



Estats financers intermedis resumits consolidats i informe de gestió intermedi corresponents al període de sis mesos finalitzat el 30 de juny de 2020

Traducció dels Estats financers intermedis resumits consolidats i informe de gestió intermedi 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.

**Criteria Caixa, S.A.U.
i societats dependents
(Grup CriteriaCaixa)**

Informe de revisió limitada sobre estats financers
Intermedis resumits consolidats.
Estats financers intermedis resumits consolidats
a 30 de juny de 2020 i informe de gestió intermedi consolidat
del període de sis mesos acabat en l'esmentada data



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 de revisió limitada sobre estats financers intermedis resumits consolidats

Al accionista únic de Criteria Caixa S.A.U. per encàrrec del Consell d'Administració:

Introducció

Hem realitzat una revisió limitada dels estats financers intermedis resumits consolidats adjunts (d'ara en endavant els estats financers intermedis) de CriteriaCaixa, S.A.U. (d'ara en endavant, la societat dominant) i societats dependents (d'ara en endavant, el Grup), que comprenen el balanç a 30 de juny de 2020, el compte de pèrdues i guanys, l'estat d'ingressos i despeses reconeguts, l'estat total de canvis en el patrimoni net, l'estat de fluxos d'efectiu i les notes explicatives, tots ells resumits i consolidats, corresponents al període de sis mesos acabat en l'esmentada data. Els administradors de la Societat dominant són responsables de l'elaboració dels esmentats estats financers intermedis d'acord amb els requeriments establerts a la Norma Internacional de Comptabilitat (NIC) 34, Informació Financera Intermèdia, adoptada per la Unió Europea, per la preparació d'informació financera intermèdia resumida. La nostra responsabilitat és expressar una conclusió sobre aquests estats financers intermedis basada en la nostra revisió limitada.

Abast de la revisió

Hem realitzat la nostra revisió limitada d'acord amb la Norma Internacional de Treballs de Revisió 2410, "Revisió d'Informació Financera Intermèdia realitzada per l'Auditor Independent de l'Entitat". Una revisió limitada d'estats financers intermedis consisteix en la realització de preguntes, principalment al personal responsable dels assumptes financers i comptables, i en l'aplicació de procediments analítics i altres procediments de revisió. Una revisió limitada té un abast substancialment menor que el d'una auditoria realitzada d'acord amb la normativa reguladora de l'auditoria de comptes vigent a Espanya i, per consegüent, no ens permet assegurar que hagin arribat al nostre coneixement tots els assumptes importants que es podrien haver identificat en una auditoria. Per tant, no expressem una opinió d'auditoria de comptes sobre els estats financers intermedis adjunts.

Conclusió

Com a resultat de la nostra revisió limitada, que en cap moment pot ser entesa com una auditoria de comptes, no ha arribat al nostre coneixement cap assumpte que ens faci concloure que els estats financers intermedis adjunts del període de sis mesos acabat el 30 de juny de 2020 no han estat preparats, en tots els seus aspectes significatius, d'acord amb els requeriments establerts a la Norma Internacional de Comptabilitat (NIC) 34, Informació Financera Intermèdia, adoptada per la Unió Europea.

Paràgraf d'èmfasis

Cridem l'atenció sobre la nota 1 adjunta, en la qual s'esmenta que els citats estats financers intermedis adjunts no inclouen tota la informació que requeririen uns estats financers consolidats complets preparats d'acord amb les Normes Internacionals d'Informació Financera, adoptades per la Unió Europea, per la qual cosa els estats financers intermedis adjunts hauran de ser llegits juntament amb els comptes anuals consolidats del Grup corresponents a l'exercici acabat el 31 de desembre de 2019. La nostra conclusió no ha estat modificada en relació amb aquesta qüestió.

Així mateix, cridem l'atenció sobre l'assenyalat en la nota 1 de les notes explicatives adjuntes en la que es menciona que l'actual crisi econòmica originada pel Covid-19 està provocant una profunda disrupció social i econòmica a nivell mundial. Aquesta situació ha alterat les dinàmiques que definien el context econòmic global i local a principis de l'exercici 2020. Tal i com s'indica en la mencionada nota, la Direcció i els Administradors del Grup han tingut en consideració en les seves estimacions els possibles impactes que l'actual context econòmic pogués tenir en el valor comptable registrat en els estats financers intermedis resumits consolidats adjunts dels principals actius del Grup, bàsicament, en la determinació del valor recuperable de les participacions en entitats associades, dels actius immobiliaris i dels crèdits fiscals. Les mencionades estimacions podran veure's modificades a futur en cas de disposar d'una informació més fiable, actualitzada i concreta del impacte real que pogués tenir la recent crisi econòmica en els diversos sectors d'activitat i àmbits geogràfics en els que participa el Grup. La nostra conclusió no ha estat modificada en relació amb aquesta qüestió.

Altres qüestions

Xifres comparatives

Els comptes anuals consolidats de Critería Caixa S.A.U. i societats dependents, corresponents a l'exercici finalitzat el 31 de desembre de 2019 van ser auditades per un altre auditor que va expressar una opinió favorable sobre els comptes anuals consolidats el 30 de març de 2020.

Informe de gestió intermedi consolidat

L'informe de gestió intermedi consolidat adjunt del període de sis mesos acabat el 30 de juny de 2020 conté les explicacions que els administradors de la societat dominant consideren oportunes sobre els fets importants produïts en aquest període i la seva incidència en els estats financers intermedis presentats, dels quals no forma part. Hem verificat que la informació comptable que conté l'esmentat informe de gestió concorda amb els estats financers intermedis del període de sis mesos acabat el 30 de juny de 2020. El nostre treball es limita a la verificació de l'informe de gestió intermedi consolidat amb l'abast esmentat en aquest mateix paràgraf i no inclou la revisió d'informació diferent de l'obtinguda a partir dels registres comptables de Critería Caixa, S.A.U. i societats dependents.



Preparació d'aquest informe de revisió

Aquest informe ha estat preparat a petició del Consell d'Administració de la societat dominant en relació amb la publicació de l'informe financer semestral del Grup.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Original signat en castellà per
Guillermo Cavia González

31 de juliol de 2020

Índex

- Estats financers intermedis resumits consolidats corresponents al període de sis mesos finalitzat el 30 de juny de 2020
- Informe de gestió intermedi corresponent al període de sis mesos finalitzat el 30 de juny de 2020

BALANÇOS INTERMEDIS RESUMITS CONSOLIDATS	3
COMPTES DE PÈRDUES I GUANYS INTERMEDIS RESUMITS CONSOLIDATS	5
ESTATS D'INGRESSOS I DESPESES RECONEGUTS INTERMEDIS RESUMITS CONSOLIDATS.....	6
ESTATS TOTALS DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET INTERMEDIS RESUMITS CONSOLIDATS	7
ESTATS DE FLUXOS D'EFECTIU INTERMEDIS RESUMITS CONSOLIDATS.....	9
Notes explicatives als estats financers intermedis resumits consolidats corresponents al període de sis mesos finalitzat el 30 de juny de 2020	10
1. Naturalesa de l'Entitat, bases de presentació i altra informació.....	10
2. Principis i polítiques comptables i criteris de valoració aplicats	15
3. Gestió de riscos	16
4. Immobilitzat material i inversions immobiliàries	24
5. Participacions en entitats associades i negocis conjunts	26
6. Actius financers no corrents i corrents.....	29
7. Existències.....	33
8. Patrimoni net	34
9. Passius financers no corrents i corrents	35
10. Situació fiscal i impost sobre beneficis.....	38
11. Actius i passius no corrents i grups alienables d'elements mantinguts per a la venda i activitats interrompudes	40
12. Ingressos i despeses	45
13. Informació financera per segments	46
14. Informació sobre parts vinculades	50
15. Notes a l'estat de fluxos d'efectiu consolidat.....	55

BALANÇOS INTERMEDIS RESUMITS CONSOLIDATS

A 30 de juny de 2020 i 31 de desembre de 2019, en milers d'euros
 CRITERIACAIXA I SOCIETATS QUE COMPONEN EL GRUP CRITERIACAIXA

ACTIU	30/06/2020	31/12/2019 (*)
ACTIU NO CORRENT		
Actius per drets d'ús	4.651	5.794
Immobilitzat intangible	7.108	6.586
Immobilitzat material i inversions immobiliàries	(Nota 4) 1.192.884	1.200.157
Participacions en entitats associades i negocis conjunts	(Nota 5) 15.329.163	15.931.017
Actius financers no corrents	(Nota 6) 3.260.517	3.347.229
Actius per impostos diferits	(Nota 10) 903.530	876.842
Total Actiu No Corrent	20.697.853	21.367.625
ACTIU CORRENT		
Actius no corrents mantinguts per a la venda	(Nota 11) 1.549.220	1.611.092
Existències	(Nota 7) 1.437.778	1.469.091
Deutors i altres comptes per cobrar	96.717	665.972
Clients i deutors	7.705	9.883
Actius fiscals	(Nota 10) 89.012	656.089
Actius financers corrents	(Nota 6) 122.732	69.635
Efectiu i altres equivalents d'efectiu	898.993	498.198
Total Actiu Corrent	4.105.440	4.313.988
TOTAL ACTIU	24.803.293	25.681.613

(*) Es presenta únicament a efectes comparatius.

Les Notes 1 a 15 adjuntes formen part integrant del Balanç intermedi resumit consolidat a 30 de juny de 2020.

BALANÇOS INTERMEDIS RESUMITS CONSOLIDATS

A 30 de juny de 2020 i 31 de desembre de 2019, en milers d'euros
CRITERIACAIXA I SOCIETATS QUE COMPONEN EL GRUP CRITERIACAIXA

PASSIU I PATRIMONI NET		30/06/2020	31/12/2019 (*)
PATRIMONI NET			
Capital		1.834.166	1.834.166
Reserves		17.333.224	16.579.310
Dividend a compte		–	(170.000)
Resultat atribuït al Grup		170.041	1.098.209
Un altre resultat global acumulat		(653.031)	73.317
<i>Elements que no es recllassificaran a resultats</i>		<i>(547.970)</i>	<i>(75.967)</i>
<i>Elements que es poden recllassificar a resultats</i>		<i>(105.061)</i>	<i>149.284</i>
Interessos minoritaris		146.178	153.749
Total Patrimoni Net	(Nota 8)	18.830.578	19.568.751
PASSIU NO CORRENT			
Ingressos diferits		9.544	10.313
Provisions no corrents		21.497	21.584
Passius financers no corrents	(Nota 9)	4.762.479	4.671.683
Passius per impostos diferits	(Nota 10)	13.654	39.549
Total Passiu No Corrent		4.807.174	4.743.129
PASSIU CORRENT			
Passius vinculats a actius no corrents mantinguts per a la venda	(Nota 11)	1.048.208	1.069.872
Provisions corrents		–	308
Passius financers corrents	(Nota 9)	37.314	220.688
Creditors comercials i altres comptes a pagar		78.390	77.342
Altres passius corrents		1.629	1.523
Total Passiu Corrent		1.165.541	1.369.733
TOTAL PASSIU I PATRIMONI NET		24.803.293	25.681.613

(*) Es presenta únicament a efectes comparatius.

Les Notes 1 a 15 adjuntes formen part integrant del Balanç intermedi resumit consolidat a 30 de juny de 2020.

COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS INTERMEDIS RESUMITS CONSOLIDATS

Corresponents als períodes de sis mesos finalitzats el 30 de juny de 2020 i 2019, en milers d'euros

CRITERIACAIXA I SOCIETATS QUE COMPONEN EL GRUP CRITERIACAIXA

		30/06/2020	30/06/2019 (*)
Vendes i prestació de serveis	(Nota 12.1)	107.208	104.313
Cost de vendes		(58.528)	(72.814)
Resultats d'entitats valorades pel mètode de la Participació	(Nota 5)	189.151	424.883
Rendiments d'instruments de capital	(Nota 12.2)	58.466	69.812
Resultats d'operacions financeres, amb empreses del grup, associades i negocis conjunts		(7.039)	587
Altres ingressos d'explotació		1.043	1.224
Despeses de personal		(12.629)	(12.627)
Altres despeses d'explotació		(36.665)	(41.387)
Amortització, deteriorament i resultat per alienacions d'immobilitzat		(11.371)	(8.586)
Variació de provisions		103	410
Deteriorament de participacions en associades i negocis conjunts	(Nota 5)	(2.517)	(725)
Altres guanys i pèrdues		(320)	4.822
RESULTAT D'EXPLOTACIÓ		226.902	469.912
Ingressos financers		7.130	3.632
Despeses financeres		(43.962)	(50.966)
Variació de valor raonable en instruments financers		1.974	(15.122)
Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers		(408)	1.235
RESULTAT FINANCER		(35.266)	(61.221)
RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS		191.636	408.691
Impost sobre beneficis		7.061	17.494
RESULTAT DE LES OPERACIONS CONTINUADES		198.697	426.185
Resultat de les operacions discontinuades	(Nota 11)	(30.024)	585
RESULTAT CONSOLIDAT DE L'EXERCICI		168.673	426.770
Atribuïble a interessos minoritaris (participacions no dominants)		(1.368)	7.567
De les activitats continuades		853	7.260
De les activitats discontinuades	(Nota 11)	(2.221)	307
Atribuïble als propietaris de la dominant		170.041	419.203
De les activitats continuades		197.844	418.925
De les activitats discontinuades	(Nota 11)	(27.803)	278

(*) Es presenta únicament a efectes comparatius.

Les Notes 1 a 15 adjuntes formen part integrant del Compte de Pèrdues i Guanys intermedi resumit consolidat del període de sis mesos finalitzat el 30 de juny de 2020.

ESTATS D'INGRESSOS I DESPESES RECONEGUTS INTERMEDIS RESUMITS CONSOLIDATS

Corresponents als períodes de sis mesos finalitzats el 30 de juny de 2020 i 2019, en milers d'euros
CRITERIACAIXA I SOCIETATS QUE COMPONEN EL GRUP CRITERIACAIXA

30/06/2020 30/06/2019 (*)

	30/06/2020	30/06/2019 (*)
RESULTAT DEL PERÍODE	168.673	426.770
UN ALTRE RESULTAT GLOBAL	(726.317)	418.927
Partides que no es reclassificaran a resultats	(472.002)	(119.116)
Actius financers a valor raonable amb canvis en un altre resultat global – instruments de capital (Nota 6.1)	(356.106)	266.602
Participació en altres ingressos i despeses reconeguts de les inversions en negocis conjunts i associades (Nota 5)	(171.129)	(403.706)
Impost sobre els guanys relatiu als elements que no es poden reclassificar a resultats	55.233	17.988
Partides que es poden reclassificar a resultats	(254.315)	538.043
Conversió de divises	(175.914)	44.861
<i>Guanys/(pèrdues) per canvi de divises comptabilitzats en el patrimoni net</i>	<i>(175.914)</i>	<i>44.861</i>
<i>Transferit a resultats</i>	<i>–</i>	<i>–</i>
<i>Altres reclassificacions</i>	<i>–</i>	<i>–</i>
Cobertures de fluxos d'efectiu (porció efectiva)	5.437	(10.091)
<i>Guanys/(pèrdues) de valor comptabilitzats en el patrimoni net</i>	<i>5.860</i>	<i>(10.091)</i>
<i>Transferit a resultats</i>	<i>(423)</i>	<i>–</i>
<i>Transferit a l'import en llibres inicial dels elements coberts</i>	<i>–</i>	<i>–</i>
<i>Altres reclassificacions</i>	<i>–</i>	<i>–</i>
Actius financers a valor raonable amb canvis en un altre resultat global – instruments de deute	2	–
<i>Guanys/(pèrdues) de valor comptabilitzats en el patrimoni net</i>	<i>2</i>	<i>–</i>
<i>Transferit a resultats</i>	<i>–</i>	<i>–</i>
<i>Altres reclassificacions</i>	<i>–</i>	<i>–</i>
Participació en altres ingressos i despeses reconeguts de les inversions en negocis conjunts i associades (Nota 5)	(82.584)	499.863
Impost sobre els guanys relatiu als elements que es poden reclassificar a resultats	(1.256)	3.410
RESULTAT GLOBAL TOTAL DEL PERÍODE	(557.644)	845.697
Atribuïble a interessos minoritaris (participacions no dominants)	(1.337)	9.525
<i>Per activitats continuades</i>	<i>853</i>	<i>9.228</i>
<i>Per activitats discontinuades</i>	<i>(2.190)</i>	<i>297</i>
Atribuïble als propietaris de la dominant	(556.307)	836.172
<i>Per activitats continuades</i>	<i>(522.561)</i>	<i>837.963</i>
<i>Per activitats discontinuades</i>	<i>(33.746)</i>	<i>(1.791)</i>

(*) Es presenta únicament a efectes comparatius.

Les Notes 1 a 15 adjuntes formen part integrant de l'Estat d'Ingressos i Despeses Reconeguts intermedi resumit consolidat del període de sis mesos finalitzat el 30 de juny de 2020.

ESTATS TOTALS DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET INTERMEDIS RESUMITS CONSOLIDATS

Corresponents als períodes de sis mesos finalitzats el 30 de juny de 2020 i 2019, en milers d'euros
CRITERIACAIXA I SOCIETATS QUE COMPONEN EL GRUP CRITERIACAIXA

	Patrimoni net atribuït a l'entitat dominant						Interessos minoritaris		Total
	Fons propis						Un altre resultat global acumulat	Altres elements	
	Capital	Prima d'emissió (Nota 8)	Reserves i Altres aportacions de socis	Resultat atribuïble als propietaris de la dominant	Menys: Dividends a compte	Un altre resultat global acumulat			Un altre resultat global acumulat
Saldo d'obertura (abans de reexpressió)	1.834.166	2.344.519	14.234.791	1.098.209	(170.000)	73.317	(987)	154.736	19.568.751
Efectes de la correcció d'errors									
Efectes dels canvis en les polítiques comptables									
Saldo d'obertura a 31/12/2019	1.834.166	2.344.519	14.234.791	1.098.209	(170.000)	73.317	(987)	154.736	19.568.751
Resultat global total del període	-	-	-	170.041	-	(726.348)	31	(1.368)	(557.644)
Altres variacions del patrimoni net	-	(150.000)	903.914	(1.098.209)	170.000	-	-	(6.234)	(180.529)
Dividends (o remuneracions als socis)		(150.000)							(150.000)
Transferències entre components del patrimoni net			928.209	(1.098.209)	170.000				-
Altres augments/disminucions del patrimoni net			(24.295)					(6.234)	(30.529)
Saldo de tancament a 30/06/2020	1.834.166	2.194.519	15.138.705	170.041	-	(653.031)	(956)	147.134	18.830.578

Les Notes 1 a 15 adjuntes formen part integrant de l'Estat Total de Canvis en el Patrimoni Net intermedi resumit consolidat del període de sis mesos finalitzat el 30 de juny de 2020.

ESTATS TOTALS DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET INTERMEDIS RESUMITS CONSOLIDATS

Corresponents als períodes de sis mesos finalitzats el 30 de juny de 2020 i 2019, en milers d'euros
CRITERIACAIXA I SOCIETATS QUE COMPONEN EL GRUP CRITERIACAIXA

	Patrimoni net atribuït a l'entitat dominant						Interessos minoritaris		Total
	Fons propis						Un altre resultat global acumulat	Altres elements	
	Capital	Prima d'emissió	Reserves i Altres aportacions de socis	Resultat atribuïble als propietaris de la dominant	Menys: Dividends a compte	Un altre resultat global acumulat			
Saldo d'obertura (abans de reexpressió)	1.834.166	2.344.519	13.245.704	1.577.290	(250.000)	(579.053)	(18.587)	476.510	18.630.549
Efectes de la correcció d'errors									
Efectes dels canvis en les polítiques comptables									
Saldo d'obertura a 31/12/2018	1.834.166	2.344.519	13.245.704	1.577.290	(250.000)	(579.053)	(18.587)	476.510	18.630.549
Resultat global total del període				419.203		416.969	1.958	7.567	845.697
Altres variacions del patrimoni net	-	-	937.936	(1.577.290)	250.000	-	-	(8.739)	(398.093)
Dividends (o remuneracions als socis)			(250.000)					(8.612)	(258.612)
Transferències entre components del patrimoni net			1.327.290	(1.577.290)	250.000				-
Altres augments/disminucions del patrimoni net			(139.354)					(127)	(139.481)
Saldo de tancament a 30/06/2019	1.834.166	2.344.519	14.183.640	419.203	-	(162.084)	(16.629)	475.338	19.078.153

Es presenta únicament a efectes comparatius.

Les Notes 1 a 15 adjuntes formen part integrant de l'Estat Total de Canvis en el Patrimoni Net intermedi resumit consolidat del període de sis mesos finalitzat el 30 de juny de 2020.

ESTATS DE FLUXOS D'EFECTIU INTERMEDIS RESUMITS CONSOLIDATS

Corresponents als períodes de sis mesos finalitzats el 30 de juny de 2020 i 2019, en milers d'euros

CRITERIACAIXA I SOCIETATS QUE COMPONEN EL GRUP CRITERIACAIXA

	30/06/2020	30/06/2019 (*)
1. Fluxos de tresoreria procedents de les activitats d'explotació ⁽¹⁾	560.882	(12.795)
Resultat abans d'impostos	191.636	408.691
Ajustos en el resultat (Nota 15)	(191.740)	(364.234)
Canvis en el capital corrent (Nota 15)	27.168	33.270
Altres actius i passius d'explotació	872	(42.394)
Pagaments per interessos	(57.869)	(70.671)
Cobraments per interessos	6.838	3.578
Pagaments / cobraments per impostos	583.977	18.965
2. Fluxos de tresoreria usats en les activitats d'inversió ⁽¹⁾	65.352	704.439
Dividends rebuts	374.938	513.488
Inversions (-)	(487.713)	(592.558)
- Entitats del grup, associades i negocis conjunts	(180)	(4.151)
- Actius materials, inversions immobiliàries i altres actius intangibles	(3.582)	(17.923)
- Actius financers – Instruments de capital	(341.969)	(530.993)
- Actius financers – Instruments de deute	(140.015)	(39.491)
- Préstecs concedits	(1.967)	–
Desinversions (+)	178.127	783.509
- Entitats del grup, associades i negocis conjunts	66	1.676
- Actius materials, inversions immobiliàries i altres actius intangibles	180	12.271
- Actius financers – Instruments de capital	71.614	53.629
- Actius financers – Instruments de deute	90.000	98.051
- Inversions financeres temporals	–	600.000
- Amortització de préstecs concedits	16.267	17.882
3. Fluxos de tresoreria procedents de les activitats de finançament ⁽¹⁾	(225.439)	(524.924)
Dividends pagats	–	(75.000)
Repartiment de reserves (Nota 8)	(150.000)	(50.000)
Préstecs obtinguts i emissió d'obligacions	–	594.571
Amortització de préstecs obtinguts i emissió d'obligacions	(75.439)	(994.495)
AUGMENT/DISMINUCIÓ NETA DE L'EFECTIU O EQUIVALENTS	400.795	166.720
Efectiu a l'inici de l'exercici	498.198	899.327
Efectiu traspassat a Actius no corrents mantinguts per a la venda	–	(99.602)
Efectiu al final de l'exercici	898.993	966.445
Efectiu generat (consumit) durant l'exercici	400.795	166.720

⁽¹⁾ Inclou els fluxos d'efectiu de les operacions continuades i de les operacions interrompudes a 30 de juny de 2019.

(*) Es presenta únicament a efectes comparatius.

Les Notes 1 a 15 adjuntes formen part integrant de l'Estat de Fluxos d'efectiu intermedi resumit consolidat del període de sis mesos finalitzat el 30 de juny de 2020.

Notes explicatives als estats financers intermedis resumits consolidats corresponents al període de sis mesos finalitzat el 30 de juny de 2020

CRITERIA CAIXA, S.A.U.

I SOCIETATS QUE COMPONEN EL GRUP CRITERIACAIXA

D'acord amb la normativa vigent sobre contingut dels estats financers intermedis resumits consolidats, aquestes notes explicatives completen, amplien i comenten el balanç, el compte de pèrdues i guanys, l'estat d'ingressos i despeses reconeguts, l'estat total de canvis en el patrimoni net i l'estat de fluxos d'efectiu, tots intermedis, resumits i consolidats, amb l'objectiu de proporcionar prou informació per assegurar-ne la comparació amb els estats financers consolidats anuals, alhora que pretén donar la informació i les explicacions necessàries per permetre la comprensió adequada dels canvis significatius que hi ha hagut en el primer semestre.

1. Naturalesa de l'Entitat, bases de presentació i altra informació

Criteria Caixa, S.A.U. (d'ara endavant, Criteria, CriteriaCaixa o la Societat Dominant), amb NIF A63379135, i les seves societats filials integren el Grup CriteriaCaixa (d'ara endavant, el Grup o el Grup Criteria).

Criteria Caixa, S.A.U. 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 que es van prendre al Consell d'Administració el 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 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 elevar a públic davant notari l'acord adoptat pel Patronat de la Fundació Bancària Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa", pel qual es va modificar la denominació social de Criteria CaixaHolding, S.A.U. per la de Criteria Caixa, S.A.U.

El domicili social de Criteria és a la plaça Weyler, número 3, de Palma (Mallorca).

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

- 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.
- 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.
- L'assessorament econòmic, fiscal, tècnic, borsari i de qualsevol altre tipus.
- La realització d'activitats consultores, assessores i promotores d'iniciatives industrials, comercials, urbanístiques, agrícoles i de qualsevol altre tipus.
- 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.

- 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.

La Societat Dominant també podrà participar en altres societats i intervenir fins i tot en la seva constitució, associant-s'hi o interessant-s'hi de qualsevol manera.

La Fundació Bancària Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona (d'ara endavant, la Fundació Bancària "la Caixa" o "la Caixa") és l'Accionista Únic de la Societat Dominant i, al seu torn, és l'entitat dominant del Grup Fundació Bancària Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona "la Caixa", en què s'integra CriteriaCaixa.

Bases de presentació

El 30 de març de 2020, el Consell d'Administració de CriteriaCaixa va formular els comptes anuals consolidats del Grup Criteria de l'exercici 2019 d'acord amb el marc normatiu d'informació financera aplicable al Grup, que és el que estableixen les Normes Internacionals d'Informació Financera (d'ara endavant, les NIIF) que adopta la Unió Europea mitjançant Reglaments Comunitaris, segons el Reglament 1606/2002 del Parlament Europeu i del Consell, de 19 de juliol de 2002, i les modificacions posteriors. L'Accionista Únic, a la sessió del Patronat de Fundació Bancària "la Caixa" del 21 de maig de 2020, va aprovar tant aquests comptes anuals com la proposta d'aplicació del resultat de l'exercici 2019.

En la formulació dels comptes anuals consolidats de l'exercici 2019 es van aplicar els principis de consolidació, polítiques comptables i criteris de valoració descrits a la Nota 3 de la Memòria dels comptes anuals consolidats esmentats, de manera que mostraven la imatge fidel del patrimoni i de la situació financera consolidada del Grup Criteria a 31 de desembre de 2019, així com dels resultats de les seves operacions, dels canvis en el patrimoni net i dels fluxos d'efectiu, consolidats, que hi va haver en l'exercici anual finalitzat en aquella data.

Els estats financers intermedis resumits consolidats del Grup Criteria corresponents al primer semestre de 2020 que s'adjunten s'han elaborat amb els mateixos principis, polítiques comptables i criteris que els que es van aplicar als comptes anuals consolidats de l'exercici 2019, d'acord amb les NIIF, excepte per les noves normes i interpretacions que han entrat en vigor durant el primer semestre de 2020 i, en particular, la NIC 34 («Informació financera intermèdia»). El Consell d'Administració de CriteriaCaixa, a la sessió del 28 de juliol de 2020, ha formulat els estats financers intermedis resumits consolidats esmentats.

D'acord amb el que estableix la NIC 34, la informació financera intermèdia es prepara amb el propòsit d'incloure explicacions dels successos i variacions significatives per a la comprensió dels canvis en la posició i el rendiment de l'Entitat des dels últims comptes anuals consolidats formulats, posant èmfasi en les noves activitats, esdeveniments i circumstàncies ocorreguts durant el primer semestre, sense duplicar la informació continguda en els últims comptes anuals consolidats formulats. Per aquest motiu i per tal d'aconseguir la comprensió adequada de la informació dels estats financers intermedis resumits consolidats, cal fer-ne la lectura conjuntament amb els comptes anuals consolidats del Grup Criteria corresponents a l'exercici 2019. Addicionalment, com a principal fet rellevant del primer semestre de l'exercici 2020, cal destacar l'actual entorn econòmic que ha desencadenat la crisi sanitària associada a la COVID-19. La irrupció de la COVID-19 està tenint un cost en termes de vides humanes molt elevat, malgrat les mesures extraordinàries que s'han pres globalment amb l'objectiu de frenar-ne l'expansió. A més, la pandèmia està provocant una profunda disrupció social i econòmica a escala mundial. Aquesta situació ha alterat les dinàmiques que definien el context econòmic global i espanyol al començament de l'exercici 2020. Com a conseqüència, s'espera que el nivell d'activitat registri una contracció molt forta durant la resta de l'exercici.

Les xifres es presenten en milers d'euros, tret que s'indiqui explícitament la utilització d'una altra unitat monetària. Determinada informació financera d'aquestes notes explicatives 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 que el precedeixen.

Normes i interpretacions que ha emès l'International Accounting Standards Board (IASB) que han entrat en vigor durant el primer semestre de l'exercici 2020

En la data de formulació d'aquests estats financers intermedis resumits consolidats, les normes que han entrat en vigor són les següents:

Normes i Interpretacions	Títol	Aplicació obligatòria per a exercicis iniciats a partir de:
<u>Aprovades per ser aplicades a la UE</u>		
Modificacions a la NIC 1 i la NIC 8	Definició de materialitat	1 de gener de 2020
Modificacions a la NIIF 9, la NIC 39 i la NIIF 7	Reforma del tipus d'interès de referència	1 de gener de 2020
Modificacions a la NIIF 3	Clarificacions a la definició de negoci	1 de gener de 2020

Cap de les modificacions indicades anteriorment que han entrat en vigor en l'exercici 2020 no ha suposat un impacte significatiu per al Grup.

Normes i interpretacions emeses per l'IASB no vigents

En la data de formulació d'aquests estats financers intermedis resumits consolidats, les normes i interpretacions més significatives per al Grup que ha publicat l'IASB, però que no resulten d'aplicació obligada per elaborar els estats financers intermedis de l'exercici 2020, bé perquè la seva data d'efectivitat és posterior a la data dels estats financers intermedis resumits consolidats o bé perquè encara no s'han aprovat a la Unió Europea, són les següents:

Normes i Interpretacions	Títol	Aplicació obligatòria per a exercicis iniciats a partir de:
<u>Aprovades per ser aplicades a la UE</u>		
-		
<u>No aprovats per a la seva aplicació a la UE</u>		
Modificacions a la NIIF 16	Exempció dels requeriments de la NIIF 16 per possibles modificacions de contractes com a conseqüència de la COVID-19. Aplicable als arrendataris	1 de juny de 2020
Modificacions a la NIIF 4	Extensió de l'exempció temporal de l'aplicació de la NIIF 9	1 de gener de 2021
NIIF 17	Contractes d'assegurances	1 de gener de 2021 ⁽¹⁾
Modificacions a la NIC 1	Clarificacions sobre la classificació dels passius com a Corrents i No corrents	1 de gener de 2023
Modificacions a la NIIF 3, la NIC 16, NIC 37 i millores anuals de les NIIF Cicle 2018-2020		1 de gener de 2022

⁽¹⁾ L'IASB n'ha proposat l'ajornament fins a l'1 de gener de 2023.

El Grup ha decidit no exercir l'opció d'aplicació anticipada d'aquestes normes, en cas que sigui possible. No obstant això, en la data actual, el Grup espera que l'adopció d'aquestes normes no tingui impactes significatius.

Responsabilitat de la informació i les estimacions efectuades

En l'elaboració dels estats financers intermedis resumits consolidats s'han utilitzat estimacions 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 el valor dels quals no és determinable fàcilment mitjançant altres fonts.

El Grup revisa les seves estimacions de forma contínua. Concretament, durant el primer semestre de l'exercici 2020, com a conseqüència de la pandèmia per la COVID-19 i de l'impacte de la malaltia en la situació macroeconòmica actual, així com de la incertesa que s'ha generat en els mercats financers, la Direcció i els Administradors del Grup han tingut en consideració els possibles impactes derivats del context econòmic actual i la previsió de la seva possible evolució a futur a l'hora de fer les seves estimacions. Aquestes estimacions s'han efectuat partint de la informació disponible en la data de formulació d'aquests estats financers intermedis resumits consolidats. No obstant això, aquestes estimacions es podran veure modificades a futur en el cas que es tingui informació més fiable, actualitzada i concreta de l'impacte real que pugui tenir la nova crisi econòmica en els diversos sectors d'activitat i àmbits geogràfics. En aquest cas, les modificacions es farien de manera prospectiva.

Les principals estimacions que ha avaluat el Grup són les següents:

- La vida útil i la determinació de les pèrdues per deteriorament dels actius per dret d'ús, immobilitzat intangible (fons de comerç i dels actius intangibles), immobilitzat material i inversions immobiliàries (vegeu Notes 4 i 11).
- La determinació del valor recuperable i dels resultats de les participacions en entitats associades i negocis conjunts (vegeu Nota 5).
- La determinació de les pèrdues per deteriorament de determinats actius financers (vegeu Nota 6).
- La determinació del valor raonable de determinats actius i passius financers (vegeu Notes 6, 9 i 11).
- La determinació de les pèrdues per deteriorament de les existències (vegeu Nota 7).
- La valoració de les provisions necessàries per cobrir contingències laborals, legals i fiscals i altres passius contingents.
- La despesa de l'impost sobre societats determinat sobre el tipus impositiu esperat a finals d'any i l'activació dels crèdits fiscals i l'avaluació de la seva recuperabilitat (vegeu Nota 10).
- La valoració de les provisions necessàries per cobrir les provisions per substitució i cànon (vegeu Nota 11).
- L'estimació del valor raonable menys els costos de venda dels actius no corrents mantinguts per a la venda (vegeu Nota 11).

Comparació de la informació i variacions del perímetre

Les xifres corresponents a 31 de desembre de 2019, així com al període de sis mesos acabat el 30 de juny de 2019, incloses als estats financers intermedis resumits consolidats adjunts, es presenten únicament a efectes comparatius.

Estacionalitat de les transaccions

Les activitats de les societats que componen el Grup Criteria no tenen un caràcter cíclic o estacional rellevant. Per aquest motiu, no s'inclouen detalls específics en aquestes notes explicatives als estats financers intermedis resumits consolidats corresponents als sis primers mesos de l'exercici 2020.

No obstant això, en aplicació de la interpretació CINIIF 21 determinades taxes i gravàmens es registren com a despesa quan sorgeix l'obligació sobre la base de la regulació que els és aplicable. En aquest sentit, el Grup registra l'1 de gener de cada any l'Impost de Béns Immobles, que ha suposat una despesa de 9.680 milers d'euros en el compte de pèrdues i guanys del període de sis mesos acabat el 30 de juny de 2020 (11.191 milers d'euros a 30 de juny de 2019). S'han registrat 7.164 milers d'euros a l'epígraf *Altres despeses d'explotació* i 2.516 milers d'euros a l'epígraf *Resultat de les operacions discontinuades* (8.697 milers d'euros i 2.494 milers d'euros, respectivament, en l'exercici anterior).

Finalment, a l'hora de determinar la informació que s'ha de revelar en aquests estats financers intermedis resumits consolidats s'ha tingut en compte la seva importància relativa en relació amb el període comptable intermedi.

Fets posteriors al tancament

Entre el 30 de juny de 2020 i la data de formulació d'aquests estats financers intermedis resumits consolidats no hi ha hagut cap fet no descrit a la resta de les notes explicatives que els afecti de manera significativa.

2. Principis i polítiques comptables i criteris de valoració aplicats

Els estats financers intermedis resumits consolidats del Grup Criteria s'han elaborat amb els mateixos principis, polítiques comptables i criteris que els que es van aplicar en els comptes anuals consolidats de l'exercici 2019 (vegeu Nota 3 de la memòria dels comptes anuals consolidats de l'exercici 2019), excepte per les noves normes i interpretacions de l'*International Accounting Standards Board* (IASB) l'aplicació de les quals a la Unió Europea ja s'ha aprovat, que han entrat en vigor durant el primer semestre de l'exercici 2020 (vegeu Nota 1) i que no han tingut un impacte significatiu als estats financers intermedis resumits consolidats del Grup.

En l'elaboració dels estats financers intermedis resumits consolidats s'han aplicat tots els principis i criteris de valoració que podien tenir un efecte significatiu.

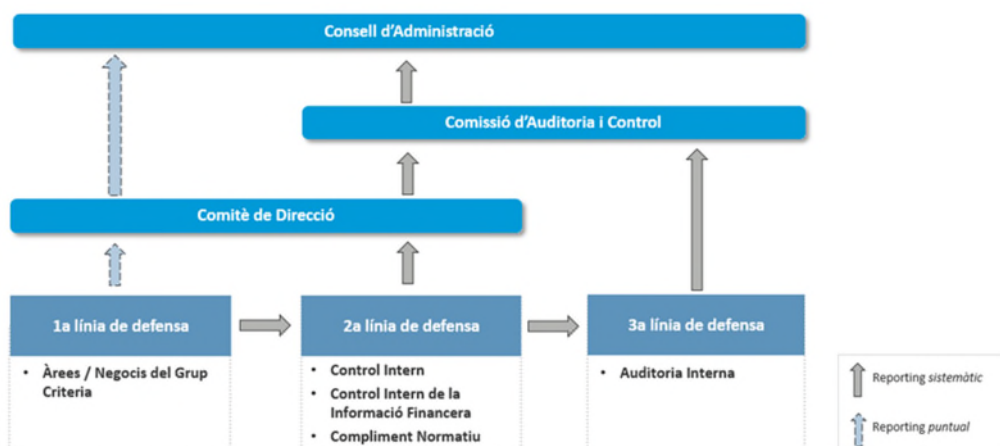
3. Gestió de riscos

El Model de Gestió de Riscos Corporatiu (d'ara endavant, el GRC) de Criteria està descrit àmpliament a la Nota 4 dels comptes anuals consolidats de l'exercici 2019, així com a l'Informe Anual de Govern Corporatiu de l'exercici 2019.

Partint de la metodologia que estableixen els 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 que es materialitzin, 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.
 - 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.
 - Deteriorament de les participacions accionaries: possibilitat d'incórrer en pèrdues o empitjorar la rendibilitat econòmica de les activitats del Grup.
 - 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.
 - Fiabilitat de la informació financer: possibilitat d'afectació a la integritat, fiabilitat i qualitat de la informació financer.
- 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.

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 es gestionin i supervisin de forma eficaç:



Actualment, el Model de GRC comprèn l'avaluació contínua de 116 riscos, 66 del negoci holding i 50 del negoci immobiliari, i el seu estat es reporta periòdicament als òrgans de direcció i govern del Grup. En el primer semestre de 2020, d'aquests 116 riscos, se n'ha reportat la materialització de 4, que no han suposat cap impacte en els resultats ni en la capacitat de generació de valor del Grup Criteria. Així mateix, fruit del nou entorn que ha originat la COVID-19, s'han reavaluat els impactes i probabilitats d'ocurrència de determinats riscos: s'ha apuntat a l'alça la probabilitat d'ocurrència en 3 d'ells i s'ha incrementat l'impacte en 2 més.

3.1 Gestió dels Riscos Financers

El 31 de desembre de 2019, la Xina va alertar l'Organització Mundial de la Salut de la nova COVID-19, que es va considerar pandèmia al març de 2020, després que els casos de COVID-19 a la Xina es multipliquessin per 13 i el nombre de països afectats s'hagués triplicat durant les dues setmanes anteriors.

A mesura que la COVID-19 es va anar propagant de manera global, la situació dels mercats s'ha complicat a causa de la seva globalització, de l'absència, de moment, d'un tractament eficaç contra el virus i de la incertesa sobre les seves conseqüències a curt, mitjà i llarg termini en l'economia.

Tot això ha tingut un impacte sobre els riscos financers als quals està exposada l'activitat del Grup, que són els següents:

- Liquiditat
- Crèdit
- Mercat

Adicionalment, el Grup considera com a riscos financers, en el seu model de gestió de riscos corporatius, les subcategories següents:

- Deteriorament de les participacions accionaries (vegeu nota 5)
- Deteriorament dels actius immobiliaris (vegeu notes 4 i 7)
- Deteriorament d'altres actius. S'inclouen en aquesta categoria els actius fiscals, que la Societat revisa amb caràcter semestral a través de l'anàlisi del seu valor recuperable (vegeu Nota 10).
- Fiabilitat de la informació financera

Risc de liquiditat

El risc de liquiditat es refereix a la possibilitat de no poder complir les obligacions de pagament per no podere desinvertir en un instrument financer amb prou rapidesa i sense incórrer en costos addicionals significatius, o no es pugui obtenir finançament addicional.

Criteria considera en la gestió de la seva liquiditat la generació de fluxos sostinguts i significatius per part dels seus negocis i inversions i la capacitat de realització de les seves inversions que, en general, cotitzen en mercats actius i profunds, i manté 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 (deute net sobre el valor de mercat dels actius i deute brut sobre el valor de mercat dels actius, juntament amb tresoreria i actius equivalents), liquiditat disponible a determinats terminis i ràtio de cobertura d'interessos. Com a conseqüència de l'impacte en els mercats de la pandèmia per la COVID-19 i, més concretament, en les societats en què Criteria participa (que ha comportat, 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, s'ha efectuat una gestió activa de l'endeutament per obtenir-ne més flexibilitat i allargar-ne els venciments. Així, durant els sis primers mesos de l'exercici s'ha refinançat un préstec amb venciment el 2020 i s'han contractat noves pòlisses de crèdit, no disposades a 30 de juny de 2020 (vegeu Nota 9).

El 99% del finançament del Grup, a 30 de juny de 2020, sense incloure-hi el corresponent al negoci de gestió d'aparcaments que desenvolupa el grup Saba Infraestructuras, té venciment a llarg termini (vegeu Nota 9). En aquest sentit, com s'ha comentat anteriorment, el Grup continua treballant en la diversificació de les fonts de finançament, així com en la gestió del termini del deute i el seu cost.

El venciment dels actius i passius financers del Grup, excepte els relacionats amb el negoci de gestió d'aparcaments que desenvolupa el grup Saba Infraestructuras, es mostra a les notes corresponents dels estats financers intermedis resumits consolidats.

En la data de formulació d'aquests estats financers intermedis resumits consolidats, Criteria té qualificacions creditícies de Fitch Ratings i Moody's:

Agència	Qualificació	Última revisió
Fitch Ratings	BBB+ (negatiu)	24/04/2020
Moody's	Baa2 (estable)	01/04/2020

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 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 forma general, com un risc de crèdit. L'Àrea d'Inversions de Criteria duu a terme el seguiment dels resultats de les participacions de Criteria, efectua els tests de deteriorament periòdics (vegeu Notes 5 i 11) i n'analitza la corresponent rendibilitat per al Grup.

A continuació s'informa de la concentració del risc per qualitat creditícia de les inversions en entitats associades, així com dels instruments de patrimoni principals a 30 de juny de 2020 i 31 de desembre de 2019, respectivament:

30/06/2020

Milers d'euros

	Inversions en empreses associades (Nota 5) (*)	Instruments de capital valorats a valor raonable amb canvis en un altre resultat global (Nota 6)	Instruments de capital valorats a valor raonable amb canvis a resultats (Nota 6)	Total
> A+	–	29.384	–	29.384
A+	–	–	–	–
A	–	327.066	–	327.066
A-	2.621.661	156.049	2.978	2.780.688
BBB+	9.681.256	598.658	–	10.279.914
BBB	2.913.530	347.004	2.024	3.262.558
BBB-	809.922	1.140.345	–	1.950.267
<BBB-	–	285.280	–	285.280
Sense qualificació	119.071	289.986	49.814	458.871
Saldo a 30/06/2020	16.145.440	3.173.772	54.816	19.374.028

(*) Abans de fons de deteriorament.

31/12/2019

Milers d'euros

	Inversions en empreses associades (Nota 5) (*)	Instruments de capital valorats a valor raonable amb canvis en un altre resultat global (Nota 6)	Instruments de capital valorats a valor raonable amb canvis a resultats (Nota 6)	Total
> A+	–	20.865	–	20.865
A+	–	45.163	–	45.163
A	–	291.630	–	291.630
A-	2.603.114	245.506	4.986	2.853.606
BBB+	9.941.626	646.120	–	10.587.746
BBB	4.012.812	510.022	4.606	4.527.440
BBB-	–	1.068.103	–	1.068.103
<BBB-	–	147.465	–	147.465
Sense qualificació	119.986	282.225	43.687	445.898
Saldo a 31/12/2019	16.677.538	3.257.099	53.279	19.987.916

(*) Abans de fons de deteriorament.

A continuació s'informa de la concentració del risc per qualitat creditícia dels títols de renda fixa a 30 de juny de 2020 i 31 de desembre de 2019, respectivament:

	Milers d'euros	
	30/06/2020	31/12/2019
	Instruments de deute (Nota 6)	Instruments de deute (Nota 6)
A+	–	3.000
A	3.002	–
A-	–	–
BBB+	15.001	–
BBB	20.003	–
BBB-	5.008	–
<BBB-	17.603	21.811
Sense qualificació	13.998	–
Saldo	74.615	24.811

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 del Grup. En aquest sentit, el Grup té 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 30 de juny de 2020, el 98% del valor de mercat de les inversions del Grup en instruments de capital classificats com a entitats associades, actius financers valorats a valor raonable amb canvis en un altre resultat global i actius financers valorats a valor raonable amb canvis a resultats corresponen a valors cotitzats. En conseqüència, el Grup està exposat al risc de mercat generalment associat a les companyies cotitzades. Els valors cotitzats estan exposats a fluctuacions en el preu i en els volums de negociació a causa de factors que escapen al control del Grup. 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.

Com a conseqüència de la pandèmia per la COVID-19, el valor de mercat de les inversions del Grup en instruments de capital s'ha vist afectat clarament (vegeu Notes 5 i 6). En general, des de l'inici de l'afectació per la pandèmia, hi ha hagut caigudes considerables en els mercats borsaris, les rendibilitats dels bons governamentals han arribat a mínims històrics, la volatilitat ha augmentat i els *spreads* crediticis han incrementat. Posteriorment, després de les mesures que han adoptat la major part dels bancs centrals i els reguladors financers a nivell global, les condicions de mercat s'han anat normalitzant. Al tancament del primer semestre de l'exercici 2020, no s'ha observat una reducció significativa de les fonts de preus utilitzades per valorar els instruments financers, però sí més amplitud dels rangs de preus d'aquests instruments. Aquesta normalització de les condicions de mercat després de la primera reacció dels mercats ha fet que no s'hagi detectat un empitjorament significatiu de les condicions d'observabilitat en els inputs utilitzats per valorar els instruments financers ni menys accés a contribuïdors de preus.

Com a conseqüència, durant el període de sis mesos finalitzat el 30 de juny de 2020, el Grup no ha identificat canvis significatius en els nivells de jerarquia de valor raonable dels actius financers que té en el balanç.

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 de l'endeutament del Grup. 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 rellevant a la variació del tipus d'interès.

El Grup monitora l'impacte de les variacions de tipus d'interès de forma 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 Criteria avalua l'oportunitat d'entrar en contractes de permuta financera, tenint en compte els tipus d'interès presents i les expectatives d'interès futures. En aquest sentit, el Grup, sense considerar el negoci de gestió d'aparcaments que desenvolupa el grup Saba Infraestructuras per la seva classificació com a activitat interrompuda, manté a tipus fix un 80% dels seus passius financers, cosa que mitiga el risc de possibles repunts dels tipus d'interès.

L'exposició al resultat d'acord amb els instruments indicats en la data del balanç es presenta tot seguit:

Variació	Milers d'euros
	Efecte en resultat abans d'impostos
-50 p.b.	(3.898)
+50 p.b.	2.622
+100 p.b.	673

Risc de tipus de canvi

La major part dels actius i passius del balanç consolidat adjunt estan determinats o tenen com a moneda funcional l'euro. Els actius principals del balanç consolidat que estan subjectes a les oscil·lacions canviàries són els següents:

Epígraf del Balanç	Actiu	Moneda	Milers d'euros ⁽¹⁾
Participacions en entitats associades i negocis conjunts (abans de fons de deteriorament) (vegeu Nota 5)	GF Inbursa	MXN	809.922
	The Bank of East Asia	HKD	2.621.661
Actius financers valorats a valor raonable amb canvis en un altre resultat global – Instruments de capital (vegeu Nota 6)		USD	344.938
		GBP	82.575
		CHF	26.242
	Renda Variable	DKK	15.824
	cotitzada	JPY	12.821
		NOK	12.281
		SEK	7.502
Actius financers valorats a valor raonable amb canvis a resultats – Instruments de capital (vegeu Nota 6)	Renda Variable cotitzada	USD	2.024
Efectiu i altres actius líquids equivalents	Dipòsits a termini i comptes corrents	USD	76.427
		NOK	13.825

⁽¹⁾ Contravalor en euros a 30 de juny de 2020

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

Adicionalment, el Grup pot estar exposat al risc de divisa de forma indirecta a través de les inversions en moneda estrangera que hagin efectuat les societats participades a causa, en alguns casos, de la seva 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 participacions 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, les Àrees d'Inversions de Criteria duen 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 Criteria. Així mateix, fa un monitoratge continu dels valors, per avaluar si es donen evidències objectives de deteriorament, tal com es descriu a les Notes 5 i 11.

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, el Grup Criteria 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 que efectuen experts independents que es fan de forma periòdica. Concretament, el model intern de valoració té en consideració, principalment, la diferència que hi ha entre el preu de venda real i el valor de taxació per als immobles venuts en els últims 24 mesos, així com altres aspectes, com ara els costos de comercialització o l'evolució futura del lloguer de determinats actius, si l'immoble està arrendat. Durant el primer semestre de 2020, s'ha parat atenció especial a l'evolució del mercat immobiliari, i s'han tingut en consideració els possibles efectes derivats de

la crisi per la COVID-19 sobre les variables principals que formen part dels models interns amb què compta el Grup (vegeu Notes 4 i 7)

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

Risc de la 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.

4. Immobilitzat material i inversions immobiliàries

La composició i moviment d'aquest epígraf del balanç intermedi resumit consolidat a 30 de juny de 2020 és el següent:

	Milers d'euros				30/06/2020
	31/12/2019	Altes i dotacions	Baixes i utilitzacions	Traspassos	
Immobilitzat material					
Costos					
Terrenys i Construccions	60.259	21	–	(1.378)	58.902
Instal·lacions Tècniques i Un Altre Immobilitzat Material	17.160	338	(67)	(245)	17.186
Amortització acumulada					
Construccions	(109)	(626)	–	103	(632)
Instal·lacions Tècniques i Un Altre Immobilitzat Material	(4.164)	(1.209)	62	94	(5.217)
Fons de deteriorament					
Terrenys i Construccions	(9.178)	–	–	–	(9.178)
Instal·lacions Tècniques i Un Altre Immobilitzat Material	(1.662)	–	2	–	(1.660)
Subtotal immobilitzat material	62.306	(1.476)	(3)	(1.426)	59.401
Inversions immobiliàries					
Costos					
Terrenys i Construccions	1.660.095	1.211	(291)	5.769	1.666.784
Altres inversions immobiliàries	20.132	136	(7)	(104)	20.157
Amortització acumulada					
Construccions	(151.403)	(6.253)	24	682	(156.950)
Altres inversions immobiliàries	(8.719)	(622)	3	5	(9.333)
Fons de deteriorament					
Terrenys i Construccions	(382.254)	–	111	(5.032)	(387.175)
Subtotal inversions immobiliàries	1.137.851	(5.528)	(160)	1.320	1.133.483
Total	1.200.157	(7.004)	(163)	(106)	1.192.884

Durant els sis primers mesos de l'exercici 2020 s'han alienat elements d'inversions immobiliàries amb un cost net de 160 milers d'euros. Se n'han obtingut uns beneficis abans d'impostos de 16 milers d'euros.

Els ingressos meritats per l'explotació en règim de lloguer de les inversions immobiliàries es registren a l'epígraf *Vendes i prestació de serveis* del compte de pèrdues i guanys consolidat, i pugen a 21.031 milers d'euros a 30 de juny de 2020 (20.523 milers d'euros a 30 de juny de 2019) (vegeu Nota 12.1), mentre que les despeses associades es registren a l'epígraf *Altres despeses d'explotació* del compte de pèrdues i guanys consolidat adjunt i pugen a 6.958 milers d'euros (7.355 milers d'euros a 30 de juny de 2019).

El valor net comptable de les inversions immobiliàries que han generat rendes a 30 de juny de 2020 puja a 991.437 milers d'euros (1.020.643 milers d'euros a 31 de desembre de 2019).

Els actius immobiliaris classificats a l'epígraf *Inversions immobiliàries* es valoren d'acord amb models interns de determinació del valor recuperable que utilitzen com a input taxacions actualitzades. Aquests models interns de valoració s'han revisat tenint en compte la informació disponible en la data actual sobre l'afectació de la pandèmia per la COVID-19 en el mercat immobiliari i, de l'esmentada revisió, no se'n desprèn la necessitat de registre de deteriorament addicional als estats financers intermedis resumits consolidats del Grup Criteria a 30 de juny de 2020. No obstant això, en funció de l'evolució futura de la pandèmia per la COVID-19 i de l'impacte que pugui tenir sobre certes variables de mercat (preu del lloguer i/o venda dels actius immobiliaris, taxa interna de retorn, etc.), el Grup monitorarà la incidència que se'n pugui derivar en l'evolució del valor recuperable dels actius immobiliaris. El mètode de valoració d'aquests actius es descriu de manera detallada a la Nota 3.5 dels comptes anuals consolidats del Grup de l'exercici 2019.

A 30 de juny de 2020, el seu valor raonable, obtingut dels models interns del Grup, puja a 1.229.681 milers d'euros (1.234.021 milers d'euros a 31 de desembre de 2019). El valor raonable dels actius immobiliaris classificats com a inversions immobiliàries es classifica, partint de la jerarquia de valor raonable, com a Nivell 2.

5. Participacions en entitats associades i negocis conjunts

A la Nota 3.1 de la Memòria dels comptes anuals consolidats del Grup Criteria de l'exercici 2019, es descriuen els criteris que s'han fet servir per determinar la classificació de les entitats com a dependents, negocis conjunts o associades, així com els mètodes de consolidació i criteris de valoració que s'han aplicat a cadascuna per tal d'elaborar els comptes anuals consolidats. Als Annexos I i II de la Memòria esmentada s'inclou el detall de la informació més rellevant de les societats dependents i associades.

A continuació es presenta el desglossament del cost de les participacions associades. El Grup no té cap participació en negocis conjunts a 30 de juny de 2020 ni a 31 de desembre de 2019:

Detall de participacions en associades

Milers d'euros	30/06/2020	31/12/2019
Participacions en associades		
CaixaBank, S.A.	9.616.457	9.941.626
Naturgy Energy Group, S.A.	2.913.530	3.039.036
The Bank of East Asia, Ltd.	2.621.661	2.603.114
Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V.	809.922	973.776
Resta de societats	119.071	119.986
Subtotal	16.080.641	16.677.538
Menys:		
Fons de deteriorament	(751.478)	(746.521)
Total	15.329.163	15.931.017

El detall de fons de comerç (abans de fons de deteriorament) inclosos en el cost de les participades associades a 30 de juny de 2020 i 31 de desembre de 2019 és el següent:

Detall de fons de comerç

Milers d'euros	30/06/2020	31/12/2019
The Bank of East Asia, LTD (*)	725.429	719.749
Naturgy Energy Group, S.A.	382.733	382.733
Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V. (*)	205.722	251.546
Altres	23.728	26.004
Total	1.337.612	1.380.032

(*) Contravalor en euros del fons de comerç registrat en divises.

A continuació es presenten els moviments de l'epígraf *Participacions en entitats associades i negocis conjunts* del primer semestre de l'exercici 2020:

Moviments de participacions

Milers d'euros	Valor teòric comptable	Fons de comerç	Fons de deteriorament	Total
Saldo a 31/12/2019	15.297.506	1.380.032	(746.521)	15.931.017
Compres i ampliacions de capital / Dotació per deteriorament	3.277	–	(2.517)	760
Vendes i reduccions de capital / Reversió fons de deteriorament	(143)	(1.616)	1.759	–
Resultat del període	189.151	–	–	189.151
Dividends declarats	(333.621)	–	–	(333.621)
Diferències de conversió	(118.497)	(40.144)	(5.758)	(164.399)
Ajustos de valoració de participades	(253.696)	–	–	(253.696)
Reclassificacions i d'altres (*)	(40.948)	(660)	1.559	(40.049)
Saldo a 30/06/2020	14.743.029	1.337.612	(751.478)	15.329.163

(*) Inclou, principalment, la variació de reserves de les participades associades.

A continuació es proporciona el percentatge de participació i el valor de cotització de les principals societats cotitzades classificades com a associades a 30 de juny de 2020 i 31 de desembre de 2019:

Principals societats que cotitzen en borsa

Milers d'euros	30/06/2020		31/12/2019	
	% part.	Valor cotització	% part.	Valor cotització
CaixaBank, S.A.	40,00%	4.547.014	40,00%	6.694.314
Naturgy Energy Group, S.A.	24,42%	3.981.522	24,42%	5.384.008
The Bank of East Asia, LTD (*)	17,45%	1.037.102	17,50%	1.011.540
Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V. (*)	9,10%	373.132	9,10%	663.346
Valor de cotització		9.938.770		13.753.208

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

Deteriorament del valor de les participacions

El Grup té establerta una metodologia, descrita a la Nota 10 de la Memòria dels comptes anuals consolidats del Grup Criteria corresponents a l'exercici 2019, per avaluar els valors recuperables i els possibles deterioraments de les participacions en associades i en negocis conjunts.

Seguint aquesta metodologia i considerant l'impacte en els mercats de la pandèmia de la COVID-19, que és un fet detonant de possible índex de deteriorament, el Grup ha efectuat les proves de deteriorament necessàries per avaluar el valor recuperable de les seves participacions i comprovar la correcció del valor pel qual consten registrades als estats financers intermedis resumits consolidats de juny de 2020.

Així, s'han utilitzat mètodes de valoració generalment acceptats, com, per exemple, models de descompte de fluxos de caixa (DCF), models de descompte de dividends (DDM) i comparació de l'import recuperable (el més gran entre el valor d'ús i el valor raonable, menys els costos de venda). En la valoració no s'han considerat, en cap cas, potencials primes de control.

Les projeccions del balanç i el compte de resultats s'han dut a terme, en determinats casos, a un horitzó temporal de 5 anys i en base als plans d'inversió rellevants, a les ubicacions de les inversions en països emergents i altres factors equivalents.

Les hipòtesis que s'han fet servir es basen en dades macroeconòmiques actualitzades de cada país i del sector, en línia amb fonts externes de prestigi reconegut, així com en plans estratègics que han publicat les entitats cotitzades o interns de les no cotitzades. Les hipòtesis utilitzades han estat les següents:

- Taxes de descompte individualitzades per a cada negoci i país, que han oscil·lat entre el 9,6% i l'11,3% per a les participacions bancàries (el 9,2% i el 10,8% a les proves efectuades a 31 de desembre de 2019), i, per a la resta de participacions significatives, del 6,3% (el 6,5% a les proves efectuades a 31 de desembre de 2019).
- Les taxes de creixement que s'han fet servir per calcular el valor residual més enllà del període que cobreixen les projeccions efectuades se situen entre l'1,6% i el 3,5% per a les participacions bancàries (entre l'1,7% i el 3,6% a les proves de deteriorament efectuades a 31 de desembre de 2019). Aquests creixements s'han determinat en funció de les dades de l'últim període projectat i mai no superen l'increment del PIB nominal calculat per al país o països on les entitats participades desenvolupen la seva activitat. Per a la resta de participacions significatives, la taxa de creixement és de l'1,5% (l'1,5% a les proves de deteriorament efectuades a 31 de desembre de 2019).

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%, -0,5%, +0,5%, +1,5%, la taxa de creixement: -1,0%, -0,5%, +0,5%, +1,5%, i la ROE sostenible: -2%, -1%, +1%, +2%, així com també al volum de negoci, el marge financer, les comissions, l'eficiència i el *cost of risk*.
- b) Per a Naturgy Energy Group, S.A.: variacions possibles en les principals hipòtesis clau del model, taxa de descompte: -0,5%, + 0,5%; taxa de creixement: -0, 5%, +0,5% i taxa de rendibilitat esperada a llarg termini: -0,5%, +0,5%.

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

De les anàlisis efectuades, i considerant la incertesa que ha creat en els mercats la pandèmia de la COVID-19, en data actual, així com sobre les diverses participades significatives del Grup, amb la informació pública i l'exercici complet de valoració efectuat, no se n'ha derivat la necessitat de registrar deterioraments significatius addicionals sobre la cartera de participacions en entitats associades a 30 de juny de 2020.

6. Actius financers no corrents i corrents

El detall dels saldos d'aquests epígrafs a 30 de juny de 2020 i 31 de desembre de 2019 dels balanços intermedis resumits consolidats adjunts és el que es mostra a continuació:

Milers d'euros	30/06/2020		31/12/2019	
	No Corrent	Corrent	No Corrent	Corrent
Actius financers valorats a valor raonable amb canvis en un altre resultat global	3.173.772	5.008	3.257.099	–
<i>Instruments de capital (Nota 6.1)</i>	3.173.772	–	3.257.099	–
<i>Instruments de deute</i>	–	5.008	–	–
Actius financers valorats a valor raonable amb canvis a resultats	55.923	2.342	55.175	958
<i>Instruments de capital (Nota 6.1)</i>	54.816	–	53.279	–
<i>Crèdits participatius</i>	1.107	2.342	1.896	958
Actius financers a cost amortitzat (Nota 6.2)	30.822	113.302	34.955	68.677
<i>Instruments de deute</i>	16.500	53.107	19.500	5.311
<i>Préstecs i altres crèdits</i>	3.331	505	3.291	153
<i>Dividends pendents de cobrament</i>	–	17.519	–	2.477
<i>Crèdits a l'Accionista Únic (Nota 14)</i>	6.000	6.508	6.000	20.549
<i>Altres actius financers</i>	4.991	35.663	6.164	40.187
Derivats de cobertura	–	2.080	–	–
Total	3.260.517	122.732	3.347.229	69.635

El venciment dels actius financers no corrents del Grup a 30 de juny de 2020 i 31 de desembre de 2019 és el que es mostra a continuació:

30/06/2020

Tipus d'element financer	Venciment (en milers d'euros)			
	Entre 1 i 3 anys	De 3 a 5 anys	Més de 5 anys o sense venciment	Total
Actius financers valorats a valor raonable amb canvis en un altre resultat global	–	–	3.173.772	3.173.772
Actius financers valorats a valor raonable amb canvis a resultats	1.024	83	54.816	55.923
Actius financers a cost amortitzat	9.018	16.868	4.936	30.822
Total	10.042	16.951	3.233.524	3.260.517

31/12/2019

Tipus d'element financer	Venciment (en milers d'euros)			
	Entre 1 i 3 anys	De 3 a 5 anys	Més de 5 anys o sense venciment	Total
Actius financers valorats a valor raonable amb canvis en un altre resultat global	–	–	3.257.099	3.257.099
Actius financers valorats a valor raonable amb canvis a resultats	1.771	125	53.279	55.175
Actius financers a cost amortitzat	13.257	16.958	4.740	34.955
Total	15.028	17.083	3.315.118	3.347.229

6.1. Instruments de capital

El desglossament del moviment del capítol *Instruments de capital*, tenint en compte la naturalesa de les operacions durant el primer semestre de l'exercici 2020, és el que es mostra a continuació:

Milers d'euros	Actius financers valorats a valor raonable amb canvis en un altre resultat global	Actius financers valorats a valor raonable amb canvis a resultats
Saldo a 31/12/2019	3.257.099	53.279
Compres i ampliacions de capital	324.656	6.023
Vendes i baixes	(49.276)	(2.911)
Ajustos a valor raonable transferits al compte de pèrdues i guanys	–	(1.575)
Ajustos a valor raonable transferits a un altre resultat global	(340.130)	–
Imports transferits a reserves	(15.976)	–
Traspassos i Altres ¹	(2.601)	–
Saldo a 30/06/2020	3.173.772	54.816

¹ Inclou dividendes registrats contra cost de cartera.

Durant el primer semestre de l'exercici 2020, el Grup ha fet inversions en instruments de patrimoni corresponents a renda variable espanyola cotitzada i renda variable estrangera cotitzada per un import de 53.184 milers d'euros i 271.472 milers d'euros, respectivament. Addicionalment, el Grup ha fet inversions en instruments de patrimoni en societats no cotitzades per un import de 6.023 milers d'euros.

6.2. Actius financers a cost amortitzat

Les principals variacions dels *Actius financers a cost amortitzat* durant els sis primers mesos de l'exercici 2020 han estat les següents:

- Durant el primer semestre de l'exercici 2020, s'han registrat inversions en renda fixa per un import de 125.002 milers d'euros, i han arribat al venciment inversions per un import de 80.150 milers d'euros.
- Amortització de crèdits que va atorgar Criteria a l'Accionista Únic en l'exercici 2018 (en el marc del conveni entre el Council of Europe Development Bank (CEB), Criteria i la Fundació Bancària "la Caixa"), per un import de 14.000 milers d'euros. El saldo en el balanç, a 30 de juny de 2020, és de 12.000 milers d'euros.

6.3. Valor raonable dels actius financers

A continuació es presenta el valor raonable dels principals actius financers classificats com a corrents i no corrents en el balanç intermedi resumit consolidat adjunt a 30 de juny de 2020 i 31 de desembre de 2019, així com el seu valor en llibres:

Actius financers

Milers d'euros	30/06/2020		31/12/2019	
	Valor en llibres	Valor raonable	Valor en llibres	Valor raonable
Actius financers valorats a valor raonable amb canvis en un altre resultat global	3.178.780	3.178.780	3.257.099	3.257.099
Actius financers valorats a valor raonable amb canvis a resultats	58.265	58.265	56.133	56.133
Instruments de deute	69.607	69.286	24.811	25.456
Préstecs i altres crèdits	16.344	16.344	29.993	29.993
Derivats de cobertura	2.080	2.080	-	-
Total	3.325.076	3.324.755	3.368.036	3.368.681

A la Nota 3.7 dels comptes anuals consolidats del Grup de l'exercici 2019 es descriuen els criteris per classificar els actius financers per nivells en funció de la metodologia emprada per obtenir-ne el valor raonable, així com la metodologia aplicable per determinar el valor raonable dels instruments d'acord amb la seva classificació per nivells. No hi ha hagut canvis significatius durant el primer semestre de l'exercici 2020 respecte als descrits en els comptes anuals consolidats de l'exercici anterior, ja que el 93% del total d'Actius financers no corrents i corrents del Grup correspon a valors cotitzats en mercats organitzats.

El desglossament del valor raonable dels instruments financers que ha mantingut el Grup a 30 de juny de 2020 i 31 de desembre de 2019 en funció del mètode de càlcul són els següents:

Valor raonable d'Actius financers

Milers d'euros	30/06/2020			31/12/2019		
	Nivell 1	Nivell 2	Nivell 3	Nivell 1	Nivell 2	Nivell 3
Actius financers valorats a valor raonable amb canvis en un altre resultat global	3.128.230	-	50.550	3.206.549	-	50.550
Actius financers valorats a valor raonable amb canvis a resultats	5.002	-	53.263	9.592	-	46.541
Instruments de deute	19.284	50.002	-	25.456	-	-
Préstecs i comptes per cobrar	-	-	16.344	-	-	29.993
Derivats de cobertura	-	2.080	-	-	-	-
Total	3.152.516	52.082	120.157	3.241.597	-	127.084

No hi ha hagut transferències o recllassificacions entre nivells durant el primer semestre de l'exercici 2020.

A continuació es proporciona el valor de cotització de la participació en les societats cotitzades principals (Nivell 1) a 30 de juny de 2020 i 31 de desembre de 2019, classificades com a *Actius financers valorats a valor raonable amb canvis en un altre resultat global – Instruments de capital* perquè es considera que el Grup no hi exerceix influència significativa.

Valor de cotització de les principals societats cotitzades

Milers d'euros	30/06/2020		31/12/2019	
	% part.	Valor cotització	% part.	Valor cotització
Suez, S.A.	5,91%	387.250	5,97%	500.437
Cellnex Telecom, S.A.	5,04%	1.054.006	5,17%	763.695
Telefónica, S.A.	1,27%	279.312	1,23%	396.730
Renda variable espanyola	–	332.051		503.939
Renda variable estrangera	–	1.070.603		1.041.748
Valor de cotització		3.123.222		3.206.549

Moviments d'actius financers de Nivell 3

Els moviments que hi ha hagut durant els sis primers mesos de l'exercici 2020 en els saldos del Nivell 3 dels instruments de capital, tant valorats a valor raonable amb canvis en un altre resultat global com valorats a valor raonable amb canvis a resultats, i dels crèdits participatius valorats a valor raonable amb canvis a resultats es detallen a continuació:

Moviments de Nivell 3

Milers d'euros	Actius financers valorats a valor raonable amb canvis en un altre resultat global – Instruments de capital	Actius financers valorats a valor raonable amb canvis a resultats – Instruments de capital	Actius financers valorats a valor raonable amb canvis a resultats – Crèdits participatius ¹
Saldo a 31/12/2019	50.550	43.687	2.854
Compres, altes i ampliacions de capital	–	6.023	1.665
Vendes, amortitzacions i capitalitzacions	–	(894)	(2.255)
Ajustos a valor raonable transferits al compte de pèrdues i guanys	–	998	1.185
Ajustos a valor raonable transferits a un altre resultat global	–	–	–
Traspassos i Altres	–	–	–
Saldo a 30/06/2020	50.550	49.814	3.449

¹ A 30 de juny de 2020, els crèdits participatius atorgats a empreses associades i negociis conjunts pugen a 420 milers d'euros (70 milers d'euros a 31 de desembre de 2019) (vegeu Nota 14).

7. Existències

El detall i moviment d'aquest epígraf dels balanços intermedis resumits consolidats adjunts és el que mostra a continuació:

	Milers d'euros				30/06/2020
	31/12/2019	Altes i dotacions	Baixes i utilitzacions	Traspassos	
Terrenys, solars i promocions	3.327.200	25.258	(121.174)	(4.042)	3.227.242
Altres existències	131	68	(13)	–	186
Bestretes a proveïdors	2.381	15.275	(13.465)	–	4.191
Fons de deteriorament	(1.860.621)	–	62.632	4.148	(1.793.841)
Total	1.469.091	40.601	(72.020)	106	1.437.778

Durant els sis primers mesos de l'exercici s'han alienat terrenys i solars procedents de l'activitat immobiliària amb un cost net de 58.425 milers d'euros. Se n'ha obtingut uns beneficis de 26.674 milers d'euros (vegeu Nota 12.1).

Els actius immobiliaris classificats a l'epígraf *Existències* es valoren d'acord amb models interns de determinació del valor recuperable que utilitzen com a input taxacions actualitzades. Aquests models interns de valoració s'han revisat tenint en compte la informació disponible en la data actual sobre l'afectació de la pandèmia per la COVID-19 en el mercat immobiliari i, de l'esmentada revisió, no se'n desprèn la necessitat de registre de deteriorament addicional als estats financers intermedis resumits consolidats del Grup Criteria a 30 de juny de 2020. No obstant això, en funció de l'evolució futura de la pandèmia per la COVID-19 i de l'impacte que pugui tenir sobre certes variables de mercat (preu del lloguer o venda dels actius immobiliaris, taxa interna de retorn, etc.), el Grup monitoritzarà la incidència que se'n pugui derivar en l'evolució del valor recuperable dels actius immobiliaris. El mètode de valoració d'aquests actius es descriu a la Nota 3.9 dels comptes anuals consolidats del Grup de l'exercici 2019.

A 30 de juny de 2020, el seu valor raonable, obtingut dels models interns del Grup, puja a 1.597.367 milers d'euros (1.609.807 milers d'euros a 31 de desembre de 2019). El valor raonable dels actius immobiliaris classificats com a existències es classifica, partint de la jerarquia de valor raonable, com a Nivell 2.

8. Patrimoni net

Als *Estats totals de canvis en el patrimoni net intermedis resumits consolidats* es detallen els moviments que hi ha hagut durant els sis primers mesos de l'exercici 2020 i 2019, respectivament.

Capital social

A 30 de juny de 2020 i 31 de desembre de 2019, representen el capital social de Criteria 45.854.145 accions de 40 euros de valor nominal cadascuna, totalment subscrietes i desemborsades.

Prima d'emissió

La prima d'emissió a 30 de juny de 2020 puja a 2.194.519 milers d'euros (2.344.519 milers d'euros a 31 de desembre de 2019). La variació d'aquest epígraf durant els sis primers mesos de l'exercici 2020 és a causa que l'Accionista Únic, a les reunions del 6 de febrer i del 21 de maig de 2020, va acordar distribuir un import de 75.000 milers d'euros, en ambdós casos amb càrrec a prima d'emissió, que es van pagar a la Fundació Bancària "la Caixa" en data 7 de febrer i 22 de maig de 2020, respectivament.

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 del saldo.

Reserves i Altres aportacions de socis

No hi ha hagut variacions significatives durant els sis primers mesos de l'exercici 2020.

Un altre resultat global acumulat

Recullen, principalment, l'import net de les variacions de valor raonable d'instruments de capital classificats com a actius financers valorats a valor raonable amb canvis en un altre resultat global (vegeu Nota 6) i diferències de conversió, així com els ajustos de valoració registrats en el patrimoni net de les entitats associades (vegeu *Estat d'Ingressos i Despeses reconeguts intermedi resumit consolidat* per a més detall).

9. Passius financers no corrents i corrents

A 30 de juny de 2020 i 31 de desembre de 2019, la composició del saldo d'aquests epígrafs dels balanços intermedis resumits consolidats adjunts és la següent:

	Milers d'euros			
	30/06/2020		31/12/2019	
	No Corrent	Corrent	No Corrent	Corrent
Deutes amb entitats de crèdit i obligacions i altres valors negociables	4.718.429	33.195	4.628.761	213.338
Altres passius financers	9.574	3.692	9.877	4.953
Passius financers mantinguts per negociar – Derivats	26.594	427	27.257	2.397
Derivats – Comptabilitat de cobertures	7.882	–	5.788	–
Total	4.762.479	37.314	4.671.683	220.688

El venciment dels passius financers no corrents del Grup a 30 de juny de 2020 i 31 de desembre de 2019 és el que es mostra a continuació:

30/06/2020	Venciment (milers d'euros)			
	Entre 1 i 3 anys	De 3 a 5 anys	Més de 5 anys o sense venciment	Total
Deutes amb entitats de crèdit i obligacions i altres valors negociables	2.309.131	2.369.053	40.245	4.718.429
Altres passius financers	5.968	852	2.754	9.574
Instruments financers derivats	13.666	13.512	7.298	34.476
Total	2.328.765	2.383.417	50.297	4.762.479

31/12/2019	Venciment (milers d'euros)			
	Entre 1 i 3 anys	De 3 a 5 anys	Més de 5 anys o sense venciment	Total
Deutes amb entitats de crèdit i obligacions i altres valors negociables	1.255.303	3.034.312	339.146	4.628.761
Altres passius financers	5.837	1.806	2.234	9.877
Instruments financers derivats	14.541	13.300	5.204	33.045
Total	1.275.681	3.049.418	346.584	4.671.683

9.1. Deutes amb entitats de crèdit i obligacions o altres valors negociables

El detall del saldo d'aquest epígraf a 30 de juny de 2020 i 31 de desembre de 2019 és el següent:

30/06/2020	Milers d'euros		Interval de Tipus d'interès
	No corrent	Corrent	
Obligacions i altres valors negociables	2.308.230	6.415	1,37% - 1,62%
Deutes amb empreses associades (Nota 14)	21.064	2.024	1,14% - 1,84%
Deutes amb entitats de crèdit	2.389.135	24.756	<ul style="list-style-type: none"> • Tipus fixos: entre el 0,60% i el 0,77% • EUR3M/6M + diferencial del 0,65% i l'1,98%
Total	4.718.429	33.195	

31/12/2019			
Concepte	Milers d'euros		Interval de Tipus d'interès
	No corrent	Corrent	
Obligacions i altres valors negociables	2.329.165	24.261	1,37% - 1,62%
Deutes amb empreses associades (Nota 14)	21.064	4.965	1,14% - 1,84%
Deutes amb entitats de crèdit	2.278.532	184.112	<ul style="list-style-type: none"> • Tipus fixos: entre 0,60% - 1,59% • EUR3M/6M + diferencial del 0,65% i l'1,50%
Total	4.628.761	213.338	

Obligacions i altres valors negociables

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

(Milers d'euros)	30/06/2020		31/12/2019	
	Llarg termini	Curt termini	Llarg termini	Curt termini
Bons simples (nominal)	2.315.000	–	2.337.000	–
Primes i despeses	(6.770)	–	(7.835)	–
Interessos per pagar	–	6.415	–	24.261
Total d'obligacions i altres valors negociables	2.308.230	6.415	2.329.165	24.261

El detall per emissió de les Obligacions i altres valors negociables a 30 de juny de 2020 i 31 de desembre de 2019 del Grup Criteria és el que es mostra a continuació:

Tipus d'Emissió	ISIN	Tipus d'interès	Venciment	Nominal (milers d'euros)	
				30/06/2020	31/12/2019
Bons simples	ES0205045000	1,625%	abril-2022	978.000 (*)	1.000.000
Bons simples	ES0205045018	1,500%	maig-2023	737.000 (*)	737.000 (**)
Bons simples	ES0305045009	1,375%	abril-2024	600.000	600.000
				2.315.000	2.337.000

(*) Criteria manté en autocartera bons simples que no s'han amortitzat per uns imports nominals de 22.000 i 13.000 milers d'euros, corresponents a les emissions de Bons simples amb venciment a l'abril de 2022 i al maig de 2023, respectivament.

Totes les emissions de bons simples estan dirigides exclusivament a inversors qualificats o institucionals nacionals i estrangers i cotitzen a AIAF Mercat de Renda Fixa.

Deutes amb entitats de crèdit

Durant el primer semestre de 2020, s'ha fet una novació d'un préstec, per un import de 150.000 milers d'euros, que tenia venciment al desembre de 2020. Així, s'ha amortitzat anticipadament un import de 30.000 milers d'euros i s'ha estès el termini dels 120.000 milers d'euros restants fins al desembre de 2023. D'altra banda, s'ha obtingut la concessió d'una nova pòlissa de crèdit per un import de 30.000 milers d'euros i amb venciment al juny de 2022. A 30 de juny de 2020, aquesta pòlissa no està disposada.

Adicionalment, s'han amortitzat crèdits que va atorgar el Council of Europe Development Bank (CEB) per un import de 14.000 milers d'euros. El saldo en el balanç, a 30 de juny de 2020, és de 12.000 milers d'euros.

A 30 de juny de 2020, l'import disponible en pòlisses de crèdit puja a 409.000 milers d'euros.

9.2. Valor raonable dels passius financers

A la Nota 3.7 dels comptes anuals consolidats del Grup de l'exercici 2019 es descriuen els criteris per classificar els passius financers per nivells en funció de la metodologia emprada per obtenir-ne el valor raonable, així com la metodologia aplicable per determinar el valor raonable dels instruments d'acord amb la seva classificació per nivells. Durant el primer semestre de l'exercici 2020, no hi ha hagut canvis significatius a les tècniques de valoració, les variables utilitzades per a la valoració i els resultats de les anàlisis de sensibilitat respecte a les descrites en els comptes anuals consolidats de l'exercici anterior.

A continuació es presenta el valor raonable dels principals passius financers a 30 de juny de 2020 i 31 de desembre de 2019, així com el seu valor en llibres:

Milers d'euros	30/06/2020		31/12/2019	
	Valor en llibres	Valor raonable	Valor en llibres	Valor raonable
Deutes amb empreses associades i entitats de crèdit no corrents i corrents	2.436.979	2.436.979	2.488.673	2.488.673
Obligacions i altres valors negociables	2.314.645	2.404.549	2.353.426	2.446.651
Instruments derivats	34.903	34.903	35.442	35.442
Total	4.786.527	4.876.431	4.877.541	4.970.766

A 30 de juny de 2020, com que la majoria de deutes amb entitats de crèdit estan referenciats a tipus d'interès variable, el Grup considera que el seu valor raonable no difereix de manera significativa del seu valor en llibres.

El desglossament dels passius financers que ha mantingut el Grup a 30 de juny de 2020 i 31 de desembre de 2019 en funció del mètode de càlcul és el següent:

Valor raonable dels passius financers

Milers d'euros	30/06/2020			31/12/2019		
	Nivell 1	Nivell 2	Nivell 3	Nivell 1	Nivell 2	Nivell 3
Deutes amb empreses associades i entitats de crèdit no corrents i corrents	-	-	2.436.979	-	-	2.488.673
Obligacions i altres valors negociables	2.404.549	-	-	2.446.651	-	-
Instruments derivats	-	34.903	-	-	35.442	-
Total	2.404.549	34.903	2.436.979	2.446.651	35.442	2.488.673

No hi ha hagut transferències o reclassificacions entre nivells durant el primer semestre de l'exercici 2020.

10. Situació fiscal i impost sobre beneficis

Actius i passius fiscals

A 30 de juny de 2020 i 31 de desembre de 2019, la composició del saldo dels actius i passius fiscals no corrents i corrents dels balanços intermedis resumits consolidats adjunts és la següent:

	Milers d'euros			
	30/06/2020		31/12/2019	
	No Corrent	Corrent	No Corrent	Corrent
Actius per impost diferit	903.530	–	876.842	–
Actius per impost corrent	–	23.502	–	61.365
Hisenda Pública, deutora per IVA	–	1.045	–	718
Hisenda Pública, deutora per subvencions concedides	–	67	–	67
Hisenda Pública, IVA suportat	–	244	–	1.342
Altres crèdits amb les Administracions Públiques	–	2.259	–	1.307
Hisenda Pública, retencions i pagaments a compte	–	6.418	–	138
Deutors per consolidació fiscal	–	55.477	–	591.152
Total saldos deutors	903.530	89.012	876.842	656.089
Passius per impost diferit	13.654	–	39.549	–
Passius per impost corrent	–	6.824	–	–
Hisenda Pública, creditora per IVA	–	529	–	2.270
Hisenda Pública, creditora per retencions practicades	–	854	–	1.094
Organismes de la Seguretat Social, creditors	–	371	–	359
Hisenda Pública, IVA transferit	–	253	–	1.446
Altres crèdits amb les Administracions Públiques	–	2.848	–	1.952
Total saldos creditors	13.654	11.679	39.549	7.121

Consolidació fiscal

De conformitat amb la legislació vigent, Criteria 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.

A l'epígraf *Actius per impost corrent* s'inclouen els imports pagats a compte de l'impost sobre societats, així com la periodificació de l'ingrés de l'impost sobre societats corresponent a l'exercici 2020. Dels conceptes anteriors, 19.610 milers d'euros (55.802 milers d'euros a 31 de desembre de 2019) són mantinguts amb la capçalera del Grup fiscal, CaixaBank (vegeu Nota 14).

Addicionalment, a l'epígraf Deutors per consolidació fiscal es registra la posició deutora derivada de la liquidació definitiva de l'Impost sobre Societats de l'exercici 2019 de Criteria mantinguda amb la capçalera del Grup fiscal, CaixaBank (vegeu Nota 14).

Així mateix, Criteria i algunes de les seves entitats dependents formen part del Grup de Consolidació Fiscal de l'Impost sobre el Valor Afegit (IVA) del qual CaixaBank és entitat dominant.

Actius/Passius fiscals diferits

Segons la normativa fiscal vigent, hi ha determinades diferències temporànies que s'han de tenir en compte a l'hora de quantificar la corresponent despesa d'Impost sobre Beneficis. El detall dels actius i passius fiscals diferits registrats en el balanç a 30 de juny de 2020 i 31 de desembre de 2019 és el següent:

Actius fiscals diferits

Milers d'euros	30/06/2020	31/12/2019
Aportacions a plans de pensions	702	654
Provisió d'immobles	191.521	192.794
Deduccions pendents d'aplicació	450.688	450.688
Bases imposables negatives	214.925	214.993
Ajustos de valoració de cobertures de fluxos d'efectiu	2.335	1.708
Ajustos de valor d'instruments de capital	30.683	1.337
Altres	12.676	14.668
Total	903.530	876.842

A 30 de juny de 2020, l'import d'actius fiscals diferits monetitzables calculats d'acord amb el Reial Decret Llei 14/2013, de 29 de novembre, és de 186.440 milers d'euros (186.869 milers d'euros a 31 de desembre de 2019).

Criteria no té actius fiscals diferits rellevants no reconeguts en el balanç.

Criteria, juntament amb l'entitat dominant del Grup Fiscal, CaixaBank, fa periòdicament, en col·laboració amb un expert independent, una anàlisi del valor recuperable dels actius per impostos diferits registrats. A 30 de juny de 2020, aquesta anàlisi suporta la recuperabilitat dels actius per impostos abans de la seva prescripció legal.

D'altra banda, el detall dels passius per impostos diferits a 30 de juny de 2020 i 31 de desembre de 2019 és el següent:

Passius fiscals diferits

Milers d'euros	30/06/2020	31/12/2019
Ajustos de valor d'instruments de capital	10.177	36.065
Altres	3.477	3.484
Total	13.654	39.549

11. Actius i passius no corrents i grups alienables d'elements mantinguts per a la venda i activitats interrompudes

En el marc del procés de la desinversió en el negoci d'aparcaments que el Grup manté a través de la participació a Saba Infraestructuras, en l'exercici 2019, els Administradors de Criteria van considerar que es complien els requeriments que estableix la NIIF 5 *Actius no corrents mantinguts per a la venda i activitats interrompudes* per poder classificar aquest negoci com a discontinuat. A 30 de juny de 2020, 12 mesos després de la classificació inicial, no s'ha perfeccionat la venda d'aquest negoci. Tanmateix, el Grup en manté la classificació com a activitat interrompuda, ja que, malgrat que el procés s'ha aturat com a conseqüència de l'inici de la pandèmia de COVID-19 al març de 2020, que és un fet improbable i fora del control de l'entitat, es continuen complint els requeriments de la NIIF 5 per classificar-lo com a tal.

En conseqüència, a 30 de juny de 2020, els actius i passius relacionats amb el negoci de gestió d'aparcaments que desenvolupa el grup Saba Infraestructuras tenen la consideració d'actius i passius de grups alienables mantinguts per a la venda. Addicionalment, la totalitat dels ingressos i les despeses del període de sis mesos acabat el 30 de juny de 2020 es presenten com a resultat de les activitats interrompudes perquè es considera una activitat significativa.

A 30 de juny de 2020 i 31 de desembre de 2019, el detall dels actius i passius classificats als epígrafs d'actius i passius mantinguts per a la venda del balanç consolidat és el següent:

Detall d'actius i passius mantinguts per a la venda

(Milers d'euros)

ACTIU	30/06/2020	31/12/2019 (*)
Actius per drets d'ús	105.672	122.743
Immobilitzat intangible	1.111.439	1.150.798
Immobilitzat material i Inversions immobiliàries	129.803	132.983
Participacions en entitats associades i negocis conjunts	229	229
Actius financers no corrents	17.336	17.981
Actius per impostos diferits	61.064	56.719
Total Actiu No Corrent	1.425.543	1.481.453
Existències	2.644	2.195
Deutors i altres comptes per cobrar	18.077	24.305
Actius financers corrents	3.620	2.753
Efectiu i altres equivalents d'efectiu	99.336	100.386
Total Actiu Corrent	123.677	129.639
TOTAL ACTIU D'ACTIVITATS INTERROMPUDES	1.549.220	1.611.092
PASSIU	30/06/2020	31/12/2019 (*)
Ingressos diferits	12.880	13.015
Provisions no corrents	141.646	140.173
Passius financers no corrents	288.199	672.297
Passius per impostos diferits	85.359	89.243
Total Passiu No Corrent	528.084	914.728
Provisions corrents	29.801	31.652
Passius financers corrents	444.144	81.403
Creditors comercials i altres comptes a pagar	42.676	38.950
Altres passius corrents	3.503	3.139
Total Passiu Corrent	520.124	155.144
TOTAL PASSIU D'ACTIVITATS INTERROMPUDES	1.048.208	1.069.872

(*) Es presenta únicament a efectes comparatius.

Les magnituds financeres principals relatives a les activitats interrompudes al tancament del període de sis mesos acabat el 30 de juny de 2020 i les xifres comparatives corresponents del mateix període de 2019 són les que es presenten a continuació:

Magnituds financeres relatives a les activitats interrompudes

(Milers d'euros)

	30/06/2020	30/06/2019 (*)
Vendes i prestació de serveis	86.047	138.604
Cost de vendes	(95)	114
Altres ingressos d'exploració	7.969	8.062
Despeses de personal	(36.047)	(41.282)
Altres despeses d'exploració	(31.364)	(41.936)
Amortització, deteriorament i resultat per alienacions d'immobilitzat	(48.437)	(47.542)
RESULTAT D'EXPLOTACIÓ	(21.927)	16.020
Ingressos financers	3.790	1.070
Despeses financeres	(21.621)	(18.022)
Variació de valor raonable en instruments financers	(423)	-
RESULTAT FINANCER	(18.254)	(16.952)
RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS	(40.181)	(932)
Impost sobre beneficis	10.157	1.517
RESULTAT DE LES OPERACIONS CONTINUADES	(30.024)	585
Resultat de les operacions discontinuades	-	-
RESULTAT CONSOLIDAT DE L'EXERCICI	(30.024)	585
Atribuïble a interessos minoritaris (participacions no dominants)	(2.221)	307
Atribuïble als propietaris de la dominant	(27.803)	278

(*) Es presenta únicament a efectes comparatius.

Els fluxos d'efectiu de les activitats interrompudes incloses a l'Estat de fluxos d'efectiu consolidat són els següents:

Fluxos d'efectiu de les activitats interrompudes

(Milers d'euros)

	30/06/2020
Efectiu net generat en les activitats d'exploració	3.752
Efectiu net generat en les activitats d'inversió	(5.120)
Efectiu net generat en les activitats de finançament	318
Efecte sobre els fluxos d'efectiu	(1.050)

Test de deteriorament de la UGE de gestió d'aparcaments

El Grup Criteria estima anualment el valor recuperable de la UGE del Negoci de gestió d'aparcaments tal com s'indica a la Nota 21 dels comptes anuals consolidats del Grup Criteria corresponents a l'exercici 2019. Seguint aquesta metodologia i tenint en consideració l'impacte en els mercats de la pandèmia de COVID-19, que és un fet detonant de possible índex de deteriorament, el Grup ha efectuat les proves de deteriorament necessàries per avaluar el valor recuperable del negoci de gestió d'aparcaments i comprovar la correcció del valor pel qual consta registrat als estats financers intermedis consolidats de juny de 2020.

Les hipòtesis utilitzades en la projecció de fluxos s'han basat en dades macroeconòmiques de cada país, en línia amb fonts externes de reconegut prestigi. Així mateix, s'han utilitzat les hipòtesis següents:

- La taxa lliure de risc ajustada per la prima de risc de país ha estat del 3,9% (el 3,4% a 31 de desembre de 2019).
- Les taxes de descompte individualitzades per a cada país, que han oscil·lat entre el 6,6% i el 8,5% (el 6,7% i el 8,5% a 31 de desembre de 2019).
- En el cas d'aparcaments en concessió, les projeccions s'han efectuat fins a la data de venciment, i s'ha considerat la renovació del 60% de l'EBITDA en condicions de mercat com al desembre de 2019.
- En el cas dels aparcaments en propietat, s'ha considerat una taxa de creixement per calcular el valor residual de l'1,5% (l'1,5% a 31 de desembre de 2019).

El Grup Criteria fa una anàlisi de sensibilitat sobre les variables més significatives. En aquest sentit, de manera complementària a l'escenari central, s'han calculat variacions possibles en les principals hipòtesis clau del model: i) taxa lliure de risc: +0,5%, -0,5%; ii) taxa de descompte: +0,5%, -0,5%; iii) volum d'ingressos.

Després de les anàlisis efectuades, durant el primer semestre de 2020, no s'ha registrat cap import en concepte de deteriorament en el compte de pèrdues i guanys consolidat.

Valor raonable

Valor raonable dels actius financers

A continuació es presenta el valor raonable dels principals actius financers procedents del negoci d'aparcaments registrats com a activitats interrompudes, així com el seu valor en llibres, a 30 de juny de 2020:

Actius financers	30/06/2020		
	Milers d'euros	Valor en llibres	Valor raonable
Préstecs i altres crèdits		15.523	15.523
Instruments derivats		1	1

El desglossament dels actius financers procedents del negoci d'aparcaments registrats com a activitats interrompudes a 30 de juny de 2020 en funció del mètode de càlcul és el següent:

Valor raonable d'actius	30/06/2020			
	Milers d'euros	Nivell 1	Nivell 2	Nivell 3
Préstecs i comptes per cobrar		-	-	15.523
Derivats – de cobertura		-	1	-
Total		-	1	15.523

Valor raonable dels passius financers

A continuació es presenta el valor raonable dels principals passius financers procedents del negoci d'aparcaments registrats com a activitats interrompudes, així com el seu valor en llibres, a 30 de juny de 2020 :

Passius financers	30/06/2020	
	Valor en llibres	Valor raonable
Milers d'euros		
Deutes amb empreses associades i entitats de crèdit no corrents i corrents	549.026	549.026
Instruments derivats	4.942	4.942

A 30 de juny de 2020, com que la majoria de deutes amb entitats de crèdit estan referenciats a tipus d'interès variable, el Grup considera que el seu valor raonable no difereix de manera significativa del seu valor en llibres.

El desglossament dels passius financers procedents del negoci d'aparcaments registrats com a activitats interrompudes a 30 de juny de 2020 en funció del mètode de càlcul és el següent:

Valor raonable de passius	30/06/2020		
	Nivell 1	Nivell 2	Nivell 3
Milers d'euros			
Deutes amb empreses associades i entitats de crèdit no corrents i corrents	–	–	549.026
Instruments derivats	–	4.942	–
Total	–	4.942	549.026

12. Ingressos i despeses

12.1. Vendes i prestació de serveis

El detall d'aquest epígraf dels comptes de pèrdues i guanys consolidats adjunts, corresponents als sis primers mesos dels exercicis 2020 i 2019, és el que es detalla a continuació:

Import net de la xifra de negoci	Milers d'euros	
	30/06/2020	30/06/2019
Ingressos per vendes i prestació de serveis	86.177	83.790
Ingressos per lloguers (Nota 4)	21.031	20.523
Total	107.208	104.313

A 30 de juny de 2020, l'epígraf *Ingressos per vendes i prestació de serveis* inclou, principalment, 85.099 milers d'euros corresponents a la venda d'immobles procedents de l'activitat immobiliària del Grup (80.242 milers d'euros a 30 de juny de 2019).

12.2. Rendiments d'instruments de capital

A 30 de juny de 2020 i 2019, el saldo d'aquest epígraf dels comptes de pèrdues i guanys consolidats adjunts es desglossa com es mostra a continuació:

Ingressos per dividends	Milers d'euros	
	30/06/2020	30/06/2019
Telefónica, S.A.	12.576	24.725
Suez, S.A.	16.700	24.122
Aigües de Barcelona, Emp. Metrop. Cicle Integral de l'Aigua, S.A.	3.000	3.097
Renda variable estrangera cotitzada	21.863	7.735
Renda variable espanyola cotitzada	1.326	10.097
Altres	3.001	36
Total	58.466	69.812

13. Informació financera per segments

La informació per segments de negoci té com a objectiu fer un control, seguiment i gestió interna de l'activitat i resultats del Grup Criteria, i es construeix en funció de les diferents línies de negoci establertes segons l'estructura i l'organització del Grup. El Consell d'Administració és el màxim Òrgan en la presa de decisions operatives de cada negoci.

Per definir els segments de negoci es tenen en compte els riscos inherents i les particularitats de gestió de cada un d'ells. Així mateix, per a la segregació per negocis de l'activitat i resultats es prenen com a base les unitats de negoci bàsiques, sobre les quals es disposa de xifres comptables i de gestió. S'hi apliquen els mateixos principis generals que els utilitzats en la informació de gestió del Grup, i els criteris de mesurament, valoració i principis comptables aplicats són bàsicament iguals als utilitzats en l'elaboració dels comptes anuals, sense que hi hagi assignacions asimètriques.

D'aquesta manera, els segments de negoci del Grup Criteria són:

Cartera Bancària: inclou la participació al Grup CaixaBank, així com les participacions en els bancs internacionals Grupo Financiero Inbursa (GFI) i The Bank of East Asia (BEA).

Cartera industrial i de serveis: recull l'activitat i resultats recurrents de les inversions industrials i de serveis. Les més significatives són les que es mantenen a Naturgy Energy Group, Cellnex Telecom, Saba Infraestructuras, Suez, Telefónica, Aigües de Barcelona Empresa Metropolitana de Gestió del Cicle Integral de l'Aigua, Vithas, societats de capital de risc, entre altres societats de diversos sectors com ara automòbils i components, consum, telecomunicacions i tecnologia, productes farmacèutics i de salut, materials i altres i béns d'equipament.

Gestió d'actius immobiliaris: correspon, bàsicament, a l'activitat immobiliària que desenvolupa Criteria a través de les societats i) Inmo Criteria Caixa (responsable de la gestió dels immobles del Grup); ii) Inmo Criteria Arrendamiento, Inmo Criteria Arrendamiento II i Inmo Criteria Patrimonio (dedicades a l'arrendament d'immobles); iii) Vivienda Asequible Arrendamiento y Servicios (societat que destina la majoria dels immobles al Programa Habitatge Asequible), i iv) Mediterránea Beach & Golf Community (que inclou terrenys per desenvolupar a la província de Tarragona i l'explotació d'un complex golfístic).

Activitats Corporatives: inclou la resta d'actius i passius i els seus resultats associats, no assignats a la resta de negocis del Grup, entre altres, el deute financer net i els resultats que són producte de decisions globals del Grup i que per la seva naturalesa no són imputables a la resta de negocis.

A continuació es presenten els resultats del Grup dels períodes de sis mesos finalitzats el 30 de juny de 2020 i 2019, respectivament, per segments de negoci:

Informació segmentada del període de sis mesos
finalitzat el 30 de juny de 2020

Milers d'euros

Concepte	Cartera Bancària	Cartera industrial i de serveis	Gestió d'actius immobiliaris	Activitats corporatives	Ajustos i eliminacions	Total Grup
OPERACIONS CONTINUADES						
Vendes i prestació de serveis	-	314	106.890	177	(173)	107.208
Cost de vendes	-	-	(58.528)	-	-	(58.528)
Resultats d'entitats valorades pel mètode de la participació	108.538	80.613	-	-	-	189.151
Rendiments d'instruments de capital	159	58.307	-	-	-	58.466
Resultats d'operacions financeres, amb empreses del grup, associades i negocis conjunts	-	2.582	-	(9.621)	-	(7.039)
Altres ingressos d'explotació	-	-	1.043	-	-	1.043
Despeses de personal	-	(772)	(5.365)	(6.492)	-	(12.629)
Altres despeses d'explotació	-	(739)	(25.885)	(10.214)	173	(36.665)
Amortització, deteriorament i resultat per alienacions d'immobilitzat	-	(148)	(9.636)	(1.587)	-	(11.371)
Variació de provisions	-	-	103	-	-	103
Deteriorament de participacions en associades i negocis conjunts	-	(2.517)	-	-	-	(2.517)
Altres guanys i pèrdues	-	-	20	(340)	-	(320)
RESULTAT D'EXPLOTACIÓ	108.697	137.640	8.642	(28.077)	-	226.902
Ingressos financers	-	369	2.078	6.108	(1.425)	7.130
Despeses financeres	-	(3)	-	(43.959)	-	(43.962)
Variació de valor raonable en instruments financers	-	1.185	-	789	-	1.974
Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers	-	-	-	(408)	-	(408)
RESULTAT FINANCER	-	1.551	2.078	(37.470)	(1.425)	(35.266)
RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS	108.697	139.191	10.720	(65.547)	(1.425)	191.636
Impost sobre beneficis	-	(321)	-	7.382	-	7.061
RESULTAT DE LES OPERACIONS CONTINUADES	108.697	138.870	10.720	(58.165)	(1.425)	198.697
Resultat de les operacions discontinuades	-	(31.449)	-	-	1.425	(30.024)
RESULTAT CONSOLIDAT DE L'EXERCICI	108.697	107.421	10.720	(58.165)	-	168.673
Atribuïble a interessos minoritaris	-	(1.368)	-	-	-	(1.368)
Atribuïble als propietaris de la dominant	108.697	108.789	10.720	(58.165)	-	170.041

Informació segmentada del període de sis mesos
finalitzat el 30 de juny de 2019

Milers d'euros

Concepte	Cartera Bancària	Cartera industrial i de serveis	Gestió d'actius immobiliaris	Activitats corporatives	Ajustos i eliminacions	Total Grup
OPERACIONS CONTINUADES						
Vendes i prestació de serveis	-	312	104.005	203	(207)	104.313
Cost de vendes	-	-	(72.814)	-	-	(72.814)
Resultats d'entitats valorades pel mètode de la participació	277.406	147.477	-	-	-	424.883
Rendiments d'instruments de capital	516	69.296	-	-	-	69.812
Resultats d'operacions financeres, amb empreses del grup, associades i negocis conjunts	-	1.836	-	(1.249)	-	587
Altres ingressos d'explotació	-	-	1.224	-	-	1.224
Despeses de personal	-	(913)	(4.948)	(6.766)	-	(12.627)
Altres despeses d'explotació	-	(886)	(30.016)	(10.692)	207	(41.387)
Amortització, deteriorament i resultat per alienacions d'immobilitzat	-	(218)	(6.811)	(1.557)	-	(8.586)
Variació de provisions	-	-	410	-	-	410
Deteriorament de participacions en associades i negocis conjunts	-	(725)	-	-	-	(725)
Altres guanys i pèrdues	-	81	525	4.216	-	4.822
RESULTAT D'EXPLOTACIÓ	277.922	216.260	(8.425)	(15.845)	-	469.912
Ingressos financers	-	213	2.101	3.598	(2.280)	3.632
Despeses financeres	-	(4)	-	(50.962)	-	(50.966)
	-	(215)	-	(14.907)	-	(15.122)
Variació de valor raonable en instruments financers						
Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers	-	-	-	1.235	-	1.235
RESULTAT FINANCER	-	(6)	2.101	(61.036)	(2.280)	(61.221)
RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS	277.922	216.254	(6.324)	(76.881)	(2.280)	408.691
Impost sobre beneficis	-	45	-	17.449	-	17.494
RESULTAT DE LES OPERACIONS CONTINUADES	277.922	216.299	(6.324)	(59.432)	(2.280)	426.185
Resultat de les operacions discontinuades	-	(1.695)	-	-	2.280	585
RESULTAT CONSOLIDAT DE L'EXERCICI	277.922	214.604	(6.324)	(59.432)	-	426.770
Atribuïble a interessos minoritaris	-	7.567	-	-	-	7.567
Atribuïble als propietaris de la dominant	277.922	207.037	(6.324)	(59.432)	-	419.203

Les principals inversions i passius financers per segments de negoci a 30 de juny de 2020 i 31 de desembre de 2019 es presenten a continuació:

Informació segmentada a 30/06/2020

	Milers d'euros				
	Cartera bancària	Cartera industrial i serveis	Gestió d'actius immobiliaris	Activitats corporatives	Total Grup
Actiu total	12.312.775	4.645.224	2.809.148	5.036.146	24.803.293
<i>Dels quals:</i>					
Actius per drets d'ús	-	-	-	441	441
Adquisicions de fons de comerç i altres actius intangibles	-	118	1.645	113	1.876
Adquisicions d'Immobilitzat material (Nota 4)	-	41	318	-	359
Adquisicions d'Inversions immobiliàries (Nota 4)	-	-	1.347	-	1.347
Adquisicions d'Existències (Nota 7)	-	-	25.326	-	25.326
Inversions en entitats associades (Nota 5)	3.277	-	-	-	3.277
Finançament i tresoreria:					
Efectiu i altres equivalents d'efectiu	-	19.581	130.512	748.900	898.993
Deute brut a llarg i curt termini (Nota 9), del qual:	-	-	-	4.799.793	4.799.793
Nominal bons simples (Nota 9.1)	-	-	-	2.315.000	2.315.000
Nominal préstecs a llarg i curt termini (Nota 9.1)	-	-	-	2.436.878	2.436.878

Informació segmentada a 31/12/2019

	Milers d'euros				
	Cartera bancària	Cartera industrial i serveis	Gestió d'actius immobiliaris	Activitats corporatives	Total Grup
Actiu total	12.789.010	4.836.524	2.809.265	5.246.814	25.681.613
<i>Dels quals:</i>					
Actius per drets d'ús	-	116.681	2.780	4.893	124.354
Adquisicions de fons de comerç i altres actius intangibles	-	14.549	1.981	386	16.916
Adquisicions d'immobilitzat material	-	1.603	1.530	161	3.294
Adquisicions d'inversions immobiliàries	-	-	33.617	-	33.617
Adquisicions d'existències	-	-	57.675	-	57.675
Inversions en entitats associades	28.970	1.039	-	-	30.009
Finançament i tresoreria:					
Efectiu i altres equivalents d'efectiu	-	28.398	94.126	375.674	498.198
Deute brut a llarg i curt termini del qual:	-	-	-	4.892.371	4.892.371
Nominal bons simples	-	-	-	2.337.000	2.337.000
Nominal préstecs llarg i curt termini	-	-	-	2.489.302	2.489.302

14. Informació sobre parts vinculades

El *personal clau de la direcció*, entès com aquelles persones que tenen autoritat i responsabilitat per planificar, dirigir i controlar les activitats de la Societat, directament o indirectament, està integrat per tots els membres del Consell d'Administració (siguin executius o no) i l'Alta Direcció. Pels seus càrrecs, cadascuna de les persones que integren aquest col·lectiu es considera *part vinculada*. Per aquest motiu, Criteria ha de revelar, entre altres transaccions, la informació que recull aquesta Nota.

També es consideren persones vinculades a Criteria els familiars propers al *personal clau de la direcció*, així com aquelles societats en què el personal clau o els seus familiars propers exerceixen control, control conjunt o influència significativa, o bé tenen, directament o indirectament, un poder de vot important.

Criteria manté, així mateix, contractes de prestació de serveis amb les seves parts vinculades. Aquests contractes són, en qualsevol cas, propis del trànsit ordinari i en condicions de mercat.

A continuació es detallen els saldos més significatius que mantenen, a 30 de juny de 2020 i 31 de desembre de 2019, el Grup Criteria i l'Accionista Únic i el Grup Criteria i les empreses associades. També es detallen els imports registrats en el compte de pèrdues i guanys com a conseqüència de les operacions dutes a terme. La totalitat dels saldos i operacions efectuats entre parts vinculades formen part del tràfic ordinari i es duen a terme en condicions de mercat.

Milers d'euros	30/06/2020		31/12/2019	
	Amb l'Accionista Únic, la Fundació Bancària "la Caixa"	Entitats associades	Amb l'Accionista Únic, la Fundació Bancària "la Caixa"	Entitats associades
ACTIU				
Actius financers no corrents	6.000	89	6.000	89
<i>Actius financers a cost amortitzat (Nota 6)</i>	6.000	19	6.000	19
<i>Actius financers valorats a valor raonable amb canvis a resultats – Crèdits participatius (Nota 6.3)</i>	–	70	–	70
Existències	–	78	–	341
<i>Bestretes a proveïdors</i>	–	78	–	341
Deutors i altres comptes per cobrar	874	76.071	615	648.525
<i>Clients i deutors</i>	874	984	615	1.571
<i>Actius fiscals (Nota 10)</i>	–	75.087	–	646.954
Actius financers corrents	6.508	8.348	20.549	11.340
<i>Actius financers a cost amortitzat (Nota 6)</i>	6.508	7.998	20.549	11.340
<i>Actius financers valorats a valor raonable amb canvis a resultats – Crèdits participatius (Nota 6.3)</i>	–	350	–	–
Efectiu i equivalents d'efectiu	–	148.627	–	98.624
Total	13.382	233.213	27.164	758.919
PASSIU				
Obligacions i deutes no corrents	–	28.756	–	29.729
<i>Deutes amb entitats de crèdit i obligacions i altres valors negociables (Nota 9)</i>	–	21.064	–	21.064
<i>Instrument financers derivats</i>	–	7.692	–	8.665
Obligacions i deutes corrents	–	2.024	–	6.179
<i>Deutes amb entitats de crèdit i obligacions i altres valors negociables (Nota 9)</i>	–	2.024	–	4.965
<i>Altres passius financers</i>	–	–	–	1.214
Proveïdors i altres comptes a pagar	57	2.490	121	1.003
Total	57	33.270	121	36.911
PÈRDUES I GUANYS				
Vendes i prestacions de serveis	59	920	47	1.388
Altres despeses d'explotació	(19)	(3.150)	(8)	(4.130)
Ingressos financers	119	532	252	663
Despeses financeres	–	(2.628)	–	(3.847)
Total	159	(4.326)	291	(5.926)

Operacions més significatives efectuades a 30 de juny de 2020 amb la Fundació Bancària "la Caixa", l'Accionista únic

- Distribució de dos imports de 75.000 milers euros a la Fundació Bancària "la Caixa", ambdós amb càrrec a la prima d'emissió, que es van acordar a les reunions del 6 de febrer i el 21 de maig de 2020, que es van pagar a l'Accionista Únic en data 7 de febrer i 22 de maig de 2020, respectivament.
- Amortització de crèdits que va atorgar Criteria en l'exercici 2018 en el marc del conveni entre el CEB, Criteria i la Fundació Bancària "la Caixa", per un import de 14.000 milers d'euros. El saldo en el balanç, a 30 de juny de 2020, és de 12.000 milers d'euros.

Operacions més significatives efectuades a 30 de juny de 2020 entre les empreses del Grup Criteria

- Durant el primer semestre de 2020, Criteria ha fet novació del préstec atorgat a Saba Infraestructuras, S.A. durant l'exercici 2018, per un import de 156.700 milers d'euros. N'ha estès el venciment fins al 30 de juny de 2021 i n'ha actualitzat el tipus d'interès en les condicions actuals de mercat.

D'altra banda, hi ha compromisos postocupacionals amb el Conseller Delegat i l'Alta Direcció de Criteria per uns imports de 7.701 i 459 milers d'euros, respectivament.

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

Com a conseqüència de la transformació de "la Caixa" en fundació bancària i la finalització de l'exercici indirecte de l'activitat bancària a través de CaixaBank, el Patronat de la Fundació Bancària "la Caixa" va aprovar el 2014 un Protocol de gestió de la participació financera a CaixaBank (Protocol de Gestió) amb l'objecte d'establir els principis bàsics de l'actuació de la Fundació Bancària "la Caixa" en condició d'accionista indirecte de CaixaBank. El 18 de maig de 2017 el Patronat de la Fundació Bancària "la Caixa" va aprovar un nou Protocol de Gestió amb l'objecte d'adaptar-ne el contingut als compromisos que ha assumit la Fundació Bancària "la Caixa", directament i a través de Criteria, en compliment de les condicions de desconsolidació que estableix el Banc Central Europeu. El Consell d'Administració de Criteria va acordar l'adhesió al Protocol de Gestió el 25 de maig de 2017. Es deixa constància expressa que, el 29 d'abril de 2019, el Patronat de la Fundació Bancària "la Caixa" va rectificar les dades identificatives de CaixaBank que constaven al Protocol de Gestió, i Criteria es va adherir en aquesta mateixa data al Protocol de Gestió degudament rectificat.

En el marc d'aquest Protocol de Gestió, la Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa" (actualment, la Fundació Bancària "la Caixa"), i CaixaBank van subscriure el 2011 un Protocol Intern de Relacions (modificat el 2012 i el 2016) amb l'objectiu de reforçar la transparència de les relacions entre ambdues societats i de regular la relació sorgida de l'exercici indirecte de l'activitat financera per part de la Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa", a través de CaixaBank. El 22 de febrer de 2018, la Fundació Bancària "la Caixa" i Criteria, d'una banda, i CaixaBank, de l'altra, van subscriure un nou Protocol Intern de Relacions per adaptar-ne el contingut a les condicions de desconsolidació esmentades al paràgraf anterior.

Retribució al Consell d'Administració

Les retribucions que han percebut els membres del Consell d'Administració de Criteria en concepte de dietes d'assistència a les reunions dels òrgans d'administració i altres remuneracions dels períodes de sis mesos finalitzats el 30 de juny de 2020 i 2019, respectivament, són les que es detallen a continuació:

Retribucions al Consell d'Administració	Milers d'euros			
	2020		2019	
	Criteria	Grup Criteria	Criteria	Grup Criteria
Total remuneració fixa	2.485	510	2.248	480
Total remuneració variable	160	-	-	-
Total	2.645	510	2.248	480
Nombre de persones	15		17	
Homes	12		15	
Dones	3		2	

Les remuneracions que han percebut els consellers de Criteria durant els períodes de sis mesos finalitzats el 30 de juny de 2020 i 2019, respectivament, per la seva funció de representació de l'Entitat en els Consells d'Administració de societats cotitzades i d'altres societats en les quals Criteria té una presència o representació significativa i que són societats del perímetre del Grup, excloent-ne les societats del Grup, per les quals les dietes pagades s'han informat en el quadre anterior, puguen a 482 i 337 milers d'euros, respectivament, i consten registrades en els 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 55 i 45 milers d'euros durant els períodes de sis mesos finalitzats el 30 de juny de 2020 i 2019, respectivament.

Criteria no ha efectuat aportacions a plans de pensions de consellers durant els períodes de sis mesos finalitzats el 30 de juny de 2020 i 2019, respectivament, excepte en el cas del Conseller Delegat, al qual s'han fet aportacions postocupació, des del seu nomenament durant el primer trimestre de 2019, per un import de 36 i 21 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 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 Criteria, excepte per al Conseller Delegat.

Els Administradors de la Societat dominant no han dut a terme, durant els primers sis mesos de l'exercici 2020, 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.

Remuneracions a l'Alta Direcció

A 30 de juny de 2020, 4 persones integren l'Alta Direcció de Criteria (5 persones a 30 de juny de 2019).

Les remuneracions a l'Alta Direcció dels períodes de sis mesos finalitzats el 30 de juny de 2020 i 2019, respectivament, es detallen a continuació:

Retribucions a l'Alta Direcció	Milers d'euros	
	2020	2019
Retribucions salarials (*)	874	1.532
Prestacions postocupació	58	118
Altres prestacions a llarg termini	6	5
Altres	15	15
Total	953	1.670

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

Les remuneracions que ha percebut l'Alta Direcció de Criteria durant els períodes de sis mesos finalitzats el 30 de juny de 2020 i 2019, respectivament, per la seva activitat de representació de l'Entitat dominant en els Consells d'Administració de societats dependents i d'altres societats en les quals la Societat dominant té una presència o representació significativa pugen a 240 i 312 milers d'euros, respectivament, i consten registrades en els 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.

15. Notes a l'estat de fluxos d'efectiu consolidat

A 30 de juny de 2020, l'efectiu i altres actius líquids equivalents han incrementat en 400.795 milers d'euros respecte al 31 de desembre de 2019.

Fluxos de les activitats d'explotació

Els desglossaments més significatius relatius a les activitats operatives del període de sis mesos finalitzat el 30 de juny de 2020 són els següents:

Ajustos al resultat	Nota	Milers d'euros	
		30/06/2020	30/06/2019
Amortitzacions d'actius intangibles, immobilitzat material i inversions immobiliàries		11.388	10.020
Pèrdues (+) / recuperacions (-) per deteriorament d'associades i negocis conjunts	(5)	2.517	725
Resultats de vendes d'immobilitzat		(17)	(1.434)
Resultats nets de vendes de participacions		(66)	(1.450)
Resultats nets d'operacions financeres		(1.109)	863
Resultats d'entitats valorades pel mètode de la participació	(5)	(189.151)	(424.883)
Rendiments d'instruments de capital	(12.2)	(58.466)	(69.812)
Variació de provisions		(103)	(410)
Ingressos financers		(7.130)	(3.632)
Despeses financeres		43.962	50.966
Variació del valor raonable en instruments financers		6.648	15.122
Resultat abans d'impostos d'activitats interrompudes, net de plusvàlues i deterioraments		-	63.562
Altres		(213)	(3.871)
Total		(191.740)	(364.234)

Variació del capital corrent	Milers d'euros	
	30/06/2020	30/06/2019
Administracions Públiques	2.345	24.069
Altres actius corrents	8.320	(27.455)
Altres passius corrents	(14.916)	(14.240)
Existències	31.419	50.896
Total	27.168	33.270

Fluxos de les activitats d'inversió

Els fluxos obtinguts en les activitats d'inversió durant el primer semestre de l'exercici 2020 han pujat a 65.352 milers d'euros.

Durant els sis primers mesos de l'exercici 2020 s'han dut a terme inversions en instruments de capital per un import de 341.969 milers d'euros, que corresponen, la majoria, a inversions en renda variable cotitzada espanyola i estrangera (vegeu Nota 6.1). Així mateix, s'han dut a terme inversions en instruments de renda fixa per un import de 140.015 milers d'euros (vegeu Nota 6.2).

Els dividends obtinguts de participades durant el primer semestre de l'exercici, per un import de 374.938 milers d'euros, han compensat parcialment els fluxos que s'han desemborsat per emprendre les inversions esmentades anteriorment. Així mateix, s'han dut a terme desinversions en instruments de capital i de deute per un import conjunt de 161.614 milers d'euros (vegeu Nota 6).

Fluxos de les activitats de finançament

Els fluxos aplicats en les activitats de finançament han pujat a 225.439 milers d'euros, i corresponen, bàsicament, als pagaments per distribució de reserves a l'Accionista Únic, per un import de 150 milers d'euros (vegeu Nota 8).



Informe de Gestió Intermedi del Grup Criteria

Primer Semestre 2020

Informe de Gestió intermedi

del Grup Criteria corresponent al primer semestre del 2020

1. INFORMACIÓ SOBRE EL GRUP CRITERIA	3
1.1. Estructura del Grup	3
1.2. Política d'inversió i política financera.....	5
2. EVOLUCIÓ I RESULTAT DELS NEGOCIS	6
2.1. Entorn macroeconòmic.....	6
2.2. Valor Net dels Actius	8
2.3. Resultat dels negocis.....	15
3. INFORMACIÓ SOBRE QUALIFICACIONS CREDITÍCIES	18
4. PERSPECTIVES DEL GRUP CRITERIA DURANT EL SEGON SEMESTRE DE L'EXERCICI	19
5. FETS POSTERIORS.....	19
6. MESURES ALTERNATIVES DE RENDIMENT	20
6.1. Valor Brut dels Actius (GAV).....	20
6.2. Deute brut	25
6.3. Caixa i equivalents.....	26
6.4. Deute net.....	27
6.5. Valor net dels actius (NAV).....	27
6.6. Ràtio d'endeutament (LTV)	27

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, l'accionista únic de la qual és la Fundació Bancària Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa" (d'ara endavant, «la Fundació "la Caixa"» o «FBLC»), primera fundació privada d'Espanya i una de les més grans d'Europa (per volum d'actius).

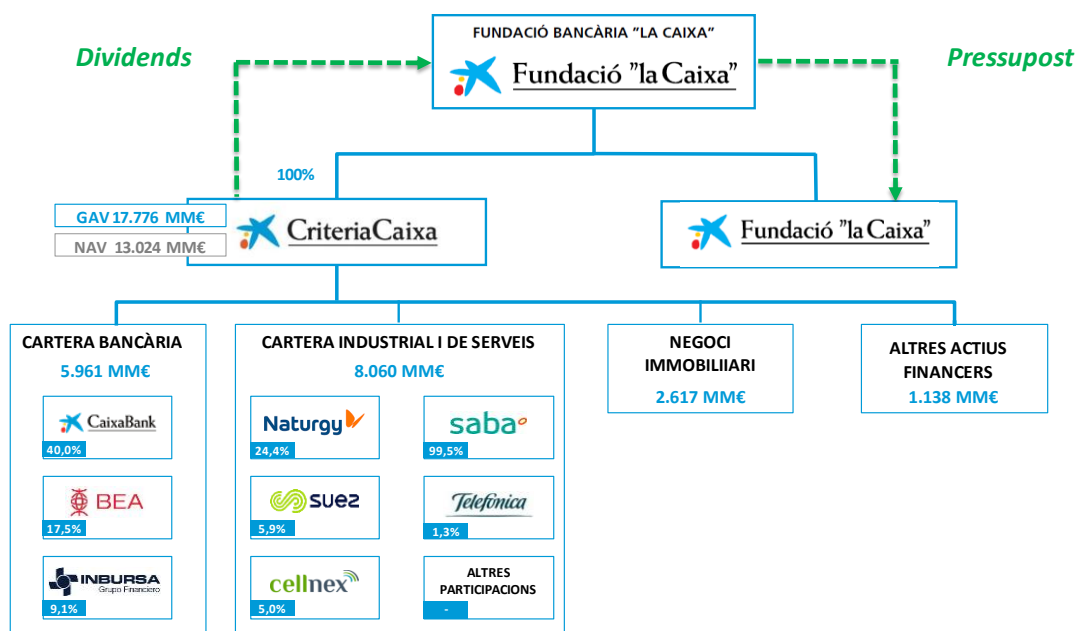
La Fundació "la Caixa" té dos àmbits d'actuació:

- **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**, que es desenvolupa a través de Criteria, la Missió de la qual és gestionar el patrimoni empresarial de la Fundació derivat dels seus més de 100 anys d'història, amb el doble objectiu de:
 - ✓ Generar els recursos necessaris per finançar l'Obra Social.
 - ✓ Garantir la perpetuïtat de l'Obra Social i preservar i incrementar el patrimoni de la Fundació mitjançant la generació de valor.

La gestió del patrimoni es fa sota el marc d'unes polítiques d'inversió, financera i de riscos prudents. En aplicació d'aquestes, Criteria gestiona una cartera d'actius en sectors diversificats com el bancari, l'energètic, les infraestructures, el consum, els serveis i l'immobiliari, entre d'altres. Així mateix, les seves inversions combinen la generació de fluxos de caixa recurrents i, en una proporció inferior, també creixement.

A 30 de juny de 2020, el Valor Brut dels Actius (el GAV, el seu acrònim anglès) gestionats per Criteria puja a 17.776 milions d'euros i, descomptant-ne el deute brut, el Valor Net dels Actius (NAV, el seu acrònim anglès) puja a 13.024 milions d'euros.

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



Fundació "la Caixa", la nostra raó de ser

Durant els últims 10 anys, la Fundació "la Caixa" ha gestionat un pressupost d'Obra Social que supera els 5.000 milions d'euros. L'any 2019 va impulsar al voltant de 51.000 activitats amb prop de 16 milions de beneficiaris a tot el món, 11,1 milions dels quals a Espanya. Per a l'any 2020, el pressupost se situa en 560 milions d'euros.

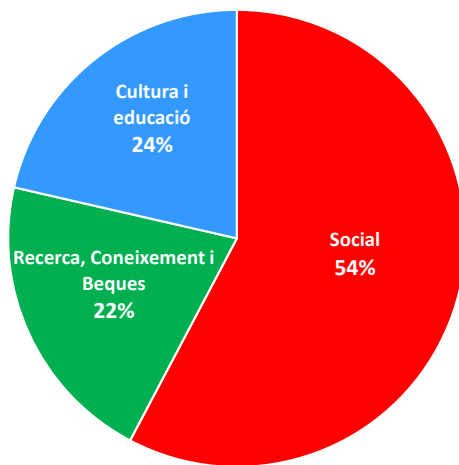
Els principals àmbits d'actuació i els seus objectius són:

Social: impulsar la transformació social a través de programes que fomenten l'accés al treball i l'habitatge, contribueixen a millorar la qualitat de vida dels més necessitats i afavoreixen la convivència ciutadana i la cohesió social.

Cultura i educació: apropar el coneixement a la societat a través de la cultura com a eina de creixement personal i cohesió social, i de l'educació com a motor de progrés i benestar social. Aquest àmbit inclou la gestió i el manteniment de centres culturals (CaixaForum i CosmoCaixa) i l'organització d'exposicions i concerts, així com el desenvolupament i l'oferta de programes educatius per a alumnes i docents.

Recerca, coneixement i beques: donar suport al talent i el progrés promovent la recerca i la innovació, impulsant la formació d'excel·lència i analitzant la realitat social amb l'objectiu d'aconseguir avenços en salut i altres ciències de la vida.

La distribució del pressupost de 2020 en cadascuna de les activitats és la següent:



Totes les iniciatives prioritzen tres valors fonamentals: el compromís social, la confiança i l'excel·lència.

Per a més informació, es pot visitar la pàgina web de la Fundació "la Caixa", www.fundacionlacaixa.org.

1.2. Política d'inversió i política financera

Els criteris bàsics d'inversió de Criteria són els següents:

- Inversions a llarg termini enfocades a la creació de valor, en companyies líders en sectors identificats com de més atractiu pel seu creixement, nivell moderat de risc, preu i rendibilitat, amb una sòlida disciplina financera.
- Companyies amb alts estàndards de compromís en matèries 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, entreteniment adult o apostes i jocs d'atzar, entre d'altres de naturalesa anàloga).
- Gestió activa en les participacions en què es té una influència significativa.

Aquests criteris d'inversió, juntament amb una política financera prudent, són els que permeten i han de continuar permetent que Criteria compleixi la seva Missió respecte a la 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 / llarg termini (ràtio d'endeutament al voltant del 20%).
- Perfil de venciments de deute principalment a llarg termini.
- Diversificació de fonts de finançament que mitiguin el risc de refinançament, i disponibilitat de línies de crèdit compromeses, per mantenir nivells sobrants de liquiditat.
- Proporció elevada del deute a tipus d'interès fix.
- Compromís de tenir en tot moment una qualificació creditícia de grau d'inversió.

2. EVOLUCIÓ I RESULTAT DELS NEGOCIS

2.1. Entorn macroeconòmic

La irrupció de la COVID-19 està tenint un cost en termes de vides humanes molt elevat, malgrat les mesures extraordinàries que s'han pres globalment amb l'objectiu de frenar-ne l'expansió. A més, la pandèmia està provocant una profunda disrupció social i econòmica a escala mundial. Aquesta situació ha alterat les dinàmiques que definien el context econòmic global i espanyol al començament de 2020. Com a conseqüència, el nivell d'activitat registra una contracció molt forta.

Per tenir una idea de la magnitud de l'impacte econòmic, recordem que al començament de l'any el Fons Monetari Internacional (FMI) preveia que el PIB mundial avançaria un 3,3% el 2020 i, suposadament, aquesta xifra incorporava l'incipient efecte negatiu que tindrien les restriccions implementades per contenir la COVID-19. Res més allunyat de la realitat. Entre els mesos de gener i juny, tots els analistes econòmics van anar reduint de manera contínua les seves previsions per al creixement mundial. La «bona notícia» és que la previsió de creixement per al 2020 sembla haver-se estabilitzat, encara que lamentablement l'actualització feta per l'FMI el juny projecta una contracció històrica del 4,9%.

Les autoritats dels principals països del món van reconèixer ràpidament la gravetat de la situació i van actuar amb determinació, ja que les fortes mesures de distanciament social que es van anar implementant des de febrer ajudaven a contenir els contagis, però amb un cost econòmic elevat. Així, els principals bancs centrals (Reserva Federal, Banc Central Europeu, Banc del Japó, Banc d'Anglaterra) van reaccionar amb promptitud i contundència. L'escala sense precedents dels estímuls desplegats, així com el gran nombre de facilitats i programes posats en marxa, han reeixit a l'hora de tallar els riscos de cua de l'escenari econòmic i evitar que la crisi sanitària acabi desembocant en una veritable calamitat financera, econòmica i social. En aquesta ocasió, el salvavides proporcionat per la política monetària ha tingut el suport d'una política fiscal decididament expansiva. La contribució d'aquesta última és especialment valuosa en un entorn en què els tipus d'interès nominals romanen propers al 0% (en alguns casos per sota d'aquest llindar) i en què la política monetària no convencional assoleix límits insospitats.

La publicació de les xifres de creixement del primer trimestre del 2020 va confirmar que les actuacions de les autoritats econòmiques i monetàries eren correctes i molt necessàries. Les dades de PIB documentaven que les principals economies estaven patint contraccions intertrimestrals molt intenses, conseqüència de les mesures de confinament i distanciament social. Però la sacsejada no es va limitar únicament a les dades d'activitat i als agregats macroeconòmics. De fet, el *shock* econòmic va anar precedit de fortes turbulències en els mercats financers. Aquestes van tenir el seu origen en el virulent repunt de l'aversion al risc dels inversors davant l'ombrívol i incert panorama econòmic que es començava a anticipar. Com a resultat, les borses i el deute corporatiu de cap a cap del globus van registrar caigudes molt pronunciades i concentrades en ben poques setmanes.

Aquestes actuacions de política econòmica van tenir un efecte balsàmic sobre la confiança dels inversors. Durant maig i juny, els principals índexs borsaris van registrar avenços sòlids, de prop del 20% al 30% des dels mínims assolits a finals de març. En el cas particular de la borsa americana, l'optimisme inversor ha portat aquest mercat a situar-se en nivells previs al *shock* de la COVID-19 (fins i tot a superar-los en els índexs tecnològics). En els mercats de deute corporatiu, la dinàmica ha estat molt similar a la del mercat d'accions: després del repunt agut i generalitzat de les primes de risc, aquestes han descendit amb força, tant en els segments de més solvència («grau d'inversió») com en els de més risc («grau especulatiu»).

Afortunadament, la contenció dels contagis a la gran majoria de països ha permès que les autoritats hagin començat a aixecar gradualment les restriccions sobre les diferents activitats (maig-juny). Aquestes menors limitacions han permès recuperar una part important de la capacitat productiva, la

reactivació de les vendes detallistes, el consum fora de les llars, la millora de la confiança dels agents i, finalment, una reactivació moderada del mercat de treball. Si la reactivació continua guanyant tracció, el més probable és que la recessió mundial acabi tenint forma de «V asimètrica», gràcies al fet que les grans potències han gestionat bé el *shock* en l'àmbit de mesures sanitàries (els EUA són una excepció negativa), confinaments i política econòmica. Amb això en ment, les previsions apunten que l'economia dels EUA es contraurà un 5,9% en el conjunt del 2020; el PIB de la Xina avançarà un lànguid 1,0%, l'Eurozona en conjunt retrocedirà un 9,0% i Espanya registrarà una caiguda del 12,1%.

De cara al 2021, per bé que les perspectives de creixement milloren substancialment, aquestes estan subjectes a un elevat nivell d'incertesa. La previsió de creixement per al PIB mundial se situa en el 5,6%; els EUA s'expandiran un 4,9% i la Xina registrarà un avenç del 9,6%. L'Eurozona creixerà un 7,5%, però el ritme de creixement dels diferents països que la componen serà molt heterogeni. El ritme de creixement d'Espanya se situarà en el 5,9%, un ritme moderat si es té en compte la magnitud de la caiguda prèvia.

En clau financera, les perspectives per als actius de risc són raonablement positives, tot i que dependran en gran mesura del perfil que finalment acabi tenint la recuperació post-COVID-19. En aquest sentit, les cotitzacions actuals dels índexs incorporen implícitament una sòlida recuperació dels beneficis empresarials el 2021 i 2022, circumstància que sembla factible a la llum de l'escenari de recuperació ràpida projectat per a les principals economies del globus. Tanmateix, hi ha nombrosos interrogants que bé podrien postergar aquesta recuperació o, en el pitjor dels casos, truncar-la.

Dos són els principals focus de risc que dificultarien seriosament la recuperació econòmica i, al seu torn, els beneficis corporatius. D'una banda, eventuais rebrots descontrolats i generalitzats del virus que requereixin tornar a imposar mesures de confinament i distanciament físic. D'altra banda hi ha la salut dels balanços corporatius, que en els pròxims mesos podrien presentar sorpreses negatives en forma d'un repunt en les taxes de morositat i fallida, principalment si l'impacte de la crisi econòmica esdevé més permanent i profund del que anticipen les previsions avui dia. A més, els inversors hauran de navegar en un entorn polític internacional potencialment difícil, fruit de les eleccions presidencials de novembre als EUA i de les vicissituds que presenti la saga del Brexit a Europa.

2.2. Valor Net dels Actius

En aquest apartat es detallen les principals magnituds financeres sobre les inversions i el deute, segons es defineixen a l'apartat 6 de Mesures Alternatives de Rendiment.

El Valor Brut dels Actius, el Deute Brut i Net, així com el Valor Net dels Actius de Criteria, a 30 de juny de 2020 i 31 de desembre de 2019, és el següent:

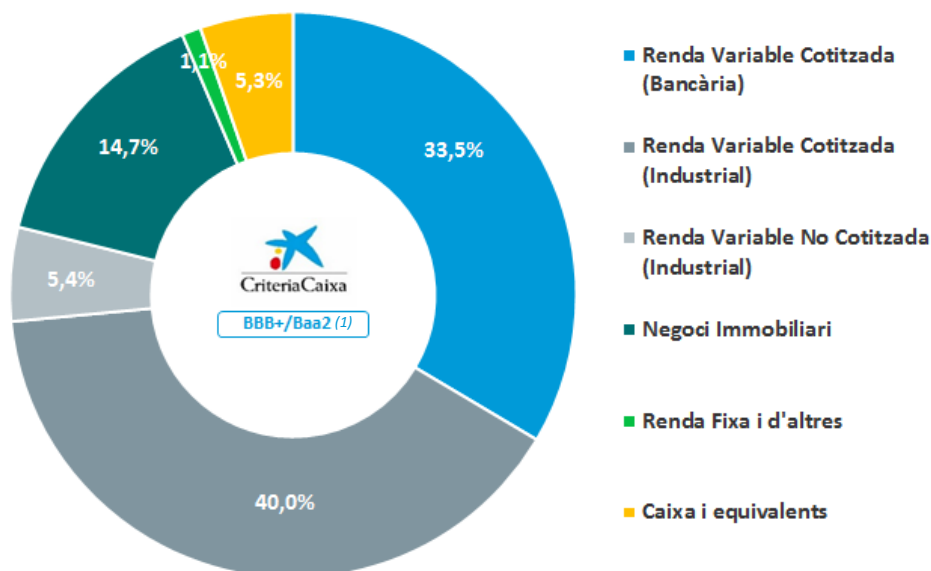
Milions d'euros	30/06/2020	31/12/2019	Variació
(A) Gross Asset Value (GAV)	17.776	21.852	-18,7%
<i>dels quals:</i>			
(A.1) actius cotitzats (renda variable y renda fixa)	13.091	16.995	-23,0%
(A.2) caixa i equivalents	945	454	108,1%
(A.3) % caixa i equivalents més actius cotitzats sobre GAV $[(A.1 + A.2) / A]$	79,0%	79,8%	-0,8 pp
(B) Deute Brut	-4.752	-4.826	-1,5%
(C) Deute net $[B - A.2]$	-3.807	-4.372	-12,9%
Net Asset Value (NAV) $[A + B]$	13.024	17.026	-23,5%
Ràtio d'endeudament brut (Gross LTV) $[-B / A]$	26,7%	22,1%	4,6 pp
Ràtio d'endeudament net (Net LTV) $[-C / (A - A.2)]$	22,6%	20,4%	2,2 pp

El primer semestre del 2020 ha estat molt marcat per la propagació a escala mundial de la pandèmia de la COVID-19. El seu impacte ha estat significatiu, tant socialment com econòmicament, i s'ha traslladat als mercats de capitals on les cotitzacions de les companyies han patit un deteriorament generalitzat.

Tot això ha provocat que Criteria hagi monitorat de forma més exhaustiva les seves principals mètriques de gestió i hagi focalitzat la seva estratègia en la conservació de liquiditat, moderant el ritme de noves inversions, així com negociant noves línies de liquiditat i gestionant activament els venciments de deute a curt termini per estendre'ls a més llarg termini.

VALOR BRUT DELS ACTIUS (GAV)

A 30 de juny de 2020, el GAV puja a 17.776 milions d'euros i es compon d'un 73,5% de renda variable cotitzada, un 14,7% de negoci immobiliari, un 5,4% de renda variable no cotitzada, un 1,1% de renda fixa i d'altres i, finalment, un 5,3% de caixa i equivalents.



(1) Qualificacions segons Fitch i Moody's

Aquesta composició del GAV mostra una liquiditat de la cartera elevada, atès que els actius cotitzats (renda variable i renda fixa) i la caixa i equivalents representen en el seu conjunt un 79,0%.

Tot seguit es detallen els canvis més rellevants de cadascun dels seus components durant el primer semestre del 2020:

Renda variable cotitzada

La crisi originada per la pandèmia durant aquest primer semestre del 2020 ha causat una caiguda general de les cotitzacions que ha afectat negativament el valor d'aquesta cartera, que a 30 de juny de 2020 puja a 13.067 milions d'euros (un 23% menys que al tancament del 2019).

A continuació es detallen els moviments més importants del semestre:

- Reducció de valor de la cartera de 4.160 milions d'euros, en què destaca:
 - L'evolució de CaixaBank, la cotització de la qual s'ha reduït un -32,1% durant el primer semestre del 2020 (vs -35,0% de l'Eurostoxx Banks). Malgrat aquesta reducció, cal destacar que CaixaBank ha tingut aquest semestre el millor comportament en borsa d'entre totes les entitats bancàries espanyoles.
 - L'evolució de Naturgy, la cotització de la qual s'ha reduït un -26,0%.
 - El comportament positiu de Cellnex, la cotització de la qual s'ha revalorat un 41,4% i ha generat un increment de valor de 312 milions d'euros.

- Inversió neta de 258 milions d'euros, al voltant de la meitat que el mateix període de l'any anterior. Aquest alentiment del ritme inversor s'ha dut a terme per preservar uns nivells de liquiditat adequats per afrontar les possibles adversitats que es puguin derivar a causa de la COVID-19.

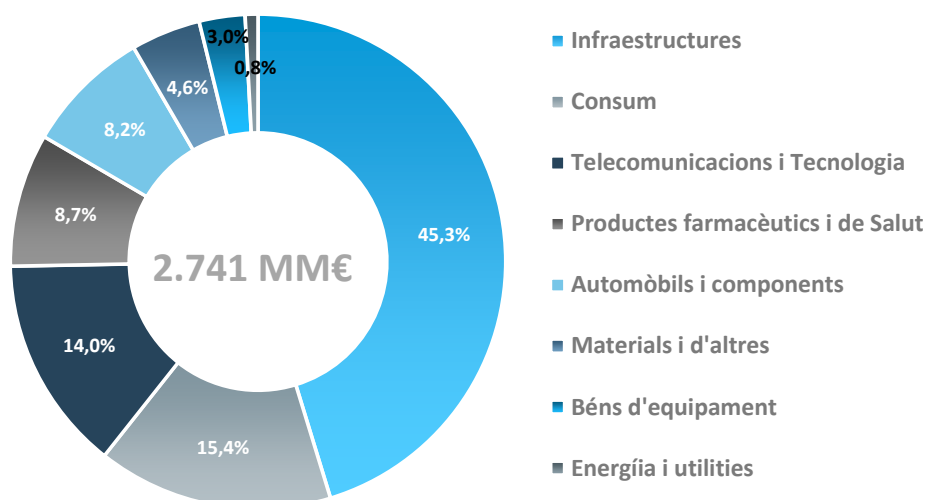
Malgrat la reducció de valor durant el primer semestre, la cartera de renda variable cotitzada manté una qualitat creditícia elevada amb un *rating* mitjà de BBB segons les agències principals.

A l'efecte de gestió, Criteria segmenta aquesta cartera entre:

- **Cartera Històrica**, que es compon de participacions significatives en companyies de primer nivell en què Criteria, sense tenir-ne el control, hi té una influència significativa a través de la presència en els seus òrgans de govern, com són CaixaBank, Naturgy, The Bank of East Asia, Grupo Financiero Inbursa i Suez. El valor de mercat a 30 de juny de 2020 puja a 10.326 milions d'euros.
- **Cartera de Diversificació**: amb l'objectiu d'assolir més diversificació de la cartera, Criteria hi està incorporant nous noms, geografies i sectors econòmics, i prioritza societats cotitzades pertanyents a països de l'OCDE (principalment europeus i estatunidencs), amb potencial de creixement i/o una rendibilitat adequada per dividend, en participacions sense presència en òrgans de govern, cosa que garanteix la generació de liquiditat i permet una gestió més flexible de la cartera.

A 30 de juny de 2020, el valor de mercat puja a 2.741 milions d'euros i inclou més de 70 noms, en què destaquen les participacions en Cellnex i Telefónica.

La composició dels principals sectors de la Cartera de Diversificació es mostra a continuació:



Renda variable no cotitzada

La cartera de renda variable no cotitzada puja, a 30 de juny de 2020, a un total de 954 milions d'euros, en què destaca la participació del 99,5% en Saba Infraestructuras, valorada (a preus de l'última transacció) en 746 milions d'euros.

Altres participacions minoritàries o negocis inclosos en aquest apartat són el 20% a Vithas Sanidad, el 15% a 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 Criteria Venture Capital, ambdues participades per Criteria al 100%. Durant l'any, no hi ha hagut variacions de valor significatives en aquesta cartera.

Negoci Immobiliari

A 30 de juny de 2020, el Grup gestiona una cartera d'actius immobiliaris per un import de 2.617 milions d'euros, segmentada segons la tipologia d'actius i una estratègia definida per a cadascun d'aquests: lloguer, desenvolupament o venda.

En aquest primer semestre, l'import d'aquesta cartera s'ha reduït 39 milions d'euros, principalment per les vendes que s'han fet.

Renda fixa i d'altres

A 30 de juny de 2020, aquesta cartera inclou, principalment, els conceptes següents:

- Préstec a favor de Saba Infraestructuras, per un import de 157 milions d'euros, en condicions de mercat, amb venciment el juny de 2021.
- Cartera de bons corporatius cotitzats i deute públic, d'àmbit europeu, per un import total de 24 milions d'euros, amb un venciment mitjà inferior als tres anys.
- Préstec a favor de la Fundació Bancària "la Caixa" (préstec mirall del préstec que Criteria manté amb el CEB – Council of Europe Development Bank) per un import de 12 milions d'euros.

Durant el primer semestre del 2020, aquesta cartera s'ha reduït 625 milions d'euros, bàsicament pel cobrament de deutes corrents.

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 30 de juny de 2020, l'import de caixa i equivalents puja a 945 milions d'euros (454 milions d'euros a 31 de desembre de 2019). Aquest saldo es compon principalment de dipòsits i 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).

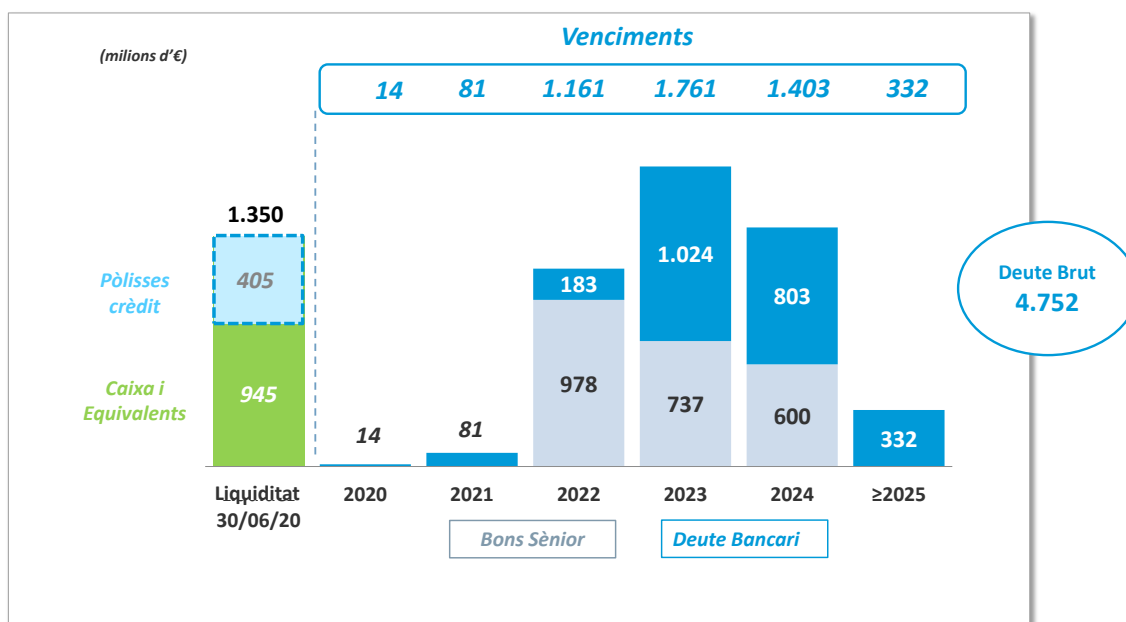
DEUTE BRUT

A 30 de juny de 2020, el Deute brut del Grup Criteria puja a 4.752 milions d'euros (4.826 milions d'euros a 31 de desembre de 2019).

Durant el primer semestre, s'ha efectuat una gestió activa de l'endeutament per obtenir-ne més flexibilitat i allargar-ne els venciments:

- Extensió de 3 anys (fins al desembre de 2023) de préstecs per un total de 120 milions d'euros, el venciment dels quals era el desembre de 2020.
- Amortització anticipada de 30 milions d'euros que vencien el desembre de 2020 i contractació d'una pòlissa de crèdit compromesa i disponible pel mateix import, amb venciment el 2022, amb possibilitat d'extensió anual fins al 2025.
- Recompra de bons sènior propis, per un nominal de 22 milions d'euros, corresponents a l'emissió que venç el 2022.

Perfil de venciments del deute brut a 30 de juny de 2020



El 98% dels venciments es produeixen a partir de l'exercici 2022. La vida mitjana del deute és de 3 anys.

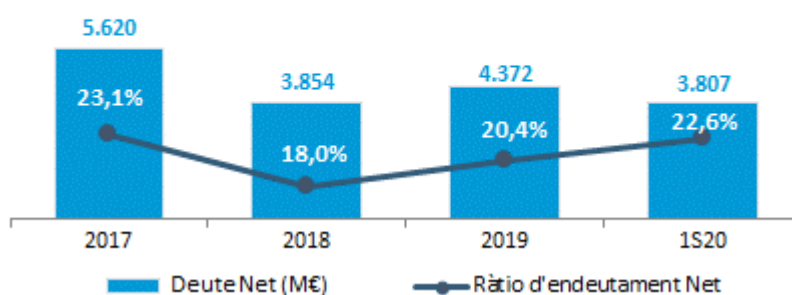
En data 9 de juliol de 2020 s'ha signat una nova pòlissa de crèdit compromès i disponible per un import de 50 milions d'euros, amb venciment el 2022, amb possibilitat d'extensió anual fins al 2024. A més, en data 21 de juliol de 2020 s'ha signat la renovació d'una pòlissa de crèdit compromesa i disponible que vencia el novembre de 2020, per un import de 70 milions d'euros i amb venciment el 2023.

Evolució de l'LTV

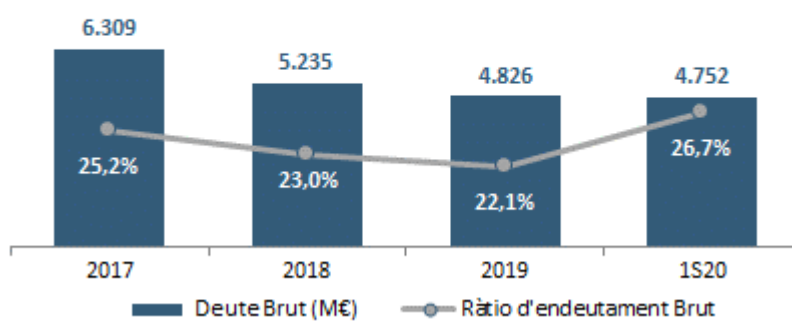
Criteria ha dut a terme una reducció contínua de l'endeutament en els últims exercicis. Això ha permès situar els nivells de palanquejament net al voltant del 20%, en línia amb els objectius definits a mitjà i llarg termini en la política financera, en què la ràtio d'endeutament és un factor central.

La pandèmia de la COVID-19, per bé que ha tingut un impacte negatiu sobre les ràtios d'endeutament durant el primer semestre, ha tingut un impacte limitat (+2,2 p) en l'LTV net.

Ràtio d'endeutament net (*Net LTV*)



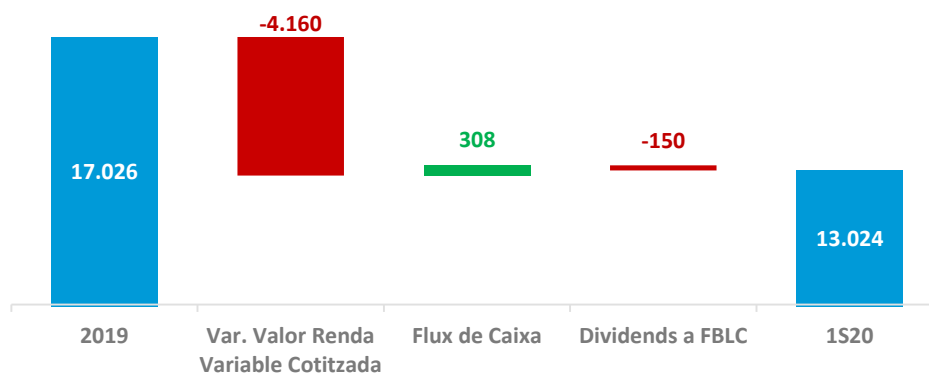
Ràtio d'endeutament brut (*Gross LTV*)



VALOR NET DELS ACTIUS (NAV)

Durant el primer semestre, el NAV de Criteria s'ha reduït un 23,5% respecte del tancament de 2019, i s'ha situat en 13.024 milions d'euros.

Els principals components que expliquen la variació del NAV són:



L'import de «Flux de caixa» es compon, principalment, dels dividendes cobrats de la cartera de renda variable (cotitzada i no cotitzada) i el resultat del negoci immobiliari menys les despeses financeres suportades i menys les despeses d'estructura del segment d'Activitats Corporatives (vegeu nota 13 dels Estats Financers Intermedis Resumits Consolidats adjunts).

Cal destacar que, durant el primer semestre del 2020, s'han cobrat 370 milions en euros de dividendes, dels quals 351 milions d'euros pertanyen a la Cartera Històrica (168 milions de CaixaBank, 145 milions de Naturgy, 21 milions de Bank of East Asia i 17 milions de Suez) i els 19 milions d'euros restants corresponen a la Cartera de Diversificació.

Així mateix, cal destacar que, malgrat l'impacte provocat per la caiguda de les cotitzacions, la reducció del NAV (-23,5%) ha estat lleugerament inferior a la de l'IBEX 35 o l'Eurostoxx Banks, que s'han depreciat un 24,3% i 35,0%, respectivament.

2.3. Resultat dels negocis

Compte de resultats consolidat de Criteria, a l'efecte de gestió

Els aspectes més rellevants per confeccionar el compte de resultats consolidat de gestió són:

- Resultat de les carteres: es presenta aplicant el percentatge atribuït (directament o indirectament) a Criteria dels resultats de les empreses del Grup i Associades, independentment del mètode de consolidació comptable que estableixin les NIIF, així com els dividends rebuts d'actius financers (instruments de capital).
- Gestió d'actius immobiliaris: s'hi inclouen els resultats corresponents al negoci immobiliari de Criteria i de les seves societats immobiliàries participades al 100%, abans del Resultat Financer i l'impost de societats, que es presenten als epígrafs corresponents.
- Despeses d'estructura: es corresponen amb les despeses directament atribuïdes a la Societat Dominant.
- Resultat financer, Resultats per vendes i d'altres, i Impost de Societats: s'inclouen tots aquests conceptes suportats a Criteria i a les seves societats immobiliàries participades al 100%.

<i>Milions d'euros (M€)</i>	1S 2020	1S 2019	Var. (%)
Cartera Bancària	109	277	-61%
Cartera Industrial i de Serveis	111	210	-47%
Gestió d'actius immobiliaris	11	(6)	–
Despeses d'estructura	(17)	(18)	-6%
Resultat d'explotació	214	463	-54%
Resultat financer	(37)	(48)	-23%
Resultats per vendes i altres	(13)	(12)	8%
Resultat abans d'impostos	164	403	-59%
Impost de societats	6	16	-63%
Resultat net Grup Criteria	170	419	-59%

Resultats de la Cartera Bancària

El resultat de la cartera bancària es compon de l'atribució del resultat de les participacions en CaixaBank, The Bank of East Asia (BEA) i Grupo Financiero Inbursa (GFI), i ha arribat durant el primer semestre del 2020 als 109 milions d'euros, fet que suposa una disminució de 168 milions d'euros (-61%) respecte del mateix període de 2019.

Aquesta disminució s'explica, principalment, per les dotacions a provisions registrades per les entitats bancàries durant el primer semestre, amb relació als potencials impactes ocasionats per la crisi de la pandèmia de la COVID-19.

En el cas del BEA i el GFI, l'atribució dels seus resultats també ha quedat afectada per l'evolució de les seves divises durant el semestre: apreciació del 3% del dòlar hongkonguès i depreciació del 10% del peso mexicà, respectivament.

Resultats de la Cartera Industrial i de Serveis

El resultat de la cartera industrial i de serveis ha pujat a 111 milions d'euros, fet que suposa una disminució de 99 milions d'euros (-47%) respecte del mateix període de 2019. Aquesta cartera inclou l'atribució del resultat de les participacions de Naturgy i Saba Infraestructures, així com els dividendes de Suez y Telefónica entre d'altres.

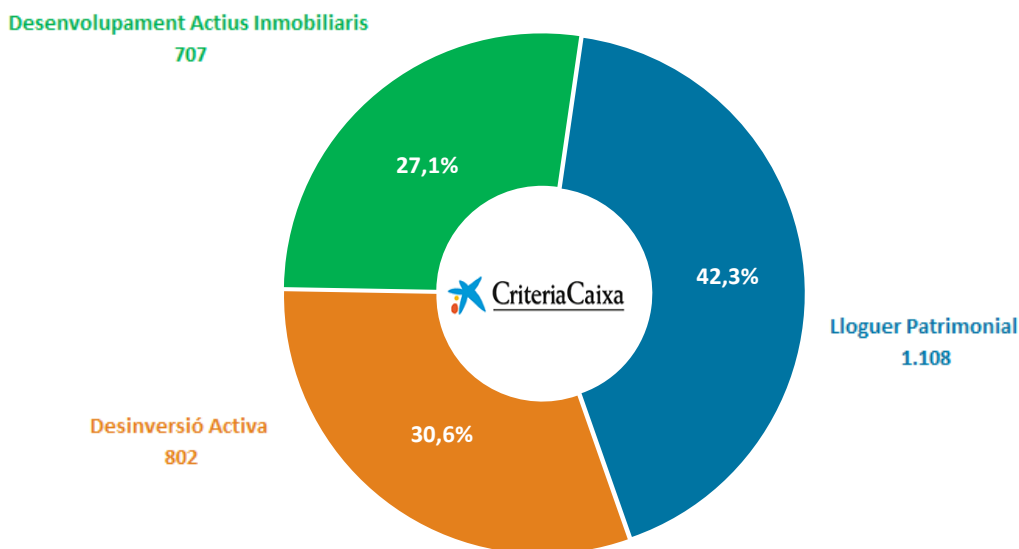
Aquesta evolució s'explica, en bona part, per la disminució dels resultats de Naturgy del primer semestre, que han estat de 334 milions d'euros (592 milions d'euros durant el mateix període de 2019). Aquests resultats també s'han vist impactats per la crisi de la COVID-19, en un escenari de crisi i incertesa global que ha comportat un enfonament de la demanda de gas i electricitat i dels preus de *commodities*, a més d'una severa devaluació de les monedes llatinoamericanes. D'altra banda, pel que fa als resultats no recurrents, destaca l'augment de costos de captura associats al pla d'eficiències.

El resultat net de Naturgy atribuït a Criteria durant el primer semestre del 2020 puja a 81 milions d'euros (142 milions d'euros durant el mateix període de 2019).

Gestió d'actius immobiliaris

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

A 30 de juny, el Grup gestiona una cartera d'actius immobiliaris per un import net de 2.617 milions d'euros, segmentats en funció de la tipologia d'actius i estratègia:



A 30 de juny de 2020, les províncies principals on s'ubiquen els actius immobiliaris del Grup són Barcelona (23%), Madrid (14%) i Tarragona (14%).

Com era d'esperar, el volum de vendes ha baixat durant el primer semestre a causa dels efectes de la pandèmia de la COVID-19. D'aquesta manera, les vendes del negoci immobiliari han assolit els 85 milions d'euros durant el primer semestre del 2020 (92 milions d'euros el 2019), amb un pes més important de la venda d'obra nova respecte del producte atomitzat (que ha baixat un 65% respecte del mateix període de l'exercici 2019), motiu pel qual el marge net sobre vendes ha estat del 28% (4% al tancament del primer semestre del 2019).

Els ingressos pel lloguer patrimonial no han quedat massa afectats, i han mantingut els nivells del mateix període de 2019. En aquest sentit, els ingressos per lloguers, subvencions, subsidis i d'altres han estat de 21 milions d'euros, mentre que les despeses d'explotació han millorat al voltant d'un 10%, gràcies al nombre més baix d'unitats atomitzades sota gestió, així com a les polítiques d'eficiència que el Grup està posant en marxa.

El resultat atribuït del negoci immobiliari ha estat d'11 milions d'euros (-6 milions d'euros el juny de 2019). La millora del resultat respecte del mateix període de 2019 és resultat, principalment, del canvi de mix de producte, amb més pes de les vendes d'obra nova (generen més marge) sobre els actius atomitzats.

Resultat financer

El Grup ha millorat el seu resultat financer en 11 milions d'euros, principalment per la reducció de les despeses financeres, a causa de:

- La reducció del volum de deute mitjà de 336 milions d'euros, fins als 4.879 milions d'euros durant el primer semestre del 2020, gràcies al venciment d'una emissió de deute sènior el maig de 2019 (1.000 milions d'euros), parcialment refinançada per una nova emissió feta l'abril de 2019 (600 milions d'euros).
- La millora de -0,22 p del cost mitjà del deute fins a l'1,69% durant el primer semestre del 2020, principalment per una millora en el tipus d'interès de la nova emissió de deute sènior respecte de l'emissió vençuda, així com per l'impacte que ha tingut la millora del *rating* de Criteria anunciada per Fitch el desembre de 2019 (de BBB a BBB+) en alguns préstecs bilaterals.

3. INFORMACIÓ SOBRE QUALIFICACIONS CREDITÍCIES

Com a conseqüència de la paralització de gran part de l'activitat econòmica a escala mundial desencadenada per la pandèmia de la COVID-19, a l'abril, Fitch Ratings va dur a terme una revisió de la seva qualificació a Criteria, atorgada a finals de 2019: va confirmar la qualificació creditícia de BBB+ i va canviar la perspectiva d'estable a negativa.

Així mateix, en el marc de la revisió anual de *rating*, Moody's va emetre una actualització de crèdit a l'abril i es va mantenir la qualificació de Baa2 amb perspectiva estable.

Les qualificacions creditícies atorgades a Criteria són:

Agència	Qualificació	Última revisió
Fitch	BBB+ (negatiu)	24-04-2020
Moody's	Baa2 (estable)	01-04-2020

4. PERSPECTIVES DEL GRUP CRITERIA DURANT EL SEGON SEMESTRE DE L'EXERCICI

La irrupció de la COVID-19 està tenint un cost en termes de vides humanes molt elevat, malgrat les mesures extraordinàries que els agents del mercat han pres globalment amb l'objectiu de frenar-ne l'expansió. A més, la pandèmia està provocant una profunda disrupció social i econòmica a escala mundial. Aquesta situació ha alterat les dinàmiques que definien el context econòmic global i espanyol al començament de l'exercici 2020.

Com a conseqüència, s'espera que el nivell d'activitat registri una forta contracció durant l'exercici i aquesta es traslladi, com a mínim, als resultats empresarials estimats per al 2020 dels negocis en què participa Criteria, tal com ja ha succeït al tancament del primer semestre, i que afecti tant la Cartera Bancària com la Cartera Industrial i de Serveis.

Pel que fa al desenvolupament del negoci immobiliari, també es preveu un cert alentiment del ritme de vendes o fins i tot un retard fins al 2021 en les entregues de certes promocions d'obra nova. Amb relació a la cartera d'actius en lloguer, podria produir-se un repunt en la morositat.

Finalment, cal destacar que Criteria preveu seguir gestionant les seves inversions amb l'objectiu d'ampliar la Cartera de Diversificació, de forma prudent, monitorant el desenvolupament dels mercats i parant una atenció especial la gestió de la liquiditat i l'evolució de les principals mètriques de gestió.

5. FETS POSTERIORIS

Entre el 30 de juny de 2020 i la data de formulació dels Estats financers intermedis resumits consolidats, no s'ha produït cap fet significatiu que els afecti.

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 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 que va publicar l'European Securities and Markets Authority (ESMA) el 5 d'octubre de 2015 (Directrius ESMA). El Grup considera que les MAR proporcionen informació addicional per explicar i avaluar el seu rendiment al llarg del temps.

Aquestes mesures no estan definides a les NIIF ni al PGC; per tant, s'han de considerar com a informació addicional, i no substitueixen, en cap cas, la informació financera que s'elabora segons aquestes normes comptables. Els auditors externs no han revisat ni auditat les MAR. Així mateix, 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) i «Ràtio d'endeutament» (LTV, pel seu acrònim en anglès). El Grup utilitza aquestes mesures per planificar, pressupostar, reportar (internament i externament) i revisar el seu rendiment.

La Direcció del Grup considera que aquestes mesures són d'ús comú entre els seus comparables en el sector i són mètriques rellevants que utilitzen els analistes de crèdit, les agències de *rating* i la comunitat inversora per analitzar societats *holding* com Criteria.

El Grup intenta utilitzar aquestes MAR de manera consistent al llarg del temps. A continuació es detallen les definicions i els càlculs de les MAR, així com la seva conciliació amb els Estats financers consolidats:

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 en els Estats financers individuals 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, que per la seva materialitat s'ha valorat a valor de mercat de l'última transacció efectuada i deduint-ne els dividends repartits posteriorment contra la prima d'emissió); 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 30 de juny de 2020 són els següents:

	€/acció	Nre. Accions	Participació econòmica	GAV (M€)	% GAV
CaixaBank	1,90	2.392.535.425	40,00%	4.547	25,58%
The Bank of East Asia	2,04 ^(a)	508.519.684	17,45%	1.037	5,83%
Grupo Financiero Inbursa	0,61 ^(a)	607.000.574	9,10%	373	2,10%
Altres inversions	–	–	–	4	0,02%
RENDA VARIABLE (BANCÀRIA)				5.961	33,54%
Naturgy	16,57	240.357.521	24,42%	3.982	22,40%
Suez	10,44	37.110.685	5,91%	387	2,18%
Cellnex	54,24	19.432.270	5,04%	1.054	5,93%
Telefónica	4,25	65.766.856	1,27%	279	1,57%
Altres inversions	–	–	–	1.404	7,89%
RENDA VARIABLE (INDUSTRIAL)				7.106	39,97%
RENDA VARIABLE COTITZADA				13.067	73,51%
Saba Infraestructuras ¹			99,51%	746	4,20%
Vithas Sanidad ²			20,00%	74	0,42%
Caixa Capital Risc ³			100,00%	83	0,47%
Aigües de Barcelona ⁴			15,00%	51	0,28%
RENDA VARIABLE NO COTITZADA				954	5,37%
ACTIUS IMMOBILIARIS⁵				2.617	14,72%
RENDA FIXA I ALTRES⁶				193	1,09%
CAIXA I EQUIVALENTS				945	5,31%
GAV TOTAL				17.776	100%

^(a) Contravalor al tipus de canvi de les respectives divises a 30 de juny de 2020.

¹ Valor de mercat de Saba segons transacció efectuada el juliol de 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).

² Extret de l'Annex 2 dels comptes anuals consolidats de 2019.

³ Inclou el valor net comptable de la participació directa de Criteria en les següents societats Caixa Capital Risc, SGEGR, S.A., Caixa Capital Mirco II, F.C.R. i Criteria Venture Capital, S.I.C.C., S.A. (extret de l'Annex 1 dels comptes anuals consolidats de 2019).

⁴ 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 6.3 «Valor Raonable d'actius financers Nivell 3» dels Estats Financers Intermedis Resumits Consolidats adjunts).

⁵ S'adjunta la conciliació següent amb les notes 4 i 7 dels Estats Financers Intermedis Resumits Consolidats adjunts.

(M€)	30/06/2020	Ajust bestreta a proveïdors	GAV – Actius immobiliaris
Inversions immobiliàries (nota 4)	1.133		1.133
Existències (nota 7)	1.438	(4)	1.434
Immobilitzat material, terrenys i construccions (nota 4)	49		49
Concessions administratives	1		1
Actius Immobiliaris	2.621	(4)	2.617

⁶ S'adjunta la conciliació següent amb les notes 6.3 i 14 dels Estats Financers Intermedis Resumits adjunts:

<i>(M€)</i>	Import a 30/06/2020
a) Préstec a favor de Saba Infraestructuras amb venciment el 2019 (nota 14)	157
b) Cartera de renda fixa composta de bons sobirans i <i>corporates</i> (nota 6.3)	24
c) Préstec a favor de la Fundació Bancària "la Caixa" (préstec mirall del préstec que Criteria manté amb el Council of Europe Development Bank, vegeu nota 14)	12
Renda Fixa i Altres (a + b + c)	193

Els càlculs i desglossament del GAV a 31 de desembre de 2019 són els següents:

	€/acció	Nre. Accions	Participació econòmica	GAV (M€)	% GAV
CaixaBank	2,80	2.392.535.425	40,00%	6.694	30,64%
The Bank of East Asia	1,99 ^(a)	508.519.684	17,50%	1.012	4,63%
Grupo Financiero Inbursa	1,09 ^(a)	607.000.574	9,10%	663	3,03%
Altres inversions	–	–	–	39	0,18%
RENDA VARIABLE (BANCÀRIA)				8.408	38,48%
Naturgy	22,40	240.357.521	24,42%	5.384	24,64%
Suez	13,49	37.110.685	5,97%	500	2,29%
Cellnex	38,37	19.903.446	5,17%	764	3,49%
Telefónica	6,23	63.711.383	1,23%	397	1,82%
Altres inversions	–	–	–	1.516	6,94%
RENDA VARIABLE (INDUSTRIAL)				8.561	39,18%
RENDA VARIABLE COTITZADA				16.969	77,65%
Saba Infraestructuras ¹			99,50%	746	3,41%
Vithas Sanidad ²			20,00%	74	0,34%
Caixa Capital Risc ³			100,00%	83	0,38%
Aigües de Barcelona ⁴			15,00%	51	0,23%
RENDA VARIABLE NO COTITZADA				954	4,36%
ACTIUS IMMOBILIARIS⁵				2.657	12,16%
RENDA FIXA I ALTRES⁶				818	3,74%
CAIXA I EQUIVALENTS				454	2,08%
GAV TOTAL				21.852	100%

^(a) Contravalor al tipus de canvi de les respectives divises a 31 de desembre de 2019.

¹ Valor de mercat de Saba segons transacció efectuada el juliol de 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).

² Extret de l'Annex 2 dels comptes anuals consolidats de 2019.

³ Inclou el valor net comptable de la participació directa de Criteria en les següents societats Caixa Capital Risc, SGEER, S.A., Caixa Capital Mirco II, F.C.R. i Criteria Venture Capital, S.I.C.C., S.A. (extret de l'Annex 1 dels comptes anuals consolidats de 2019).

⁴ 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 6.3 «Valor Raonable d'actius financers Nivell 3» dels Estats Financers Intermedis Resumits Consolidats adjunts).

⁵ S'adjunta la conciliació següent amb les notes 4 i 7 dels Estats Financers Intermedis Resumits Consolidats adjunts.

(M€)	31/12/19	Ajust bestreta a proveïdors	GAV - Actius immobiliaris
Inversions immobiliàries (nota 4)	1.138	–	1.138
Existències (nota 7)	1.469	(2)	1.467
Immobilitzat material, terrenys i construccions (nota 4)	51	–	51
Concessions administratives	1	–	1
Actius Immobiliaris	2.659	(2)	2.657

⁶ S'adjunta la conciliació següent amb les notes 6.3, 10 i 14 dels Estats Financers Intermedis Resumits Consolidats adjunts:

<i>(M€)</i>	Import a 31/12/2019
a) Deutors per consolidació fiscal – corrents (nota 10)	594
b) Préstec a favor de Saba Infraestructuras amb venciment el 2020 (nota 14)	157
c) Cartera de renda fixa composta de bons sobirans i <i>corporates</i> (nota 6.3)	25
d) Préstec a favor de la Fundació Bancària "la Caixa" (préstec mirall del préstec que Criteria manté amb el Council of Europe Development Bank, vegeu nota 14)	26
e) Dipòsits en divises	16
Renda Fixa i Altres (a+b+c+d+e)	818

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 la nota 13 d'Informació financera per segments dels Estats Financers Intermedis Resumits Consolidats adjunts.

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:

Suma dels nominals dels segments de gestió d'Activitats Corporatives i de Gestió d'Actius Immobiliaris segons la nota 13 d'Informació financera per segments dels Estats Financers Intermedis Resumits Consolidats adjunts:

(M€)	Activitats Corporatives
Total Deute Brut a 30 de juny de 2020	4.752
<i>Nominal bons simples</i>	<i>2.315</i>
<i>Nominal préstecs llarg i curt termini</i>	<i>2.437</i>
Total Deute Brut a 31 de desembre de 2019	4.826
<i>Nominal bons simples</i>	<i>2.337</i>
<i>Nominal préstecs llarg i curt termini</i>	<i>2.489</i>

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 en les societats incloses en els segments d'activitats corporatives segons la nota 13 d'Informació financera per segments dels Estats Financers Intermedis Resumits Consolidats adjunts, deduint-ne, si escau, els dividendes anunciats i pendents de repartir a la Fundació Bancària "la Caixa" i afegint-hi, si escau, els dividendes anunciats per les seves participades una vegada 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:

Suma de caixa i equivalents, imposicions i dividendes pendents de cobrament un cop entrat el període *ex-dividend*, dels segments de gestió d'actius immobiliaris i activitats corporatives segons la nota 13 d'Informació financera per segments dels Estats Financers Intermedis Resumits Consolidats adjunts, deduint-ne els dividendes anunciats i pendents de distribuir a Fundació Bancària "la Caixa":

(M€)	Gestió d'actius immobiliaris	Activitats corporatives	Total
Efectius i equivalents 1S20:	131	814	945
<i>Efectiu i equivalents d'efectiu</i>	131	666	797
<i>Imposicions bancàries a curt termini</i>	-	83	83
<i>Altres actius líquids equivalents</i>	-	50	50
<i>Dividendes pendents de cobrament ex-dividend</i>	-	15	15
Efectius i equivalents 2019:	94	360	454
<i>Efectiu i altres equivalents d'efectiu</i>	94	350	444
<i>Imposicions bancàries a curt termini</i>	-	10	10

6.4. Deute net

Definició: el Grup defineix el «Deute net» com la diferència entre «Deute brut» i «Caixa i equivalents». Ambdues 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 30 de juny de 2020 i 31 de desembre de 2019 és el següent:

(M€)	30/06/2020	31/12/2019
A) Deute brut	4.752	4.826
B) Caixa i equivalents	945	454
Total Deute net [A - B]	3.807	4.372

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 30 de juny de 2020 i 31 de desembre de 2019 és el següent:

(M€)	30/06/2020	31/12/2019
A) Valor brut dels actius (GAV)	17.776	21.852
B) Deute brut	4.752	4.826
Total valor net dels actius (NAV) [A - B]	13.024	17.026

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 %). 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 d'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 30 de juny de 2020 i 31 de desembre de 2019 és el següent:

(M€)	30/06/2020	31/12/2019
A) Deute Brut	4.752	4.826
B) Valor brut dels actius (GAV)	17.776	21.852
Total Ràtio d'endeutament brut (<i>Gross LTV</i>) [A/B]	26,7%	22,1%

El càlcul de la «Ràtio d'endeutament net» a 30 de juny de 2020 i 31 de desembre de 2019 és el següent:

(M€)	30/06/2020	31/12/2019
A) Deute Net	3.807	4.372
B) [Valor brut dels actius (GAV) - Caixa i equivalents]	16.831	21.398
Total Ràtio d'endeutament net (<i>Net LTV</i>) [A/B]	22,6%	20,4%



CriteriaCaixa

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