els pròxims dotze mesos.

En cas que els actius romanguin en el balanç durant un període de temps superior a l'inicialment previst, el seu valor es revisa per reconèixer, si escau, qualsevol pèrdua per deteriorament que la dificultat de trobar compradors o ofertes raonables hagi pogut posar de manifest.

Aquests actius o grups alienables no s'amortitzen i es valoren pel més baix entre el seu valor comptable o el seu valor raonable deduïts els costos necessaris per a la venda, i se'n registra qualsevol possible deteriorament addicional en el compte de pèrdues i guanys.

Quan un actiu deixa de considerar-se no corrent mantingut per a la venda, l'actiu es mesurarà al valor més baix entre el que aquest tenia en el moment en què es va classificar com a no corrent o el seu import recuperable en la data de la reclassificació.

#### ***h) Efectiu i altres actius líquids equivalents***

La Societat registra en aquest epígraf l'efectiu en caixa i comptes bancaris, els dipòsits a curt termini i altres inversions de gran liquiditat, el venciment dels quals es produirà en un termini màxim de tres mesos des de la data de la seva contractació.

#### ***i) Partides corrents / no corrents***

En el balanç adjunt es classifiquen com a corrents els actius i els deutes amb venciment igual o inferior a un any, i no corrents si el seu venciment supera aquest període, excepte per a l'epígraf «Existències», en què es classifiquen com a actius corrents, en tractar-se d'actius que s'han de fer en el cicle normal d'explotació de la Societat. S'entén per cicle normal d'explotació el període de temps que transcorre entre l'adquisició dels actius que s'incorporen al desenvolupament de les diverses promocions i la realització dels productes en forma d'efectiu o equivalents a l'efectiu.

Així mateix, les obligacions i altres valors negociables i els deutes amb entitats de crèdit es classifiquen com a no corrents si la Societat disposa de la facultat irrevocable d'atendre'ls en un termini superior a dotze mesos a partir del tancament de l'exercici.

#### ***j) Transaccions en moneda estrangera***

La moneda funcional i de presentació de la Societat és l'euro. Per tant, totes les transaccions efectuades en moneda estrangera es registren inicialment al tipus de canvi vigent en la data de la transacció. Les partides monetàries es valoren, en la data de tancament, al tipus de canvi vigent en aquesta data. Les diferències de canvi, tant positives com negatives, que s'originen en aquest procés, com també les que es produeixen en liquidar els elements esmentats, es reconeixen al compte de pèrdues i guanys de l'exercici en què sorgeixen.

Les partides no monetàries valorades a cost històric es converteixen a euros aplicant-hi el tipus de canvi de la data d'adquisició, i les partides no monetàries valorades a valor raonable es converteixen al tipus de canvi de la data de determinació del valor raonable.

Els tipus de canvi aplicats en la conversió dels saldos en moneda estrangera a euros són els publicats pel Banc Central Europeu.

Les diferències de canvi que es donen en convertir els saldos en moneda estrangera a la moneda funcional de Criteria es registren, com a criteri general, en el compte de pèrdues i guanys, a l'epígraf «Diferències de canvi». Tanmateix, les diferències de canvi sorgides en variacions de valor de partides no monetàries es registren a l'epígraf del patrimoni net «Ajustos per valoració» del balanç de situació, fins al moment que es facin, mentre que les diferències de canvi en instruments financers classificats a valor raonable amb canvis a pèrdues i guanys es registren en el compte de pèrdues i guanys, sense diferenciar-les de la resta de variacions del seu valor raonable.

#### ***k) Provisions i contingències***

Les provisions cobreixen obligacions actuals que sorgeixen com a conseqüència de fets passats dels quals es poden derivar perjudicis patrimonials per a la Societat, i es considera probable que ocorrin; són concrets respecte a la seva naturalesa, però indeterminats respecte al seu import o moment de cancel·lació.

Els passius contingents són obligacions possibles sorgides com a conseqüència de fets passats, i la seva materialització està condicionada a la idea, o no, d'un o més fets futurs independents de la voluntat de la Societat.

Els comptes anuals de la Societat recullen totes les provisions respecte de les quals s'espera que la probabilitat que calgui atendre l'obligació és superior a la de no haver-ho de fer. Excepte en el cas que siguin considerats com a remots, els passius contingents no es reconeixen en els comptes anuals sinó que s'informa sobre aquests en les notes de la memòria.

Les provisions es valoren pel valor actual de la millor estimació possible de l'import necessari per cancel·lar o transferir l'obligació, tenint en compte la informació disponible sobre l'esdeveniment i les seves conseqüències, i els ajustos que sorgeixen per l'actualització de les provisions esmentades es registren com una despesa financera a mesura que es va meritant.

La compensació a rebre d'un tercer en el moment de liquidar l'obligació, sempre que no hi hagi dubtes que aquest reemborsament serà percebut, es registra com a actiu, excepte en el cas que hi hagi un vincle legal pel qual s'hagi exterioritzat una part del risc, i en virtut del qual la Societat no estigui obligada a respondre; en aquesta situació, la compensació es tindrà en compte per calcular l'import pel qual, si s'escau, constarà la provisió corresponent.

#### ***l) Impost sobre beneficis***

L'Impost sobre beneficis de l'exercici es calcula com la suma de l'impost corrent, que resulta de l'aplicació del corresponent tipus de gravamen sobre la base imposable de l'exercici després d'haver aplicat les bonificacions i deduccions existents, i de la variació dels actius i passius per impostos diferits comptabilitzats. L'impost corrent és l'import calculat per pagar o cobrar relatiu a l'exercici, de conformitat amb els tipus impositius en vigor en la data del balanç.

L'impost diferit es comptabilitza per a totes les diferències temporàries entre la base fiscal dels actius i passius i els seus valors comptables en llibres. D'acord amb això, la Societat reconeix un passiu per impost diferit per a totes les diferències temporàries imposables en les quals no concorrin les excepcions que la norma comptable estableix per exonerar del registre esmentat. Respecte als actius per impostos diferits, es registren per a totes les diferències temporàries deduïbles, crèdits fiscals i deduccions no utilitzades i bases imposables negatives no aplicades, en la mesura que sigui probable que hi hagi un benefici fiscal contra el qual es pugui utilitzar el dret davant la Hisenda pública. La Societat tributa en règim de consolidació fiscal, per la qual cosa es reconeixen els impostos anticipats i diferits derivats de les eliminacions dels resultats obtinguts per operacions efectuades amb altres societats del grup fiscal per calcular la base imposable consolidada, i que poden ser objecte d'incorporació en el futur.



Els actius i passius fiscals es valoren als tipus efectius que s'espera que siguin aplicables a l'exercici en què aquests s'efectuen o es liquidin, d'acord amb els tipus impositius i legislació fiscal aprovats o que són aprovats en la data del balanç.

El benefici fiscal corresponent a les possibles deduccions aplicables es considera com l'import més baix de l'Impost sobre beneficis de l'exercici en què neix o s'exerceix el dret a la deducció. Perquè aquestes deduccions es facin efectives, han de complir-se els requisits que estableix la normativa vigent.

La despesa per impost sobre beneficis es reconeix al compte de pèrdues i guanys, excepte quan aquest impost està relacionat amb partides directament reflectides en el patrimoni net, cas en què l'impost es reconeix també en el patrimoni net.

En cada tancament comptable es reconsideren els actius per impostos diferits registrats, i s'hi efectuen les correccions oportunes en la mesura que hi hagi dubtes sobre la seva recuperació futura. Així mateix, en cada tancament s'avaluen els actius per impostos diferits no registrats en balanç i aquests són objecte de reconeixement en la mesura que passi a ser probable la seva recuperació amb beneficis fiscals futurs.

#### **m) Impost sobre el Valor Afegit (IVA)**

La Societat aplica la regla de prorrata de l'Impost sobre el Valor Afegit. Per això, l'IVA suportat no deduïble forma part del cost d'adquisició dels actius corrents i no corrents, així com dels serveis que són objecte de les operacions gravades per l'impost.

#### **n) Ingressos i despeses**

##### *Criteri general*

Els ingressos i les despeses s'imputen en funció del criteri de meritació, és a dir, quan es produeix el corrent real de béns i serveis que aquests representen, independentment del moment en què es produeixi el corrent monetari o financer derivat d'aquests. Els ingressos esmentats es valoren pel valor raonable de la contraprestació rebuda, deduïts descomptes i impostos. El reconeixement dels ingressos per vendes es produeix en el moment en què es transfereix al comprador el control del bé venut, entenent-se com a control la capacitat per decidir plenament sobre l'ús d'aquest element patrimonial i obtenir-ne substancialment tots els beneficis restants.

Pel que fa als ingressos per prestació de serveis, aquests es reconeixen en funció del grau d'avançament o progrés cap al compliment complet de les obligacions contractuals sempre que l'empresa disposi d'informació fiable per fer el mesurament del grau d'avançament.

Els interessos rebuts d'actius financers es reconeixen utilitzant el mètode de tipus d'interès efectiu. En qualsevol cas, els interessos d'actius financers meritats amb posterioritat en un moment de l'adquisició es reconeixen com a ingressos en el compte de pèrdues i guanys.

L'import net de la xifra de negocis inclou els dividendes rebuts de les inversions financeres, que es registren com a ingressos en l'exercici en què s'anuncia la distribució d'aquest benefici per part de l'òrgan d'administració corresponent de la societat participada. En el cas que els dividendes distribuïts provinquin inequívocament de resultats generats amb anterioritat a la data d'adquisició de la participada per part de la Societat perquè s'hagin distribuït imports superiors als beneficis que hagi generat la participada des de la data d'adquisició, no es reconeixeran com a ingressos, i minoraran el valor comptable de la inversió.

El judici sobre si s'han generat beneficis per a la participada es farà tenint en compte exclusivament els beneficis comptabilitzats en el compte de pèrdues i guanys individual des de la data d'adquisició, llevat que de manera indubtable el repartiment amb càrrec a aquests beneficis s'hagi de qualificar com una recuperació de la inversió.

### *Reconeixement de les vendes d'immobles, promocions i sòl*

La Societat reconeix els ingressos per vendes d'immobles, promocions i sòl en el moment en què s'han transferit al comprador els riscos i beneficis significatius inherents a la propietat.

En qualsevol altre cas, es manté el cost incorregut en la construcció de la promoció a l'epígraf «Existències», i l'import rebut es registra a compte del preu total de la venda com a «Bestretes de clients» en el balanç adjunt.

#### ***o) Transaccions amb vinculades***

La Societat efectua totes les seves operacions amb vinculades a valors de mercat. A més, els preus de transferència estan adequadament suportats, per la qual cosa els administradors de la Societat consideren que no hi ha riscos significatius per aquest aspecte dels quals puguin derivar passius de consideració en el futur.

#### ***p) Estat d'ingressos i despeses reconeguts***

En aquest estat es presenten els ingressos i les despeses reconeguts com a conseqüència de l'activitat de la Societat durant l'exercici, i es distingeix entre els registrats com a resultats en el compte de pèrdues i guanys i els altres ingressos i despeses reconeguts directament en el patrimoni net.

Les partides utilitzades en la presentació de l'estat són les següents:

- El resultat de l'exercici.
- L'import net dels ingressos i les despeses reconeguts transitòriament com a ajustos per valoració en el patrimoni net.
- L'import net dels ingressos i les despeses reconeguts definitivament en el patrimoni net.
- L'impost sobre beneficis meritat pels conceptes anteriors.
- El total dels ingressos i les despeses reconeguts calculats com la suma dels conceptes anteriors.

#### ***q) Estat total de canvis en el patrimoni net***

En aquest estat es presenten tots els canvis en el patrimoni net, incloent-hi, si escau, els que tenen l'origen en canvis en els criteris comptables i en correccions d'errors. En l'estat es presenta una conciliació del valor en llibres al començament i al final de l'exercici de totes les partides que formen el patrimoni net, agrupant els moviments en funció de la seva naturalesa:

- Ajustos per canvis en criteris comptables i correccions d'errors: inclou els canvis en el patrimoni net que sorgeixen com a conseqüència de la reexpressió retroactiva dels saldos dels estats financers distingint els que tenen origen en canvis en els criteris comptables dels que corresponen a correcció d'errors.
- Total d'Ingressos i despeses reconeguts: recull, de manera agregada, el total de les partides registrades a l'estat d'ingressos i despeses reconeguts, indicades a l'apartat anterior.
- Altres variacions en el patrimoni net: recull la resta de partides registrades en el patrimoni net, com ara augmentos o disminucions de capital, distribució de dividendes, operacions amb instruments de capital propis, pagaments amb instruments de capital propis, traspassos entre partides del patrimoni net i qualsevol altre increment o disminució del patrimoni net.

#### *r) Estat de fluxos d'efectiu*

L'estat de fluxos d'efectiu es presenta pel mètode indirecte i està compost pels conceptes següents:

- **Fluxos d'efectiu:** entrades i sortides de diners en efectiu i d'altres actius financers equivalents, entenent-los com les inversions corrents de gran liquiditat i baix risc d'alteracions en el seu valor. També comprenen els pagaments i cobraments de la Societat, incloent-hi els pagaments per interessos, dividendes rebuts i impostos, així com altres activitats que no es poden qualificar com a inversió o finançament.
- **Activitats d'explotació:** activitats típiques de l'explotació, així com altres activitats que no poden ser qualificades d'inversió o finançament.
- **Activitats d'inversió:** les d'adquisició, alienació o disposició per altres mitjans d'actius no corrents i altres inversions no incloses en l'efectiu i els seus equivalents.
- **Activitats de finançament:** activitats que produeixen canvis en la grandària i la composició del patrimoni net i dels passius que no formen part de les activitats d'explotació. Inclouen els cobraments procedents de l'adquisició per tercers de títols valors emesos per l'empresa o de préstecs o altres instruments de finançament concedits per entitats financeres o tercers, així com els pagaments efectuats per amortització o devolució d'aquests. També es consideren els dividendes pagats a l'accionista únic.

#### *s) Indemnitzacions per acomiadament*

D'acord amb la legislació vigent, la Societat està obligada al pagament d'indemnitzacions a aquells empleats amb els quals, sota determinades condicions, rescindeixi les relacions laborals. Per tant, les indemnitzacions per acomiadament susceptibles de quantificació raonable es registren com a despesa en l'exercici en el qual s'adopta la decisió de l'acomiadament.

#### *t) Elements patrimonials de naturalesa mediambiental*

Es consideren actius de naturalesa mediambiental els béns que són utilitzats de manera duradora en l'activitat de la Societat, la finalitat principal dels quals és la minimització de l'impacte mediambiental i la protecció i la millora del medi ambient, incloent-hi la reducció o l'eliminació de la contaminació futura.

L'activitat de la Societat, per la seva naturalesa, no té un impacte mediambiental significatiu.

## 5. Gestió de riscos

La Política de Gestió de Riscos Corporatius (GRC), que va aprovar el Consell d'Administració de Criteria, proporciona el marc d'actuació del Model de GRC del Grup Criteria, incloent-hi Criteria i les societats sota gestió directa la participació en les quals és del 100%. Els principals elements del Model són els que es detallen a continuació:

- **Entorn de control / Formació i comunicació:** promoció d'una cultura de gestió i control de riscos, comunicant a tots els empleats les actualitzacions de les polítiques i procediments de GRC i oferint-los formació periòdica.
- **Fixació d'objectius corporatius:** fonamentats en la missió i visió del Grup, són la base i el punt de partida per a la identificació i valoració dels riscos i les activitats de control.
- **Identificació i valoració de riscos:** detectar els riscos que podrien impedir la consecució dels objectius corporatius i valorar-los tenint en compte la seva probabilitat d'ocurrència i el seu impacte (econòmic, reputacional i de continuïtat de negoci).
- **Activitats de control:** garantir l'èxit de les directrius fixades per la Direcció en un marc de risc controlat, associant controls als riscos per tal de reduir la probabilitat que es materialitzin o el seu impacte.
- **Monitoratge i reporting:** controlar l'evolució dels riscos de cada àrea o negoci, fer un seguiment de les avaluacions dels controls i analitzar-ne l'efectivitat per tal de reportar als Òrgans de Govern.
- **Supervisió:** vetllar per l'eficàcia del Model de GRC mitjançant la verificació de l'existència de controls per mitigar els riscos i comprovar que funcionen eficaçment.

### Categories de riscos

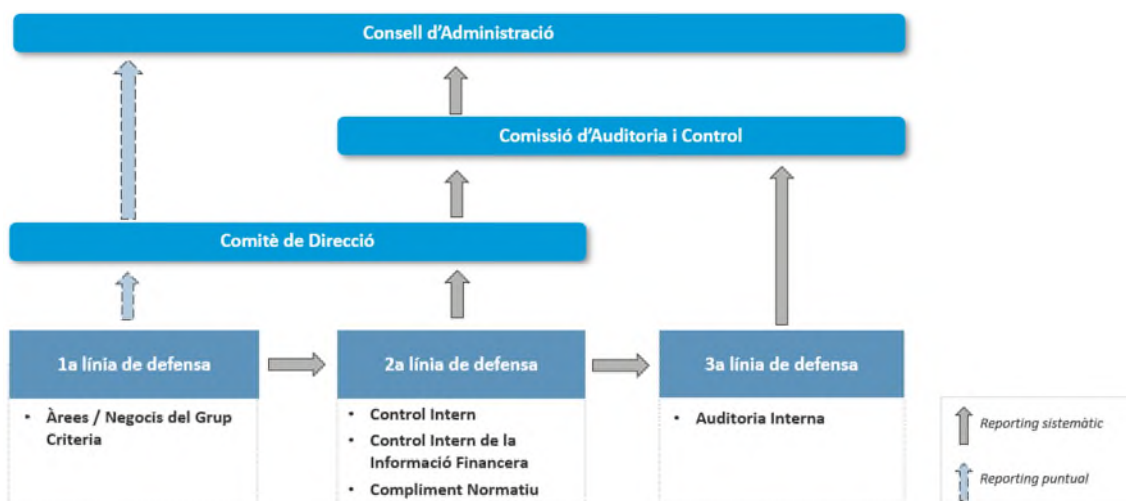
Partint de la metodologia establerta als estàndards internacionals del Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO), el Model de GRC del Grup Criteria estableix quatre categories de riscos que, en cas de materialitzar-se, podrien afectar la consecució dels objectius del Grup:

- **Estratègics:** riscos relatius a la consecució dels objectius corporatius.
- **Financers:** riscos derivats de les principals variables financeres. Es divideixen en set subcategories diferents:
  - *Liquiditat:* possibilitat que hi hagi un dèficit d'actius líquids per satisfer els venciments contractuals dels passius i les necessitats de negoci.
  - *Crèdit:* possibilitat que alguna de les contraparts no compleixi les obligacions de pagament i les possibles pèrdues que se'n puguin derivar.
  - *Deteriorament de les participacions accionaries:* possibilitat d'incórrer en pèrdues o empitjorar la rendibilitat econòmica de les activitats de la Societat.
  - *Deteriorament dels actius immobiliaris:* possibilitat de depreciació dels actius immobiliaris.
  - *Deteriorament d'altres actius:* possibilitat de depreciació d'aquells actius del Grup que no són participacions ni actius immobiliaris.

- *Mercat*: possibilitat que el valor d'un instrument financer pugui variar a causa dels canvis en el preu de les accions, els tipus d'interès o els tipus de canvi.
- *Fiabilitat de la informació financera*: possibilitat d'afectació a la integritat, fiabilitat i qualitat de la informació financera.
- **Operacionals**: riscos relatius a pèrdues per errors o per gestió inadequada de processos interns, persones, sistemes, utilització dels actius o de la infraestructura operativa.
- **Legals / de compliment**: riscos relatius al compliment de lleis, regulacions o estàndards del mercat en què el Grup opera, així com compliment de polítiques internes.

### Entorn de control

Per al seu desenvolupament correcte, el Model de GRC adopta un enfocament metodològic basat en el Model de les tres Línies de Defensa, a partir del qual es defineixen diferents nivells d'activitat per assegurar que els riscos estiguin gestionats i supervisats de manera eficaç.



El **Consell d'Administració**, mitjançant la Comissió d'Auditoria i Control, supervisa l'eficàcia del sistema de control intern i de gestió de riscos corporatius del Grup, inclosos els fiscals.

A més, la **Comissió d'Auditoria i Control (CAC)** supervisa els serveis d'auditoria interna i tot el procés d'elaboració i presentació de la informació financera de Criteria, abans que el Consell d'Administració l'aprovi.

**Primera línia de defensa.** Les Àrees/Negocis del Grup s'encarreguen de:

- a. Identificar, avaluar, mitigar i controlar els riscos seguint la política i els procediments interns aprovats.
- b. Reportar a la segona línia de defensa l'estat dels riscos dels quals són responsables.
- c. Mantenir un control intern efectiu i executar procediments de control sobre els riscos de manera constant.



**Segona línia de defensa.** Formada per les funcions següents:

- a. Control Intern
- b. Control Intern de la Informació Financera
- c. Compliment Normatiu

**a. Control Intern**

La Funció de Control Intern s'encarrega de:

- Definir el Model de GRC.
- Participar activament en l'elaboració de l'estratègia de riscos i en les decisions importants sobre la seva gestió.
- Fer un monitoratge continu de l'efectivitat i l'evolució dels controls i els riscos per poder informar-ne el Comitè de Direcció i la Comissió d'Auditoria i Control.
- Monitorar i assegurar l'homogeneïtat i l'actualització del Model de GRC.
- Implementar les millores corresponents en el Model de GRC.

Al seu torn, reporta al Comitè de Direcció i als Òrgans de Govern la informació següent:

- Semestralment: els riscos (rellevants, emergents i materialitzats) de les àrees i negocis, l'efectivitat de les activitats de control que els mitiguen, així com els plans d'acció establerts.
- Immediatament: tots aquells riscos que puguin suposar una amenaça per a l'existència o continuïtat del Grup.

**b. Control Intern de la Informació Financera**

La Funció de Control Intern de la Informació Financera s'encarrega, bàsicament, de:

- Implantar i assegurar l'existència d'una cultura de control intern de la informació financera a tots els nivells organitzatius en què calgui, duent a terme, en cas que es consideri necessari, accions formatives a les àrees afectades.
- Avaluar que la informació financera elaborada pel Grup Criteria inclou les transaccions, els fets i altres esdeveniments que l'afecten de conformitat amb la normativa aplicable.
- Assessorar en matèria de control intern sobre la informació financera, elaborant o impulsant polítiques, normes i codis interns o, si escau, millorant-los.
- Mantenir una comunicació contínua amb Auditoria Interna sobre les debilitats i els aspectes de millora del Sistema de Control Intern sobre la Informació Financera (SCIIF).

Al seu torn, a través de la Subdirecció General Adjunta de Finances, Mitjans i Recursos Humans, es reporta als Òrgans de Govern la informació següent:

- Certificació que acrediti que els responsables han executat correctament, dins el termini establert i de la manera pertinent, les activitats de control clau sobre la informació financera, i comunicació del seguiment de les debilitats detectades i els seus plans d'acció.
- Els aspectes rellevants sorgits de la revisió contínua del SCIIF.

### *c. Compliment Normatiu*

L'objectiu de la funció de Compliment Normatiu és la supervisió dels riscos legals i/o de compliment, definits aquests en el Model de Criteria com els riscos relatius al compliment de la legislació aplicable i a les normes internes, de les quals es puguin derivar sancions disciplinàries administratives, judicials o danys reputacionals.

La supervisió del risc es fa mitjançant controls de la segona línia de defensa, que permeten detectar possibles deficiències en els procediments implantats a Criteria. En cas de detecció de deficiències, es desenvolupen, juntament amb les àrees de gestió afectades, propostes d'accions de millora sobre les quals es fa un seguiment periòdic fins que queden efectivament implantades. Així mateix, es fa seguiment del compliment de les normes de conducta de la Societat, entre les quals hi ha el Codi Ètic, el Reglament Intern de Conducta en l'àmbit del Mercat de Valors (RICMV), la Política de Sancions i Contramesures Financeres Internacionals, la Política de Prevenció de Delictes, la Política de Protecció de Dades de Caràcter Personal i la Política d'Ús dels Sistemes d'Informació.

L'objectiu de Criteria és, d'una banda, minimitzar la probabilitat que es materialitzin aquests riscos i, de l'altra, en el cas que es materialitzin, que les deficiències es detectin, reportin i solucionin amb celeritat.

La gestió del risc en l'àmbit de compliment normatiu es basa en l'estructura següent:

- Comissió d'Auditoria i Control: supervisa el compliment normatiu de la Societat i del RICMV i, en general, de les regles de govern corporatiu que li siguin aplicables.
- Comitè de Direcció: impulsa la cultura del compliment normatiu a Criteria i fa el seguiment del risc i de les mesures de mitigació que, si escau, s'estableixin.
- Comitè de Prevenció de Delictes: supervisa la implantació i el compliment del Codi Ètic, de la Política de Prevenció de Delictes i de la Política Anticorrupció, si escau.
- Comitè de Protecció de Dades i Seguretat de la Informació: vetlla per la coordinació i pel compliment de la Política de Protecció de Dades i dirigeix els punts que s'hi destaquen.
- Òrgan de Seguiment del RICMV: vetlla pel compliment de les normes de conducta dels mercats de valors i de les regles del RICMV per part de les Persones Subjectes al RICMV.
- Comitè de Sancions i Contramesures Financeres Internacionals: supervisa la implantació i el compliment de la Política de Sancions i Contramesures Financeres Internacionals en les societats del Grup.
- Àrees de negoci i de gestió: són el màxim exponent del control de primer nivell de l'activitat de la Societat, perquè estableixen controls propers als riscos i es tracta d'un control expert.
- Altres assessors: conformada pels diferents experts interns i externs que ofereixen assessorament en les matèries que requereixen una especialització. Entre aquests, cal esmentar l'Assessoria Jurídica, la Secretaria del Consell d'Administració, consultors externs, etc.

El compliment normatiu no correspon a una àrea específica sinó a tota la Societat, que ha d'assegurar el compliment de la normativa vigent.

A la intranet corporativa de Criteria hi ha un canal confidencial (i, si escau, anònim) de consultes i denúncies per rebre els dubtes que puguin suscitar la interpretació o l'aplicació del Codi Ètic, de la Política de Prevenció de Delictes, de la Política Anticorrupció, de la Política d'Ús dels Sistemes d'Informació, de la Política del Sistema de Control Intern sobre la Informació Financera (SCIIF) i de la Política del Sistema de Control Intern sobre la Informació no Financera (SCIINF), així com per rebre denúncies dels incompliments de les normes internes esmentades que hi pugui haver.

### **Tercera línia de defensa. Auditoria interna**

La Funció d'Auditoria Interna, en dependència de la Direcció d'Auditoria i Control Intern, és la responsable d'informar la Comissió d'Auditoria i Control del funcionament adequat del sistema de control intern del Grup.

Sota els principis d'independència i objectivitat, i aplicant un enfocament sistemàtic i disciplinat, Auditoria Interna efectua serveis d'assegurament i consulta que agreguen valor al Grup.

Les seves principals funcions són:

- Avaluar l'eficàcia i l'eficiència dels sistemes de control intern establerts per a la mitigació dels riscos associats, amb especial atenció a:
  - El compliment de la legislació externa vigent i els requeriments dels organismes supervisors.
  - El compliment de les polítiques i normatives internes i l'alineació amb les millors pràctiques i bons usos sectorials.
  - La fiabilitat i integritat de la informació financera i operativa, incloent-hi l'efectivitat del Sistema de Control Intern de la Informació Financera (SCIIF).
  - L'ús econòmic i eficient dels recursos per part del Grup.
- Aportar valor mitjançant la proposta de recomanacions per resoldre les debilitats detectades en les revisions efectuades i el seguiment del seu grau d'implantació per part de les àrees responsables.
- Reportar de forma periòdica a l'Alta Direcció i a la CAC informació rellevant sobre les conclusions dels treballs efectuats, les debilitats detectades i les recomanacions formulades.

### **Resultats del Seguiment de Riscos Corporatius**

Actualment, el Model de GRC comprèn l'avaluació contínua de 129 riscos, 66 del negoci *holding* i 63 del negoci immobiliari, i el seu estat es reporta periòdicament als òrgans de direcció i govern del Grup.

En l'exercici 2021, d'aquests 129 riscos, se n'ha reportat la materialització de 3, i s'han pres les accions oportunes per esmenar-los sense que hagi suposat cap impacte en els resultats ni en la capacitat de generació de valor del Grup Criteria.

### 5.1. Gestió dels Riscos Financers

L'any 2021 serà recordat com l'any en què es van començar a curar les ferides socioeconòmiques provocades per la terrible crisi sanitària causada per la pandèmia per la COVID-19. Les grans potències econòmiques mundials van ser capaces de créixer a ritmes molt satisfactoris i aconseguir una recuperació completa (van superar el nivell de PIB del 2019). Això va ser possible gràcies, per una banda, a l'ampli desplegament i l'efectivitat de les vacunes, una situació que va permetre aixecar les restriccions i va facilitar la ràpida reactivació de molts sectors. I, per una altra, al suport d'uns estímuls fiscals i monetaris sense precedents. Tanmateix, aquest procés de curació ha estat esquitxat de contratemps (disrupcions en les cadenes globals de subministrament, preus elevats de l'energia i fort repunt de la inflació).

De cara al 2022, la clau per consolidar la recuperació exigeix continuar treballant perquè el creixement mundial sigui autosostingut. Hi ha diversos factors que condicionaran aconseguir aquest objectiu: i) és crucial mantenir sota control la situació sanitària; ii) velocitat de dissipació de les disrupcions en les cadenes globals de subministrament; iii) implementació del pla de recuperació Next Generation UE; iv) repunt de les tensions geopolítiques i les seves possibles derivades econòmiques; v) fort repunt de la inflació.

En l'àmbit organitzatiu, la pandèmia de la COVID-19 va comportar que es creessin protocols específics i s'apliquessin mesures extraordinàries per prevenir, detectar i controlar contagis de SARS-CoV2 en l'àmbit laboral i tenint en compte la seguretat i la salut de tota la plantilla. Els protocols i les mesures es van definir seguint el principi de màxima prudència i s'han anat adaptant en cada moment a la gravetat de la situació, seguint les directrius de les autoritats sanitàries competents. El març de 2021 es va obtenir la certificació d'AENOR de Protocols davant la COVID-19. Aquesta certificació garanteix, a través d'auditories trimestrals, l'aplicació correcta de protocols adequats per protegir la salut de les persones treballadores i prevenir la propagació de la pandèmia als centres de treball.

Així mateix, la crisi sanitària també ha impactat en els riscos financers als quals està exposada l'activitat del Grup. Als apartats següents es detallen les polítiques implementades pel Grup per mitigar-ne l'impacte.

#### Risc de liquiditat

El risc de liquiditat es refereix a la possibilitat de no poder complir les obligacions de pagament a causa del fet que no es pugui desinvertir en un instrument financer amb la rapidesa suficient i sense incórrer en costos addicionals significatius o a l'obtenció de finançament addicional.

Criteria considera a l'efecte de la gestió de la seva liquiditat la generació de fluxos sostinguts i significatius dels seus negocis i inversions, així com la capacitat de realització de les seves inversions que, en general, cotitzen en mercats actius i profunds, tot mantenint una estructura adequada de finançament a llarg termini.

Criteria monitora el risc de liquiditat mitjançant el seguiment constant d'indicadors de gestió: ràtio d'endeutament net (deute net sobre el valor dels actius), liquiditat disponible a determinats terminis i ràtio de cobertura d'interessos. Com a conseqüència de l'impacte que la pandèmia per la COVID-19 va tenir i segueix tenint en els mercats, i més concretament en les societats en què Criteria participa, causant en alguns casos la disminució de la distribució de dividendes previstos en l'exercici, Criteria ha fet un seguiment més exhaustiu d'aquests indicadors per mitigar possibles riscos de liquiditat.

En aquest sentit, des de l'inici de la pandèmia, s'ha efectuat una gestió activa de l'endeutament per tal d'aconseguir més flexibilitat, mantenir-hi uns nivells de liquiditat còmodes i allargar-ne els venciments. Així, durant l'exercici 2021 s'han dut a terme les actuacions següents:

- Renegociació de les condicions financeres de préstecs bilaterals per un import nocial de 700.000 milers d'euros. Se n'han optimitzat els diferencials de crèdit i se n'han estès els venciments 2 anys de mitjana (vegeu Nota 14).
- Emissió de bons sènior bescanviabls en accions de Cellnex per un import nocial de 200.000 milers d'euros, amb venciment el 2025, amb un cupó del 0% (*yield* negativa de 0,62%) (vegeu Nota 14.1).
- Obtenció de nou finançament a través de préstecs bilaterals per un import nocial de 610.000 milers d'euros, amb venciments compresos entre el 2024 i el 2026 (vegeu Nota 14).
- Amortització anticipada de préstecs bilaterals per un import nocial de 200.000 milers d'euros, amb venciment el 2024 (vegeu Nota 14).
- Finalment, s'han estès pòlisses de crèdit per un import total de 355.000 milers d'euros i s'han contractat noves pòlisses de crèdit fins a assolir un import total de 550.000 milers d'euros totalment disponibles a 31 de desembre de 2021 (vegeu Nota 14.2). Els venciments de les pòlisses de crèdit estan compresos entre els exercicis 2023 i 2024.

El 82,8% del finançament de la Societat té venciment a llarg termini (vegeu Nota 14).

El venciment dels actius i passius financers de la Societat es mostra a les notes corresponents de la memòria (vegeu Notes 7 i 14).

En la data de formulació d'aquests comptes anuals, Criteria té qualificacions creditícies per Fitch Ratings i per Moody's:

Agència	Qualificació	Última revisió
Fitch Ratings	BBB+ (negatiu)	24/04/2021
Moody's	Baa2 (estable)	29/04/2021

### Risc de crèdit

És el risc d'incórrer en pèrdues per l'incompliment de les obligacions contractuals de pagament per part d'un deutor o les variacions en la prima de risc lligades a la seva solvència financera.

El principal risc de crèdit és el derivat de la participació en entitats del grup i associades, principalment cotitzades, diferenciat del risc del valor de mercat de les seves accions. El risc en aquest tipus d'inversions és associat a l'evolució dels negocis de la participada, i eventualment a la fallida d'aquesta, i la cotització és un simple indicador. Aquest risc s'ha conceptualitzat, de manera general, com un risc de crèdit. L'Àrea d'Inversions de Criteria porta el seguiment dels resultats de les participacions de Criteria, efectua els tests de deteriorament periòdics i analitza la rendibilitat corresponent per a la Societat.



A continuació s'informa de la concentració del risc per qualitat creditícia dels instruments de patrimoni i els valors representatius de deute a 31 de desembre de 2021 i 2020, respectivament:

Milers d'euros			
	Inversions en empreses associades (Nota 7.2)	Instruments de patrimoni (Nota 8.1)	Valors representatius de deute (Nota 8.2)
> A+	-	82.202	-
A+	-	52.008	-
A	-	272.111	-
A-	1.550.499	466.218	-
BBB+	9.943.778	1.002.987	-
BBB	4.766.940	459.987	2.207
BBB-	-	1.658.310	4.001
<BBB-	-	442.169	6.031
Sense qualificació	-	441.166	3.000
<b>Saldo a 31/12/2021</b>	<b>16.261.217</b>	<b>4.877.158</b>	<b>15.239</b>

Milers d'euros			
	Inversions en empreses associades (Nota 7.2)	Instruments de patrimoni (Nota 8.1)	Valors representatius de deute (Nota 8.2)
> A+	-	33.047	-
A+	-	-	-
A	-	394.262	3.000
A-	1.550.499	196.668	-
BBB+	9.942.071	835.383	-
BBB	4.360.276	101.145	-
BBB-	-	1.482.174	-
<BBB-	-	354.390	9.000
Sense qualificació	-	338.154	11.748
<b>Saldo a 31/12/2020</b>	<b>15.852.846</b>	<b>3.735.223</b>	<b>23.748</b>

Per confeccionar els detalls de concentració del risc per qualitat creditícia s'ha utilitzat la qualificació de Fitch Ratings; a falta d'aquesta, la qualificació de Moody's, i, en cas de no tenir cap de les anteriors, la qualificació de Standard & Poor's.

Així mateix, hi ha risc de crèdit pel que fa a les inversions d'excedents de tresoreria de la Societat i en els saldos en compte corrent. En aquest sentit, la Societat compta amb una política de col·locació d'excedents de tresoreria en productes financers molt líquids, oferts o dipositats en entitats solvents.

### Risc de mercat

Es refereix al risc que el valor d'un instrument financer pugui variar a causa dels canvis en el preu de les accions, els tipus d'interès o els tipus de canvi. La conseqüència d'aquests riscos és la possibilitat d'incórrer en disminucions del patrimoni net o en pèrdues pels moviments dels preus de mercat o per la fallida de les posicions que formen la cartera de participacions, no de negociació, amb un horitzó a mitjà i llarg termini.

### ***Risc de preu***

A 31 de desembre de 2021, el 91,0% del valor de mercat de les inversions de la Societat en instruments de capital correspon a valors cotitzats. En conseqüència, la Societat està exposada al risc de mercat generalment associat a les companyies cotitzades. Els valors cotitzats estan exposats a fluctuacions en el preu i volums de negociació, a causa de factors que escapen del control de la Societat. Criteria fa un seguiment constant d'indicadors de gestió per monitorar el risc de preu: evolució diària del valor de mercat brut i net dels actius.

El valor de mercat de les inversions de la Societat en instruments de capital (vegeu Notes 7 i 8) es va veure clarament impactat en l'inici de l'afectació de la pandèmia de la COVID-19. Posteriorment, després de les mesures que van adoptar la major part de bancs centrals i reguladors financers en l'àmbit global, així com dels anuncis de disponibilitat de vacunes eficaces contra la COVID-19, les condicions de mercat es van anar normalitzant. El 2021, la sòlida recuperació econòmica es va veure reflectida en l'evolució dels mercats financers internacionals, que va ser molt favorable. L'estabilitat va ser la tònica predominant durant tot l'any i en gairebé totes les classes d'actius, amb l'excepció de les primeres matèries i, en menys mesura, del deute públic. Per part seva, les borses van mostrar una fermesa excel·lent i, en el cas particular dels mercats dels països avançats, la volatilitat va estar en nivells baixos, sense que es produïssin sobresalts d'envergadura.

A més del bon comportament de l'economia mundial, va haver-hi altres factors destacats que van sustentar la bona dinàmica de l'entorn financer global. Primer, el manteniment d'unes condicions monetàries i de liquiditat extremadament acomodaticies per part dels principals bancs centrals del globus (Reserva Federal dels EUA, Banc Central Europeu i Banc del Japó). Segon, els efectes derivats d'unes polítiques fiscals expansives. I tercer, les sorpreses positives en els beneficis empresarials, la magnitud dels quals va ser molt destacable, tant als EUA com a Europa, cosa que va propiciar que aquests creïessin a taxes molt elevades el 2021.

En aquest sentit destaca, per sobre de la resta, la borsa estatunidenca, en part gràcies al pes més elevat davant d'altres índexs dels sectors lligats a la tecnologia, que durant l'any van tenir acompliment formidable. Així, doncs, l'índex de referència en aquest país, l'S&P 500, va assolir una revaloració del 27 %. A Europa, les borses també van mostrar una fortalesa molt destacable, per bé que amb disparitats notòries entre països. La rendibilitat de l'índex Eurostoxx, de referència al vell continent, va ser del 20%, el mercat borsari a França va créixer el 29%, a Itàlia el 23 % i a Alemanya el 13%. Per part seva, els guanys de la borsa espanyola van ser més moderats, amb una revaloració en el còmput anual del 8%.

En aquest sentit, el valor brut dels actius (GAV) de Criteria al tancament de 31 de desembre de 2021 s'ha incrementat un 22,8% respecte del tancament de 31 de desembre de 2020, i s'ha assolit un import de 23.805 milions d'euros.

### ***Risc de tipus d'interès***

Es manifesta principalment en la variació dels costos financers pel deute a tipus variable. Per tant, el risc es deriva bàsicament del mateix endeutament de la Societat. En aquest sentit, en la gestió del risc de tipus d'interès es té en compte la variació dels costos financers derivats dels diferents instruments financers de deute i derivats davant els canvis en l'estructura de la corba del tipus de mercat.

El tipus d'interès de mercat afecta els resultats financers, atès que hi ha determinats passius financers que estan contractats a tipus variable (referenciat a l'euríbor). Per tant, hi ha una exposició a la variació del tipus d'interès. La Societat monitora l'impacte de les variacions de tipus d'interès de manera periòdica.

Així mateix, amb l'objecte de mitigar el risc a variacions de tipus d'interès sobre l'endeutament a tipus variable, la Direcció de la Societat avalua l'oportunitat d'entrar en contractes de permuta financera, tenint en compte els tipus d'interès actuals i les expectatives d'interès futures. En aquest sentit, la Societat manté a tipus fix un 71% dels seus passius financers i mitiga el risc de possibles repunts dels tipus d'interès.

L'exposició al resultat d'acord amb els instruments indicats, a 31 de desembre de 2021 i 2020, es presenta a continuació:

Milers d'euros		
Anàlisi de sensibilitat per a l'efecte en el resultat abans d'impostos		
Variació	31/12/2021	31/12/2020
-50 pb	(3.425)	(6.880)
+50 pb	3.425	4.746
+100 pb	(2.461)	208

### Risc de tipus de canvi

La major part dels actius i passius del Balanç de la Societat tenen com a moneda funcional l'euro. Els actius principals del Balanç que estan subjectes a les oscil·lacions canviàries són els següents:

Epígraf del Balanç	Actiu	Moneda	Milers d'euros (*)
Participacions en empreses associades i negocis conjunts (vegeu Nota 7.2)	The Bank of East Asia	HKD	1.550.499
		MXN	881.944
		USD	713.932
		GBP	103.768
		SEK	44.523
	Inversions financeres - Instruments de patrimoni (vegeu Nota 8.1)	Renda Variable cotitzada	CHF
JPY			30.356
NOK			20.847
DKK			12.058
PLN			5.073
Efectiu i altres actius líquids equivalents (vegeu Nota 11)			Dipòsits a termini i comptes corrents
	NOK	14.021	

(\*) Tipus de canvi oficial del Banc Central Europeu a 31 de desembre de 2021.

Regularment, la Direcció avalua la conveniència de prendre o no prendre posicions de cobertura davant dels riscos de tipus de canvi.

A més, la Societat pot estar exposada al risc de divisa de manera indirecta a través de les inversions en moneda estrangera que hagin fet les societats participades degudes, en alguns casos, a la forta presència internacional. La participada mateixa avalua aquests riscos i, si escau, els cobreix.

#### **Risc de deteriorament (de les participacions accionaries, dels actius immobiliaris i d'altres)**

Per a Criteria, el deteriorament de les participades accionaries és el principal risc del seu model de negoci, com és natural en una societat el principal objecte de la qual és la tinença de participacions. Aquest risc de deteriorament radica en la possibilitat d'incórrer en pèrdues o empitjorar la rendibilitat econòmica de les activitats de Criteria, com a conseqüència de moviments adversos dels preus de mercat o de la insolvència de les inversions efectuades a través d'instruments de capital.

En aquest sentit, l'Àrea d'Inversions de la Societat duu a terme un seguiment continuat de les participacions de manera individualitzada amb la finalitat de poder adoptar en cada moment les decisions més oportunes en funció de l'evolució observada i prevista dels mercats i de l'estratègia de la Societat. Així mateix, fa un monitoratge continu dels valors, per avaluar si es donen evidències objectives de deteriorament.

També es fa un seguiment de les principals participades per part d'analistes dedicats a monitorar l'evolució de les dades econòmiques i financeres, així com a entendre i alertar de canvis normatius, de negoci i dinàmiques competitives als països i sectors en què operen aquestes participades.

D'altra banda, pel que fa a la cartera d'actius immobiliaris, per assegurar que el seu valor recuperable suporta el seu valor en llibres, la Societat utilitza models interns per a cadascun dels segments d'actius immobiliaris definits, per tal de determinar els ajustos sobre la valoració de referència atorgada en taxacions individuals completes o sobre valoracions efectuades per experts independents que es fan de manera periòdica.

Els actius immobiliaris es gestionen amb l'objectiu de recuperar la inversió efectuada i obtenir una rendibilitat addicional, bé sigui mitjançant el lloguer (inversions immobiliàries), el desenvolupament immobiliari o la venda (existències).

#### **Risc de fiabilitat de la informació financera**

Es refereix al risc que afecta la integritat, fiabilitat i qualitat de la informació financera. Tal com s'ha descrit anteriorment, el Grup disposa d'un Sistema de Control Intern de la Informació Financera adequat i eficaç.

## 6. Inversions immobiliàries

El moviment d'aquest capítol del balanç en els exercicis 2021 i 2020, així com la informació més significativa que afecta aquest epígraf, ha estat el següent:

	Milers d'euros				31/12/2021
	31/12/2020	Altes	Baixes	Traspassos (Nota 10)	
<b>Cost:</b>	<b>228.148</b>	<b>51</b>	<b>(7.878)</b>	<b>(16.660)</b>	<b>203.661</b>
Terrenys i Construccions	202.060	12	(7.762)	(15.942)	178.368
Instal·lacions tècniques	26.088	39	(116)	(718)	25.293
<b>Amortització acumulada:</b>	<b>(14.859)</b>	<b>(1.354)</b>	<b>408</b>	<b>1.931</b>	<b>(13.874)</b>
Construccions	(7.809)	(881)	362	1.687	(6.641)
Instal·lacions tècniques	(7.050)	(473)	46	244	(7.233)
<b>Deterioraments</b>	<b>(147.792)</b>	<b>(505)</b>	<b>4.994</b>	<b>10.838</b>	<b>(132.465)</b>
<b>Total</b>	<b>65.497</b>	<b>(1.808)</b>	<b>(2.476)</b>	<b>(3.891)</b>	<b>57.322</b>

	Milers d'euros				31/12/2020
	31/12/2019	Altes	Baixes	Traspassos (Nota 10)	
<b>Cost:</b>	<b>232.323</b>	<b>73</b>	<b>(1.689)</b>	<b>(2.559)</b>	<b>228.148</b>
Terrenys i Construccions	205.622	39	(1.643)	(1.958)	202.060
Instal·lacions tècniques	26.701	34	(46)	(601)	26.088
<b>Amortització acumulada:</b>	<b>(15.018)</b>	<b>(1.453)</b>	<b>140</b>	<b>1.472</b>	<b>(14.859)</b>
Construccions	(8.259)	(968)	123	1.295	(7.809)
Instal·lacions tècniques	(6.759)	(485)	17	177	(7.050)
<b>Deterioraments</b>	<b>(152.550)</b>	<b>4.150</b>	<b>896</b>	<b>(288)</b>	<b>(147.792)</b>
<b>Total</b>	<b>64.755</b>	<b>2.770</b>	<b>(653)</b>	<b>(1.375)</b>	<b>65.497</b>

Durant l'exercici 2021, la Societat ha registrat dotacions per deteriorament del valor per un import de 6.969 milers d'euros (3.856 milers d'euros durant l'exercici 2020) i reversions del deteriorament de valor per un import de 6.464 milers d'euros (8.006 milers d'euros en l'exercici 2020) a l'epígraf «Deteriorament i resultat per alienacions d'immobilitzat» (vegeu Nota 16.e) del Compte de pèrdues i guanys adjunt. Corresponen a les inversions immobiliàries en què el valor recuperable determinat a partir de valoracions fetes per tercers experts independents, ajustat d'acord amb el model intern de valoració (vegeu Nota 4.c), ha resultat inferior o superior al valor net comptabilitzat.

D'altra banda, durant l'exercici 2021 la Societat ha alienat elements de les inversions immobiliàries. S'ha obtingut un benefici abans d'impostos de 1.655 milers d'euros (261 milers d'euros en l'exercici 2020) com a resultat d'aquestes vendes, que s'ha registrat a l'epígraf «Deteriorament i resultat per alienacions d'immobilitzat» del Compte de pèrdues i guanys adjunt (vegeu Nota 16.e).

### Tipus d'inversions i destinació d'aquestes

Les inversions immobiliàries de la Societat es corresponen principalment amb immobles destinats a la seva explotació en règim de lloguer.

L'ús i la ubicació geogràfica de les inversions destinades a l'explotació mitjançant lloguer, incloses a l'epígraf «Inversions immobiliàries», es distribueix, al tancament dels exercicis 2021 i 2020, de la manera següent:

Distribució per tipus d'ús	Metres quadrats	
	2021	2020
Habitatges	136.041	150.954
Naus industrials	1.246	2.065
Oficines i locals	1.146	1.146
<b>Total</b>	<b>138.433</b>	<b>154.165</b>

Distribució per àrea geogràfica	Metres quadrats	
	2021	2020
Barcelona	20.381	19.953
Alacant	13.532	19.708
Tarragona	12.114	13.052
València	12.949	12.538
Girona	9.176	9.324
Altres	70.281	79.590
<b>Total</b>	<b>138.433</b>	<b>154.165</b>

La política de la Societat és formalitzar pòlisses d'assegurances per cobrir els possibles riscos als quals estan subjectes els diversos elements de les seves inversions immobiliàries. Els Administradors de la Societat revisen anualment, o quan alguna circumstància ho fa necessari, les cobertures i els riscos coberts, i s'acorden els imports que raonablement s'han de cobrir per a l'any següent. Al tancament dels exercicis 2021 i 2020, no hi havia cap dèficit de cobertura relacionat amb aquests riscos.

Al tancament de l'exercici 2021, no hi ha cap tipus de restricció per a la realització de noves inversions immobiliàries ni per al cobrament d'ingressos meritats, ni tampoc en relació amb els recursos obtinguts d'una possible alienació. A 31 de desembre de 2021, no hi ha compromisos de compra.

Els ingressos meritats durant els exercicis 2021 i 2020 derivats del lloguer d'aquestes inversions immobiliàries han pujat a 3.565 i 5.783 milers d'euros, respectivament (Nota 16.a), i consten registrats a l'epígraf «Import net del volum de negoci - vendes d'immobles i arrendaments» del compte de pèrdues i guanys adjunt. D'altra banda, les despeses d'explotació registrades durant els exercicis 2021 i 2020 per tots els conceptes relacionats amb aquests ingressos van pujar a 1.065 i 1.204 milers d'euros, respectivament.



## Arrendaments

Al tancament dels exercicis 2021 i 2020, tots els arrendaments operatius d'habitatges que la Societat té contractats poden ser rescindits pels arrendataris amb un preavís, en la seva majoria, d'un mes, per la qual cosa no hi ha quotes d'arrendament mínimes no cancel·lables, d'acord amb els actuals contractes en vigor.

Pel que fa als arrendaments d'oficines, locals i naus industrials, la Societat té contractat amb els arrendataris les següents quotes d'arrendament mínimes, d'acord amb els actuals contractes en vigor, sense tenir en compte la repercussió de les despeses comunes, els increments futurs per IPC ni les actualitzacions futures de rendes pactades contractualment:

### Milers d'euros

Arrendament operatiu	2021	2020
<b>Quotes mínimes</b>		
Menys d'1 any	44	69
Entre 1 i cinc anys	73	155
Més de cinc anys	16	28
<b>Total</b>	<b>133</b>	<b>252</b>

A 31 de desembre de 2021 i 2020, no hi ha quotes contingents.

## 7. Inversions en empreses del grup, associades i negocis conjunts a llarg i curt termini

La informació més significativa relacionada amb els títols inclosos als epígrafs «Participacions en empreses del grup» i «Participacions en empreses associades i negocis conjunts» al tancament de l'exercici 2021 s'adjunta als Annexos I i II, respectivament.

### 7.1. Participacions en empreses del grup

El moviment de les inversions en empreses del grup durant els exercicis 2021 i 2020 és el següent:

	Milers d'euros					Total
	Altes	Baixes	Dividends contra cost	Deteriora ments (Nota 16.f)	Traspassos	
<b>Saldo a 31/12/2020</b>						<b>1.840.886</b>
Criteria Venture Capital, S.I.C.C., S.A.	14.800	-	-	6.779	-	21.579
Mediterránea Beach & Golf Community, S.A.U.	14.000	-	-	-	-	14.000
Altres	437	(440)	-	(428)	-	(431)
<b>Moviments de l'any 2021</b>	<b>29.237</b>	<b>(440)</b>	-	<b>6.351</b>	-	<b>35.148</b>
<b>Saldo a 31/12/2021</b>						<b>1.876.034</b>

	Milers d'euros					Total
	Altes	Baixes	Dividends contra cost	Deteriora ments (Nota 16.f)	Traspassos (Nota 9)	
<b>Saldo a 31/12/2019</b>						<b>1.554.871</b>
Saba Infraestructuras, S.A.	-	-	-	-	283.529	283.529
Caixa Capital Micro II, F.C.R.	161	(1.218)	-	-	-	(1.057)
Criteria Venture Capital, S.I.C.C., S.A.	-	-	-	3.543	-	3.543
<b>Moviments de l'any 2020</b>	<b>161</b>	<b>(1.218)</b>	-	<b>3.543</b>	<b>283.529</b>	<b>286.015</b>
<b>Saldo a 31/12/2020</b>						<b>1.840.886</b>

A 31 de desembre de 2021, cap de les inversions en empreses del grup cotitza en borsa.

Durant l'exercici 2021, Criteria ha dut a terme les operacions amb empreses del grup detallades a continuació:

#### **Mediterránea Beach & Golf Community, S.A.U.**

En data 25 de febrer de 2021, Mediterránea Beach & Golf Community, S.A.U. va fer una ampliació de capital per un import de 14.000 milers d'euros, mitjançant l'emissió de 228.780 accions noves de 41 euros de valor nominal, amb una prima d'emissió de 4.620 milers d'euros, que Criteria va subscriure i desemborsar íntegrament.

A 31 de desembre de 2021, la participació de la Societat en Mediterránea Beach & Golf Community és del 100%.

### Criteria Venture Capital, S.I.C.C., S.A.

En data 6 de maig de 2021, Criteria Venture Capital, S.I.C.C., S.A. va fer una ampliació de capital per un import de 14.800 milers d'euros, mitjançant l'emissió de 3.700.000 accions noves d'1 euro de valor nominal, amb una prima d'emissió d'11.100 milers d'euros, que Criteria va subscriure i desemborsar íntegrament.

A 31 de desembre de 2021, la participació de la Societat en Criteria Venture Capital és del 100%.

### Saba Infraestructuras

En l'exercici 2020, a causa que el negoci de gestió d'aparcaments que es manté a través de la participació en Saba Infraestructuras, S.A. va deixar de considerar-se com a mantingut per a la venda, es va traspasar la participació en Saba Infraestructuras, S.A. des de l'epígraf d'«Actius no corrents mantinguts per a la venda» a l'epígraf de «Participacions en empreses del grup» (vegeu Nota 9).

### 7.2. Participacions en empreses associades i negocis conjunts

A 31 de desembre de 2021, la Societat no participa en cap negoci conjunt.

Els moviments d'aquest epígraf del balanç adjunt per als exercicis 2021 i 2020 es mostren a continuació:

	Milers d'euros					Total
	Altes	Baixes	Dividends contra cost	Deteriora	Traspassos (Nota 8.1.1)	
<b>Saldo a 31/12/2020</b>						<b>15.852.846</b>
Naturgy Energy Group, S.A.	406.665	-	-	-	-	406.665
CaixaBank, S.A.	-	-	-	-	1.706	1.706
<b>Moviments de l'any 2021</b>	<b>406.665</b>	-	-	-	<b>1.706</b>	<b>408.371</b>
<b>Saldo a 31/12/2021</b>						<b>16.261.217</b>

	Milers d'euros					Total
	Altes	Baixes	Dividends contra cost	Deterioram ents	Traspassos (Nota 9)	
<b>Saldo a 31/12/2019</b>						<b>15.881.841</b>
CaixaBank, S.A.	45.319	-	-	-	-	45.319
Vithas Sanidad, S.L.	-	-	-	-	(74.314)	(74.314)
<b>Moviments de l'any 2020</b>	<b>45.319</b>	-	-	-	<b>(74.314)</b>	<b>(28.995)</b>
<b>Saldo a 31/12/2020</b>						<b>15.852.846</b>

Durant l'exercici 2021, Criteria ha dut a terme les operacions en empreses associades detallades a continuació:

#### Naturgy Energy Group, S.A.

En data 18 de maig de 2021, es va comunicar al mercat que el Consell d'Administració de CriteriaCaixa va acordar, a la seva última reunió, reforçar la seva posició en el capital social de Naturgy. La Comissió Executiva del Patronat de la Fundació Bancària "la Caixa" va ratificar aquest acord.

Durant l'exercici 2021 s'han adquirit accions a mercat per un import de 406.665 milers d'euros, que representen un 1,92% del capital social de Naturgy.

A 31 de desembre de 2021, la participació de Criteria en Naturgy és del 26,71% (24,79% a 31 de desembre de 2020).

#### CaixaBank, S.A.

Durant el primer trimestre de l'exercici 2021 es va formalitzar el procés de fusió entre CaixaBank i Bankia. La data de presa de control efectiu va ser el 23 de març de 2021, una vegada complertes totes les condicions suspensives.

Com a conseqüència, CaixaBank va fer una ampliació de capital, per donar entrada als antics accionistes de Bankia; com a resultat, la participació de Criteria en CaixaBank va passar del 40,43% a 31 de desembre de 2020 al 30,01% a 31 de desembre de 2021.

#### The Bank of East Asia, Ltd.

Durant l'exercici 2021, com a conseqüència de les ampliacions de capital efectuades per The Bank of East Asia, LTD en el marc de *scrip dividends* (ja que Criteria ha optat per cobrar en efectiu), el percentatge de participació de Criteria s'ha reduït un 0,04%.

A 31 de desembre de 2021, la participació de la Societat en The Bank of East Asia, LTD és del 17,40% (17,44% a 31 de desembre de 2020).

#### Valor de cotització

A continuació, es facilita el percentatge de participació i el valor de cotització de les societats cotitzades classificades com a associades a 31 de desembre de 2021 i 2020:

Milers d'euros	31/12/2021		31/12/2020	
	% Part.	Valor de cotització	% Part.	Valor de cotització
CaixaBank, S.A.	30,01%	5.839.466	40,43%	5.080.626
Naturgy Energy Group, S.A.	26,71%	7.414.031	24,79%	4.557.179
The Bank of East Asia, Ltd. (*)	17,40%	644.767	17,44%	885.107
Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V. I	9,10 %	643.095	9,10 %	498.707
<b>Total</b>		<b>14.541.359</b>		<b>11.021.619</b>

(\*) Contravalor en euros utilitzant el tipus de canvi de la cotització de mercat que publica el Banc Central Europeu l'últim dia del mes.

### 7.3. Deteriorament en el valor de les participacions en empreses del grup i associades

És política de la Societat dur a terme un procés de revisió continu de la valoració de les seves participacions en empreses del grup i associades. En aquest sentit, i tenint en consideració l'impacte en els mercats de la pandèmia de la COVID-19 (vegeu Nota 5.1), la Societat ha efectuat les proves de deteriorament necessàries per avaluar el valor recuperable d'aquestes participacions i comprovar l'adequació del valor pel qual consten registrades en els comptes anuals de l'exercici 2021.

Per a les principals participacions en empreses del grup i associades, la Societat n'ha calculat els valors recuperables, mitjançant mètodes de valoració generalment acceptats, basats bàsicament en l'estimació de la participació en els fluxos d'efectiu que s'espera que l'empresa participada generi, procedents tant de les seves activitats ordinàries com de la seva alienació o baixa en comptes. En la valoració no s'han considerat, en cap cas, potencials primes de control.

A continuació es resumeixen els rangs d'hipòtesi emprats:

	Participacions bancàries		Participacions industrials	
	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2020
Mètode de valoració	Descompte de dividendes	Descompte de dividendes	Descompte de fluxos de caixa	Descompte de fluxos de caixa
Períodes de projecció	5 anys	5 anys	5 anys <sup>1</sup>	5 anys <sup>1</sup>
Taxa de descompte <sup>2</sup>	9,1% - 10,7%	9,3% - 10,5%	6,2% - 13,0%	6,2% - 13,0%
Taxa de creixement <sup>3</sup>	1,5% - 3,2%	1,6% - 3,5%	1,5%	1,5%

<sup>1</sup> En el cas de concessions, el període de projecció té en compte els terminis de concessió.

<sup>2</sup> Calculada sobre el tipus d'interès del bo alemany a 10 anys més la prima de risc país corresponent, més una prima de risc ( $\alpha$ ).

<sup>3</sup> Taxa de creixement utilitzada per calcular el valor residual més enllà del període cobert per les projeccions. Determinada en funció de les dades de l'últim període projectat, no superen mai l'increment del PIB nominal estimat per al país o els països on les entitats participades desenvolupen la seva activitat.

Atès el grau d'incertesa d'aquestes hipòtesis, se'n fa una anàlisi de sensibilitat per tal de confirmar si l'import recuperable segueix excedint l'import en llibres de la participada. En aquest sentit i de manera complementària a l'escenari central considerat a les proves de deteriorament, s'han considerat variacions possibles a les hipòtesis principals, incloent-hi les diverses estratègies de negoci i de compte de resultats de les participades, per contrastar la resistència del valor d'aquestes participacions a escenaris més adversos.

Les anàlisis de sensibilitat efectuades són les següents:

- a) Per a les participacions bancàries: variacions possibles en les principals hipòtesis del model, entre d'altres, la taxa de descompte: -1%, -0,5%, +0,5%, +1%; la taxa de creixement: -1%, -0,5%, +0,5%, +1%; així com, entre d'altres, el ROE sostenible, el volum de negoci, el marge financer, l'eficiència i el *cost of risk*.
- b) Per a les participacions industrials: variacions possibles en les principals hipòtesis clau del model, entre d'altres, la taxa de descompte: -0,5%, +0,5%; la taxa de creixement: -0,2%, +0,3% i la taxa de rendibilitat estimada a llarg termini: -0,2%, +0,3.

De les anàlisis de sensibilitat efectuades es desprèn que cap variació raonable en les hipòtesis clau resulta en un deteriorament significatiu.

Per a les participacions per a les quals no es pot determinar el valor raonable, el valor recuperable s'ha determinat a partir del valor teòric comptable més les plusvàlues (o minusvàlues) tàcites d'aquestes participades, nets de l'efecte fiscal. En concret, per a les participacions en empreses del grup immobiliàries, aquestes plusvàlues (o minusvàlues) tàcites són bàsicament atribuïbles a actius immobiliaris. Se n'ha determinat la quantia a partir de taxacions i valoracions que han dut a terme, al tancament del període, tercers experts independents i utilitzant el model intern de valoració de les societats del Grup (vegeu Nota 4.e).

De l'anàlisi de recuperabilitat efectuada amb la informació pública i l'exercici complet de valoració fet, no s'ha derivat la necessitat de registrar deteriorament significatiu en les participacions en empreses del grup i associades de la Societat durant l'exercici 2021.

#### 7.4. Altres actius financers

El detall d'aquest epígraf del balanç adjunt a 31 de desembre de 2021 i 2020 és el que es mostra a continuació:

	Milers d'euros			
	31/12/2021		31/12/2020	
	No corrents	Corrents	No corrents	Corrents
Crèdits a empreses del grup	362.986	157.011	480.686	6.370
Altres actius financers	-	26.098	-	41.768
<b>Total</b>	<b>362.986</b>	<b>183.109</b>	<b>480.686</b>	<b>48.138</b>

#### Crèdits a empreses del grup

	Milers d'euros				
	31/12/2020	Altes	Amortitzacions	Traspassos	31/12/2021
Crèdits concedits	480.686	39.000	-	(156.700)	362.986
Interessos de crèdits	-	-	-	-	-
<b>No corrents</b>	<b>480.686</b>	<b>39.000</b>	<b>-</b>	<b>(156.700)</b>	<b>362.986</b>
Crèdits concedits	6.000	-	(6.000)	156.700	156.700
Interessos de crèdits	370	7.725	(7.784)	-	311
<b>Corrents</b>	<b>6.370</b>	<b>7.725</b>	<b>(13.784)</b>	<b>156.700</b>	<b>157.011</b>

	Milers d'euros				
	31/12/2019	Altes	Amortitzacions	Traspassos	31/12/2020
Crèdits concedits	303.986	26.000	-	150.700	480.686
Interessos de crèdits	-	-	-	-	-
<b>No corrents</b>	<b>303.986</b>	<b>26.000</b>	<b>-</b>	<b>150.700</b>	<b>480.686</b>
Crèdits concedits	176.700	-	(20.000)	(150.700)	6.000
Interessos de crèdits	223	6.437	(6.290)	-	370
<b>Corrents</b>	<b>176.923</b>	<b>6.437</b>	<b>(26.290)</b>	<b>(150.700)</b>	<b>6.370</b>



Les característiques dels crèdits concedits a les diferents entitats del Grup a 31 de desembre de 2021 i 2020 es detallen a continuació:

Milers d'euros	31/12/2021			31/12/2020			
	Societat	Tipus d'interès	Límit	Saldo disposat	Tipus d'interès	Límit	Saldo disposat
	Fundació Bancària "la Caixa"	-	-	-	Fix (0,87%)	6.000	6.000
	Inmo Criteria Caixa	Fix (0,85%)	65.000	65.000	Fix (0,80%)	65.000	65.000
	Inmo Criteria Caixa	Fix (0,85%)	15.000	15.000	Fix (1,11%)	15.000	-
	Inmo Criteria Arrendamiento II	Fix (0,85%)	30.000	30.000	Fix (0,80%)	30.000	30.000
	Inmo Criteria Arrendamiento III	Fix (1,11%)	202.986	202.986	Fix (1,11%)	202.986	202.986
	Mediterránea Beach & Golf Community	Fix (0,85%)	63.500	50.000	Fix (1,11%)	29.000	5.000
					Fix (2,00%)	21.000	21.000
	Saba Infraestructuras	EUR6M (Floor 0%) + 2,30% - 2,75%	156.700	156.700	EUR6M (Floor 0%) + 2,30% - 2,75%	156.700	156.700
<b>Total</b>			<b>533.186</b>	<b>519.686</b>		<b>525.686</b>	<b>486.686</b>

El detall dels Crèdits a empreses del grup, segons el venciment, es detalla a continuació:

#### Desembre de 2021

	Milers d'euros					
	2022	2023	2024	2025	2026 i següents	Total
Saba Infraestructuras	156.700	-	-	-	-	<b>156.700</b>
Inmo Criteria Caixa	-	80.000	-	-	-	<b>80.000</b>
Inmo Criteria Arrendamiento II	-	30.000	-	-	-	<b>30.000</b>
Inmo Criteria Arrendamiento III	-	202.986	-	-	-	<b>202.986</b>
Mediterránea Beach & Golf Community	-	50.000	-	-	-	<b>50.000</b>
<b>Total</b>	<b>156.700</b>	<b>362.986</b>	-	-	-	<b>519.686</b>

#### Desembre 2020

	Milers d'euros					
	2021	2022	2023	2024	2025 i següents	Total
Saba Infraestructuras	-	156.700	-	-	-	<b>156.700</b>
Fundació Bancària "la Caixa"	6.000	-	-	-	-	<b>6.000</b>
Inmo Criteria Caixa	-	65.000	-	-	-	<b>65.000</b>
Inmo Criteria Arrendamiento II	-	30.000	-	-	-	<b>30.000</b>
Vivienda Asequible Arrendamiento y Servicios	-	202.986	-	-	-	<b>202.986</b>
Mediterránea Beach & Golf Community	-	-	26.000	-	-	<b>26.000</b>
<b>Total</b>	<b>6.000</b>	<b>454.686</b>	<b>26.000</b>	-	-	<b>486.686</b>

### *Altres actius financers*

A 31 de desembre de 2021, l'epígraf «Altres actius financers» recull 26.098 milers d'euros corresponents a l'estimació de la liquidació de l'Impost sobre Societats de l'exercici 2021 (41.768 milers d'euros el 2020) mantinguts amb la capçalera del grup fiscal, CaixaBank (vegeu Nota 15). La Societat, quan realitza la presentació de la liquidació definitiva de l'impost al mes de juliol, regularitza els imports calculats al tancament amb la liquidació presentada.

## 8. Inversions financeres

El detall per categoria a 31 de desembre de 2021 i 2020 és el que es mostra a continuació:

	Milers d'euros		
	31/12/2021		
	Instrumentes de patrimoni (Nota 8.1)	Valors representatius de deute (Nota 8.2)	Altres actius financers (Nota 8.3)
Actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net	4.818.986	-	-
Actius financers de valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys	7.622	-	-
Actius financers a cost	50.550		
Actius financers a cost amortitzat	-	11.198	517
<b>Total d'Inversions financeres a llarg termini</b>	<b>4.877.158</b>	<b>11.198</b>	<b>517</b>
Actius financers a cost	-	-	-
Actius financers a cost amortitzat	-	4.041	19.749
<b>Total d'Inversions financeres a curt termini</b>	<b>-</b>	<b>4.041</b>	<b>19.749</b>
<b>Total a 31/12/2021</b>	<b>4.877.158</b>	<b>15.239</b>	<b>20.266</b>

	Milers d'euros		
	31/12/2020 (*)		
	Instrumentes de patrimoni (Nota 8.1)	Valors representatius de deute (Nota 8.2)	Altres actius financers (Nota 8.3)
Actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net	3.679.299	-	-
Actius financers de valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys	5.374	-	-
Actius financers a cost	50.550	-	-
Actius financers a cost amortitzat	-	8.000	557
<b>Total d'Inversions financeres a llarg termini</b>	<b>3.735.223</b>	<b>8.000</b>	<b>557</b>
Actius financers a cost	-	-	-
Actius financers a cost amortitzat	-	15.748	29.564
<b>Total d'Inversions financeres a curt termini</b>	<b>-</b>	<b>15.748</b>	<b>29.564</b>
<b>Total a 31/12/2020</b>	<b>3.735.223</b>	<b>23.748</b>	<b>30.121</b>

(\*) A la Nota 2.b es detallen els canvis efectuats per primera aplicació del Reial Decret 1/2021 respecte a la informació que es va incloure en els comptes anuals de l'exercici 2020 formulats i que afecta la classificació de les inversions financeres de la Societat.

## 8.1. Instruments de patrimoni

### 8.1.1. Actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net

Els moviments d'aquest epígraf del balanç durant els exercicis 2021 i 2020 han estat els següents:

Milers d'euros	2021	2020
<b>Saldo a l'inici de l'exercici</b>	<b>3.679.299</b>	<b>3.206.549</b>
Altes	645.929	676.230
Baixes	(139.024)	(138.739)
Dividends contra cost	(2.132)	(4.335)
Deterioraments (Nota 16.f)	(99.983)	(298.655)
Variació valor raonable	736.829	238.249
Traspassos i Altres (Notes 7.2 i 8.1.2)	(1.932)	-
<b>Saldo al final de l'exercici</b>	<b>4.818.986</b>	<b>3.679.299</b>

Les operacions més significatives dutes a terme durant l'exercici 2021 es detallen a continuació:

#### Cellnex Telecom, S.A.

Durant l'exercici 2021, Criteria ha fet adquisicions d'accions de Cellnex en relació amb l'ampliació de capital duta a terme per la societat l'abril de 2021, així com compres i vendes d'accions al mercat. La inversió neta efectuada puja a 196.154 milers d'euros. L'import net d'impostos transferit a resultats per les vendes esmentades ha estat de 53.756 milers d'euros (vegeu Nota 16.a).

A 31 de desembre de 2021, la participació de la Societat en Cellnex és del 4,32% (4,77% a 31 de desembre de 2020).

#### Suez, S.A.

El 30 de juny de 2021, la societat francesa Veolia Environnement, S.A. (Veolia) va presentar davant el regulador borsari francès *Autorité des Marchés Financiers* (AMF) una Oferta Pública d'Adquisició (OPA) definitiva sobre la totalitat d'accions de Suez, S.A. (Suez), que consistia en el pagament de 19,85 euros per cada acció de Suez, una vegada descomptats els dividendes pagats per Suez amb posterioritat a l'anunci inicial de l'OPA. L'Oferta estava subjecta a l'obtenció de l'aprovació de les Autoritats de Competència de la Comissió Europea. En aquest sentit, en data 14 de desembre de 2021, les Autoritats de Competència de la Comissió Europea van autoritzar l'adquisició de Suez per part de Veolia i, en data 18 de gener de 2022, Veolia ha procedit a la liquidació de l'Oferta (vegeu Nota de Fets posteriors).

#### Altres

Durant l'exercici 2021, la Societat ha fet inversions netes en instruments de patrimoni corresponents a renda variable espanyola cotitzada i renda variable estrangera cotitzada per un import de 44.357 milers d'euros i 266.394 milers d'euros, respectivament.

A 31 de desembre de 2021, la informació financera rellevant de les participacions més significatives classificades com a actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net és la següent:

#### Milers d'euros

Denominació social	Domicili	% de Participació	% Drets de vot	Patrimoni net consolidat	Últim resultat consolidat publicat
Suez, S.A. <sup>(1)</sup>	Tour CB21. 16, Place de l'Iris, 92040, París, La Défense (France)	5,80 %	5,80 %	5.678.442	298.272
Cellnex Telecom, S.A. <sup>(2)</sup>	Carrer Juan Esplandiú, 11-13, 28007 Madrid	4,32%	4,32%	16.065.989	(145.475)
Telefónica, S.A. <sup>(2)</sup>	Gran Vía, 28, 28013 Madrid	1,28%	1,28%	32.410.491	9.334.589

<sup>(1)</sup> Entitat cotitzada. La informació relativa al patrimoni net i últim resultat publicat és a 30/06/2021.

<sup>(2)</sup> Entitats cotitzades. La informació relativa al patrimoni net i últim resultat publicat és a 30/09/2021.

#### Deteriorament

D'acord amb els criteris de la Direcció, es revisa de forma regular si hi ha indicis de deteriorament dels actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net. Almenys al tancament de l'exercici s'efectuen les correccions valoratives necessàries sempre que hi hagi evidència objectiva de deteriorament.

En aquest sentit, la Societat ha fet les anàlisis de possibles deterioraments per a tots els seus instruments de capital classificats com a Actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net amb l'objectiu de registrar, si escau, la correcció de valor corresponent. A aquests efectes, es considera que hi ha indicati de deteriorament quan les caigudes acumulades dels valors de mercat s'han produït de manera continuada durant un període superior a 18 mesos o en més d'un 40%.

De l'anàlisi efectuada, s'ha derivat la necessitat de registrar 99.983 milers d'euros en concepte de deteriorament en les participacions en Actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net de la Societat a l'epígraf «Deteriorament i pèrdues d'instruments financers» del Compte de pèrdues i guanys de l'exercici 2021 (298.655 milers d'euros en l'exercici 2020) (vegeu Nota 16.f).

#### 8.1.2. [Actius financers de valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys](#)

Els moviments durant els exercicis 2021 i 2020 d'aquest epígraf del balanç adjunt han estat els següents:

Milers d'euros						
	Altes	Baixes	Dividends contra cost	Traspassos (Nota 8.1.1)	Variació valor raonable (Nota 16.a)	Total
<b>Saldo a 31/12/2020</b>						<b>5.374</b>
Renda variable espanyola cotitzada	9.818	(8.101)	-	279	700	2.696
Renda variable estrangera cotitzada	991	(1.525)	-	-	86	(448)
<b>Moviments de l'any 2021</b>	<b>10.809</b>	<b>(9.626)</b>	<b>-</b>	<b>279</b>	<b>786</b>	<b>2.248</b>
<b>Saldo a 31/12/2021</b>						<b>7.622</b>

Milers d'euros						
	Altes	Baixes	Dividends contra cost	Traspassos	Variació valor raonable	Total
<b>Saldo a 31/12/2019</b>						<b>9.592</b>
Renda variable espanyola cotitzada	-	-	-	-	(1.522)	(1.522)
Renda variable estrangera cotitzada	-	(1.705)	-	-	(991)	(2.696)
<b>Moviments de l'any 2020</b>	-	<b>(1.705)</b>	-	-	<b>(2.513)</b>	<b>(4.218)</b>
<b>Saldo a 31/12/2020</b>						<b>5.374</b>

## 8.2. Valors representatius de deute

Els moviments durant els exercicis 2021 i 2020 d'aquest epígraf del balanç adjunt han estat els següents:

Milers d'euros					
	31/12/2020	Altes	Baixes i amortitzacions	Traspassos	31/12/2021
Renda fixa privada espanyola cotitzada	8.000	6.198	(3.000)	-	11.198
<b>No corrents</b>	<b>8.000</b>	<b>6.198</b>	<b>(3.000)</b>	-	<b>11.198</b>
Renda fixa privada espanyola cotitzada	52	180	(191)	-	41
Renda fixa privada estrangera cotitzada	3.000	-	(3.000)	-	-
Pagarés	12.696	42.523	(51.219)	-	4.000
<b>Corrents</b>	<b>15.748</b>	<b>42.703</b>	<b>(54.410)</b>		<b>4.041</b>

Milers d'euros					
	31/12/2019	Altes	Baixes i amortitzacions	Traspassos	31/12/2020
Renda fixa privada espanyola cotitzada	16.500	-	(8.500)	-	8.000
Renda fixa privada estrangera cotitzada	3.000	-	-	(3.000)	-
<b>No corrents</b>	<b>19.500</b>	-	<b>(8.500)</b>	<b>(3.000)</b>	<b>8.000</b>
Deute públic estranger	-	15.000	(15.000)	-	-
Renda fixa privada espanyola cotitzada	103	52	(103)	-	52
Renda fixa privada estrangera cotitzada	5.208	-	(5.208)	3.000	3.000
Pagarés	-	178.796	(166.100)		12.696
<b>Corrents</b>	<b>5.311</b>	<b>193.848</b>	<b>(186.411)</b>	<b>3.000</b>	<b>15.748</b>

La Societat ha registrat aquests actius a cost amortitzat, atès que es tracta de valors representatius de deute que, si escau, es negocien en un mercat actiu, amb l'objectiu de percebre els fluxos d'efectiu derivats de l'execució del contracte, i les condicions contractuals de l'actiu financer donen lloc, en dates especificades, a fluxos d'efectiu que són únicament cobraments de principal i interessos sobre l'import del principal pendent.

Les alienacions efectuades per la Societat durant l'exercici 2021 han generat un resultat en el compte de pèrdues i guanys de 45 milers d'euros (23 milers d'euros el 2020) registrat a l'epígraf «Deteriorament i resultat per alienació d'instruments financers».



Els venciments dels valors representatius de deute a llarg termini registrats a cost amortitzat a 31 de desembre de 2021 i 2020 es detallen en els quadres següents:

Desembre de 2021	Milers d'euros				Total
	2023	2024	2025	2026 i següents	
Renda fixa privada espanyola cotitzada	-	5.000	-	6.198	11.198
Renda fixa privada estrangera cotitzada	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>5.000</b>	<b>-</b>	<b>6.198</b>	<b>11.198</b>

Desembre 2020	Milers d'euros				Total
	2022	2023	2024	2025 i següents	
Renda fixa privada espanyola cotitzada	-	-	8.000	-	8.000
Renda fixa privada estrangera cotitzada	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.000</b>	<b>-</b>	<b>8.000</b>

### Deteriorament

Almenys al tancament de l'exercici s'efectuen les correccions valoratives necessàries sempre que hi hagi evidència objectiva de deteriorament. A aquests efectes, es considera que hi ha indicatiu de deteriorament quan, com a resultat d'un o més esdeveniments que s'hagin produït després del seu reconeixement inicial, s'ocasioni una reducció o un retard en els fluxos d'efectiu estimats futurs.

La Societat ha fet les anàlisis de possibles deterioraments per a tots els seus valors representatius de deute classificats com a actius financers a cost amortitzat amb l'objectiu de registrar, si escau, la correcció de valor corresponent.

De l'anàlisi esmentada, no n'ha sortit la necessitat de registrar cap deteriorament durant els exercicis 2021 i 2020.

### 8.3. Altres actius financers a llarg i curt termini

El detall d'aquest epígraf del balanç adjunt a 31 de desembre de 2021 i 2020 és el que es mostra a continuació:

	Milers d'euros			
	31/12/2021		31/12/2020	
	Llarg termini	Curt termini	Llarg termini	Curt termini
Dipòsits constituïts en garantia	-	17.210	-	27.280
Dividends a cobrar	-	2.254	-	1.745
Fiances lliurades i d'altres	517	285	557	539
<b>Total</b>	<b>517</b>	<b>19.749</b>	<b>557</b>	<b>29.564</b>

A 31 de desembre de 2021, els dipòsits constituïts en garantia dipositats a CaixaBank pugen a 3.360 milers d'euros (2.100 milers d'euros a 31 de desembre de 2020) (vegeu Nota 17.b).

#### 8.4. Valor raonable dels actius financers

A continuació es presenta, a 31 de desembre de 2021 i 2020, el valor raonable dels principals actius financers classificats com a corrents i no corrents en el balanç adjunt, així com el seu valor en llibres:

Milers d'euros	31/12/2021		31/12/2020	
	Valor en llibres	Valor raonable	Valor en llibres	Valor raonable
Actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net	4.818.986	4.818.986	3.679.299	3.679.299
Actius financers de valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys	7.622	7.622	5.374	5.374
Actius financers a cost	50.550	50.550	50.550	50.550
Actius financers a cost amortitzat	15.239	15.219	23.748	23.835
Altres actius financers a cost amortitzat	20.266	20.266	30.121	30.121
<b>Total</b>	<b>4.912.663</b>	<b>4.912.643</b>	<b>3.789.092</b>	<b>3.789.179</b>

El desglossament del valor raonable dels instruments financers mantinguts per la Societat a 31 de desembre de 2021 i 2020 en funció del mètode de càlcul és el següent:

Milers d'euros	31/12/2021			31/12/2020		
	Nivell 1	Nivell 2	Nivell 3	Nivell 1	Nivell 2	Nivell 3
Actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net	4.818.986	-	-	3.679.299	-	-
Actius financers de valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys	7.622	-	-	5.374	-	-
Actius financers a cost	-	-	50.550	-	-	50.550
Actius financers a cost amortitzat	11.219	4.000	-	11.139	12.696	-
Altres actius financers	-	-	20.266	-	-	30.121
<b>Total</b>	<b>4.837.827</b>	<b>4.000</b>	<b>70.816</b>	<b>3.695.812</b>	<b>12.696</b>	<b>80.671</b>

El procés de determinació del valor raonable establert per la Societat assegura que els instruments són valorats adequadament (vegeu Nota 4.e).

No s'han produït transferències o reclassificacions entre nivells durant els exercicis 2021 i 2020.

No s'han produït moviments durant l'exercici 2021 en els saldos dels instruments financers de Nivell 3.

A continuació, es facilita el valor de cotització de la participació en societats cotitzades a 31 de desembre de 2021 i 2020, incloses a l'epígraf «Actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net» del balanç adjunt:

Milers d'euros	31/12/2021		31/12/2020	
	% Part.	Valor de cotització	% Part.	Valor de cotització
Cellnex Telecom, S.A.	4,32%	1.503.094	4,77 %	1.140.997
Suez, S.A.	5,80 %	735.162	5,91 %	601.935
Telefónica, S.A.	1,28%	285.170	1,25 %	216.026
Resta de renda variable espanyola	-	412.138	-	399.190
Resta de renda variable estrangera	-	1.883.422	-	1.321.151
<b>Total</b>		<b>4.818.986</b>		<b>3.679.299</b>

## 9. Actius no corrents mantinguts per a la venda

El moviment durant els exercicis 2021 i 2020 d'aquest epígraf del balanç adjunt ha estat el següent:

	Milers d'euros			
	Altes	Baixes	Traspassos	Total
<b>Saldo a 31/12/2020</b>				<b>74.314</b>
Vithas Sanidad, S.L.	-	(74.314)	-	(74.314)
<b>Moviments de l'any 2021</b>	-	<b>(74.314)</b>	-	<b>(74.314)</b>
<b>Saldo a 31/12/2021</b>				<b>-</b>

	Milers d'euros			
	Altes	Baixes	Traspassos (Notes 7.1 i 7.2)	Total
<b>Saldo a 31/12/2019</b>				<b>283.370</b>
Saba Infraestructuras, S.A.	159	-	(283.529)	(283.370)
Vithas Sanidad, S.L.	-	-	74.314	74.314
<b>Moviments de l'any 2020</b>	<b>159</b>	-	<b>(209.215)</b>	<b>(209.056)</b>
<b>Saldo a 31/12/2020</b>				<b>74.314</b>

### Vithas Sanidad, S.L.

Durant el segon semestre de l'exercici 2020 es va iniciar el procés de desinversió del negoci d'hospitals que es mantenia a través de la participació en Vithas Sanidad, S.L. La voluntat era que finalitzés en un termini no superior a un any. Per aquest motiu, a 31 de desembre de 2020, la participació a Vithas Sanidad es va classificar com a actiu no corrent mantingut per a la venda.

En data 19 d'abril de 2021, es va alienar la totalitat de la participació que la Societat mantenia en Vithas Sanidad, S.L. per un import de 93.060 milers d'euros. S'ha registrat un resultat net d'impostos de 18.465 milers d'euros a l'epígraf «Operacions interrompudes» del compte de resultats.

## 10. Existències

En aquest epígraf del balanç s'inclouen, bàsicament, terrenys, immobles en construcció i immobles acabats que la Societat té amb el propòsit de vendre'ls en el curs normal de les activitats del seu negoci.

El moviment que hi ha hagut durant els exercicis 2021 i 2020 en aquest epígraf ha estat el següent:

	Milers d'euros				31/12/2021
	31/12/2020	Altes	Baixes	Traspassos (nota 6)	
Existències	1.842.063	9.107	(200.040)	16.660	1.667.790
Bestretes	630	1.809	(1.534)	-	905
Deteriorament	(1.155.682)	(3.001)	121.587	(12.769)	(1.049.865)
<b>Total</b>	<b>687.011</b>	<b>7.915</b>	<b>(79.987)</b>	<b>3.891</b>	<b>618.830</b>

	Milers d'euros				31/12/2020
	31/12/2019	Altes	Baixes	Traspassos (nota 6)	
Existències	2.016.757	4.607	(181.860)	2.559	1.842.063
Bestretes	1.029	1.164	(1.563)	-	630
Deteriorament	(1.229.650)	(30.307)	105.459	(1.184)	(1.155.682)
<b>Total</b>	<b>788.136</b>	<b>(24.536)</b>	<b>(77.964)</b>	<b>1.375</b>	<b>687.011</b>

Durant l'exercici 2021, la Societat ha registrat dotacions per deteriorament del valor per un import de 50.302 milers d'euros (64.159 milers d'euros en l'exercici 2020) i reversions del deteriorament de valor per un import de 47.301 milers d'euros (33.852 milers d'euros en l'exercici 2020) a l'epígraf «Aprovisionaments – Deteriorament de sòls, promocions en curs i acabades» del Compte de pèrdues i guanys adjunt en aquelles existències el valor net de realització de les quals, determinat a partir de taxacions i valoracions fetes per tercers experts independents, ajustat d'acord amb el model intern de valoració, ha estat inferior o superior, respectivament, al seu preu d'adquisició (o al seu cost de producció). Les baixes de l'exercici corresponen al cost de sòl i habitatges venuts durant l'exercici 2021, que han suposat un benefici de 2.178 milers d'euros (pèrdues de 1.107 milers d'euros en l'exercici 2020).

A 31 de desembre de 2021 i 2020, el compte de «Bestretes» correspon a provisions de fons efectuades.

El detall del valor brut de les existències per àrea geogràfica, al tancament dels exercicis 2021 i 2020, es mostra a continuació:

Distribució per àrea geogràfica	Milers d'euros	
	Valor comptable brut	
	2021	2020
Catalunya	467.249	521.746
Andalusia	290.948	317.134
Castella-la Manxa	224.564	251.725
Madrid	191.901	211.019
Comunitat Valenciana	98.541	121.612
Astúries	86.217	86.949
Aragó	55.723	58.492
Balears	51.226	53.374
Castella i Lleó	48.848	50.063
Canàries	26.925	35.589
Múrcia	27.412	32.032
País Basc	31.810	33.562
Cantàbria	21.746	22.603
La Rioja	16.594	16.949
Galícia	14.395	14.818
Extremadura	11.029	11.209
Navarra	2.662	3.187
<b>Total</b>	<b>1.667.790</b>	<b>1.842.063</b>

La política de la Societat és formalitzar pòlisses d'assegurances per cobrir els possibles riscos als quals estan subjectes els diversos elements de les seves existències. Els Administradors de la Societat revisen anualment, o quan alguna circumstància ho fa necessari, les cobertures i els riscos coberts, i s'acorden els imports que raonablement s'han de cobrir per a l'any següent. Al tancament dels exercicis 2021 i 2020, no hi havia cap dèficit de cobertura relacionat amb aquests riscos.

Al tancament dels exercicis 2021 i 2020, no hi ha cap tipus de restricció per dur a terme noves existències ni per cobrar-ne ingressos meritats, ni tampoc en relació amb els recursos obtinguts d'una possible alienació. A 31 de desembre de 2021 i 2020, no hi ha compromisos de compra d'existències.

## 11. Efectiu i altres actius líquids equivalents

A 31 de desembre de 2021 i 2020, el saldo d'aquest epígraf i el detall de l'interval del tipus d'interès de cadascun d'aquests epígrafs és com segueix:

Tipus de contracte	Milers d'euros			
	31/12/2021	Tipus d'interès mitjà	31/12/2020	Tipus d'interès mitjà
Efectiu	1	-	1	-
Comptes corrents	711.314	0,00%	815.077	0,00%
Imposicions a menys de 3 mesos	14.016	0,15%	47.221	0,55%
<b>Total</b>	<b>725.331</b>		<b>862.299</b>	

Els interessos meritats relacionats amb l'efectiu i equivalents pugen, als exercicis 2021 i 2020, a 56 i 358 milers d'euros, respectivament. Ambdós imports estan registrats a l'epígraf «Ingressos financers» dels comptes de pèrdues i guanys adjunts (vegeu Nota 16.g).

## 12. Patrimoni Net

### a) Capital social

A 31 de desembre de 2021 i 2020, el capital social de la Societat està representat per 45.854.145 accions de 40 euros de valor nominal cadascuna, totalment subscrietes i desemborsades. Les accions de la Societat no cotitzen a borsa.

### b) Prima d'emissió

L'Accionista Únic, en les seves reunions dels dies 4 de febrer, 26 de juliol, 7 d'octubre i 14 de desembre de 2021, va acordar la distribució de dividendes amb càrrec a Prima d'emissió per uns imports de 75.000, 95.000, 95.000 i 95.000 milers d'euros, respectivament. Tots els dividendes han estat pagats a la Fundació Bancària "la Caixa" el 2021.

Durant l'exercici 2020, l'Accionista Únic, en les seves reunions dels dies 6 de febrer, 21 de maig, 28 de juliol, 1 d'octubre i 1 de desembre de 2020, va acordar la distribució de dividendes amb càrrec a Prima d'emissió per uns imports de 75.000, 75.000, 120.000, 100.000 i 20.000 milers euros, respectivament. Tots els dividendes van ser pagats a la Fundació Bancària "la Caixa" el 2020.

A 31 de desembre de 2021, el saldo de la prima d'emissió puja a 1.594.519 milers d'euros (1.954.519 milers d'euros a 31 de desembre de 2020).

La Llei de societats de capital permet expressament utilitzar el saldo de la prima d'emissió per ampliar capital i no estableix cap restricció respecte a la disponibilitat d'aquest saldo.

### c) Reserves

#### Reserva legal

D'acord amb la Llei de Societats de Capital, les societats anònimes han de destinar una xifra igual al 10% del benefici de l'exercici a la reserva legal fins que aquesta assoleixi, almenys, el 20% del capital social. La reserva legal es podrà utilitzar per augmentar el capital en la part del saldo que excedeixi el 10% del capital ja augmentat.

Excepte per a la finalitat esmentada anteriorment, i mentre no superi el 20% del capital social, aquesta reserva només es podrà destinar a la compensació de pèrdues i sempre que no hi hagi altres reserves disponibles suficients per a aquesta finalitat.

Al tancament de l'exercici 2021 i 2020, aquesta reserva està completament constituïda.

#### Altres reserves

La distribució del resultat de l'exercici 2020 va suposar, en l'exercici 2021, un increment de 222.542 milers d'euros de l'epígraf «Altres reserves» (vegeu Nota 3).

### d) Ajustos en patrimoni per valoració

#### Actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net

Aquest epígraf del patrimoni net del balanç recull, bàsicament, l'import, net del seu efecte fiscal, de les diferències entre el valor de mercat i el cost d'adquisició, així com les diferències de canvi dels actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net (vegeu Nota 8.1). Aquestes diferències es transfereixen al Compte de Pèrdues i Guanys quan es produeix la venda dels actius respectius, o quan se'n registra un deteriorament.



### Cobertures dels fluxos d'efectiu

Aquest epígraf del patrimoni net del balanç recull l'import, net de l'efecte fiscal, de les variacions de valor dels derivats financers designats com a instruments de cobertura de fluxos d'efectiu, a la part de les esmentades variacions considerades com a cobertura eficaç (vegeu Nota 14).

El moviment corresponent als exercicis 2021 i 2020 dels ajustos en patrimoni per valoració es detalla a continuació:

	Milers d'euros				Saldo 31/12/2021
	Saldo 31/12/2020	Altes - Plusv. Baixes) - (Minusv.) per valoració abans d'imp.	Actius i passius fiscals diferits	Imports transferits a resultats nets d'impostos	
Actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net (Nota 8.1)	699.500	636.846	(54.995)	42.081	1.323.432
Cobertures de fluxos d'efectiu	(5.459)	968	(290)	4.781	-
<b>Total</b>	<b>694.041</b>	<b>637.814</b>	<b>(55.285)</b>	<b>46.862</b>	<b>1.323.432</b>

	Milers d'euros				Saldo 31/12/2020
	Saldo 31/12/2019	Altes - Plusv. (Baixes) - per valoració abans d'imp.	Actius i passius fiscals diferits	Imports transferits a resultats nets d'impostos	
Actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net (Nota 8.1) (*)	482.542	(60.406)	6.748	270.616	699.500
Cobertures de fluxos d'efectiu	(3.643)	(2.594)	778	-	(5.459)
<b>Total</b>	<b>478.899</b>	<b>(63.000)</b>	<b>7.526</b>	<b>270.616</b>	<b>694.041</b>

(\*) Denominat Actius financers disponibles per a la venda valorats a valor raonable en l'exercici 2020, vegeu Nota 2, apartat Primera aplicació del Reial Decret 1/2021.

### 13. Provisions a llarg i curt termini

A 31 de desembre de 2021 i 2020, la composició dels saldos d'aquests epígrafs del balanç adjunt, tenint en compte la naturalesa de les provisions, és la següent:

	Milers d'euros			
	31/12/2021		31/12/2020	
	Llarg termini	Curt termini	Llarg termini	Curt termini
Provisions per a qüestions processals i litigis per impostos pendents	174	-	218	-
Processos judicials en curs	1.169	-	992	-
Altres provisions	262	-	262	-
<b>Total</b>	<b>1.605</b>	<b>-</b>	<b>1.472</b>	<b>-</b>

El moviment d'aquests epígrafs en els exercicis 2021 i 2020 és el que es detalla a continuació:

	Milers d'euros				
	Saldo 31/12/2020	Dotacions	Aplicacions	Traspassos i altres	Saldo 31/12/2021
No corrents	1.472	323	(190)	-	1.605
Corrents	-	-	-	-	-
<b>Total provisions per a contingències legals i d'altres</b>	<b>1.472</b>	<b>323</b>	<b>(190)</b>	<b>-</b>	<b>1.605</b>

	Milers d'euros				
	Saldo a 31/12/2019	Dotacions	Aplicacions	Traspassos i altres	Saldo 31/12/2020
No corrents	1.369	317	(214)	-	1.472
Corrents	218	-	(218)	-	-
<b>Total provisions per a contingències legals i d'altres</b>	<b>1.587</b>	<b>317</b>	<b>(432)</b>	<b>-</b>	<b>1.472</b>

#### Contingències i compromisos

A 31 de desembre de 2021, Criteria té avals davant tercers que presten entitats financeres per un import de 3.440 milers d'euros (4.466 milers d'euros al 31 de desembre de 2020), que corresponen a avals contrets en garantia de l'activitat immobiliària que desenvolupa la Societat (bàsicament relacionats amb gestions urbanístiques com ara desenvolupament de sòls i obres d'urbanització), així com avals davant jutjats i administracions tributàries.

Així mateix, la Societat també és titular de línies de risc multiempresa (en què la Societat és responsable solidari), de les quals la Societat i Inmo Criteria Caixa, S.A.U. (societat participada un 100% per Criteria) han disposat 3.418 i 11.435 milers d'euros en avals (4.444 i 11.791 milers d'euros a 31 de desembre de 2020), respectivament, majoritàriament per garantir les quantitats rebudes a compte de la venda d'immobles.

## 14. Deutes a llarg i curt termini

El detall dels epígrafs de «Deutes a llarg i curt termini» a 31 de desembre de 2021 i 2020 és el que es mostra a continuació:

	Milers d'euros			
	31/12/2021		31/12/2020	
	Llarg termini	Curt termini	Llarg termini	Curt termini
Obligacions i altres valors negociables (Nota 14.1)	2.125.314	973.349	2.899.538	-
Deutes amb entitats de crèdit (Nota 14.2)	2.552.069	-	2.141.738	5.943
Interessos per pagar	-	26.714	-	26.956
Instruments financers derivats (Nota 14.3)	23.358	269	23.919	1.213
Altres passius financers	249	230	164	417
<b>Total Deutes a llarg i curt termini</b>	<b>4.700.990</b>	<b>1.000.562</b>	<b>5.065.359</b>	<b>34.529</b>

El detall de les Obligacions i altres valors negociables a llarg termini i els Deutes amb entitats de crèdit a llarg termini, segons el venciment, es detalla a continuació:

### Desembre de 2021

(Milers d'euros)	2023	2024	2025	2026	Més de 5 anys	Total
Obligacions i altres valors negociables (nominal)	737.000	600.000	200.000	-	600.000	<b>2.137.000</b>
Deutes amb entitats de crèdit (nominal)	320.000	825.000	225.000	960.000	225.000	<b>2.555.000</b>
Primes i despeses per deutes	(1.110)	(3.937)	(4.078)	(976)	(4.516)	<b>(14.617)</b>
<b>Total deutes</b>	<b>1.055.890</b>	<b>1.421.063</b>	<b>420.922</b>	<b>959.024</b>	<b>820.484</b>	<b>4.677.383</b>

### Desembre 2020

(Milers d'euros)	2022	2023	2024	2025	Més de 5 anys	Total
Obligacions i altres valors negociables (nominal)	973.500	737.000	600.000	-	600.000	<b>2.910.500</b>
Deutes amb entitats de crèdit (nominal)	-	320.000	1.000.000	475.000	350.000	<b>2.145.000</b>
Primes i despeses per deutes	(755)	(2.055)	(4.830)	(349)	(6.235)	<b>(14.224)</b>
<b>Total deutes</b>	<b>972.745</b>	<b>1.054.945</b>	<b>1.595.170</b>	<b>474.651</b>	<b>943.765</b>	<b>5.041.276</b>

Durant l'exercici 2021, els interessos i les despeses d'emissió meritats pel total de deutes amb tercers han pujat a 68.696 milers d'euros (68.622 milers d'euros a 31 de desembre de 2020) i consten registrats a l'epígraf «Despeses financeres» del Compte de pèrdues i guanys adjunt (vegeu Nota 16.h).

A 31 de desembre de 2021, els interessos meritats pendents de pagament per «Obligacions i altres valors negociables» i «Deutes amb entitats de crèdit» pugen a 24.867 i 1.847 milers d'euros, respectivament, i estan registrats a l'epígraf de «Deutes a curt termini» del passiu del balanç adjunt (24.867 i 2.089 milers d'euros, respectivament, a 31 de desembre de 2020).

#### 14.1. Obligacions i altres valors negociables

El detall d'aquest epígraf del balanç és el que es detalla a continuació:

(Milers d'euros)	31/12/2021		31/12/2020	
	Llarg termini	Curt termini	Llarg termini	Curt termini
Bons simples (nominal)	1.937.000	973.500	2.910.500	-
Bons bescanviables (nominal)	200.000	-	-	-
Primes i despeses	(11.686)	(151)	(10.962)	-
<b>Total d'obligacions i altres valors negociables</b>	<b>2.125.314</b>	<b>973.349</b>	<b>2.899.538</b>	<b>-</b>

El detall per emissió de les Obligacions i altres valors negociables a 31 de desembre de 2021 i 2020 és el que es mostra a continuació:

(Milers d'euros)				Nominal	
Tipus d'Emissió	ISIN	Cupó	Venciment	31/12/2021	31/12/2020
Bons simples	ES0205045000	1,625%	abril de 2022	973.500 (*)	973.500 (*)
Bons simples	ES0205045018	1,500%	maig de 2023	737.000 (**)	737.000 (**)
Bons simples	ES0305045009	1,375%	abril de 2024	600.000	600.000
Bons simples	ES0205045026	0,875%	octubre de 2027	600.000	600.000
Bons bescanviables	XS2356306642	0,000%	juny de 2025	200.000	-
				<b>3.110.500</b>	<b>2.910.500</b>

(\*) Criteria manté en autocartera bons simples per un import nominal de 26.500 milers d'euros que no s'han amortitzat.

(\*\*) Criteria manté en autocartera bons simples per un import nominal de 13.000 milers d'euros que no han estat amortitzats.

#### Bons bescanviables

En data 15 de juny de 2021, CriteriaCaixa va llançar una emissió de bons sènior bescanviables per un import nominal de 200.000 milers d'euros. Cada bo és de 100 milers d'euros, en accions ordinàries de Cellnex Telecom, S.A., que corresponen a un 0,4% del seu capital; s'espera que vencin en un màxim de 4 anys. El preu de l'emissió va ser de 102,5% i merita un cupó zero. Els bons podran ser canviats per accions ordinàries de Cellnex, i el preu de canvi inicial es va fixar en 70,3682 euros per acció, amb una prima un 35% per damunt del preu de referència de les accions ordinàries de Cellnex en la data de l'emissió.

Els bons estan admesos a negociació en el Mercat Obert de la Borsa de Frankfurt i es van oferir i col·locar, exclusivament, a inversors qualificats.

L'emissió té la consideració de passiu financer híbrid, format per un passiu financer registrat a cost amortitzat i per un derivat implícit registrat a valor raonable (vegeu Notes 14.3 i 16).

#### 14.2. Deutes amb entitats de crèdit a llarg i curt termini

A 31 de desembre de 2021, aquests epígrafs del balanç inclouen préstecs contractats amb 9 entitats financeres per un import total de 2.555.000 milers d'euros (2.145.000 milers d'euros a 31 de desembre de 2020). A més, a 31 de desembre de 2020, un import de 6.000 milers d'euros corresponia al préstec atorgat pel Council of Europe Development Bank (CEB) (vegeu Nota 17), que ha estat totalment amortitzat durant el 2021.

A més, a 31 de desembre de 2021 Criteria té contractades amb 8 entitats financeres pòlisses de crèdit compromeses i no disposades per un import total de 550.000 milers d'euros (425.000 milers d'euros no disposats a 31 de desembre de 2020). Els venciments d'aquestes pòlisses estan compresos entre l'exercici 2023 i el 2024.

### 14.3. Instruments financers derivats

A 31 de desembre de 2021 i 2020, el valor raonable dels instruments financers derivats contractats és el següent:

Passius	Milers d'euros			
	31/12/2021		31/12/2020	
	No corrents	Corrents	No corrents	Corrents
Opcions sobre renda variable	-	269	-	382
Derivat implícit	11.074	-	-	-
Permutes financeres de tipus d'interès	12.284	-	23.919	831
<b>Total d'Instruments financers derivats amb tercers</b>	<b>23.358</b>	<b>269</b>	<b>23.919</b>	<b>1.213</b>
Opcions sobre renda variable	-	24	-	9
Permutes financeres de tipus d'interès	2.496	282	1.981	-
<b>Total Instruments financers derivats amb empreses del grup i associades</b>	<b>2.496</b>	<b>306</b>	<b>1.981</b>	<b>9</b>
<b>Total</b>	<b>25.854</b>	<b>575</b>	<b>25.900</b>	<b>1.222</b>

#### Opcions sobre renda variable

Durant l'exercici 2021, la Societat ha operat amb opcions sobre accions cotitzades mitjançant la venda de *puts* i *calls*. Els resultats i els canvis del valor raonable d'aquestes opcions es registren en el compte de pèrdues i guanys, a l'epígraf «Variació de valor raonable d'instruments financers» (vegeu Nota 16.a).

#### Derivat implícit

Es correspon al valor raonable del derivat implícit relatiu a l'emissió de bons bescanviables per accions de Cellnex Telecom, S.A. a 31 de desembre de 2021 (vegeu Nota 14.1). Les variacions del valor raonable d'aquest derivat implícit es registren en el compte de pèrdues i guanys, a l'epígraf «Variació de valor raonable d'instruments financers» (vegeu Nota 16.a).

#### Permutes financeres de tipus d'interès

El quadre següent proporciona informació sobre els contractes de permutes financeres de tipus d'interès existents a 31 de desembre de 2021 i 2020:

(Milers d'euros)	Classificació	Nocional total	Tipus d'interès mitjà	Venciment	Impacte registrat en resultats	Valor raonable (Milers d'euros)	
						Actiu	Passiu
<b>2021</b>	Permutes de tipus d'interès de variable a fix	Negociació	1.000.000	0,46%	2022-2026	3.040	- (15.062)
<b>2020</b>	Permutes de tipus d'interès de variable a fix	Negociació	1.100.000	0,33%	2021 - 2023	(1.565)	- (18.933)
		Cobertura de tipus d'interès	100.000	1,10%	2026	-	- (7.798)

L'impacte en el Compte de pèrdues i guanys de les liquidacions d'aquests instruments financers derivats es reconeix a l'epígraf de «Despeses financeres» (vegeu Nota 16.h).

Durant els exercicis 2021 i 2020, Criteria ha fet cancel·lacions totals i/o parcials anticipades de permutes financeres de tipus d'interès per un import nocional total de 250.000 i 1.125.000 milers d'euros, respectivament, i s'han contractat per un import nocional total de 50.000 milers d'euros. Els resultats de les cancel·lacions esmentades han estat registrats a l'epígraf «Deteriorament i resultat per alienació d'instruments financers» del Compte de pèrdues i guanys adjunt (vegeu Nota 16.j).

Per a aquelles permutes financeres les anàlisis efectuades de les quals han determinat la ineficàcia de la cobertura, les variacions de valor es registren en el compte de pèrdues i guanys, a l'epígraf «Variació de valor raonable d'instruments financers» (vegeu Nota 16.i).

#### 14.4. Altres passius financers a llarg i curt termini

A 31 de desembre de 2021 i 2020, aquests epígrafs corresponen a les fiances cobrades als arrendataris d'immobles.

#### 14.5. Valor raonable dels passius financers

A continuació es presenta, a 31 de desembre de 2021 i 2020, el valor raonable dels principals passius financers, així com el seu valor en llibres:

Milers d'euros	31/12/2021		31/12/2020	
	Valor en llibres	Valor raonable	Valor en llibres	Valor raonable
Obligacions i altres valors negociables (Nota	3.098.663	3.196.954	2.899.538	3.067.240
Deutes amb entitats de crèdit	2.552.069	2.552.069	2.141.738	2.141.738
Instruments financers derivats	26.429	26.429	27.122	27.122
<b>Total</b>	<b>5.677.161</b>	<b>5.775.452</b>	<b>5.068.398</b>	<b>5.236.100</b>

A la taula següent es presenten els principals passius financers a 31 de desembre de 2021 i 2020 en funció del mètode de valoració utilitzat per calcular-ne el valor raonable:

Milers d'euros	31/12/2021			31/12/2020		
	Nivell 1	Nivell 2	Nivell 3	Nivell 1	Nivell 2	Nivell 3
Obligacions i altres valors negociables	3.196.954	-	-	3.067.240	-	-
Deutes amb entitats de crèdit	-	-	2.552.069	-	-	2.141.738
Instruments financers derivats	-	26.429	-	-	27.122	-
<b>Total</b>	<b>3.196.954</b>	<b>26.429</b>	<b>2.552.069</b>	<b>3.067.240</b>	<b>27.122</b>	<b>2.141.738</b>

El procés de determinació del valor raonable establert per la Societat assegura que els instruments són valorats adequadament (vegeu Nota 4.e).

No s'han produït transferències o reclassificacions entre nivells durant els exercicis 2021 i 2020.

## 15. Situació fiscal

### a) Actius i passius fiscals

	Milers d'euros			
	31/12/2021		31/12/2020	
	No corrents	Corrents	No corrents	Corrents
Hisenda Pública, deutora per l'Impost del Valor Afegit	-	43	-	49
Altres	-	6.658	-	5.755
Impostos diferits d'actiu	873.935	-	880.946	-
<b>Total deutors</b>	<b>873.935</b>	<b>6.701</b>	<b>880.946</b>	<b>5.804</b>
Hisenda pública, creditora per retencions de l'IRPF	-	730	-	541
Hisenda Pública, creditora per l'Impost del Valor Afegit	-	499	-	949
Organismes Seguretat Social, creditors	-	138	-	130
Prestació patrimonial	-	1.913	-	1.815
Impostos diferits de passiu	85.718	-	37.213	-
<b>Total creditors</b>	<b>85.718</b>	<b>3.280</b>	<b>37.213</b>	<b>3.435</b>

### b) Tributació consolidada

De conformitat amb la legislació vigent, la Societat tributa en règim de consolidació fiscal i forma part, com a entitat dependent, del Grup fiscal número 20/1991, la societat dominant del qual és CaixaBank.

Així mateix, la Societat també forma part del Grup de Consolidació Fiscal de l'Impost sobre el Valor Afegit del qual CaixaBank és entitat dominant.

### c) Conciliació resultat comptable i base imposable fiscal

L'impost sobre beneficis es calcula a partir del resultat econòmic o comptable, obtingut per l'aplicació de principis de comptabilitat generalment acceptats, encara que no coincideixi necessàriament amb el resultat fiscal, entès com la base imposable de l'impost.

La conciliació entre el resultat comptable i la base imposable de l'Impost sobre Societats és la següent:

#### Exercici 2021

	Milers d'euros		
	Augment	Disminució	Import
<b>Resultat comptable del període (abans d'impostos)</b>			<b>370.507</b>
<b>Diferències permanents:</b>			
Ajustos per deteriorament valors de participacions en capital	92.403	(6.779)	85.624
Exempció dividends i transmissió de participacions (art. 21 LIS)	5.728	(547.715)	(541.987)
Limitació en la deduïbilitat de despeses financeres	23.334	-	23.334
Diferències cost comptable i fiscal participacions transmeses	-	(486)	(486)
Altres	5.311	-	5.311
<b>Diferències temporals:</b>			
Provisió insolvències	1.580	(1.563)	17
Deteriorament de cartera	8.008	-	8.008
Depreciació d'immobilitzat	139.456	(174.206)	(34.750)
Altres provisions	-	(1.451)	(1.451)
Altres	417	(631)	(214)
<b>Base imposable (resultat fiscal)</b>			<b>(86.087)</b>



**Exercici 2020**

	Milers d'euros		
	Augment	Disminució	Import
<b>Resultat comptable del període (abans d'impostos)</b>			<b>196.499</b>
<b>Diferències permanents:</b>			
Ajustos per deteriorament valors de participacions en capital	296.524	(3.543)	292.981
Exempció dividends i transmissió de participacions (art. 21 LIS)	19.087	(653.009)	(633.922)
Limitació en la deduïbilitat de despeses financeres	26.200	-	26.200
Diferències cost comptable i fiscal participacions transmeses	608	(463)	145
Altres	484	-	484
<b>Diferències temporals:</b>			
Provisió insolvències	1.563	(1.664)	(101)
Deteriorament de cartera	2.131	-	2.131
Depreciació d'immobilitzat	173.135	(194.447)	(21.312)
Altres provisions	556	(634)	(78)
Altres	317	(1.020)	(703)
<b>Base imposable (resultat fiscal)</b>			<b>(137.676)</b>

La diferència entre la base imposable i el resultat comptable correspon principalment a (i) ajustos per deteriorament de participacions en capital, (ii) exempció de dividends i transmissions de participacions, (iii) determinades provisions per deterioraments d'existències i d'inversions immobiliàries considerades no deduïbles, (iv) despeses financeres no deduïbles fiscalment i (v) provisions comptables no deduïbles fiscalment.

Com a conseqüència de les diferències existents entre les normes comptables i les tributàries, i de la tributació en règim de consolidació fiscal, la despesa (ingrés) per l'impost corresponent al resultat comptable no coincideix amb l'import de la liquidació tributària que determina la quota de l'Impost sobre Societats; això comporta comptabilitzar els actius per impostos diferits, per l'excés d'impost pagat respecte a l'impost meritat, i els passius per impostos diferits, per l'excés de l'impost sobre beneficis meritat respecte a l'import per pagar.

**d) Conciliació entre Resultat comptable i despesa per impost sobre societats**

La conciliació entre el resultat comptable i la despesa per Impost sobre Societats dels exercicis 2021 i 2020 és la següent:

Exercici 2021	Milers d'euros
Resultat comptable abans d'impostos	370.507
Diferències permanents	(428.204)
<b>Quota al 30%</b>	<b>17.309</b>
Deduccions	605
Retencions en origen	(5.779)
Cancel·lació d'impostos anticipats i regularització de l'impost sobre societats de l'exercici anterior	(86)
<b>Total (despesa) / ingrés per impost reconegut en el compte de pèrdues i guanys</b>	<b>12.049</b>

**Exercici 2020**
**Milers d'euros**

Resultat comptable abans d'impostos	196.499
Diferències permanents	(314.112)
<b>Quota al 30%</b>	<b>35.284</b>
Deduccions	464
Retencions en origen	(5.276)
Regularització de l'impost sobre societats de l'exercici anterior i registre passiu per impost diferit per Reforma fiscal	(4.429)
<b>Total (despesa) / ingrés per impost reconegut en el compte de pèrdues i guanys</b>	<b>26.043</b>

**e) Actius i passius per impostos diferits registrats**

El detall i moviment del saldo d'«Actius per impostos diferits» és el següent, en milers d'euros:

	Milers d'euros				31/12/2021
	31/12/2020	Càrrecs/(Abonaments) en compte de resultats	Càrrecs/(Abonaments) en patrimoni net	Regularitzacions, traspassos i d'altres	
<b>Diferències temporàries (impostos anticipats):</b>					
Provisió per a insolvències	469	5	-	-	474
Amortització	769	(190)	-	-	579
Aportacions a plans de pensions	749	125	-	-	874
Deteriorament immobles	229.022	(10.425)	-	10.393	228.990
Deteriorament participacions	639	2.402	-	(639)	2.402
Ajustos de valoració d'AFVRPN	7.123	(2.429)	(3.062)	-	1.632
Ajustos de valoració de cobertures de fluxos d'efectiu	2.340	(2.050)	(290)	-	-
Altres	4.168	(434)	-	-	3.734
Crèdit fiscal per bases imposables negatives	192.110	-	-	-	192.110
Deduccions	443.557	-	-	(417)	443.140
<b>Total actius per impostos diferits</b>	<b>880.946</b>	<b>(12.996)</b>	<b>(3.352)</b>	<b>9.337</b>	<b>873.935</b>

	Milers d'euros				31/12/2020
	31/12/2019	Càrrecs/(Abonaments) en compte de resultats	Càrrecs/(Abonaments) en patrimoni net	Regularitzacions, traspassos i d'altres	
<b>Diferències temporàries (impostos anticipats):</b>					
Provisió per a insolvències	499	(30)	-	-	469
Amortització	1.075	(306)	-	-	769
Aportacions a plans de pensions	654	95	-	-	749
Deteriorament immobles	192.793	(6.392)	-	42.621	229.022
Deteriorament participacions	-	639	-	-	639
Ajustos de valoració d'AFVRPN (*)	1.337	(907)	6.693	-	7.123
Ajustos de valoració de cobertures de fluxos d'efectiu	1.562	-	778	-	2.340
Altres	3.492	(25)	-	701	4.168
Crèdit fiscal per bases imposables negatives	192.192	-	-	(82)	192.110
Deduccions	450.459	-	-	(6.902)	443.557
<b>Total actius per impostos diferits</b>	<b>844.063</b>	<b>(6.926)</b>	<b>7.471</b>	<b>36.338</b>	<b>880.946</b>

(\*) Denominat Actius financers disponibles per a la venda valorats a valor raonable (AFDV) en l'exercici 2020, vegeu Nota 2, apartat Primera aplicació del Reial Decret 1/2021.

El detall i el moviment del saldo de «Passius per impostos diferits» és el següent, en milers d'euros.

	Milers d'euros				31/12/2021
	31/12/2020	(Càrrecs)/Abonaments en compte de resultats	(Càrrecs)/Abonaments en patrimoni net	Regularitzacions, traspassos i d'altres	
Ajustos de valoració d'AFVRPN	32.426	(3.448)	51.933	72	80.983
Altres passius per impostos diferits	4.787	(52)	-	-	4.735
<b>Total passius per impostos diferits</b>	<b>37.213</b>	<b>(3.500)</b>	<b>51.933</b>	<b>72</b>	<b>85.718</b>

	Milers d'euros				31/12/2020
	31/12/2019	(Càrrecs)/Abonaments en compte de resultats	(Càrrecs)/Abonaments en patrimoni net	Regularitzacions, traspassos i d'altres	
Ajustos de valoració d'AFVRPN (*)	36.066	(3.585)	(55)	-	32.426
Altres passius per impostos diferits	-	4.787	-	-	4.787
<b>Total passius per impostos diferits</b>	<b>36.066</b>	<b>1.202</b>	<b>(55)</b>	<b>-</b>	<b>37.213</b>

(\*) Denominat Actius financers disponibles per a la venda valorats a valor raonable (AFDV) en l'exercici 2020, vegeu Nota 2, apartat Primera aplicació del Reial Decret 1/2021.

L'import dels actius fiscals diferits monetitzables estimats d'acord amb el Reial Decret Llei 14/2013, de 29 de novembre, a 31 de desembre de 2021 és de 187.459 milers d'euros (177.376 milers d'euros a 31 de desembre de 2020).

Criteria, juntament amb l'entitat dominant del Grup Fiscal, CaixaBank, fa periòdicament, en col·laboració amb un expert independent, un exercici d'avaluació de la recuperabilitat dels actius fiscals reconeguts en balanç. A 31 de desembre de 2021, Criteria estima que els actius per impostos diferits registrats sorgits per crèdits per bases imposables negatives, deduccions i diferències temporàries no monetitzables s'hauran recuperat en un període màxim de 15 anys.

La Societat matriu del Grup Fiscal fa anàlisi de sensibilitat sobre les hipòtesis clau de projecció dels fluxos del model de recuperabilitat, sense que se'n desprenguin variacions significatives en el termini estimat a l'escenari base.

*f) Bases imposables negatives i deduccions pendents d'aplicar*

A 31 de desembre de 2021 i 2020, les bases imposables negatives generades per la Societat pendents de compensar pel Grup fiscal i els seus imports corresponents són els següents:

<b>Exercici</b>	<b>Milers d'euros</b>
2013	54.621
2012	585.744
<b>Total</b>	<b>640.365</b>

Els impostos anticipats per deduccions pendents d'aplicar a 31 de desembre de 2021 inclouen, bàsicament, deduccions per doble imposició. L'import de les deduccions acreditades en cada exercici és el següent:

<b>Exercici</b>	<b>Milers d'euros</b>
2014	133.344
2013	153.953
2012	139.932
2011	15.911
<b>Total</b>	<b>443.140</b>

*g) Exercicis pendents de comprovació i actuacions inspectores*

Durant l'exercici 2020 va finalitzar el procediment inspector en relació amb els principals impostos que li són aplicables a la Societat dels exercicis 2013 a 2015 sense impacte rellevant.

D'acord amb l'anterior, la Societat té oberts a Inspecció els exercicis 2016 i següents de l'Impost sobre Societats i els últims quatre exercicis de la resta d'impostos que li són aplicables.

Els Administradors de la Societat consideren que s'han practicat adequadament les liquidacions dels impostos, per la qual cosa, fins i tot en el cas que sorgissin discrepàncies en la interpretació normativa vigent pel tractament fiscal atorgat a les operacions, els eventuals passius resultants, en cas de materialitzar-se, no afectarien de manera significativa els comptes anuals adjunts.

## 16. Ingressos i despeses

### a) Import net de la xifra de negoci

#### Ingressos de participacions en capital

L'epígraf d'«Ingressos de participacions en capital» dels comptes de pèrdues i guanys adjunts correspon als dividends rebuts de les societats participades i presenta, per als exercicis 2021 i 2020, el detall següent:

Societat	Milers d'euros	
	2021	2020
Naturgy Energy Group, S.A.	330.631	339.625
CaixaBank, S.A.	64.829	167.477
The Bank of East Asia, Limited	32.490	30.066
Suez, S.A.	24.122	16.700
Telefónica, S.A.	23.867	25.491
Aigües de Barcelona, Empresa Metropolitana del Cicle Integral de l'Aigua, S.A.	524	3.000
Renda variable estrangera cotitzada	42.559	35.295
Renda variable espanyola cotitzada	4.435	2.735
<b>Total</b>	<b>523.457</b>	<b>620.389</b>

#### Variació de valor raonable en instruments financers

Aquest epígraf del compte de pèrdues i guanys recull els resultats i els canvis del valor raonable dels instruments financers derivats el subjacent dels quals són accions (vegeu Nota 14.3), així com la variació del valor raonable del derivat implícit corresponent a l'emissió de bons canviabls per accions de Cellnex Telecom, S.A., d'un import nominal de 200.000 milers d'euros (vegeu Notes 14.1 i 14.3), i els canvis del valor raonable dels instruments de patrimoni mantinguts per negociar (vegeu Nota 8.1.2):

	Milers d'euros	
	2021	2020
Opcions sobre renda variable	2.712	(6.768)
Actius financers a valor raonable amb canvis en el compte de pèrdues i guanys (Nota 8.1.2)	786	(2.513)
Derivat Implícit (Notes 14.1 i 14.3)	(3.714)	-
<b>Total</b>	<b>(216)</b>	<b>(9.281)</b>

#### Resultat per alienació d'instruments de patrimoni

Aquest epígraf del compte de pèrdues i guanys recull els resultats per la venda d'accions i participacions que ha mantingut la Societat (vegeu Nota 8). A continuació es presenta el detall dels resultats generats per l'alienació d'instruments de patrimoni per als exercicis 2021 i 2020:

Societat	Milers d'euros	
	2021	2020
Cellnex Telecom, S.A.	53.756	32.042
Altres	5.165	(1.325)
<b>Total</b>	<b>58.921</b>	<b>30.717</b>

### Vendes d'immobles i arrendaments

El detall d'aquest epígraf dels comptes de pèrdues i guanys dels exercicis 2021 i 2020 és el que es mostra a continuació:

	Milers d'euros	
	2021	2020
Venda d'immobles	80.631	75.294
Arrendament d'edificis (Nota 6)	3.565	5.783
<b>Total</b>	<b>84.196</b>	<b>81.077</b>

### Prestació de serveis

La línia «Prestació de serveis» del compte de pèrdues i guanys recull principalment els ingressos per serveis oferts a companyies del Grup i associades (613 milers d'euros el 2021 i 353 milers d'euros el 2020, vegeu Nota 17).

#### b) Despeses de personal

L'epígraf «Despeses de personal» del compte de pèrdues i guanys dels exercicis 2021 i 2020 adjunt presenta la composició següent:

	Milers d'euros	
	2021	2020
Sous i salaris i indemnitzacions	(12.964)	(10.238)
Seguretat Social a càrrec de l'empresa	(1.348)	(1.272)
Altres despeses socials	(1.403)	(1.351)
<b>Total</b>	<b>(15.715)</b>	<b>(12.861)</b>

El nombre mitjà de persones empleades durant els exercicis 2021 i 2020, distribuït per categories, ha estat el següent:

Categoria professional	2021	2020
Alta Direcció	4	4
Directius	8	8
Caps	7	7
Tècnics qualificats	61	56
Administratius	20	17
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>92</b>

Criteria compleix els requisits de la Llei General de Discapacitat i opta per contractar persones amb discapacitat a través d'empreses especials d'ocupació. Amb això, el percentatge de discapacitats és superior al 2% del total de la plantilla.

Així mateix, la distribució per sexes al final dels exercicis 2021 i 2020, detallat per categories, és el següent:

Categoria professional	2021		2020	
	Homes	Dones	Homes	Dones
Alta Direcció	4	-	4	-
Directius	7	1	7	1
Caps	4	3	4	3
Tècnics qualificats	42	22	35	22
Administratius	1	19	1	16
<b>Total</b>	<b>58</b>	<b>45</b>	<b>51</b>	<b>42</b>

### c) *Altres despeses d'explotació*

El desglossament del saldo «Serveis exteriors» inclòs a l'epígraf «Altres despeses d'explotació» del compte de pèrdues i guanys dels exercicis 2021 i 2020 adjunt presenta la composició següent:

	Milers d'euros	
	2021	2020
Arrendaments i cànons	(1.823)	(1.839)
Reparació i conservació	(4.052)	(2.832)
Serveis de professionals independents	(3.663)	(4.369)
Assegurances	(496)	(272)
Seguretat i vigilància	(1.690)	(1.586)
Despeses de representació i desplaçament	(920)	(1.131)
Òrgans de govern i Control	(5.923)	(4.968)
Despeses relacionades amb immobles	(19.885)	(19.645)
Altres despeses	(1.892)	(2.252)
<b>Total</b>	<b>(40.344)</b>	<b>(38.894)</b>

A l'apartat d'«Arrendaments i cànons» s'inclouen els contractes d'arrendament operatiu. Els més significatius dels exercicis 2021 i 2020 són els arrendaments a CaixaBank de les oficines de Criteria ubicades a l'Avinguda Diagonal, 621 de Barcelona i al Paseo de la Castellana, 51 de Madrid.

Al tancament de l'exercici 2021, la Societat té contractades amb CaixaBank les següents quotes d'arrendament mínimes, d'acord amb els actuals contractes en vigor, sense tenir en compte la repercussió de despeses comunes, increments futurs per IPC ni actualitzacions futures de rendes pactades contractualment:

Arrendaments operatius	Milers d'euros	
	2021	2020
<b>Quotes mínimes</b>		
Menys d'un any	1.386	1.499
Entre un i cinc anys	4.943	254
Més de cinc anys	-	-
<b>Total</b>	<b>6.329</b>	<b>1.753</b>

L'import de les quotes fixes d'arrendament operatiu reconegudes com a despesa en l'exercici 2021 s'inclou en «Altres despeses d'explotació» i puja a 1.672 milers d'euros (1.729 milers d'euros en l'exercici 2020).



En l'apartat de Serveis de professionals independents s'inclouen, en els exercicis 2021 i 2020, els honoraris pels serveis prestats per l'auditor de la Societat, Pricewaterhousecoopers Auditores, S.L. i societats vinculades, segons el detall següent (en milers d'euros):

#### Serveis prestats per l'auditor de comptes i per empreses vinculades

	2021	2020
Auditoria	382	382
Revisió limitada	65	65
Altres serveis de verificació	70	69
<b>Total serveis d'auditoria i relacionats</b>	<b>517</b>	<b>516</b>
Altres serveis	-	-
<b>Total serveis professionals</b>	<b>517</b>	<b>516</b>

#### d) Informació sobre els ajornaments de pagament efectuats a proveïdors. Disposició addicional tercera. «Deure d'informació» de la Llei 15/2010, de 5 de juliol.

L'entrada en vigor de la Llei 15/2010, de 5 de juliol, que va modificar la Llei 3/2004, de 29 de desembre, per la qual s'estableixen mesures de lluita contra la morositat en les operacions comercials, estableix l'obligació per a les societats de publicar de manera expressa les informacions sobre els terminis de pagament als seus proveïdors en la memòria dels seus comptes anuals. En relació amb aquesta obligació d'informació, el 4 de febrer de 2016 es va publicar al BOE una nova resolució emesa per l'Institut de Comptabilitat i Auditoria de Comptes (ICAC) que va derogar l'anterior de 29 de desembre de 2010.

D'acord amb el que s'indica en la resolució de 29 de gener de 2016, a continuació es desglossa la informació requerida amb relació als pagaments efectuats i pendents de pagament en la data del tancament del balanç:

#### Pagaments fets i pendents en la data de tancament del balanç

(Milers d'euros)	Import	
	2021	2020
Total pagaments fets	51.822	48.284
Total pagaments pendents	2.012	1.591
<b>Total pagaments de l'exercici</b>	<b>53.834</b>	<b>49.875</b>

#### Període mitjà de pagament i ràtios de pagament a proveïdors

(Dies)	Dies	
	2021	2020
Període mitjà de pagament a proveïdors	15	16
Ràtio d'operacions pagades	15	15
Ràtio d'operacions pendents de pagament	28	25

#### e) Deteriorament i resultat per alienacions d'immobilitzat

El detall d'aquest epígraf del compte de pèrdues i guanys per als exercicis 2021 i 2020 és el que es mostra a continuació:

Inversions immobiliàries	Milers d'euros	
	2021	2020
(Dotació)/Reversió deteriorament d'immobilitzat (Nota 6)	(505)	4.150
Resultat per alienacions d'immobilitzat (Nota 6)	1.655	261
<b>Total</b>	<b>1.150</b>	<b>4.411</b>

#### f) Deteriorament i pèrdues d'instruments financers

Tal com s'ha explicat a la nota corresponent de «Participacions en empreses del grup, associades i negocis conjunts» (vegeu nota 7) i «Actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net» (vegeu Nota 8), Criteria ha registrat en aquest epígraf els imports per deteriorament següents:

	Milers d'euros	
	2021	2020
Per participacions en empreses del grup (Notes 7.1 i 7.3)	6.351	3.543
Per Actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net (Nota 8.1.1)	(99.983)	(298.655)
<b>Total</b>	<b>(93.632)</b>	<b>(295.112)</b>

#### g) Ingressos financers

L'epígraf «Ingressos financers» dels comptes de pèrdues i guanys adjunts corresponen en la seva totalitat a ingressos de valors negociables i altres instruments financers, i la composició és la següent:

	Milers d'euros	
	2021	2020
<b>D'empreses del grup i associades:</b>	<b>8.039</b>	<b>6.849</b>
Interessos de comptes corrents CaixaBank (Nota 11)	2	17
Interessos de crèdits a empreses Grup (Nota 7.4)	7.725	6.437
Altres ingressos financers (Nota 17)	312	395
<b>De tercers:</b>	<b>415</b>	<b>4.658</b>
Interessos comptes en entitats financeres (Nota 11)	54	341
Ingressos de valors representatius de deute	197	487
Altres ingressos financers	164	3.830
<b>Total</b>	<b>8.454</b>	<b>11.507</b>

#### *h) Despeses financeres*

En els exercicis 2021 i 2020, el saldo d'aquest epígraf dels comptes de pèrdues i guanys adjunts es desglossa, en funció de la naturalesa de les operacions financeres que l'han originat, de la manera següent:

	Milers d'euros	
	2021	2020
<b>En empreses del grup i associades:</b>	<b>(2.122)</b>	<b>(3.873)</b>
Interessos de préstecs i altres	(15)	(39)
Permutes financeres de tipus d'interès	(2.107)	(3.834)
<b>En tercers:</b>	<b>(73.285)</b>	<b>(74.742)</b>
Despesa financera obligacions emeses	(43.860)	(38.389)
Interessos de préstecs i altres	(24.836)	(30.233)
Permutes financeres de tipus d'interès	(4.589)	(6.120)
<b>Total</b>	<b>(75.407)</b>	<b>(78.615)</b>

#### *i) Variació de valor raonable en instruments financers*

Aquest epígraf del compte de pèrdues i guanys per als exercicis 2021 i 2020 recull, bàsicament, les variacions de valor de les permutes financeres de tipus d'interès (vegeu Nota 14.3).

#### *j) Deteriorament i resultat per alienació d'instruments financers*

Aquest epígraf del compte de pèrdues i guanys per als exercicis 2021 i 2020 recull, bàsicament, el resultat de permutes de tipus de canvi, que cobrien part de les posicions de tresoreria en moneda estrangera, que han arribat a venciment, així com el resultat de les cancel·lacions anticipades de permutes de tipus d'interès (vegeu Nota 14.3) i el resultat de les desinversions en renda fixa efectuades per la Societat (vegeu Nota 8.2).

## 17. Operacions amb parts vinculades

### a) Operacions amb vinculades

Totes les operacions amb parts vinculades, segons la definició que conté l'Ordre EHA/3050/2004, de 15 de setembre, efectuades durant l'exercici 2021, són pròpies del trànsit ordinari i s'han dut a terme en condicions de mercat. Les operacions efectuades amb societats vinculades s'han anat detallant al llarg de les notes anteriors, i es resumeixen tot seguit:

#### Operacions efectuades amb la Fundació Bancària "la Caixa", Accionista únic:

- Arrendament a la Fundació Bancària "la Caixa" de les oficines de Criteria Caixa, S.A.U., ubicades a la plaça Weyler, 3, de Palma (Mallorca).
- Dividends distribuïts a la Fundació Bancària "la Caixa", per un import total de 360.000 milers d'euros amb càrrec a Prima d'emissió.
- Contracte de prestació de serveis per part de Criteria en l'àmbit de la supervisió i el control de projectes en l'àmbit de la seguretat corporativa.
- Amortització de crèdits atorgats per Criteria en l'exercici 2018 en el marc del conveni entre el CEB i la Fundació Bancària "la Caixa" per un import de 6.000 milers d'euros. El saldo en balanç, a 31 de desembre de 2021, és nul.

#### Operacions realitzades amb empreses del Grup Criteria:

- Contractes de prestació de serveis per part de Criteria a Caixa Capital Risc, S.G.E.I.C., S.A., en matèria d'anàlisi i seguiment de projectes d'inversió, recursos humans i serveis informàtics.
- Contracte per a la prestació de serveis subscrit per Inmo Criteria Caixa, S.A.U. a favor de Criteria, entre els quals s'inclouen la gestió integral de la cartera immobiliària i la comercialització dels immobles en venda i en lloguer propietat de Criteria.
- Contracte per a la prestació de determinats serveis subscrit per Clever Wave, S.A. a favor de Criteria relacionats amb l'acompanyament, la defensa i la protecció de persones físiques determinades.
- Contractes de concessió de crèdits per part de Criteria a les seves filials amb un límit màxim de 533.186 milers d'euros, disposats en 519.686 milers d'euros a 31 de desembre de 2021 (vegeu Nota 7.4).

#### Operacions efectuades amb empreses associades del Grup Criteria:

- Arrendament a CaixaBank de les oficines de Criteria Caixa, S.A.U., ubicades a l'avinguda Diagonal, 621, de Barcelona i al Paseo de la Castellana, 51, de Madrid.
- La Societat té contracte de dipositaria de valors amb CaixaBank, The Bank of East Asia i Grupo Financiero Inbursa.
- A 31 de desembre de 2021, Criteria té contractades amb CaixaBank permutes financeres de tipus variable a fix per un nocional total de 250.000 milers d'euros, amb venciments entre 2022 i 2026.
- Contracte marc per a la prestació de determinats serveis per part de CaixaBank a favor de Criteria; s'han subscrit, mitjançant document d'encàrrec, serveis en matèria d'assessoria fiscal.

- Contracte de prestació de serveis per part de CaixaBank Tech, S.L.U., en concepte de manteniment i gestió de determinades aplicacions informàtiques, a Criteria.

D'altra banda, hi ha compromisos postocupacionals amb el Conseller Delegat i l'Alta Direcció per un import de 8.167 i 723 milers d'euros, respectivament.

#### Descripció de les relacions entre la Fundació Bancària "la Caixa", Criteria i CaixaBank

El Patronat de la Fundació Bancària "la Caixa" va aprovar un Protocol de gestió de la participació financera a CaixaBank amb l'objectiu d'establir els principis bàsics de l'actuació de la Fundació Bancària "la Caixa" en la seva condició d'accionista indirecte de CaixaBank i que està publicat a la pàgina web de Criteria ([www.criteriacaixa.com](http://www.criteriacaixa.com)).

Es deixa expressa constància que, després de l'aprovació de la fusió per absorció de Bankia, S.A. per part de CaixaBank i la consegüent nova estructura accionarial de CaixaBank, el 4 de febrer de 2021 el Patronat de la Fundació Bancària "la Caixa" va aprovar una modificació del Protocol de Gestió aprovat el 2017 per tal de reflectir la flexibilització de determinades condicions de desconsolidació a efectes prudencials de CaixaBank a Criteria, de conformitat amb la carta remesa pel Banc Central Europeu a Criteria i CaixaBank el 5 d'octubre de 2020.

En el marc d'aquest Protocol de Gestió, la Fundació Bancària "la Caixa" i Criteria, d'una banda, i CaixaBank, de l'altra, van subscriure el 28 d'octubre de 2021 un Protocol Intern de Relacions que també està publicat a la pàgina web de Criteria ([www.criteriacaixa.com](http://www.criteriacaixa.com)).

#### Transaccions amb vinculades

El resum de les transaccions efectuades durant els exercicis 2021 i 2020 amb empreses del grup i amb empreses associades i negoci conjunts ha estat el següent:

	Milers d'euros		
	2021		
	Grup Criteria	Fundació Bancària "la Caixa"	Associades
Serveis rebuts	8.599	-	84
Serveis prestats	271	321	22
Ingressos per interessos	7.678	47	2
Altres ingressos financers	312	-	-
Despeses per interessos	-	-	2.122
Dividends rebuts	-	-	427.950
Dividends, reserves i prima pagats	-	360.000	-
Ingressos per lloguers	-	-	51

	Milers d'euros		
	2020		
	Grup Criteria	Fundació Bancària "la Caixa"	Associades
Serveis rebuts	8.196	8	5.679
Serveis prestats	329	-	24
Ingressos per interessos	6.270	167	17
Altres ingressos financers	395	-	-
Despeses per interessos	-	-	3.873
Dividends rebuts	-	-	537.168
Dividends, reserves i prima pagats	-	390.000	-
Ingressos per lloguers	-	-	49

### b) Saldos amb vinculades

L'import dels saldos en balanç amb vinculades a 31 de desembre de 2021 i 2020 és el següent:

	Nota	Milers d'euros		
		2021		
		Grup Criteria	Fundació Bancària "la Caixa"	Associades
Crèdits a llarg termini	(Nota 7.4)	362.986	-	-
Altres actius financers	(Nota 7.4)	-	-	26.098
Interessos pendents de cobrament	(Nota 7.4)	311	-	-
Deutors a curt termini		61	85	47.793
Crèdits a curt termini	(Nota 7.4)	156.700	-	-
Dipòsits constituïts en garantia	(Nota 8.3)	-	-	3.360
Efectiu i altres actius líquids equivalents		-	-	76.639
Instruments financers derivats a llarg termini	(Nota 14.3)	-	-	2.496
Instruments financers derivats a curt termini	(Nota 14.3)	-	-	306
Interessos pendents de pagament	(Nota 14.3)	-	-	469
Creditors a curt termini		778	-	-

	Nota	Milers d'euros		
		2020		
		Grup Criteria	Fundació Bancària "la Caixa"	Associades
Crèdits a llarg termini	(Nota 7.4)	480.686	-	-
Altres actius financers	(Nota 7.4)	-	-	41.768
Interessos pendents de cobrament	(Nota 7.4)	366	4	-
Deutors a curt termini		600	430	57.561
Crèdits a curt termini	(Nota 7.4)	-	6.000	-
Dipòsits constituïts en garantia	(Nota 8.3)	-	-	2.100
Efectiu i altres actius líquids equivalents		-	-	85.434
Instruments financers derivats a llarg termini	(Nota 14.3)	-	-	1.981
Instruments financers derivats a curt termini	(Nota 14.3)	-	-	9
Interessos pendents de pagament		-	-	152
Creditors a curt termini		46	10	37.498

Adicionalment, la Societat manté les participacions financeres descrites a la Nota 7.

L'epígraf «Deutors a curt termini», a 31 de desembre de 2021, inclou saldos generats en transaccions de naturalesa comercial, així com la posició mantinguda amb la capçalera del grup fiscal, CaixaBank, derivada de la liquidació definitiva de l'Impost sobre Societats de l'exercici 2020 per un import de 47.776 milers d'euros, que s'ha fet efectiva en data 25 de gener de 2022.

### Retribucions al Consell d'Administració i a l'Alta Direcció

#### Retribució al Consell d'Administració

Les retribucions percebudes pels membres del Consell d'Administració de Criteria en concepte de dietes d'assistència a les reunions dels òrgans d'administració i altres remuneracions dels exercicis 2021 i 2020 són les que es detallen a continuació:

Retribucions al Consell d'Administració	Milers d'euros			
	2021		2020	
	Criteria	Grup Criteria	Criteria	Grup Criteria
Total remuneració fixa	4.848	980	4.754	1.000
Total Remuneració variable	-	-	160	-
<b>Total</b>	<b>4.848</b>	<b>980</b>	<b>4.914</b>	<b>1.000</b>
<b>Nombre de persones al final de l'exercici</b>	<b>15</b>		<b>14</b>	
Homes	12		11	
Dones	3		3	

Les remuneracions percebudes durant els exercicis 2021 i 2020 pels membres del Consell d'Administració de Criteria per la seva funció de representació de la Societat en els Consells d'Administració de societats cotitzades i altres societats en les quals aquella tingui una presència o representació significativa i que siguin societats del perímetre Criteria, excloent-ne les societats del Grup, pugen a 760 i 858 milers d'euros, respectivament, i estan registrades als comptes de pèrdues i guanys de les societats esmentades.

La despesa en concepte de prima de responsabilitat civil derivada dels càrrecs de consellers i directius ha pujat a 229 i 111 milers d'euros en els exercicis 2021 i 2020, respectivament.

Criteria no ha fet aportacions a plans de pensions de consellers en els exercicis 2021 i 2020, excepte en el cas del Conseller Delegat, al qual s'han fet aportacions postocupació per un import de 73 i 73 milers d'euros, respectivament.

Criteria Caixa, S.A.U. no té concretes obligacions respecte als membres del Consell d'Administració, antics i actuals, en matèria de pensions per la seva condició de consellers, ni d'altres condicions que no s'hagin descrit als paràgrafs anteriors.

No hi ha acords sobre indemnitzacions per cessament unilateral per part de la Societat amb els membres dels Òrgans de Govern de CriteriaCaixa, excepte el Conseller Delegat.

Durant els exercicis 2021 i 2020, els Administradors de la Societat no han dut a terme operacions alienes al trànsit ordinari o que no s'hagin fet en condicions normals de mercat amb Criteria Caixa, S.A.U. o les societats del seu Grup.



### Retribució a l'Alta Direcció

L'Alta Direcció de Criteria està integrada, a 31 de desembre de 2021, per 4 persones (4 persones a 31 de desembre de 2020).

Les remuneracions a l'Alta Direcció dels exercicis 2021 i 2020 es detallen a continuació:

Retribucions a l'Alta Direcció	Milers d'euros	
	2021	2020
Retribucions salarials (*)	1.629	1.679
Prestacions postocupació	202	117
Altres prestacions a llarg termini	11	11
Altres conceptes	27	31
Pagaments basats en instruments de Patrimoni	-	-
<b>Total</b>	<b>1.869</b>	<b>1.838</b>

(\*) Aquest import inclou la retribució fixa i variable total de l'Alta Direcció

Les remuneracions percebudes durant els exercicis 2021 i 2020 per l'Alta Direcció de Criteria per la seva activitat de representació de la Societat en els Consells d'Administració d'empreses del grup i altres societats en les quals la Societat té una presència o representació significativa pugen a 435 i 462 milers d'euros, respectivament, i estan registrades als comptes de pèrdues i guanys de les societats esmentades.

Hi ha pactes amb membres de l'Alta Direcció sobre indemnitzacions en cas de cessament o rescissió anticipada dels contractes.

### Altra informació referent al Consell d'Administració

#### Conflictes d'interès

L'article 229 de la Llei de Societats de Capital estableix, entre altres deures dels administradors, el deure de comunicar al Consell d'Administració de la Societat qualsevol situació de conflicte, directe o indirecte, que cadascun dels Consellers o les persones que hi estiguin vinculades puguin tenir amb l'interès de la societat.

Tots els Consellers han declarat no haver tingut cap supòsit de conflicte d'interès durant l'exercici 2021. No obstant això, la senyora Isabel Estapé Tous, la senyora Montserrat Trapé Viladomat i el senyor Enrique Alcántara-García Irazoqui van sol·licitar al president del Consell d'Administració de la Societat que no se'ls facilités cap tipus d'informació relacionada amb l'oferta pública voluntària parcial d'adquisició de Naturgy Energy Group, S.A. formulada per Global InfraCo O (2) S.à.r.l., societat relacionada amb l'entitat australiana IFM Investors, i s'han abstingut de participar, cadascun d'ells des del moment de la seva respectiva sol·licitud, en les deliberacions i votacions produïdes al si del Consell d'Administració de la Societat en relació amb el procés d'OPA esmentat i abandonant, a aquest efecte, les respectives sessions. D'altra banda, el senyor Marcelino Armenter Vidal, durant el període en què va ocupar el càrrec de Conseller dominical de Naturgy, va sol·licitar al President del Consell d'Administració d'aquesta última no rebre cap tipus d'informació relacionada amb el procés d'OPA de constant referència. També s'ha abstingut de participar en les deliberacions i votacions del Consell d'Administració de Naturgy relacionades amb l'OPA, i ha abandonat igualment les sessions a aquest efecte.

### *Prohibició de competència*

De conformitat amb el que disposa l'article 229.1 f) de la Llei de Societats de Capital actualment vigent, els membres del Consell d'Administració s'han d'abstenir de desenvolupar activitats per compte propi o per compte d'altri que comportin una competència efectiva, sigui actual o potencial, amb la societat o que, de qualsevol altra manera, el situïn en un conflicte permanent amb els interessos de la societat. De conformitat amb l'article 230 de la Llei de Societats de Capital, la societat pot dispensar aquesta prohibició en el cas que no s'espera un perjudici per a la Societat o que, si se n'espera algun, es compensi amb els beneficis que es preveu que s'obtindran de la dispensa. La dispensa s'ha de concedir mitjançant un acord exprés i separat de la Junta General. En relació amb això, es fa constar que cap Conseller ha comunicat a la Societat cap situació que requereixi valorar i, si s'escau, aprovar la dispensa oportuna.

## **18. Informació sobre el medi ambient**

Tenint en compte l'activitat a la qual es dedica la Societat, aquesta no té despeses, actius, provisions ni contingències de caràcter mediambiental que puguin ser significatius en relació amb el patrimoni, la situació financera i els resultats de la Societat. Per aquest motiu, en aquesta memòria dels comptes anuals no s'inclouen detalls específics relatius a qüestions mediambientals.

Criteria està compromesa amb el respecte a l'entorn natural, un compromís que es concreta en un sistema de gestió mediambiental integrat en la seva activitat de negoci, que engloba tots els seus projectes, seguint la norma ISO 14001.

En l'Estat d'Informació No Financera del Grup Criteria de l'exercici 2021, que forma part integrant de l'Informe de Gestió dels Comptes Anuals del Grup Criteria de l'exercici 2021, es recull informació relativa a l'àmbit mediambiental, social, personal, de drets humans i de lluita contra la corrupció i el suborn de l'organització. Per a cada qüestió, es descriuen les polítiques i accions implementades, així com els riscos derivats del desenvolupament de l'activitat.

## 19. Informació segmentada

La distribució de l'import net del volum de negoci, corresponent a les activitats ordinàries de la Societat, per segments de negoci i àrea geogràfica dels exercicis 2021 i 2020, és la següent:

Segment de negoci	Milers d'euros	
	31/12/2021	31/12/2020
Cartera Industrial i de serveis	483.962	439.340
Cartera Bancària	98.200	202.485
Negoci immobiliari	84.199	81.096
Activitat Holding	611	334
<b>Import net de la xifra de negoci</b>	<b>666.972</b>	<b>723.255</b>

Àrea geogràfica	Milers d'euros	
	31/12/2021	31/12/2020
Espanya	561.503	640.558
Unió Europea	49.147	37.372
Països de l'OCDE	23.832	15.282
Resta de països	32.490	30.043
<b>Import net de la xifra de negoci</b>	<b>666.972</b>	<b>723.255</b>

## 20. Fets posteriors al tancament

### Suez, S.A.

En data 18 de gener de 2022, Veolia Environnement, S.A. ha liquidat l'Oferta Pública d'Adquisició, autoritzada per les Autoritats de Competència de la Comissió Europea en data 14 de desembre de 2021, sobre la totalitat d'accions de Suez, S.A. (vegeu Nota 8.1.1). D'aquesta manera, Criteria ha deixat de tenir participació en el capital social de Suez, S.A. i ha rebut 736.647 milers d'euros pel lliurament de les accions.

## ANNEX I PARTICIPACIONS EN EMPRESES DEL GRUP

Milers d'euros

Denominació social i activitat	Domicili	% de Participació		Capital social	Reserves i dividendes a compte	Resultats	Un altre Patrimoni Net	Total Patrimoni Net	Dividends meritats en l'exercici per la participació directa	Deteriorament per la participació directa	Valor net en llibres per la participació directa
		Directa	Total								
Caixa Assistance, S.A. Societat de cartera	Av. Diagonal, 621-629 08028, Barcelona	100,00	100,00	60	(50)	-	-	10	-	-	12
Caixa Capital Micro II, F.C.R. Fons de capital de risc	Av. Diagonal, 621-629 08028, Barcelona	34,72	56,80	1.611	1.915	(277)	-	3.249	-	-	1.150
Caixa Capital Risc, S.G.E.C.R., S.A. Societat de gestió de capital risc	Av. Diagonal, 621-629 08028, Barcelona	99,99	100,00	1.000	3.418	(645)	-	3.773	-	(427)	3.773
Caixa Capital TIC II, F.C.R. Fons de capital de risc	Av. Diagonal, 621-629 08028, Barcelona	-	54,54	13.028	574	(871)	-	12.731	-	-	-
Caixa Invierte Biomed II, F.C.R. Fons de capital de risc	Av. Diagonal, 621-629 08028, Barcelona	-	45,29	38.259	(11.346)	(656)	-	26.257	-	-	-
Caixa Invierte Industria, S.C.R., S.A. Societat de capital risc	Av. Diagonal, 621-629 08028, Barcelona	-	46,57	1.303	4.094	5.847	-	11.244	-	-	-
Caixa Invierte Start, F.C.R. Fons de capital de risc	Av. Diagonal, 621-629 08028, Barcelona	-	41,71	14.180	(6.985)	(367)	-	6.828	-	-	-
Caixa Podium I, S.A. Entitat no financera	Av. Diagonal, 621-629 08028, Barcelona	-	100,00	60	142	61	-	263	-	-	-
Clever Wave, S.A. Societat dedicada a la seguretat	Av. Diagonal, 621-629 08028, Barcelona	100,00	100,00	60	66	32	300	458	-	-	500
Club Caixa I, S.A. Societat de cartera	Av. Diagonal, 621-629 08028, Barcelona	100,00	100,00	60	(50)	-	-	10	-	-	12
Criteria Industrial Ventures, SICCC, S.A. Inversió en empreses del sector industrial	Av. Diagonal, 621-629 08028, Barcelona	-	100,00	3.500	9.913	(116)	-	13.297	-	-	-

**Milers d'euros**

Denominació social i activitat	Domicili	% de Participació		Capital social	Reserves i dividendes a compte	Resultats	Un altre Patrimoni Net	Total Patrimoni Net	Dividends meritats en l'exercici per la participació directa	Deteriorament per la participació directa	Valor net en llibres per la participació directa
		Directa	Total								
Criteria Venture Capital, S.I.C.C., S.A. Societat de cartera	Av. Diagonal, 621-629 08028, Barcelona	100,00	100,00	28.325	65.405	2.665	–	96.395	–	–	101.178
Els Arbres de la Tardor, S.L. Adquisició de terrenys i desenvolupament de projectes urbanístics	c/ Constitució, Salita Parc D Parròquia d'Escaldes-Engordany Andorra	–	100,00	73.106	112.550	(556)	499	185.599	–	–	–
Green Smoke, S.L. Societat de cartera	Av. Diagonal, 621-629 08028, Barcelona	100,00	100,00	3	–	–	–	3	–	–	3
GrupCaixa, S.A.U. Administració d'inversions	Av. Diagonal, 621-629 08028, Barcelona	100,00	100,00	60	(18)	–	–	42	–	–	42
Inmo Criteria Arrendamiento, S.L.U. Explotació, gestió i administració, en règim d'arrendament, d'habitatges	Av. Diagonal, 621-629 08028, Barcelona	–	100,00	26.838	(135.663)	4.798	393.065	289.038	–	–	–
Inmo Criteria Arrendamiento II, S.L.U. Explotació, gestió i administració, en règim d'arrendament, d'habitatges	Av. Diagonal, 621-629 08028, Barcelona	–	100,00	3	(60.807)	1.433	148.955	89.584	–	–	–
Inmo Criteria Arrendamiento III, S.L.U. Explotació d'habitatges de protecció oficial	Av. Diagonal, 621-629 08028, Barcelona	–	100,00	190.379	36.755	7.859	16.798	251.791	–	–	–
Inmo Criteria Caixa, S.A.U. Promoció d'habitatges, inclosos els de protecció oficial	Av. Diagonal, 621-629 08028, Barcelona	100,00	100,00	540.980	603.776	3.512	16.800	1.165.068	–	–	1.134.844
Inmo Criteria Patrimonio, S.L. Promoció, construcció, rehabilitació i manteniment de béns immobles, així com la seva explotació en règim d'arrendament	Av. Diagonal, 621-629 08028, Barcelona	–	100,00	40.917	82.617	(1.065)	–	122.469	–	–	–
Lumine Travel, S.A.U. Agència de viatges	Hipólito Lázaro, s/n 43481, La Pineda (Vila-Seca)	–	100,00	60	160	(61)	–	159	–	–	–
Mediterránea Beach & Golf Community, S.A. Explotació i gestió urbanística dels àmbits annexos al parc temàtic	Hipólito Lázaro, s/n 43481, La Pineda (Vila-Seca) Tarragona	100,00	100,00	115.204	189.264	(7.445)	–	297.023	–	–	350.931
Proyecto Luciémaga, S.A. Societat de cartera	Av. Diagonal, 621-629 08028, Barcelona	100,00	100,00	60	–	–	–	60	–	–	60
Saba Infraestructuras, S.A. Construcció i explotació d'infraestructures de transport, mobilitat, aparcaments, logística i comunicacions	Av. del Parc Logístic, 22-26 08040, Barcelona	99,52	99,52	73.904	170.617	(11.177)	102.538	335.882	–	–	283.529

Nota: la informació de les societats que no cotitzen en borsa correspon a les últimes dades disponibles (reals o estimades) en el moment de redactar aquesta Memòria.

## ANNEX II PARTICIPACIONS EN EMPRESSES ASSOCIADES

Milers d'euros

Excepte els components del Patrimoni Net del Grupo Financiero Inbursa i The Bank of East Asia, en milions de moneda local (peso mexicà i dòlar de Honk Kong, respectivament).

Denominació social i activitat	Domicili	% de Participació		Capital social	Reserves i dividendes a compte	Resultats	Un altre Patrimoni Net	Total Patrimoni Net	Dividends meritats en l'exercici per la participació total	Valor en llibres per la participació directa	Cotització 31/12/2021	Cotització mitjana últ. trimestre 2021
		Directa	Total									
CaixaBank, S.A. (C) Banca	C. Pintor Sorolla, 2-4 46002 València	30,01	30,01	8.060.647	23.726.588	5.225.624	(1.587.735)	35.425.124	64.829	9.943.777	2,41	2,47
Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V. (C) (G) Banca	Paseo de las Palmas, 736 11000 Lomas de Chapultepec	9,10	9,10	27.223	126.814	20.892	(852)	174.077	–	881.944	1,06	0,92
Naturgy Energy Group, S.A. (C) Negoci de gas i electricitat	Avda. de América, 38 28028 Madrid	26,71	26,71	959.614	7.886.000	1.214.000	(1.197.000)	8.872.614	330.631	3.884.996	28,63	24,14
The Bank of East Asia, Ltd. (C) Banca	10, des Voeux rd. Hong Kong Xina	17,40	17,40	41.599	51.410	2.671	18.826	114.506	32.490	1.550.500	1,27	1,37

(C) Societats que cotitzen en borsa: últimes dades públiques disponibles en el moment de redactar aquesta Memòria.

(G) Dades públiques segons les normes Mexican GAAP.

Nota: la informació de les societats que no cotitzen en borsa correspon a les últimes dades disponibles (reals o estimades) en el moment de redactar aquesta Memòria.





## **Informe de Gestió de CriteriaCaixa**

**Exercici 2021**

<b>1. INFORMACIÓ SOBRE EL GRUP CRITERIA .....</b>	<b>3</b>
1.1. Estructura del Grup .....	3
1.2. La Fundació "la Caixa", la nostra raó de ser .....	4
1.3. Política d'inversió i política financera.....	7
<b>2. EVOLUCIÓ I RESULTAT DELS NEGOCIS .....</b>	<b>9</b>
2.1. Situació econòmica actual i perspectives per al 2022.....	9
2.2. Valor Net dels Actius .....	12
2.3. Informació sobre qualificacions creditícies .....	21
2.4. Resultat dels negocis.....	22
<b>3. GESTIÓ DE RISCOS .....</b>	<b>25</b>
<b>4. UNA ALTRA INFORMACIÓ.....</b>	<b>26</b>
4.1. Activitats de recerca i desenvolupament.....	26
4.2. Operacions sobre accions pròpies.....	26
4.3. Informació sobre el període mitjà de pagament a proveïdors .....	26
4.4. Canals d'informació de Criteria .....	27
<b>5. FETS POSTERIORIS .....</b>	<b>27</b>
<b>6. MESURES ALTERNATIVES DE RENDIMENT .....</b>	<b>27</b>
6.1. Valor Brut dels Actius (GAV).....	27
6.2. Deute brut .....	32
6.3. Caixa i equivalents.....	32
6.4. Deute net.....	33
6.5. Valor net dels actius (NAV).....	33
6.6. Ràtio d'endeutament (LTV) .....	33
6.7. Ràtio de cobertura d'interessos (ICR).....	34

## 1. INFORMACIÓ SOBRE EL GRUP CRITERIA

### 1.1. Estructura del Grup

Criteria Caixa, S.A.U. (d'ara endavant, Criteria o la Societat) és una societat holding d'inversions no cotitzada que gestiona el patrimoni del seu accionista únic, la Fundació Bancària Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa" (d'ara endavant, Fundació "la Caixa" o la Fundació), primera fundació d'Espanya i una de les més importants del món per volum d'inversió social.

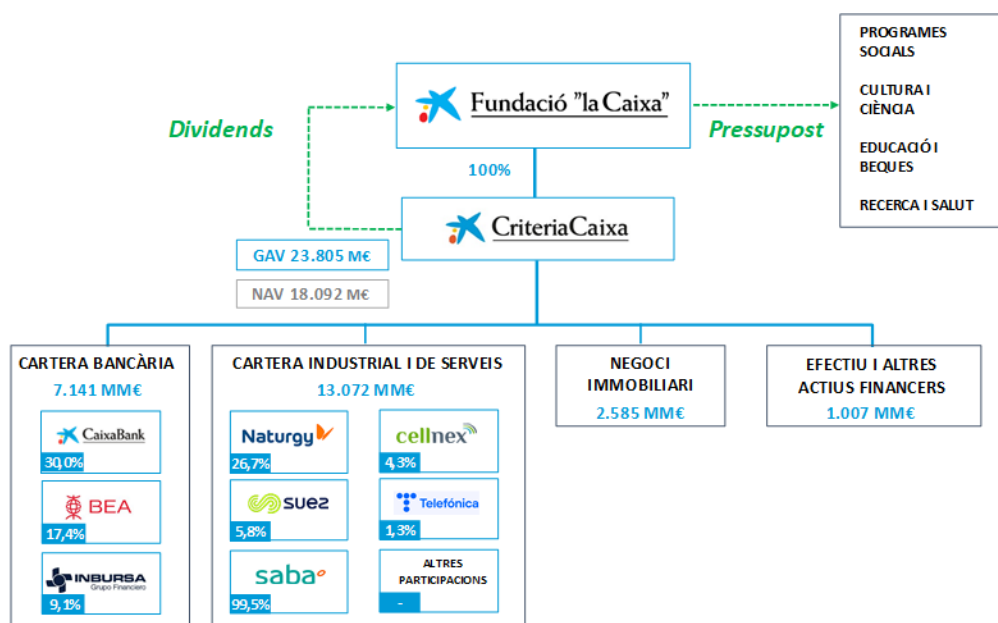
La Fundació "la Caixa" té dos àmbits d'actuació:

- **Obra Social**, que desenvolupa directament la Fundació i que té com a objectiu oferir oportunitats a les comunitats més desfavorides i, així, construir una societat més equitativa i compromesa amb el present i el futur de les persones.
- **Gestió patrimonial**, desenvolupada a través de Criteria, la missió de la qual és gestionar el patrimoni empresarial de la Fundació generat durant els seus més de 115 anys d'història, amb el doble objectiu de:
  - ✓ Aportar els recursos econòmics necessaris per finançar l'Obra Social (a través de dividendes).
  - ✓ Garantir la perpetuïtat de l'Obra Social i preservar i incrementar el patrimoni de la Fundació mitjançant la generació de valor.

La gestió patrimonial es fa en el marc d'unes polítiques d'inversió, financera i de riscos prudents. En aplicació d'aquestes, Criteria gestiona una cartera d'actius que combina participacions accionars rellevants en sectors estratègics, amb una creixent cartera d'inversions diversificada. Aquesta cartera d'inversions inclou tant companyies amb una política adequada de retribució als seus accionistes, amb l'objectiu de generar rendes recurrents, com companyies enfocades al creixement i que confien la retribució als seus accionistes, principalment, a través de l'increment del seu valor.

A 31 de desembre de 2021, el Valor Brut dels Actius (GAV, pel seu acrònim anglès) gestionats per Criteria puja a 23.805 milions d'euros i, descomptant-ne el deute brut, el Valor Net dels Actius (NAV, pel seu acrònim anglès) puja a 18.092 milions d'euros.

L'estructura del Grup en aquesta data és la següent:

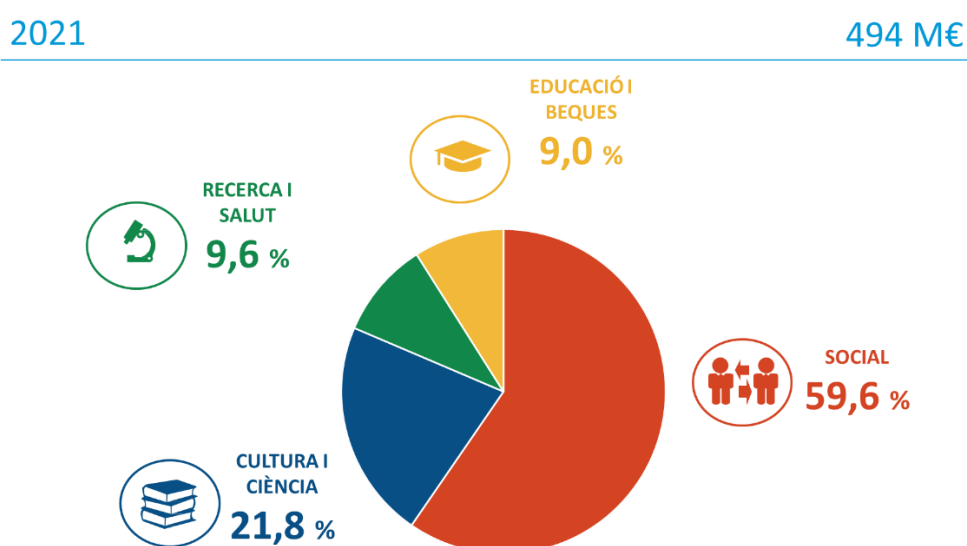


## 1.2. La Fundació "la Caixa", la nostra raó de ser

Des de fa més de 115 anys, la Fundació "la Caixa" es caracteritza per un **sòlid compromís social** i una vocació de treball a favor de l'interès general. La seva missió és construir una societat millor i més justa, donant oportunitats a aquelles persones que més ho necessiten. Els seus **valors** són el **compromís social**, l'**excel·lència** i la **confiança**.

La Fundació "la Caixa" posa el **focus** en aquells programes amb més impacte transformador, com són els que combaten la **pobresa infantil** i l'**exclusió social**, els que fomenten l'**ocupació** i els que ajuden a millorar les **condicions de vida** de les persones **més vulnerables**. L'activitat també es concentra en altres àmbits: la **recerca biomèdica**, la **formació d'excel·lència**, la **cultura** i l'**educació**, fonamentals per promoure el **progrés** i la **igualtat d'oportunitats**. El compromís social de la Fundació "la Caixa" per a la construcció d'una societat millor té a Espanya i Portugal els seus territoris naturals d'actuació, on aquests dos últims anys ha accentuat tots aquests processos per millorar la situació social davant la crisi provocada per la pandèmia.

Durant l'exercici 2021, Fundació "la Caixa" ha fet una **inversió social de 494 milions d'euros**. La seva distribució en cadascuna de les 4 àrees d'activitat de la Fundació és la següent:



Fundació "la Caixa" està adherida des del 2005 al Pacte Mundial de les Nacions Unides i compromesa amb els Objectius de Desenvolupament Sostenible (ODS), i dona suport fermament als seus principis de conducta i acció en matèria de drets humans, laborals, medi ambient i lluita contra la corrupció, que estan integrats en la seva operativa diària.

Tot seguit es mostren les principals activitats desenvolupades durant l'exercici i el seu alineament amb els **Objectius de Desenvolupament Sostenible (ODS)**:



**CaixaProinfancia:** ajudes a famílies en el desenvolupament social i educatiu dels menors d'edat, amb l'objectiu de trencar el cercle de la pobresa que es transmet de pares a fills i oferir oportunitats de futur als més petits.

**Programa Lluita contra l'exclusió social:** impulsa projectes que facilitin la inclusió social de les persones en situació de vulnerabilitat, potenciant les seves capacitats i afavorint la igualtat d'oportunitats.

**Fundació de l'Esperança:** entitat d'acció social directa de la Fundació que lluita contra la pobresa i la marginació social al districte de Ciutat Vella de Barcelona.

**Cooperació internacional:** més de 20 anys generant oportunitats i cooperant amb els col·lectius més vulnerables a tot el món. Promou programes de salut global, en especial de lluita contra la pneumònia i la malària; contribueix a prevenir i tractar la malnutrició i fomentar la creació de llocs de treball per a dones i joves.



**Recerca biomèdica:** projectes amb l'objectiu d'impulsar les millors iniciatives per a la lluita contra malalties amb més impacte al món, com les cardiovasculars, les neurològiques, les infeccioses i les oncològiques, però també per superar reptes tan importants com la cura del càncer, la prevenció de l'Alzheimer o el descobriment d'una vacuna contra la sida.

**Col·laboracions estratègiques** amb universitats, centres d'investigació públics i privats i hospitals, per generar nou coneixement científic, com ara: **IrsiCaixa** (Institute of AIDS Research), **ISGlobal** (Barcelona Institute for Global Health), **VHIO** (Vall Hebron Institute Oncology), **CNIC** (Centre Nacional Investigació Cardiovascular) o **CNIO** (Centre Nacional Investigacions Oncològiques)

**Programa d'atenció integral a malalties avançades**, avalat per l'Organització Mundial de la Salut (OMS). La Fundació complementa l'actuació de l'Administració en l'àmbit de les cures pal·liatives i l'atenció als malalts avançats.

**Programa Gent Gran:** millorar la qualitat de vida de la gent gran promovent programes d'envelliment actiu.

**Promoció de l'autonomia personal i atenció a l'envelliment, a la discapacitat i a la malaltia:** projectes per millorar la qualitat de vida de la gent gran i de les persones amb discapacitat, amb trastorn mental o amb altres malalties.

La Fundació crea **CaixaResearch Institute**, un nou centre de referència a Barcelona per potenciar l'activitat investigadora dedicada a les ciències de la vida i de la salut amb una visió preclínica i translacional en els àmbits de les malalties infeccioses, la salut global, l'oncologia i les neurociències.



**Programa Beques "la Caixa":** fomenta la formació d'excel·lència i el talent investigador en els millors centres d'investigació i universitats nacionals i internacionals.

El nou programa de **Beques de Grau**, que ha llançat la primera convocatòria el 2021, ofereix més oportunitats a estudiants excel·lents amb un nivell socioeconòmic baix.

**EduCaixa:** ofereix programes, activitats i recursos educatius amb tres objectius clau: promoure el desenvolupament competencial de l'alumnat, afavorir el desenvolupament professional dels docents i generar i transferir evidències a partir de l'avaluació.

**Fundació Profutur:** impulsa l'educació digital en entorns vulnerables d'Amèrica Llatina, l'Àfrica i Àsia.



Fundació “la Caixa” treballa per la igualtat des de les escoles per acabar amb els estereotips, promovent l'**augment del nombre de dones a les carreres científiques i tecnològiques**.



**Programes Incorpora, Ocupació Jove i Més Ocupació:** aquests dos últims, cofinançats pel **Fons Social Europeu**. La Fundació ajuda persones en risc d'exclusió social perquè accedeixin a un lloc de treball, cosa que contribueix a construir un territori socialment més responsable.

**Programa Reincorpora** ofereix a les persones privades de llibertat l'oportunitat de construir un futur diferent i plenament integrat en la societat, millorant les seves habilitats i reforçant els valors que els ajudaran en el seu camí cap a la integració social i laboral.

**Inserció sociolaboral:** impulsa projectes que facilitin la inserció laboral i l'ocupabilitat de joves, de persones amb discapacitat o trastorn mental i de persones en risc d'exclusió social.



Fundació “la Caixa” treballa perquè la societat en el seu conjunt pugui acostar-se a la cultura i al coneixement. Des dels centres **CaixaForum i CosmoCaixa i les exposicions itinerants**, la Fundació ha arribat a més de 5 milions de visitants.



Lluita contra la desigualtat social a través de programes com **Art for Change**, que utilitza l'art com a eina per a la millora social.

A través de la **convocatòria d'Interculturalitat i acció social**, la Fundació impulsa projectes educatius i d'intervenció social per millorar la convivència i la cohesió social, per contribuir així a construir una societat inclusiva, plural i cohesionada.



A través de la **convocatòria d'Habitatges per a la Inclusió Social**, la Fundació impulsa projectes per contribuir a superar els reptes residencials actuals dels col·lectius més vulnerables i promoure la inclusió residencial i la vida independent.



La Fundació protagonitza campanyes de sensibilització sobre el **canvi climàtic**, les seves conseqüències i les estratègies per mitigar-lo mitjançant exposicions i conferències.

Per a més informació sobre les activitats que fa Fundació “la Caixa”, vegeu l'Informe Anual, publicat al seu web [www.fundacionlacaixa.org](http://www.fundacionlacaixa.org).

### 1.3. Política d'inversió i política financera

Els **critèris bàsics d'inversió** de Criteria són els següents:

- Suport a les companyies que formen part de la **Cartera Estratègica**, duent a terme una **gestió activa** com a accionista de referència i a través de la **presència en els òrgans de govern**, per permetre'ls el compliment dels seus objectius.
- Gestió enfocada al creixement de la **Cartera de Diversificació**, amb una visió a **llarg termini**, a través de més noms, sectors, geografies i classes d'actius, amb un objectiu de **creació de valor** i acompanyat d'una **sòlida disciplina financera**.
- Inversió en **companyies líders** i en sectors identificats com de més atractiu pel seu creixement, nivell moderat de risc i una rendibilitat atractiva.
- Priorització d'**actius líquids** i que assegurin una entrada d'**ingressos recurrents**.
- En el procés d'inversió es té en compte el compromís de les companyies respectives en matèria de **sostenibilitat, transparència i contribució a la societat**. En aquest sentit, no s'inverteix en sectors que puguin afectar de forma negativa la societat (armament, tabac, begudes alcohòliques d'alta graduació, apostes i jocs d'atzar, entre altres de naturalesa anàloga).

Aquests criteris d'inversió, juntament amb una política financera i de riscos prudent, és la que permet i ha de continuar permetent que Criteria compleixi la seva missió respecte a Fundació "la Caixa". En aquest sentit, els aspectes més significatius de la **política financera** de Criteria són:

- Mantenir nivells de deute **moderats i sostenibles a mitjà i llarg termini**.
- **Perfil de venciments** de deute principalment a **llarg termini**.
- **Diversificació de fonts de finançament** que mitiguin el risc de refinançament.
- Disponibilitat de línies de crèdit compromeses per mantenir **nivells sobrats de liquiditat**.
- Proporció elevada del deute a **tipus d'interès fix** per minimitzar la variabilitat dels costos financers.
- **Voluntat** de disposar en qualsevol moment d'una **qualificació creditícia de grau d'inversió**.

En relació amb la **política de riscos**, vegeu l'apartat 3 d'aquest Informe de Gestió.

#### Aspectes ambientals, socials i de governança (ESG, per les seves sigles en anglès)

En aquelles inversions en què es té influència significativa, Criteria la utilitza per donar suport a les diferents participades en la consecució dels seus objectius ESG.

El resultat d'aquesta gestió queda reflectit en **el bon acompliment ESG de què gaudeixen la majoria de participades** de la cartera, gràcies a unes polítiques i estratègies ESG ben definides que els permeten posicionar-se en els principals rànquings i obtenir qualificacions elevades en les tres dimensions. Entre aquestes participades, destaquen particularment CaixaBank i Naturgy (referents en els seus sectors respectius), en les quals Criteria exerceix una influència significativa a través de la seva presència en els Òrgans de Govern.

Pel que fa a la gestió de la Cartera de Diversificació, també es consideren i avaluen els aspectes ESG tant en l'anàlisi de noves inversions com en el seguiment de les inversions en cartera. En aquesta avaluació, es

tenen en compte el sector (segons la nostra política de *screening* negatiu) i l'acompliment ESG mateix de la participada.

Pel que fa al negoci immobiliari, es pretén desenvolupar aquelles iniciatives que afavoreixin una gestió sostenible i una conservació adequada del medi ambient. Una prova d'això és que l'activitat promotora que fa el Grup assegura la qualificació energètica més alta possible, mentre que l'activitat patrimonialista (de lloguer) té una part significativa dels seus actius dedicada als Programes de Lloguer Bàsic i Lloguer Social, que té com a objectiu facilitar l'accés a l'habitatge a joves, persones grans i famílies. Els immobles dedicats al lloguer d'oficines també compleixen uns elevats estàndards de sostenibilitat.

La gestió del patrimoni empresarial no seria possible sense la implicació i la dedicació de les persones que treballen al Grup, i per això les considera com el seu actiu més valuós. En aquest sentit, el Grup té unes polítiques de recursos humans en què s'estableixen com a principis el foment del respecte i la confiança en les relacions laborals, la igualtat d'oportunitats, l'establiment d'una comunicació oberta, la promoció de la proactivitat i l'excel·lència al lloc de treball.

Per a més detalls, vegeu l'**Estat d'Informació no Financera** corresponent a l'exercici 2021.



## **2. EVOLUCIÓ I RESULTAT DELS NEGOCIS**

### **2.1. Situació econòmica actual i perspectives per al 2022**

El 2021 serà recordat com l'any en què es van començar a curar les ferides socioeconòmiques provocades per la terrible crisi sanitària. És cert que el procés de curació ha estat esquitxat de contratemps (disrupcions en les cadenes globals de subministrament, preus elevats de l'energia i fort repunt de la inflació). Però, fins i tot així, les grans potències econòmiques mundials van ser capaces de créixer a ritmes molt satisfactoris i aconseguir una recuperació completa (van superar el nivell de PIB del 2019). Posat en xifres, els EUA van créixer un 5,7 %, la zona euro un 5,2 % i la Xina un 8,1 %, cosa que va permetre que l'expansió del PIB mundial se situés al voltant del 5,9 % per al conjunt del 2021. Sens dubte, això va ser possible gràcies, per una banda, a l'ampli desplegament i l'efectivitat de les vacunes, una situació que va permetre aixecar les restriccions i va facilitar la ràpida reactivació de molts sectors. I, per una altra, al suport d'uns estímuls fiscals i monetaris sense precedents.

Aquesta sòlida recuperació econòmica es va veure reflectida en l'evolució dels mercats financers internacionals, que va ser molt favorable. L'estabilitat va ser la tònica predominant durant tot l'any i en gairebé totes les classes d'actius, amb l'excepció de les primeres matèries i, en menys mesura, del deute públic. Per part seva, les borses van mostrar una fermesa excel·lent i, en el cas particular dels mercats dels països avançats, la volatilitat va estar en nivells baixos, sense que es produïssin sobresalts d'envergadura.

A més del bon comportament de l'economia mundial, va haver-hi altres factors destacats que van sustentar la bona dinàmica de l'entorn financer global:

- El manteniment d'unes condicions monetàries i de liquiditat extremadament acomodaticies per part dels principals bancs centrals del planeta (Reserva Federal dels EUA (Fed), Banc Central Europeu (BCE) i Banc del Japó).
- Els efectes derivats d'unes polítiques fiscals expansives.
- Les sorpreses positives en els beneficis empresarials, la magnitud dels quals va ser molt destacable, tant als EUA com a Europa, cosa que va propiciar que aquests creïessin a taxes molt elevades durant el 2021.

En aquest sentit destaca, per sobre de la resta, la borsa estatunidenca, en part gràcies al pes més elevat davant d'altres índexs dels sectors lligats a la tecnologia, que durant l'any van tenir acompliment formidable. Així, doncs, l'índex de referència en aquest país, l'S&P 500, va assolir una revaloració del 27 %. A Europa, les borses també van mostrar una fortalesa molt destacable, per bé que amb disparitats notòries entre països. La rendibilitat de l'índex Eurostoxx, de referència al vell continent, va ser del 20 %, el mercat borsari a França va créixer el 29 %, a Itàlia el 23 % i a Alemanya el 13 %. Per part seva, els guanys de la borsa espanyola van ser més moderats, amb una revaloració en el còmput anual del 8 %.

De cara al 2022, les previsions apunten cap a una expansió del PIB mundial pròxima al 4,6 %, una xifra que se situa molt per sobre de la mitjana històrica (3,4 %). Per països, s'espera que l'activitat als EUA creixi un 4,3 %, a la zona euro un 4,3 % i a la Xina un 5,4 %. Per bé que els ritmes d'avenç seran robustos, és important tenir present que l'escenari global s'ha debilitat durant els últims mesos. Per això, la clau per consolidar la recuperació exigeix continuar treballant perquè el creixement mundial sigui autosostingut.

Hi ha diversos factors destacables que condicionaran el context global:

- En primer lloc, és crucial mantenir sota control la situació sanitària. L'aparició de la soca òmicron –que és menys agressiva, però que té una transmissibilitat molt més elevada– va posar de manifest que la batalla no està guanyada. Dit això, cal una major coordinació global per respondre a futures mutacions i impulsar el desplegament de la vacunació als països més desfavorits (actualment és insuficient).

- En segon lloc, l'evolució de l'activitat mundial dependrà de la velocitat amb què es dissipin les disruptions en les cadenes globals de subministrament (colls d'ampolla). Per bé que s'estan observant tímids senyals esperançadors, el fet cert és que molts sectors industrials es veuran afectats pels retards o per problemes logístics i de transport durant el primer semestre de l'any. És probable que els colls d'ampolla es comencin a moderar gradualment a partir de la segona meitat del 2022, una situació que hauria de contribuir que la pressió alcista sobre els preus remeti gradualment (nolis, semiconductors, energia, etc.).
- En tercer lloc, serà determinant per a molts països europeus que la implementació de Next Generation UE no pateixi contratemps; això exigirà el respecte escrupolós de la condicionalitat assumida davant la Comissió Europea i el Consell Europeu.
- En quart lloc, és important tenir present el repunt de les tensions geopolítiques i les seves possibles derivades econòmiques (EUA i la Xina: hegemonia tecnològica i comercial; EUA i Rússia: tensions per la possible adhesió d'Ucraïna a l'OTAN; EUA i Corea del Nord: sancions per llançament de míssils; etc.). El més desitjable és que, en cadascun dels fronts oberts, i més enllà del soroll que poden provocar les retòriques maximalistes, acabin prevalent el pragmatisme i el sentit comú.
- Finalment, el fort repunt de la inflació és el risc que més preocupa els responsables econòmics de tot el món, ja que té poder per alterar significativament l'escenari en què operen les autoritats monetàries. Durant el 2021, les sorpreses d'inflació han estat d'una magnitud i persistència superiors a les esperades, sobretot als EUA. Tanmateix, bona part d'aquestes sorpreses es deuen a distorsions associades a la pandèmia, per la qual cosa els seus efectes haurien de difuminar-se durant el 2022. Per bé que no cal descartar la possibilitat que la inflació provoqui algun ensurt en el transcurs de l'any, el risc d'un escenari d'inflació elevada i persistent és baix.

En aquest context mundial, en què la incertesa conviurà amb els factors esmentats, el risc que es cometin errors de política econòmica, tant en l'àmbit fiscal com en el monetari, no és menyspreable. Per això, és especialment rellevant planificar molt bé la retirada (*exit strategies*) dels estímuls extraordinaris. En aquest sentit, el procés de normalització monetària que han començat els bancs centrals els aboca a una cruïlla complexa, ja que emprendre una retirada precoç dels estímuls podria frenar la recuperació econòmica. En canvi, un replegament tardà podria pressionar a l'alça la inflació i exigir ajustos monetaris forts, que posarien en risc la recuperació. Per tant, una equivocació de les autoritats no només afectaria l'autosostenibilitat del creixement, sinó que també podria fer descarrilar la recuperació i tots els esforços realitzats.

No obstant això, els ritmes d'avenç en el replegament dels estímuls monetaris per part dels diferents bancs centrals no seran homogenis, ja que aquests respondran, en bona part, a l'evolució que tingui la inflació en cada país/regió. Així, doncs, la Reserva Federal dels EUA i el Banc d'Anglaterra avançaran en sengles cicles de pujades dels tipus oficials, vistes les taxes d'inflació que han sorprès significativament a l'alça. Per part seva, el Banc Central Europeu ha posat fi recentment a les seves compres d'actius d'emergència, però continuarà mantenint els seus programes de compra regulars d'actius, per bé que a un ritme menor que durant el 2021. L'escenari projectat de moderació dels preus durant l'any permetrà que l'autoritat monetària europea sigui pacient a l'hora de senyalitzar l'inici de futures pujades dels tipus oficials, una circumstància que no anticipem fins al 2023.

Durant el 2021, els responsables de gestionar la política econòmica van reaccionar amb cautela i incert. El 2022, creiem que seguiran actuant amb determinació, és a dir, modularan les seves estratègies respectives per continuar donant suport al creixement, però vigilant de prop que les expectatives d'inflació a mitjà i llarg termini romanguin ben ancorades.

L'escenari econòmic per al 2022, definit als paràgrafs anteriors, dona suport a unes perspectives relativament constructives per als mercats financers, per bé que amb matisos que convé no perdre de vista. D'una banda, les sòlides taxes de creixement previstes per a les principals economies mundials contribuiran a prolongar el bon to dels beneficis corporatius, tot i que el seu creixement quedarà lluny dels registres assolits l'any passat. Per l'altra, les autoritats ja han fet els primers passos en el cicle de normalització monetària, que serà gradual i que, per tant, no hauria de generar indigestió entre els inversors i les cotitzacions dels actius amb risc.

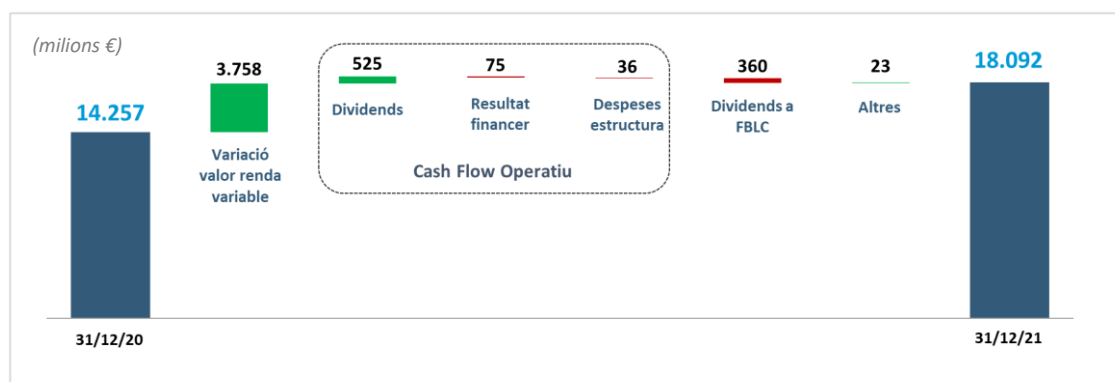
En definitiva, els principals ingredients de l'escenari econòmic projectat, juntament amb la fase de control avançat de la pandèmia, apunten a unes perspectives favorables per a les borses internacionals. No obstant això, encara que els vents de cua persistiran, perdran força. Aquest desenvolupament es manifestarà, molt probablement, en un entorn de mercats significativament més volàtil que el que va prevaler durant el 2021.

## 2.2. Valor Net dels Actius

El Valor Brut dels Actius (GAV), el Deute Brut i Net, i el Valor Net dels Actius (NAV) de Criteria, tal com es defineixen a l'apartat 6. *Mesures Alternatives de Rendiment* d'aquest Informe de Gestió, són els següents:

Milions d'euros	31/12/2021	31/12/2020	Variació
(A) GAV	23.805	19.381	22,8%
<i>dels quals:</i>			
(A.1) actius cotitzats (renda variable i renda fixa)	19.378	14.718	31,7%
(A.2) caixa i equivalents	791	935	-15,4%
(A.3) % actius cotitzats més caixa i equivalents sobre GAV [(A.1 + A.2) / A]	84,7%	80,8%	3,9 pp
(B) Deute brut	-5.713	-5.124	11,5%
(C) Deute net [B - A.2]	-4.922	-4.189	17,5%
<b>NAV [A + B]</b>	<b>18.092</b>	<b>14.257</b>	<b>26,9%</b>
<b>Ràtio d'endeutament brut (Gross LTV) [-B / A]</b>	<b>24,0%</b>	<b>26,4%</b>	<b>-2,4 pp</b>
<b>Ràtio endeutament net (Net LTV) [-C / (A - A.2)]</b>	<b>21,4%</b>	<b>22,7%</b>	<b>-1,3 pp</b>

Tot seguit es mostra un desglossament dels components principals que expliquen la millora del NAV durant l'exercici 2021:

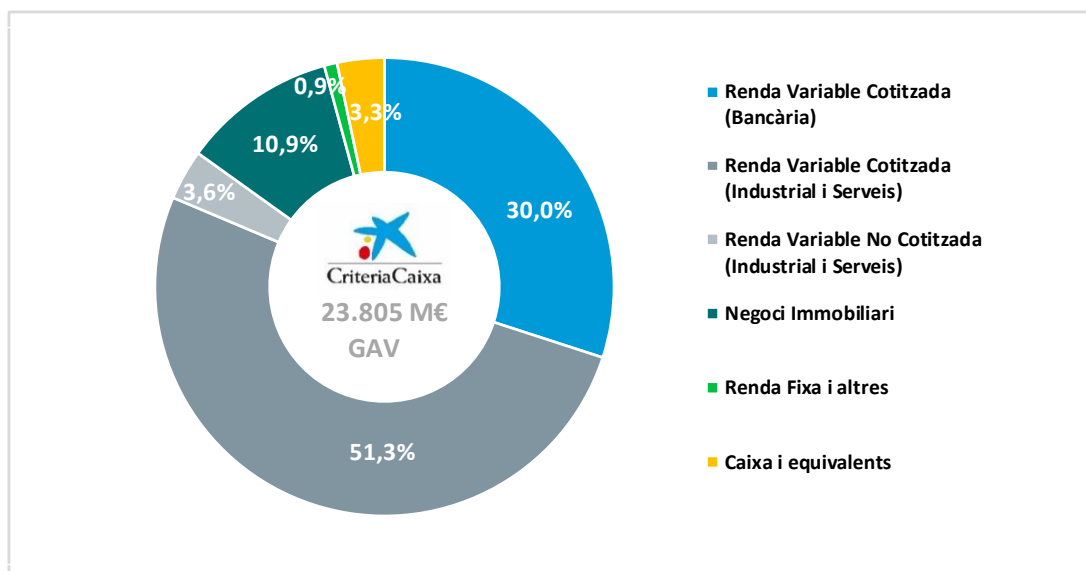


Gràcies al camí de recuperació de les economies mundials comentada a l'apartat 2.1. anterior, els mercats financers també han mostrat una evolució favorable. En aquest sentit, el NAV de Criteria ha millorat un 26,9 % durant l'exercici 2021, fins a assolir els 18.092 milions d'euros, gràcies a la recuperació de les cotitzacions de la cartera de renda variable. Aquest nivell de NAV supera per primera vegada el nivell amb què es va tancar l'exercici 2019, just abans de la propagació mundial de la pandèmia a principis de l'exercici 2020 (17.026 milions d'euros).

La COVID-19 va impactar en el compte de resultats de l'exercici 2020 i en la política de remuneració als accionistes de la majoria de companyies de la cartera. Això s'ha traduït, durant l'exercici 2021, en una caiguda del 16 % dels dividendes rebuts, fins a un import de 525 milions d'euros, dels quals 428 milions d'euros provenen de la Cartera Estratègica (65 milions de CaixaBank, 331 milions de Naturgy i 32 milions de Bank of East Asia), mentre que els 97 milions d'euros restants provenen de la Cartera de Diversificació (dels quals, 24 milions de Telefónica i 24 milions de Suez). D'altra banda, Criteria manté una ràtio «Despeses d'Estructura/NAV» del 0,20 % (0,22 % durant l'exercici 2020).

## VALOR BRUT DELS ACTIUS

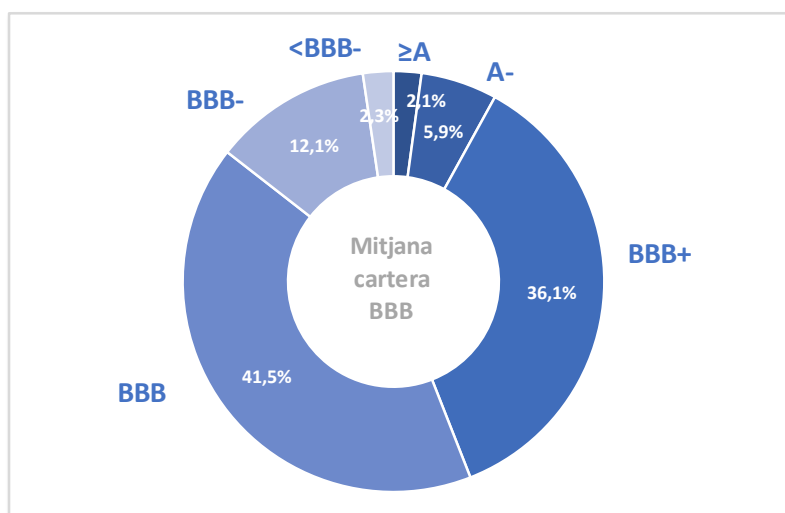
El 31 de desembre del 2021, el GAV puja a 23.805 milions d'euros, dels quals el 81,3% correspon a la Cartera de Renda Variable Cotitzada (bancària i industrial i serveis) i un 10,9% correspon a la Cartera Immobiliària. Destaca l'alta liquiditat del GAV, atès que els actius financers cotitzats més la caixa i equivalents representen un 84,7%.



Tot seguit, es detallen els aspectes més rellevants de cada cartera:

### Cartera de Renda Variable Cotitzada

El 31 de desembre del 2021, el valor de mercat de la Cartera de Renda Variable Cotitzada puja a 19.367 milions d'euros, dels quals 7.141 milions corresponen al sector bancari i 12.226 corresponen al sector industrial i de serveis. Cal destacar la bona qualificació creditícia de les nostres participades cotitzades, amb un *rating* mitjà de BBB<sup>1</sup> i amb el desglossament següent:



<sup>1</sup> Per al càlcul del *rating* mitjà, s'utilitza la qualificació atorgada per Fitch segons fonts de Bloomberg a tancament de l'exercici, ponderant aquesta qualificació a partir de l'escala de factors publicada a la seva metodologia per a Investment Holding Companies. Si no hi ha una qualificació per part de Fitch, es tenen en compte les qualificacions de la resta de les principals agències de *rating*, prioritzant, si existeixen, les atorgades per Moody's.

D'altra banda, pel que fa a la gestió, Criteria segmenta aquesta cartera en:

- **Cartera Estratègica:** composta principalment per participacions rellevants en companyies de primer nivell en què Criteria ostenta, sense tenir-ne el control, una influència significativa com a accionista de referència i a través de la presència en els seus òrgans de govern, com ara CaixaBank, Naturgy, The Bank of East Asia i Grupo Financiero Inbursa.

El 31 de desembre de 2021, el valor de mercat d'aquesta cartera puja a 14.541 milions d'euros, un 31,9% superior en vist el tancament del 2020, com a conseqüència del bon comportament durant el 2021 de les cotitzacions de CaixaBank i Naturgy, que han millorat un 15% i un 51%, respectivament.

En el cas de Naturgy, la millora significativa del seu valor de mercat s'emmarca en el camí alcista provocat per l'oferta pública d'adquisició (OPA) parcial, anunciada pel fons australià IFM Investors el 26 de gener de 2021, per adquirir fins al 22,689 % de seu capital social, a 23 €/acció (22,07 €/acció després d'ajustar els dividendes anunciats el març i el juliol, de 0,63 i 0,30 €/acció, respectivament). L'OPA va concloure el 8 d'octubre, per la qual l'oferent va aconseguir assolir un 10,83% del capital social.

Després de la finalització de l'OPA, IFM ha continuat adquirint accions al mercat i s'ha fet públic un percentatge del 12,04% a 7 de desembre de 2021.

Durant l'exercici 2021, Criteria ha adquirit un 1,92 % del capital de Naturgy per 407 milions d'euros, amb la qual cosa ha arribat a un 26,71% de participació, en el marc de la seva intenció anunciada el 18 de maig del 2021 de reforçar la seva posició en el capital social d'aquesta participada, sense superar el 30%.

Així, doncs, Criteria confirma la voluntat de continuar com a accionista espanyol de referència i considera que aquesta decisió és coherent amb la gestió eficient i prudent de la cartera d'inversions, focalitzada en companyies que proveeixen d'un flux estable i a llarg termini de dividendes.

- **Cartera de Diversificació:** amb l'objectiu d'assolir una diversificació més gran de la cartera, Criteria està incorporant aquests últims anys nous noms, geografies i sectors econòmics, prioritant societats cotitzades pertanyent a països OCDE (principalment europeus i estatunidencs), amb una rendibilitat adequada per dividend i/o potencial de creixement, en participacions sense presència en òrgans de govern, que garanteixin la generació de liquiditat i permetin una gestió més flexible de la cartera.

Els aspectes més rellevants de l'exercici 2021 han estat:

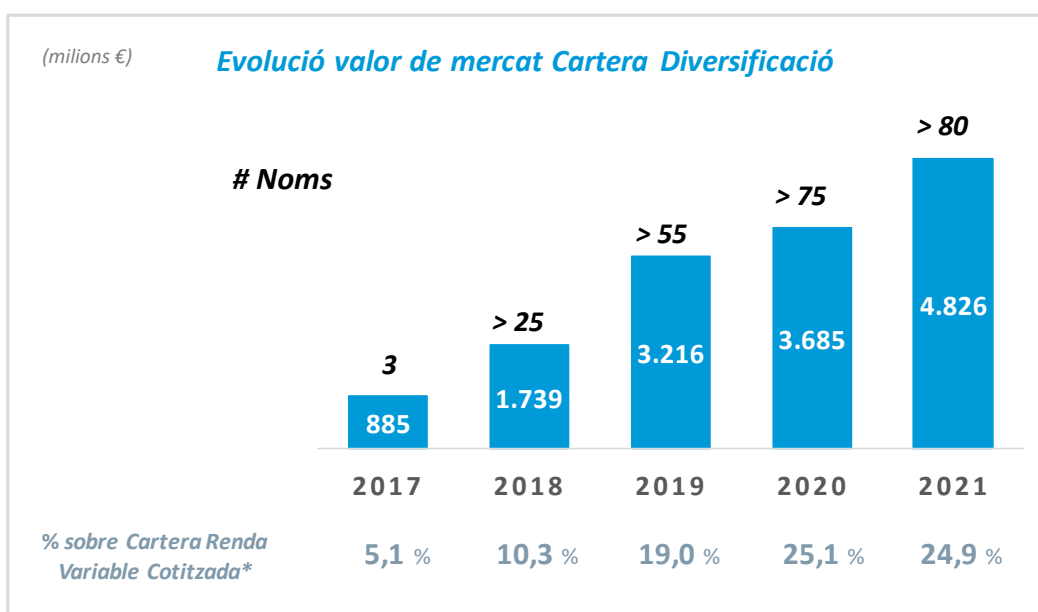
- Inversió neta de 502 milions d'euros, dels quals 196 i 29 milions d'euros corresponen a Cellnex i Telefónica, respectivament.
- Igual que la Cartera Estratègica, la valoració d'aquesta cartera ha millorat un 31% en vist el seu valor de mercat al tancament del 2020, gràcies a la millora generalitzada dels mercats de renda variable, després de l'impacte inicial de la COVID-19 durant l'exercici 2020, però també gràcies a la diversificació en relació amb el nombre de companyies i de sectors que componen aquesta cartera.

A 31 de desembre de 2021, el seu valor de mercat puja a 4.826 milions d'euros. Inclou més de 80 companyies, de 15 països diferents, entre les quals destaquen les participacions en Cellnex, Suez<sup>2</sup> i Telefónica. La gran majoria dels noms d'aquesta cartera són grans companyies líders en els seus sectors respectius; destaca el fet que aproximadament el 66% són *large cap*<sup>3</sup> (empreses amb una capitalització borsària superior a 10.000 milions d'euros).

<sup>2</sup> El 18 de gener del 2022 s'ha venut tota la participació en Suez com a conseqüència de l'OPA sobre el 100 % de les accions llançada per Veolia. Vegeu apartat 5. *Fets posteriors* a aquest Informe de Gestió.

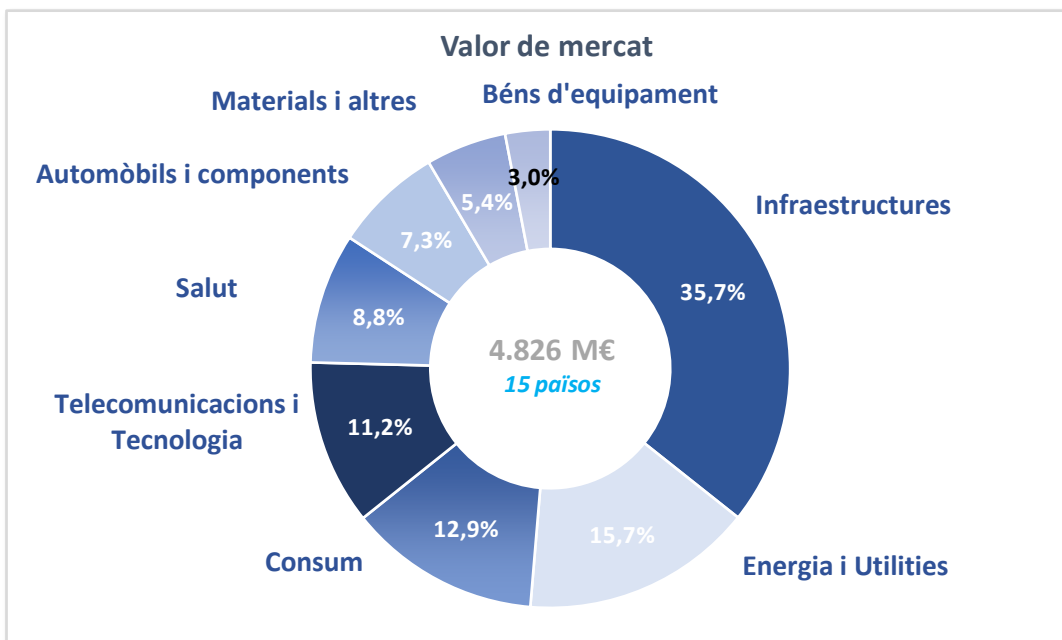
<sup>3</sup> Partint de dades de capitalització borsària extretes de Bloomberg a 31 de desembre de 2021.

A continuació es mostra l'evolució del valor de mercat i del nombre de companyies d'aquesta cartera dels últims exercicis:



\* Com a conseqüència de la sortida per part de Criteria del consell de Suez, durant l'exercici 2020 es va classificar aquesta participació com a Cartera de Diversificació. A l'efecte comparatiu, Suez s'ha inclòs en aquesta cartera en tots els períodes.

A 31 de desembre de 2021, la distribució d'aquesta cartera per sectors és la següent:



### Cartera de Renda Variable No Cotitzada

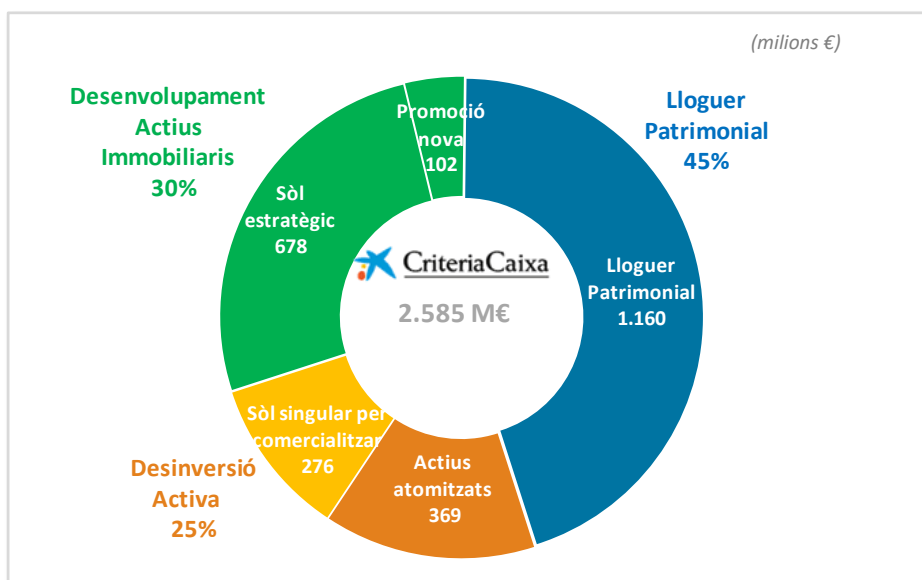
A 31 de desembre de 2021, l'import d'aquesta cartera puja a 846 milions d'euros; destaca la participació del 99,5% en Saba Infraestructuras. També estan inclosos en aquest apartat el 15% d'Aigües de Barcelona i tota l'activitat de Capital Risc que el Grup gestiona a través de la gestora Caixa Capital Risc i la societat d'inversió Criteria Venture Capital, ambdues participades al 100 % de Criteria.

Els fets més rellevants esdevinguts en aquesta cartera durant l'exercici 2021 es deuen a la venda de la participació del 20% que s'ostentava en Vithas Sanidad per 93 milions d'euros i a la inversió de 14 milions d'euros addicionals en el negoci de capital de risc.

### Cartera de Negoci Immobiliari

La gestió dels immobles del Grup es fa a través d'Inmo CriteriaCaixa (societat participada al 100 % per Criteria), que té un experimentat equip de professionals i compta amb sistemes d'informació propis dissenyats per donar suport a tota l'operativa immobiliària.

A 31 de desembre de 2021, el Grup gestiona una cartera d'actius immobiliaris per un import de 2.585 milions d'euros, que està segmentada segons la tipologia d'actius i l'estratègia de gestió amb cadascun d'aquests (per a més informació sobre la cartera d'actius immobiliaris, vegeu Informe de Gestió del Grup Criteria de l'exercici 2021).



Del total d'actius immobiliaris del Grup, 676 milions d'euros estan comptabilitzats en el balanç de situació individual de Criteria, dels quals un 89% està segmentat com a Desinversió Activa. En l'exercici 2021, l'import net comptable dels actius immobiliaris a Criteria s'ha reduït en 77 milions d'euros, principalment per les vendes fetes.

### Cartera de renda fixa i altres

Al tancament de l'exercici 2021, inclou els conceptes següents:

- Préstec a favor de Saba Infraestructuras, per un import de 157 milions d'euros, en condicions de mercat, amb venciment el desembre del 2022.
- Hisenda Pública deutora per impost de societats acreditat davant l'Administració, per un import de 48 milions d'euros. Aquest import s'ha cobrat íntegrament el mes de gener del 2022.



Per un criteri de prudència, Criteria no inclou en les seves magnituds financeres els actius fiscals diferits registrats en el patrimoni net fins que se n'ha acreditat la devolució davant de l'administració tributària.

- Cartera de bons corporatius cotitzats per un import total d'11 milions d'euros, amb un venciment mitjà de 4,1 anys i una rendibilitat a venciment superior al 2%.

### Caixa i Equivalents

Criteria gestiona els excedents de liquiditat partint de dues premisses incloses a la seva política financera: i) disponibilitat/liquiditat dels fons, i ii) qualitat creditícia de les contraparts.

A 31 de desembre de 2021, l'import de caixa i equivalents puja a 791 milions d'euros. Aquest saldo es compon principalment de comptes corrents mantinguts en entitats financeres amb qualificació creditícia de grau d'inversió, així com en altres actius financers a molt curt termini (menys de 3 mesos).

En un entorn de tipus d'interès negatius a la zona euro, durant l'exercici 2021 Criteria ha aconseguit que el tipus d'interès mitjà del volum de caixa gestionada hagi estat del 0%.

Tal com s'explica en l'apartat 5. *Fets posteriors*, el dia 18 de gener del 2022 s'ha liquidat l'OPA de Veolia sobre Suez, en què Criteria ha venut totes les seves accions i ha ingressat un total de 737 milions d'euros.

## DEUTE BRUT

El 31 de desembre del 2021, el Deute brut del Grup Criteria puja a 5.713 milions d'euros (5.124 milions d'euros a 31 de desembre de 2020). Durant l'exercici 2021, Criteria ha continuat fent una gestió activa del seu deute, amb l'objectiu de millorar les condicions financeres i allargar els venciments:

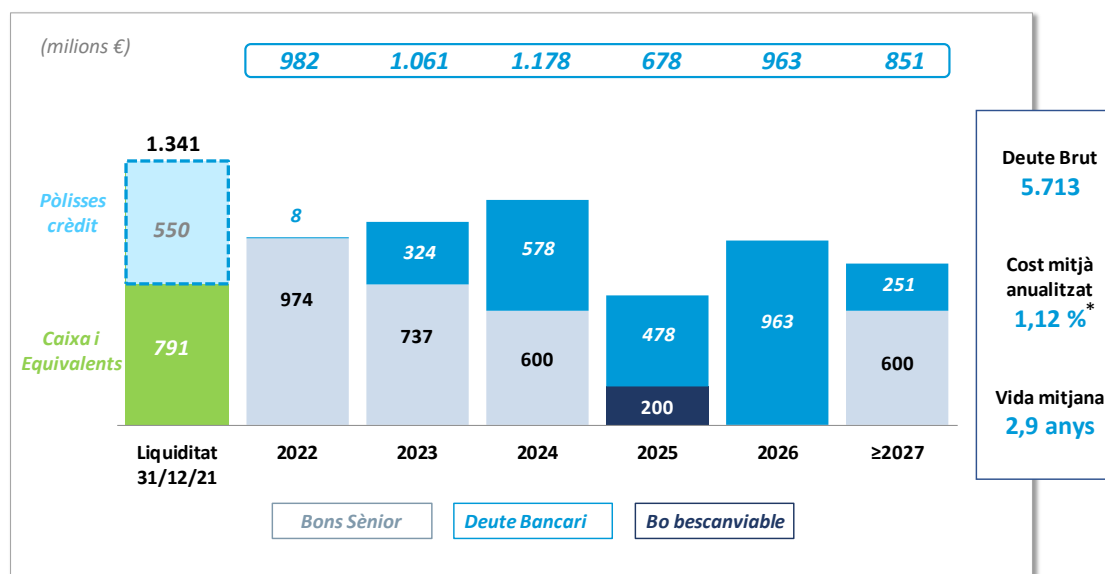
- **Emissió de deute:** El juny, Criteria ha dut a terme una emissió per un import nominal de 200 milions d'euros de bons sènior bescanviables en accions de Cellnex (que corresponen a un 0,4% de seu capital social) i amb venciment a 4 anys. Les condicions finals de l'emissió inclouen un preu d'emissió del 102,5%, un cupó anual del 0 % (yield del -0,62 %) i un preu de canvi de les accions de Cellnex de 70,3682 euros/acció (prima del 35% respecte al preu de l'acció en el moment de l'emissió).
- **Préstecs bancaris bilaterals:**
  - Renegociació de condicions financeres i extensions de venciments per un import total de 700 milions d'euros, que ha resultat en una millora en el diferencial de 0,21 pp i una extensió dels venciments de 2 anys de mitjana.
  - Obtenció de nou finançament per un import nominal de 610 milions d'euros, amb venciments compresos entre el 2024 i el 2026.
  - Amortització anticipada de 200 milions d'euros, amb venciment el 2024.
- **Pòlisses de crèdit compromeses:** Durant l'exercici 2021 s'han efectuat noves contractacions per un import de 125 milions d'euros, amb venciment el 2024. A més, s'han estès pòlisses per un import total de 355 milions d'euros.

En conseqüència, a 31 de desembre de 2021 Criteria disposa de pòlisses de crèdit totalment compromeses i disponibles, per un import total de 550 milions d'euros, amb un total de 8 entitats financeres, tant espanyoles com internacionals. En aquesta data, la seva vida mitjana és superior als 2 anys.

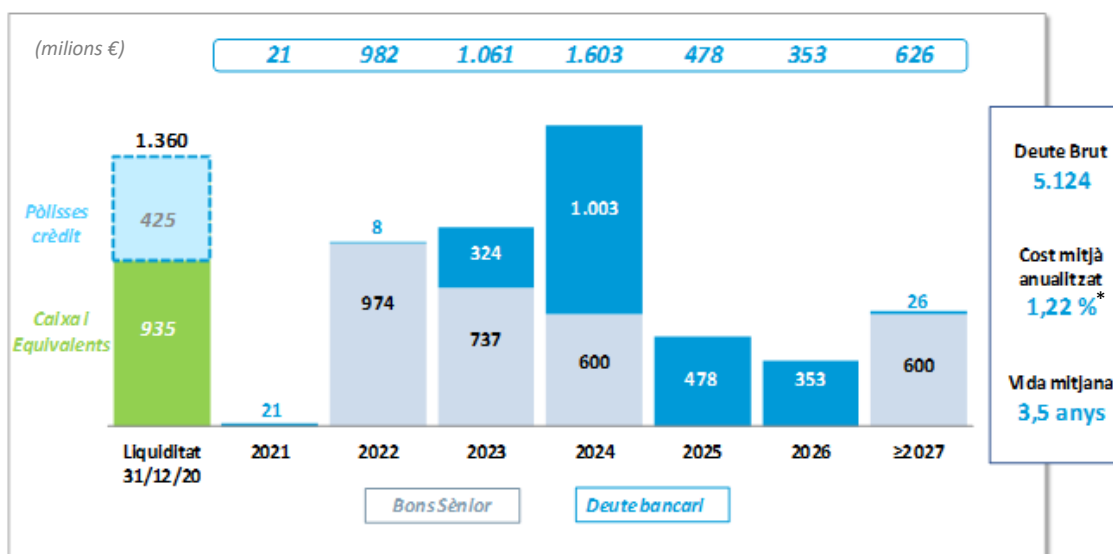
Tal com s'observa a les taules següents, la gestió del passiu feta el 2021 ha permès assolir les fites següents:

- Manteniment de bons nivells de liquiditat (1.341 milions d'euros), molt similars als de l'any anterior (1.360 milions d'euros).
- Millora del cost mitjà anualitzat dels instruments de deute (-10 punts bàsics).
- Més volum de deute amb venciments a partir del 2025. Malgrat les extensions de venciments de deute bancari gestionades durant l'exercici, la vida mitjana del deute s'ha reduït lleugerament per la rellevància del venciment de deute sènior que ha d'afrontar Criteria l'abril del 2022.

### Perfil de venciments a 31 de desembre de 2021



### Perfil de venciments a 31 de desembre de 2020



\* Calculat exclusivament a través del cupó vigent anualitzat dels instruments de deute (préstecs bilaterals i bons) vigents en les dues dates

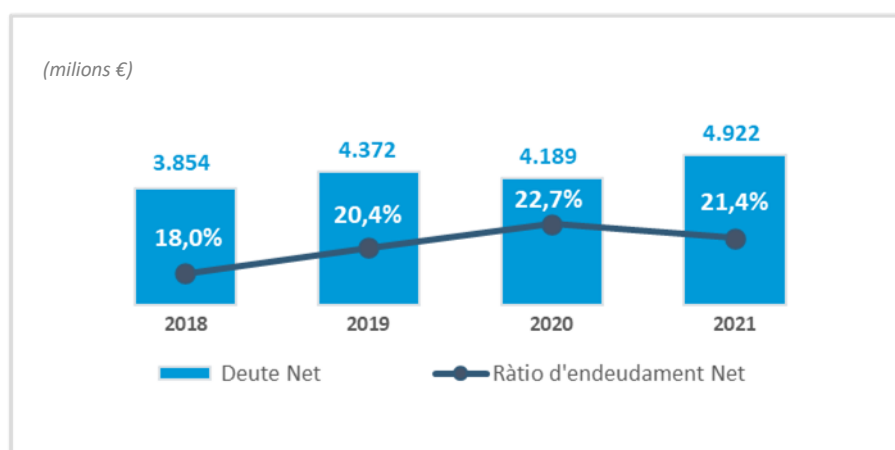
### Evolució de l'LTV

En l'exercici 2021, tant el deute brut com el net s'han incrementat, d'una banda, per finançar les inversions en la Cartera de Renda Variable Cotitzada (en especial, els 407 milions d'euros invertits en Naturgy) i, de l'altra, per prefinançar part del venciment de deute previst per l'abril del 2022, per un import total de 974 milions d'euros.

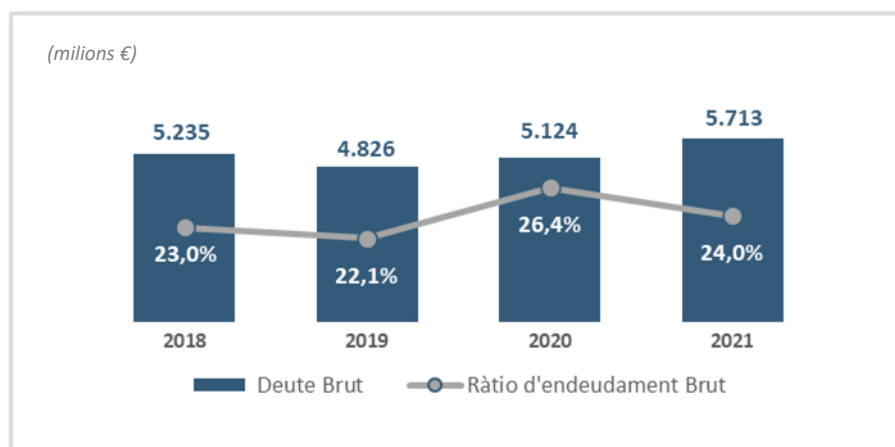
No obstant això, gràcies a la bona evolució del valor de mercat de la Cartera de Renda Variable Cotitzada, durant l'exercici 2021 s'ha produït una millora d'1,3 pp del LTV net, que s'ha situat en el 21,4 %.

Considerant el cobrament rebut el gener del 2022 després de la venda de la participació en Suez (vegeu apartat 5. *Fets posteriors*), la ràtio proforma de LTV net a 31 de desembre de 2021 se situaria en el 18,8%.

#### Ràtio d'endeutament net (Net LTV)

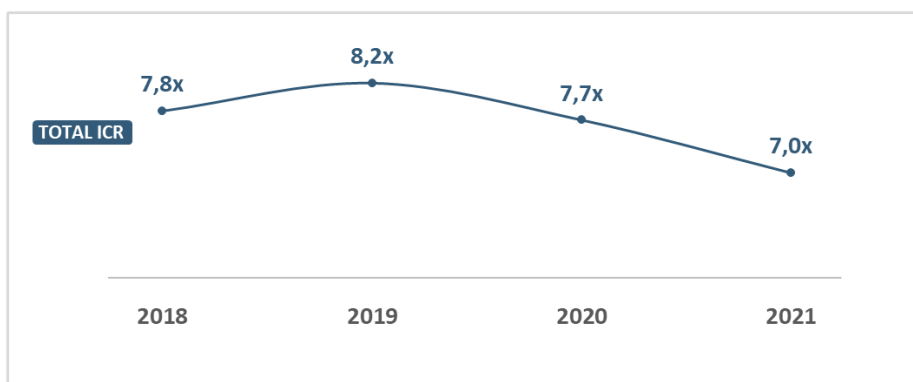


#### Ràtio d'endeutament brut (Gross LTV)



L'impacte que ha tingut la COVID-19 en els comptes de resultats de la majoria de companyies de la cartera ha provocat, com era previsible, que aquestes modifiquessin sensiblement a la baixa la seva política de remuneració als accionistes de l'exercici 2021, amb la qual cosa Criteria ha cobrat un volum més baix de dividendes d'aquestes. Malgrat això, Criteria continua mantenint uns graus de cobertura d'interessos (ICR, pel seu acrònim anglès) confortables, gràcies també a la millora de les despeses financeres dels últims anys.

Tot seguit es mostra l'evolució gràfica de la ràtio de cobertura d'interessos (Total ICR) que monitora el Grup:



### 2.3. Informació sobre qualificacions creditícies

Les qualificacions creditícies atorgades a Criteria per agències de *rating*, en la data de formulació d'aquest Informe de Gestió, són:

Agència	Qualificació	Última revisió
Fitch	BBB+ (negatiu)	20/04/2021
Moody's	Baa2 (estable)	29/04/2021

## 2.4. Resultat dels negocis

### Compte de resultats individual de gestió de Criteria

<i>Milions d'euros (M€)</i>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Dividend Cartera Bancària</b>	<b>97</b>	<b>197</b>	<b>-51%</b>
CaixaBank	65	167	-61%
The Bank of East Asia	32	30	7%
<b>Dividend cartera industrial i de serveis</b>	<b>426</b>	<b>423</b>	<b>1%</b>
Naturgy	331	340	-3%
Telefónica	24	25	-4%
Suez	24	17	41%
Altres	47	41	15%
<b>Negoci immobiliari</b>	<b>(18)</b>	<b>(47)</b>	<b>62%</b>
<b>Despeses d'estructura</b>	<b>(36)</b>	<b>(32)</b>	<b>-13%</b>
<b>Resultat d'exploració</b>	<b>469</b>	<b>541</b>	<b>-13%</b>
<b>Resultat financer</b>	<b>(66)</b>	<b>(68)</b>	<b>3%</b>
<b>Resultats per vendes i altres</b>	<b>82</b>	<b>21</b>	<b>290%</b>
<b>Ajustos de cartera</b>	<b>(94)</b>	<b>(295)</b>	<b>68%</b>
<b>Resultat abans d'impostos</b>	<b>391</b>	<b>199</b>	<b>96%</b>
<b>Impost de societats</b>	<b>10</b>	<b>24</b>	<b>-58%</b>
<b>Resultat net Criteria</b>	<b>401</b>	<b>223</b>	<b>80%</b>

#### Dividends Cartera Bancària

##### CaixaBank

Durant l'exercici 2021, CaixaBank ha distribuït dividends per un import de 0,0268 euros per acció, la qual cosa ha generat un ingrés per a Criteria de 65 milions d'euros, un 61% inferior en vist els 167 milions d'euros registrats el 2020 (0,07 euros/acció).

L'import del dividend equival al 15% sobre el resultat consolidat proforma de CaixaBank i Bankia de l'exercici 2020. La distribució d'aquest dividend es va veure afectada per la limitació a la distribució de dividends imposada pel Banc Central Europeu a totes les entitats financeres com a conseqüència de la forta expansió de la pandèmia, els estats d'alarma i els confinaments, que van provocar un gran impacte en els resultats de les entitats financeres el 2020.

##### The Bank of East Asia (BEA)

Durant l'exercici 2021, BEA ha distribuït dividends per un import de 0,59 *Hong Kong Dollars* per acció (0,064 euros per acció), que Criteria ha cobrat íntegrament en efectiu i que van representar un ingrés per dividends de 32 milions d'euros.

Durant l'exercici 2020, BEA va distribuir dividendes per un import de 0,51 *Hong Kong Dollars* per acció (0,059 euros per acció), que Criteria va cobrar íntegrament en efectiu i que van representar un ingrés per dividendes de 30 milions d'euros.

#### Dividends de la Cartera Industrial i de Serveis

##### Naturgy

En la presentació del nou Pla Estratègic 2021-2025 el juliol del 2021, la companyia va anunciar la nova política de dividendes, en què va acordar fixar el dividend amb càrrec als resultats anuals en 1,20 euros/acció.

Durant l'exercici 2021, Naturgy ha distribuït dividendes per 1,330 euros per acció, davant els 1,413 euros per acció distribuïts el 2020.

Així, doncs, tenint en compte el que s'ha dit i les compres d'accions de Naturgy efectuades durant l'exercici, Criteria ha registrat un ingrés per dividendes de 331 milions d'euros, comparats amb els 340 registrats l'any anterior.

##### Telefónica

Durant l'exercici 2021, Telefónica ha distribuït un dividend de 0,346 euros per acció, que ha generat un ingrés per a Criteria de 24 milions d'euros.

Durant l'exercici 2020, Telefónica va distribuir un dividend de 0,387 euros per acció, que ha representat un ingrés per a Criteria de 25 milions d'euros.

##### Suez

En els exercicis 2021 i 2020, Suez ha distribuït un dividend de 0,65 i 0,45 euros per acció, que va generar uns ingressos de 24 i 17 milions d'euros, respectivament. El dividend més baix del 2020 s'explica per la resposta de Suez, igual que van fer moltes altres companyies cotitzades, davant els potencials impactes que la pandèmia COVID-19 podia generar sobre les seves activitats.

##### Altres

Durant l'exercici 2021, els altres dividendes, per un import de 47 milions d'euros (41 milions el 2020), corresponen principalment als dividendes rebuts de les participacions classificades com a Cartera de Diversificació.

A més, Criteria ha rebut dividendes de la Cartera de Diversificació per un import de 2 milions d'euros (4 milions d'euros el 2020), que s'han comptabilitzat contra el cost comptable de les participacions, perquè és distribució de resultats anteriors a l'adquisició de la participada i, per tant, sense reflex en el compte de resultats adjunt.

## Negoci Immobiliari

Tot seguit es mostra el desglossament dels conceptes principals del compte de resultats de gestió del negoci immobiliari directe de Criteria, és a dir, el corresponent als actius immobiliaris registrats en el balanç individual de la Societat:

<i>(millones €)</i>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Vendes	84	77
Cost vendes i comercialització	(83)	(80)
<b>Marge net vendes</b>	<b>1</b>	<b>(5)</b>
	1%	-6%
Lloguers i altres	4	6
Despeses d'explotació	(20)	(21)
<b>Resultat d'explotació</b>	<b>(15)</b>	<b>(20)</b>
Amortitzacions, ajust valor i altres	(3)	(27)
<b>Negoci Immobiliari</b>	<b>(18)</b>	<b>(47)</b>

Les vendes d'immobles durant l'exercici 2021 han augmentat un 10%, fins a assolir els 84 milions d'euros (77 milions durant l'exercici anterior), després d'un exercici 2020 afectat per la pandèmia.

El marge net de vendes també ha millorat, amb un increment de 7 punts percentuals i el pas a positiu (1%).

Els ingressos per lloguers i altres han aportat 4 milions d'euros, un 33% menys que l'exercici anterior com a conseqüència, principalment, d'un nombre més baix de contractes i de subvencions, després de la finalització del Programa Lloguer Solidari.

Les despeses d'explotació han millorat al voltant del 3%, fins als 20 milions d'euros, gràcies a les polítiques d'eficiència que el Grup està posant en marxa, així com a les despeses associades a les unitats atomitzades que componen la cartera de desinversió activa, que s'han vist reduïdes per les vendes efectuades.

Un cop aplicades les amortitzacions i dotacions de provisions de 3 milions d'euros (27 milions el 2020, com a conseqüència de la situació provocada per la pandèmia), el resultat atribuït al negoci immobiliari ha millorat en 29 milions d'euros, fins a unes pèrdues de 18 milions d'euros (47 milions d'euros de pèrdues el 2020).

## Resultat Financer

Criteria ha millorat el resultat financer en 2 milions d'euros (3%) i ha assolit els -66 milions d'euros, principalment per un mix entre unes despeses financeres 5 milions d'euros més baixes i la disminució dels ingressos financers en 3 milions d'euros.

Criteria ha aconseguit millorar en 0,20 pp el cost mitjà anual del deute, que s'ha situat en l'1,44% al tancament del 2021, gràcies principalment a la gestió activa feta per renegociar condicions financeres dels préstecs bilaterals bancaris, així com a uns millors tipus d'interès de les noves emissions de deute sènior i bescanviables realitzades a finals del 2020 i a mitjan 2021. D'altra banda, el deute mitjà s'ha situat en els 5.172 (303 milions més que durant l'exercici 2020).



En relació amb els ingressos financers, la variació està motivada principalment per uns interessos derivats d'un cobrament diferit ingressats el 2020.

#### Resultat per Vendes i Altres

L'epígraf de «Resultats per vendes i d'altres» corresponent al 2021 inclou, principalment:

- Resultat per la venda d'accions de la Cartera de Diversificació, per un import de 78 milions d'euros, en què destaquen les vendes de Cellnex, que han aportat un resultat positiu de 54 milions d'euros (vegeu Nota 17.a. dels Comptes Anuals Individuals adjunts).
- Resultat per la venda del negoci d'hospitals que es mantenia a través de la participació en Vithas, per un import de 18 milions d'euros (vegeu Nota 10 dels Comptes Anuals Individuals adjunts).
- Variació del valor raonable d'instruments financers derivats el subjacent dels quals són accions i del valor raonable del derivat implícit corresponent a l'emissió de bons bescanviables per accions de Cellnex, per un import net de -1 milió d'euros (vegeu Nota 17.a dels Comptes Anuals Individuals adjunts).

D'altra banda, durant l'exercici 2020 es van registrar en aquest epígraf, principalment:

- Resultat per la venda d'accions de la Cartera de Diversificació, per un import de 31 milions d'euros, en què destaquen les vendes de Cellnex, que van aportar un resultat positiu de 32 milions d'euros (vegeu Nota 17.a dels Comptes Anuals Individuals adjunts).
- Variació del valor raonable d'instruments financers derivats el subjacent dels quals són accions i del valor raonable d'actius financers mantinguts per negociar, per un import net de -10 milions d'euros (vegeu Nota 17.a dels Comptes Anuals Individuals adjunts).

#### Ajustos de Cartera

L'epígraf «Ajustos de cartera» corresponent al 2021 inclou principalment el deteriorament de determinades participacions classificades com a «Actius Financers disponibles per a la venda – Instruments de Patrimoni» per un import de 100 milions d'euros (299 milions d'euros el 2020), així com l'alliberament del deteriorament de determinades participacions en empreses del grup i associades per un import de 6 milions d'euros (4 milions d'euros el 2020). Vegeu Notes 8, 9.1.1 i 17.f. dels Comptes Anuals Individuals adjunts.

### 3. GESTIÓ DE RISCOS

Els riscos de caràcter financer (liquiditat, crèdit, deteriorament de les participacions accionaries, deteriorament dels actius immobiliaris, deteriorament d'altres actius, mercat i fiabilitat de la informació financera) es desenvolupen a la Nota 5 dels Comptes Anuals Individuals adjunts.

## 4. UNA ALTRA INFORMACIÓ

### 4.1. Activitats de recerca i desenvolupament

Criteria no ha dut a terme directament activitats en matèria de Recerca i Desenvolupament.

No obstant això, a través de les seves societats 100 % participades Caixa Capital Risc i Criteria Venture Capital, gestiona 11 societats i fons d'inversió en companyies de capital de risc, amb 89 empreses en cartera i 106 milions d'euros invertits a 31 de desembre de 2021, en les quals:

- Inverteix en les primeres etapes de companyies espanyoles innovadores i amb un elevat potencial de creixement, i les acompanya en les diferents etapes del seu desenvolupament.
- Dedicar la seva atenció als sectors emergents: ciències de la vida, tecnologia i digital i tecnologies per a la indústria.

A més, s'ha col·laborat amb la Fundació "la Caixa", a través de la seva Obra Social, en el programa CaixaImpulse, que desenvolupa una intensa activitat de suport als emprenedors a tota la península Ibèrica.

### 4.2. Operacions sobre accions pròpies

A 31 de desembre de 2021, la Fundació "la Caixa" és propietària del 100 % de les accions de Criteria. No s'han fet operacions amb accions pròpies.

### 4.3. Informació sobre el període mitjà de pagament a proveïdors

L'entrada en vigor de la Llei 15/2010, de 5 de juliol, que va modificar la Llei 3/2004, de 29 de desembre, per la qual s'estableixen mesures de lluita contra la morositat en les operacions comercials, estableix l'obligació per a les societats de publicar de manera expressa les informacions sobre els terminis de pagament als seus proveïdors en la memòria dels seus Comptes Anuals. En relació amb aquesta obligació d'informació, el 4 de febrer de 2016 es va publicar al BOE la corresponent resolució emesa per l'Institut de Comptabilitat i Auditoria de Comptes (ICAC).

D'acord amb el que s'indica en la disposició transitòria segona d'aquesta resolució, a continuació es desglossa la informació requerida en relació amb els pagaments fets i pendents de pagament en la data del tancament del balanç:

Període mitjà de pagament i ràtios de pagament a proveïdors	Dies	
	2021	2020
Període mitjà de pagament a proveïdors	35	29
Ràtio d'operacions pagades	35	31
Ràtio d'operacions pendents de pagament	28	33
Pagaments efectuats i pendents en la data de tancament de balanç	Milers d'euros	
	2021	2020
Total pagaments fets	247.301	276.062
Total pagaments pendents	24.414	34.085
<b>Total pagaments de l'exercici</b>	<b>271.715</b>	<b>310.147</b>

#### 4.4. Canals d'informació de Criteria

Criteria disposa dels canals d'informació següents:

- Web corporatiu ([www.criteriacaixa.com](http://www.criteriacaixa.com)) en què s'informa principalment de la cartera d'inversions, de l'activitat emissora de la societat, dels òrgans de govern i de la informació economicofinancera periòdica. S'han comptabilitzat 25.096 visites durant el 2021.
- Dues bústies de correu electrònic: un d'atenció a inversors institucionals i analistes ([investor.relations@criteria.com](mailto:investor.relations@criteria.com)), un altre d'informació general ([info@criteria.com](mailto:info@criteria.com)) i un formulari per a temes relacionats amb la Cartera del Negoci Immobiliari.

### 5. FETS POSTERIORS

El 18 de gener del 2022, després de l'oferta pública d'adquisició (OPA) llançada el 2020 per Veolia sobre el 100% de Suez, Criteria ha procedit a la venda del 5,8% de la seva participació en aquesta, per un total de 737 milions d'euros.

El 31 de gener del 2022, el Grup ha alienat la participació del 14,12 % que tenia en Sanifit Therapeutics, SA a través del negoci de capital de risc, per un import de 34.988 milers d'euros (vegeu Nota 20 dels Comptes Anuals Consolidats 2021).

### 6. MESURES ALTERNATIVES DE RENDIMENT

El Grup elabora els seus Estats financers consolidats d'acord amb les Normes Internacionals d'Informació Financera (NIIF) i la societat dominant, Criteria Caixa, S.A.U., d'acord amb el Pla General de Comptabilitat (PGC). A més de la informació financera extreta dels seus Estats financers individuals i consolidats, el Grup utilitza certes Mesures Alternatives del Rendiment (MAR), segons la definició de les Directrius sobre Mesures Alternatives del Rendiment publicades per la European Securities and Markets Authority (Directrius ESMA/2015/1057). Aquestes MAR no estan definides a les NIIF ni al PGC, i no s'han auditat. Per tant, s'han de considerar com a informació addicional i en cap cas no substitueixen la informació financera elaborada segons aquestes normes comptables.

El Grup considera que les MAR proporcionen informació addicional per explicar i avaluar el seu rendiment al llarg del temps. La forma en què el Grup defineix i calcula aquestes mesures pot diferir d'altres mesures similars calculades per altres companyies i, per tant, podrien no ser comparables.

El Grup utilitza les següents MAR per descriure les seves activitats i rendiment: «Valor brut dels actius» (GAV, pel seu acrònim en anglès), «Deute brut», «Caixa i equivalents», «Deute net», «Valor net dels actius» (NAV, pel seu acrònim en anglès), «Ràtio d'endeutament» (LTV, pel seu acrònim en anglès) i «Ràtio de cobertura d'interessos» (ICR, pel seu acrònim en anglès). El Grup utilitza aquestes mesures per planificar, pressupostar, reportar (internament i externament) i revisar el seu rendiment.

Tot seguit, es detallen les definicions i càlculs de les MAR, així com la seva conciliació amb els Estats financers individuals o consolidats de Criteria:

#### 6.1. Valor Brut dels Actius (GAV)

**Definició:** El Grup defineix el GAV com la suma de: i) el valor de mercat atribuït de la cartera cotitzada de renda variable i renda fixa; ii) el valor net comptable de la cartera no cotitzada, que consta del valor net comptable als Estats financers de les inversions en societats del Grup, associades i instruments de patrimoni no cotitzats, així com altres actius assimilables a renda fixa, no cotitzats (a excepció de Saba

Infraestructuras); iii) el valor net comptable en els Estats financers consolidats dels actius immobiliaris propietat de Criteria i de les societats immobiliàries 100 % participades i iv) caixa i equivalents, la definició dels quals es troba a l'apartat 6.3 següent.

**Explicació d'ús:** El GAV és una mètrica adequada per determinar el valor total dels actius de Criteria. Es tracta d'una mètrica de *reporting* estàndard entre les societats holding d'inversions i s'utilitza per comparar les valoracions de les seves respectives carteres (anàlisi de comparables).

Els càlculs i el desglossament del GAV a 31 de desembre de 2021 són els següents:

	€/acció	Nre. Accions	Participació econòmica	GAV (M€)	% GAV
CaixaBank	2,41	2.419.000.000	30,01%	5.839	24,53%
The Bank of East Asia	1,27	508.519.684	17,40%	645	2,71%
Grupo Financiero Inbursa	1,06	607.000.574	9,10%	643	2,70%
Altres inversions	-	-	-	14	0,06%
<b>RENDA VARIABLE (BANCÀRIA)</b>				<b>7.141</b>	<b>30,00%</b>
Naturgy	28,63	258.960.215	26,71%	7.414	31,14%
Suez	19,81	37.110.685	5,80%	735	3,09%
Cellnex	51,18	29.368.777	4,32%	1.503	6,31%
Telefónica	3,85	74.031.745	1,28%	285	1,20%
Altres inversions	-	-	-	2.289	9,62%
<b>RENDA VARIABLE (INDUSTRIAL)</b>				<b>12.226</b>	<b>51,36%</b>
<b>RENDA VARIABLE COTITZADA</b>				<b>19.367</b>	<b>81,36%</b>
Saba Infraestructuras				689	2,89%
Caixa Capital Risc				106	0,45%
Aigües de Barcelona				51	0,21%
<b>RENDA VARIABLE NO COTITZADA</b>				<b>846</b>	<b>3,55%</b>
<b>ACTIUS IMMOBILIARIS</b>				<b>2.585</b>	<b>10,86%</b>
<b>RENDA FIXA I ALTRES</b>				<b>216</b>	<b>0,91%</b>
<b>CAIXA I EQUIVALENTS</b>				<b>791</b>	<b>3,32%</b>
<b>GAV TOTAL</b>				<b>23.805</b>	<b>100%</b>

Tot seguit, es presenten unes notes aclaridores referides a determinades partides de la taula anterior:

#### **Altres inversions**

Les participades classificades en aquests epígrafs de la cartera de renda variable cotitzada estan registrades a l'epígraf Inversions Financeres a llarg termini – Instruments de patrimoni (vegeu Nota 8 dels Comptes Anuals adjunts).

#### **Renda variable cotitzada en moneda no euro**

Es presenta pel seu contravalor en euros al tipus de canvi de les divises respectives a 31 de desembre de 2021.

#### **Renda variable no cotitzada**

Saba Infraestructuras: Valor de mercat segons transacció feta el juliol del 2018, un cop deduïts els dividendes repartits posteriorment a la transacció contra prima d'emissió (extret de la Nota 5 dels Comptes Anuals Consolidats 2019). A més, amb motiu de les noves condicions de mercat després de la COVID-19, el 2020 va ajustar la valoració un 7,6 %, fins als 689 milions d'euros.

Caixa Capital Risc: Inclou el valor net comptable de la participació directa de Criteria en les societats següents: Caixa Capital Risc, SGECR, SA, Caixa Capital Micro II FCR i Criteria Venture Capital SICC, SA (extret de l'Annex 1 dels Comptes Anuals Consolidats 2021).

Aigües de Barcelona: Valor net comptable inclòs en el detall dels Actius financers valorats a valor raonable amb canvis en un altre resultat global – Instruments de capital (inclòs a la Nota 10.3 «Valor Raonable d'actius financers Nivell 3» dels Comptes Anuals Consolidats 2021).

**Actius Immobiliaris:**

S'adjunta la conciliació amb les Notes, 6, 7, 8 i 11 dels Comptes Anuals Consolidats 2021:

(M€)	31/12/21	Ajustos	GAV - Actius immobiliaris
Inversió intangible, concessions administratives (Nota 6)	894	(893)*	1
Immobilitzat material, terrenys i construccions (Nota 7)	166	(111)**	55
Inversions immobiliàries (Nota 8)	1.223		1.223
Existències (Nota 11)	1.308	(2)***	1.306
<b>Actius Immobiliaris</b>	<b>3.591</b>	<b>(1.006)</b>	<b>2.585</b>

\* Corresponen al negoci de Saba Infraestructuras.

\*\* Corresponen a actius immobiliaris de Saba Infraestructuras i de Mediterrànea Beach & Golf Community, i no formen part de la cartera immobiliària gestionada.

\*\*\* Correspon a existències de Saba Infraestructuras i bestreta de proveïdors

**Renda fixa i altres:**

S'adjunta la conciliació amb les Notes 10.2, 19 i 24 dels Comptes Anuals Consolidats 2021:

Milions d'euros (M€)	Import a 31/12/2021
a) Préstec a favor de Saba Infraestructuras amb venciment el 2022 (Nota 24)	157
b) Cartera de renda fixa composta per bons corporatius (Nota 10.2)	11
c) Hisenda Pública deutora per impost de societats acreditat davant l'Administració (Nota 19)	48
<b>Renda Fixa i Altres (a + b + c)</b>	<b>216</b>

**Caixa i equivalents:**

Vegeu l'apartat 6.3 d'aquest annex.

Els càlculs i el desglossament del GAV a 31 de desembre de 2020 són els següents:

	€/acció	Nre. Accions	Participació econòmica	GAV (M€)	% 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	2,57%
Altres inversions	-	-	-	5	0,03%
<b>RENDA VARIABLE (BANCÀRIA)</b>				<b>6.470</b>	<b>33,38%</b>
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%
Altres inversions	-	-	-	1.721	8,88%
<b>RENDA VARIABLE (INDUSTRIAL)</b>				<b>8.237</b>	<b>42,50%</b>
<b>RENDA VARIABLE COTITZADA</b>				<b>14.707</b>	<b>75,88%</b>
Saba Infraestructuras				689	3,56%
Vithas Sanidad				89	0,46%
Caixa Capital Risc				85	0,44%
Aigües de Barcelona				51	0,26%
<b>RENDA VARIABLE NO COTITZADA</b>				<b>914</b>	<b>4,72%</b>
<b>ACTIUS IMMOBILIARIS</b>				<b>2.631</b>	<b>13,58%</b>
<b>RENDA FIXA I ALTRES</b>				<b>194</b>	<b>1,00%</b>
<b>CAIXA I EQUIVALENTS</b>				<b>935</b>	<b>4,82%</b>
<b>GAV TOTAL</b>				<b>19.381</b>	<b>100%</b>

Tot seguit, es presenten unes notes aclaridores referides a determinades partides de la taula anterior:

#### **Altres inversions**

Les participades classificades en aquests epígrafs de la cartera de renda variable cotitzada estan registrades a l'epígraf Inversions Financeres a llarg termini – Instruments de patrimoni (vegeu Nota 8 dels Comptes Anuals adjunts).

#### **Renda variable cotitzada en moneda no euro**

Es presenta pel seu contravalor en euros al tipus de canvi de les divises respectives a 31 de desembre de 2020.

#### **Renda variable no cotitzada**

Saba Infraestructuras: Valor de mercat segons transacció feta el juliol del 2018, un cop deduïts els dividendes repartits posteriorment a la transacció contra prima d'emissió (extret de la Nota 5 dels Comptes Anuals Consolidats 2019). A més, amb motiu de les noves condicions de mercat després de la COVID-19, s'ha ajustat la valoració un 7,6 %, fins als 689 milions d'euros.

Vithas: Correspon al seu valor comptable consolidat (vegeu l'epígraf «Actius no corrents mantinguts per a la venda» del balanç de situació dels Comptes Anuals Consolidats 2021).

Caixa Capital Risc: Inclou el valor net comptable de la participació directa de Criteria en les societats següents: Caixa Capital Risc, SGEGR, SA, Caixa Capital Micro II FCR i Criteria Venture Capital SICC, SA (extret de l'Annex 1 dels Comptes Anuals Consolidats de l'exercici 2020).

Aigües de Barcelona: Valor net comptable inclòs en el detall dels Actius financers valorats a valor raonable amb canvis en un altre resultat global – Instruments de capital (inclòs a la Nota 10.3 «Valor Raonable d'actius financers Nivell 3» dels Comptes Anuals Consolidats 2021).

### Actius Immobiliaris:

S'adjunta la conciliació amb les Notes 6, 7, 8 i 11 dels Comptes Anuals Consolidats 2021:

(M€)	31/12/20	Ajustos	GAV - Actius immobiliaris
Immobilitzat intangible, concessions administratives (Nota 6)	953	(952) *	1
Immobilitzat material, terrenys i construccions (Nota 7)	188	(140) **	48
Inversions immobiliàries (Nota 8)	1.197		1.197
Existències (Nota 11)	1.386	(1) ***	1.385
<b>Actius Immobiliaris</b>	<b>3.724</b>	<b>(1.093)</b>	<b>2.631</b>

\* Corresponen al negoci de Saba Infraestructuras.

\*\* Corresponen a actius immobiliaris de Saba Infraestructuras i de Mediterrànea Beach & Golf Community, i no formen part de la cartera immobiliària gestionada.

\*\*\* Corresponen a avançaments a proveïdors.

### Renda fixa i altres:

S'adjunta la conciliació amb les Notes 10.2, 19 i 24 dels Comptes Anuals Consolidats 2021:

Milions d'euros (M€)	Import a 31/12/2020
a) Préstec a favor de Saba Infraestructuras amb venciment el 2022 (Nota 24)	157
b) Cartera de renda fixa composta per bons corporatius (Nota 10.2)	11
c) Préstec a favor de la Fundació Bancària "la Caixa" (préstec mirall del préstec que manté Criteria amb el Council of Europe Development Bank, Nota 24)	6
d) Hisenda Pública deutora per impost de societats acreditat davant l'Administració (import net entre els 57 milions d'euros a cobrar, Nota 19, menys 37 milions d'euros a pagar, Nota 24)	20
<b>Renda Fixa i Altres (a + b + c + d)</b>	<b>194</b>

### Caixa i equivalents:

Vegeu l'apartat 6.3 d'aquest annex.

## 6.2. Deute brut

**Definició:** El Grup defineix el «Deute brut» com la suma del valor nominal o import disposat de préstecs bancaris, bons i altres instruments de deute amb tercers, excloent-ne primes, comissions i interessos meritats de les societats incloses en els segments d'activitats corporatives segons Nota 22 d'Informació financera per segments dels Comptes Anuals Consolidats 2021.

**Explicació d'ús:** El «Deute brut» és una bona mètrica per determinar l'endeutament total brut disposat d'una societat holding i proporciona un enfocament de gestió dels recursos financers i els compromisos directament atribuïbles i gestionats per Criteria.

Els càlculs i conciliacions d'aquesta MAR són els següents:

(M€)	Activitats corporatives
<b>Total deute brut 2021</b>	<b>5.713</b>
Nominal bons simples i bescanviables	3.111
Nominal préstecs llarg i curt termini	2.602
<b>Total Deute Brut 2020</b>	<b>5.124</b>
Nominal bons simples	2.911
Nominal préstecs llarg i curt termini	2.213

## 6.3. Caixa i equivalents

**Definició:** El Grup defineix «Caixa i equivalents» com la suma de la tresoreria tant en moneda local com en divisa, entesa com a efectiu i altres actius líquids equivalents, imposicions a termini i altres instruments de deute amb venciment inferior a 3 mesos a les societats incloses en els segments d'activitats corporatives segons la Nota 22 d'Informació financera per segments dels Comptes Anuals Consolidats 2021, deduint-ne, si escau, aquells dividendes anunciats i pendents de repartir a la Fundació Bancària “la Caixa” i afegint-hi, si escau, aquells dividendes anunciats per les seves participades un cop entren en el període ex-dividend.

**Explicació d'ús:** Caixa i equivalents és una mètrica estàndard per determinar la liquiditat disponible a curt termini.

Els càlculs i conciliacions d'aquesta MAR amb els Estats financers consolidats del Grup són els següents:

(M€)	Activitats corporatives
<b>Efectius i equivalents 2021:</b>	<b>791</b>
Efectiu i equivalents d'efectiu	786
Altres actius líquids equivalents	4
Dividendes pendents de cobrament ex-dividend	1
<b>Efectius i equivalents 2020:</b>	<b>935</b>
Efectiu i equivalents d'efectiu	922
Altres actius líquids equivalents	13



#### 6.4. Deute net

**Definició:** El Grup defineix el «Deute net» com la diferència entre «Deute brut» i «Caixa i equivalents». Aquestes dues MAR es defineixen i concilien prèviament.

**Explicació d'ús:** El Deute net és una bona mètrica per determinar l'endeutament total d'una societat holding i proporciona un enfocament de gestió dels recursos financers i els compromisos directament atribuïbles i gestionats per Criteria.

El càlcul del «Deute net» a 31 de desembre del 2021 i del 2020 és el següent:

(M€)	31/12/2021	31/12/2020
A) Deute brut	5.713	5.124
B) Caixa i equivalents	791	935
<b>Total Deute net [A - B]</b>	<b>4.922</b>	<b>4.189</b>

#### 6.5. Valor net dels actius (NAV)

**Definició:** El Grup defineix el «NAV» com la diferència entre el «GAV» i el «Deute brut». Ambdues MAR es defineixen i concilien prèviament.

**Explicació d'ús:** El NAV és una bona mètrica del valor de mercat del patrimoni total dels Estats financers. Es tracta d'una mètrica de *reporting* estàndard entre les societats holding d'inversions i s'utilitza per comparar les valoracions de les seves respectives carteres (anàlisi de comparables). També s'utilitza per determinar si la gestió ha creat valor.

El càlcul del «NAV» a 31 de desembre del 2021 i del 2020 és el següent:

(M€)	31/12/2021	31/12/2020
A) Valor brut dels actius (GAV)	23.805	19.381
B) Deute brut	5.713	5.124
<b>Total valor net dels actius (NAV) [A - B]</b>	<b>18.092</b>	<b>14.257</b>

#### 6.6. Ràtio d'endeutament (LTV)

**Definició:** El Grup distingeix dues ràtios d'endeutament, el net i el brut. La «Ràtio d'endeutament net» (Net LTV) es defineix com el quocient entre el «Deute net» i [«GAV» menys «caixa i equivalents»] (en percentatge). Així mateix, també defineix la «Ràtio d'endeutament brut» (Gross LTV) com el quocient entre «Deute Brut» i «GAV» (en percentatge). Tant GAV, Deute Brut com Caixa i equivalents són MAR definides i conciliades prèviament.

**Explicació d'ús:** Tant la «Ràtio d'endeutament net» com la «Ràtio d'endeutament brut» són mètriques estàndard per determinar l'endeutament relatiu d'una societat holding d'inversions i, per tant, d'utilitat per a analistes de crèdit, agències de *rating* i analistes de comparables, entre altres. La ràtio d'endeutament brut és invariable davant d'entrades significatives d'efectiu, per exemple, en cas de desinversions.

El càlcul de la «Ràtio d'endeutament brut» a 31 de desembre del 2021 i del 2020 és el següent:

(M€)	31/12/2021	31/12/2020
A) Deute Brut	5.713	5.124
B) Valor brut dels actius (GAV)	23.805	19.381
<b>Total ràtio d'endeutament brut (Gross LTV) [A/B]</b>	<b>24,0 %</b>	<b>26,4 %</b>

El càlcul de la «Ràtio d'endeutament net» a 31 de desembre del 2021 i del 2020 és el següent:

(M€)	31/12/2021	31/12/2020
A) Deute Net	4.922	4.189
B) [Valor brut dels actius (GAV) - Caixa i equivalents]	23.014	18.446
<b>Total ràtio d'endeutament net (Net LTV) [A/B]</b>	<b>21,4 %</b>	<b>22,7 %</b>

## 6.7. Ràtio de cobertura d'interessos (ICR)

**Definició:** El Grup distingeix dues ràtios de cobertura d'interessos, la ràtio de cobertura total (Total ICR) i la ràtio de cobertura d'efectiu (Cash ICR).

El numerador del **Cash ICR** correspon a la suma dels dividendes rebuts en efectiu, que es veuen reflectits en l'Estat de Flux d'Efectiu dels Comptes Anuals Individuals adjunts. En el cas del **Total ICR**, el numerador també inclou aquells dividendes rebuts en accions.

El denominador de les dues ràtios correspon a les despeses financeres de gestió corresponents als interessos de les obligacions financeres i bons comptabilitzats a les societats incloses en els segments d'activitats corporatives, segons la Nota 22 d'Informació financera per segments dels Comptes Anuals Consolidats 2021, i deduint-ne les diferències de canvi de les activitats corporatives (vegeu taula de conciliació comptable al final d'aquesta mètrica).

El càlcul de la «Ràtio de cobertura d'interessos total» a 31 de desembre del 2021 i del 2020 és el següent:

(M€)	31/12/2021	31/12/2020
A) Dividends Totals	525	625
B) Despeses Financeres	(75)	(81)
<b>Ràtio de cobertura d'interessos total (Total ICR) [A/-B]</b>	<b>7,0x</b>	<b>7,7x</b>

El càlcul de la «Ràtio de cobertura d'interessos efectiu» a 31 de desembre del 2021 i del 2020 és el següent:

(M€)	31/12/2021	31/12/2020
A) Dividends en efectiu	520	625
B) Despeses Financeres	(75)	(81)
<b>Ràtio de cobertura d'interessos efectiva (Cash ICR) [A/-B]</b>	<b>6,9x</b>	<b>7,7x</b>

Tot seguit es mostra una reconciliació dels dividendes inclosos en la ràtio ICR:

Milions d'euros (M€)	31/12/2021	31/12/2020
<b>Dividends nets rebuts en efectiu<sup>1</sup></b>	<b>520</b>	<b>625</b>
Dividends rebuts en accions i comptabilitzat en el compte de pèrdues i guanys de gestió individual	5	
<b>Dividends totals</b>	<b>525</b>	<b>625</b>

<sup>1</sup> Veure epígraf Cobrament de dividendes de l'Estat de Flux d'Efectiu dels Comptes Anuals Individuals adjunts

El desglossament del Resultat Financer consolidat de gestió a 31 de desembre de 2021 i de 2020, i la seva conciliació amb el segment d'activitats corporatives segons la Nota 22 d'Informació financera per segments dels Comptes Anuals Consolidats 2021, és el següent:

(M€)	31/12/2021	31/12/2020
Ingressos Financers	8	8
Diferències positives de canvi*	(3)	-
Ajustos i eliminacions	(5)	(3)
<b>A) Ingressos financers de gestió</b>	<b>-</b>	<b>5</b>
Despeses Financeres	(76)	(87)
Diferències negatives de canvi*	-	7
Pèrdues per operacions amb obligacions pròpies	-	(1)
Ajustos i eliminacions	1	-
<b>B) Despeses financeres de gestió</b>	<b>(75)</b>	<b>(81)</b>
<b>Resultat financer de gestió (A+B)</b>	<b>(75)</b>	<b>(76)</b>

(\*) Registrades a l'epígraf de «Resultats per vendes i altres» al compte de pèrdues i guanys de gestió. La diferència entre l'import mostrat en aquesta taula i el registrat a la Nota 21.8 dels Comptes Anuals Consolidats 2021 és a causa de la no inclusió del negoci de Saba Infraestructuras.

