



Estats financers intermedis resumits consolidats i informe de gestió intermedi corresponents al període de sis mesos finalitzat el 30 de juny de 2019

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.

INFORME DE REVISIÓ LIMITADA SOBRE ESTATS FINANCERS INTERMEDIS RESUMITS CONSOLIDATS

A l'Accionista únic de Critería Caixa, S.A.U., per encàrrec del Consell d'Administració:

Informe sobre els estats financers intermedis resumits consolidats

Introducció

Hem realitzat una revisió limitada dels estats financers intermedis resumits consolidats adjunts (d'ara endavant, els estats financers intermedis) de Critería Caixa, S.A.U. (d'ara endavant, CriteríaCaixa o la Societat dominant) i societats dependents (d'ara endavant, el Grup), que comprenen el balanç a 30 de juny de 2019 i 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 CriteríaCaixa 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 2019 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 per la preparació d'estats financers intermedis resumits.

Paràgraf d'èmfasi

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 2018. Aquesta qüestió no modifica la nostra conclusió.

Informe sobre altres requeriments legals i reglamentaris

L'informe de gestió intermedi consolidat adjunt del període de sis mesos acabat el 30 de juny de 2019 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 la dels estats financers intermedis del període de sis mesos acabat el 30 de juny de 2019. 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 Criteria Caixa, S.AU. i societats dependents.

DELOITTE, S.L.



Jordi Montalbo

29 de juliol de 2019

Índex

- Estats financers intermedis resumits consolidats corresponents al període de sis mesos finalitzat el 30 de juny de 2019
- Informe de gestió intermedi corresponent al període de sis mesos finalitzat el 30 de juny de 2019

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 (Mètode indirecte)	9
Notes explicatives als estats financers intermedis resumits consolidats corresponents al període de sis mesos finalitzat el 30 de juny de 2019	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 intangible.....	22
5. Immobilitzat material i inversions immobiliàries.....	23
6. Participacions en entitats associades i negocis conjunts	25
7. Actius financers no corrents i corrents	28
8. Existències	33
9. Patrimoni net.....	34
10. Provisions no corrents i corrents	35
11. Passius financers no corrents i corrents	36
12. Situació fiscal i impost sobre beneficis	39
13. Actius i passius no corrents i grups alienables d'elements mantinguts per a la venda i activitats interrompudes	41
14. Ingressos i despeses.....	45
15. Informació financera per segments	46
16. Informació sobre parts vinculades.....	51
17. Notes a l'estat de fluxos d'efectiu consolidat	56

BALANÇOS INTERMEDIS RESUMITS CONSOLIDATS

A 30 de juny de 2019 i 31 de desembre de 2018, en milers d'euros
CRITERIACAIXA I SOCIETATS QUE COMPONEN EL GRUP CRITERIACAIXA

ACTIU		30/06/2019	31/12/2018 (*)
ACTIU NO CORRENT			
Immobilitzat intangible	(Nota 4)	14.119	1.146.379
Immobilitzat material i inversions immobiliàries	(Nota 5)	1.102.218	1.330.083
Participacions en entitats associades i negocis conjunts	(Nota 6)	15.739.413	15.764.887
Actius financers no corrents	(Nota 7)	2.642.917	1.907.530
Actius per impostos diferits	(Nota 12)	899.069	960.137
Total Actiu No Corrent		20.397.736	21.109.016
ACTIU CORRENT			
Actius no corrents mantinguts per a la venda	(Nota 13)	1.620.057	-
Existències	(Nota 8)	1.580.129	1.590.540
Deutors i altres comptes a cobrar		630.456	738.043
Clients i deutors		8.970	24.319
Actius fiscals	(Nota 12)	621.486	713.724
Actius financers corrents	(Nota 7)	134.938	748.890
Efectiu i altres equivalents d'efectiu		966.445	899.327
Total Actiu Corrent		4.932.025	3.976.800
TOTAL ACTIU		25.329.761	25.085.816

(*) Es presenta única i exclusivament a efectes comparatius.

Les Notes 1 a 17 adjuntes formen part integrant del Balanç intermedi resumit consolidat a 30 de juny de 2019.

BALANÇOS INTERMEDIS RESUMITS CONSOLIDATS

A 30 de juny de 2019 i 31 de desembre de 2018, en milers d'euros
CRITERIACAIXA I SOCIETATS QUE COMPONEN EL GRUP CRITERIACAIXA

PASSIU I PATRIMONI NET		30/06/2019	31/12/2018 (*)
PATRIMONI NET			
Capital, reserves i resultats		18.781.528	18.751.679
Ajustos en patrimoni per valoració		(162.084)	(579.053)
<i>Elements que no es reclassificaran a resultats</i>		<i>(144.756)</i>	<i>(443.172)</i>
Actius financers a valor raonable amb canvis en un altre resultat global – Instruments de capital		255.920	(28.671)
Participació en altres ingressos i despeses reconeguts d'inversions en negocis conjunts i associades		(400.676)	(414.501)
<i>Elements que es poden reclassificar en resultats</i>		<i>(17.328)</i>	<i>(135.881)</i>
Conversió de divises		117.724	72.869
Cobertures de fluxos d'efectiu		(15.035)	(8.864)
Participació en altres ingressos i despeses reconeguts d'inversions en negocis conjunts i associades		(120.017)	(199.886)
Interessos minoritaris		458.709	457.923
Total Patrimoni Net	(Nota 9)	19.078.153	18.630.549
PASSIU NO CORRENT			
Ingressos diferits		11.083	25.515
Provisions no corrents	(Nota 10)	22.106	141.610
Passius financers no corrents	(Nota 11)	4.860.646	4.874.929
Passius per impostos diferits	(Nota 12)	15.163	91.904
Total Passiu No Corrent		4.908.998	5.133.958
PASSIU CORRENT			
Passius vinculats amb actius no corrents mantinguts per a la venda	(Nota 13)	1.084.987	-
Provisions corrents	(Nota 10)	206	27.545
Passius financers corrents	(Nota 11)	171.128	1.096.321
Creditors comercials i altres comptes a pagar		84.985	193.125
Altres passius corrents		1.304	4.318
Total Passiu Corrent		1.342.610	1.321.309
TOTAL PASSIU I PATRIMONI NET		25.329.761	25.085.816

(*) Es presenta única i exclusivament a efectes comparatius.

Les Notes 1 a 17 adjuntes formen part integrant del Balanç intermedi resumit consolidat a 30 de juny de 2019.

COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS INTERMEDIS RESUMITS CONSOLIDATS

Corresponents als períodes de sis mesos finalitzats el 30 de juny de 2019 i 2018, en milers d'euros

CRITERIACAIXA I SOCIETATS QUE COMPONEN EL GRUP CRITERIACAIXA

		30/06/2019	30/06/2018 (*)
Vendes i prestació de serveis	(Nota 14.1)	104.313	49.176
Cost de vendes		(72.814)	(21.074)
Resultats d'entitats valorades pel mètode de la participació	(Notes 6 i 15)	424.883	(526.383)
Rendiments d'instruments de capital	(Nota 14.2)	69.812	27.758
Resultats d'operacions financeres i amb empreses del grup, associades i negocis conjunts	(Nota 14.3)	587	2.536.408
Altres ingressos d'explotació		1.224	1.293
Despeses de personal		(12.627)	(13.355)
Altres despeses d'explotació		(41.387)	(43.111)
Amortització, deteriorament i resultat per alienacions d'immobilitzat		(8.586)	(11.173)
Variació de provisions		410	521
Deteriorament de participacions en associades i negocis conjunts	(Nota 6)	(725)	(588)
Altres guanys i pèrdues		4.822	273
RESULTAT D'EXPLOTACIÓ		469.912	1.999.745
Ingressos financers		3.632	3.060
Despeses financeres		(50.966)	(63.170)
Variació de valor raonable en instruments financers		(15.122)	(5.484)
Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers		1.235	(169)
RESULTAT FINANCER		(61.221)	(65.763)
RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS		408.691	1.933.982
Impost sobre beneficis		(17.494)	(39.034)
RESULTAT DE LES OPERACIONS CONTINUADES		426.185	1.894.948
Resultat de les operacions discontinuades	(Nota 13)	585	1.102
RESULTAT CONSOLIDAT DE L'EXERCICI		426.770	1.896.050
Atribuïble a interessos minoritaris (participacions no dominants)		7.567	387.321
De les activitats continuades		7.260	386.904
De les activitats discontinuades	(Nota 13)	307	417
Atribuïble als propietaris de la dominant		419.203	1.508.729
De les activitats continuades		418.925	1.508.044
De les activitats discontinuades	(Nota 13)	278	685

(*) Importats reexpressats d'acord amb el que s'indica a la Nota 1 – Comparació de la informació. Es presenta única i exclusivament a efectes comparatius.

Les Notes 1 a 17 adjuntes formen part integrant del Compte de Pèrdues i Guanys intermedi resumit consolidat del període de sis mesos finalitzat el 30 de juny de 2019.

ESTATS D'INGRESSOS I DESPESES RECONEGUTS INTERMEDIS RESUMITS CONSOLIDATS

Corresponents als períodes de sis mesos finalitzats el 30 de juny de 2019 i 2018, en milers d'euros
CRITERIACAIXA I SOCIETATS QUE COMPONEN EL GRUP CRITERIACAIXA

30/06/2019 30/06/2018 (*)

	30/06/2019	30/06/2018 (*)
RESULTAT DEL PERÍODE	426.770	1.896.050
UN ALTRE RESULTAT GLOBAL	418.927	(398.628)
Partides que no es reclassificaran en resultats	(119.116)	(152.302)
Actius financers a valor raonable amb canvis en un altre resultat global – Instruments de capital	266.602	(155.427)
Participació en altres ingressos i despeses reconeguts de les inversions en negocis conjunts i associades	(403.706)	-
Impost sobre els guanys relatiu als elements que no es poden reclassificar en resultats	17.988	3.125
Elements que es poden reclassificar en resultats	538.043	(246.326)
Conversió de divises	44.861	85.807
<i>Guany/(pèrdues) per canvi de divises comptabilitzats en el patrimoni net</i>	<i>44.861</i>	<i>85.807</i>
<i>Transferit a resultats</i>	-	-
<i>Altres reclassificacions</i>	-	-
Cobertures de fluxos d'efectiu (porció efectiva)	(10.091)	(3.296)
<i>Guany/(pèrdues) de valor comptabilitzats en el patrimoni net</i>	<i>(10.091)</i>	<i>(3.318)</i>
<i>Transferit a resultats</i>	-	22
<i>Transferit a l'import en llibres inicial dels elements coberts</i>	-	-
<i>Altres reclassificacions</i>	-	-
Actius financers disponibles per a la venda	-	-
<i>Guany/(pèrdues) de valor comptabilitzats en el patrimoni net</i>	-	-
<i>Transferit a resultats</i>	-	-
<i>Altres reclassificacions</i>	-	(1.752)
Participació en altres ingressos i despeses reconeguts de les inversions en negocis conjunts i associades	499.863	(327.638)
Impost sobre els guanys relatiu als elements que es poden reclassificar en resultats	3.410	553
RESULTAT GLOBAL TOTAL DEL PERÍODE	845.697	1.497.422
Atribuïble a interessos minoritaris (participacions no dominants)	9.525	393.904
<i>Per activitats continuades</i>	<i>9.228</i>	<i>394.449</i>
<i>Per activitats discontinuades</i>	<i>297</i>	<i>(545)</i>
Atribuïble als propietaris de la dominant	836.172	1.103.518
<i>Per activitats continuades</i>	<i>837.963</i>	<i>1.103.731</i>
<i>Per activitats discontinuades</i>	<i>(1.791)</i>	<i>(213)</i>

(*) Es presenta única i exclusivament a efectes comparatius.

Les Notes 1 a 17 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 2019.

ESTATS TOTALS DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET INTERMEDIS RESUMITS CONSOLIDATS

Corresponents als períodes de sis mesos finalitzats el 30 de juny de 2019 i 2018, en milers d'euros
CRITERIACAIXA I SOCIETATS QUE COMPONEN EL GRUP CRITERIACAIXA

	Patrimoni net atribuït a l'entitat dominant					Interessos minoritaris			
	Fons propis								
	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	Un altre resultat global acumulat	Altres elements	Total
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

Les Notes 1 a 17 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 2019.

ESTATS TOTALS DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET INTERMEDIS RESUMITS CONSOLIDATS

Corresponents als períodes de sis mesos finalitzats el 30 de juny de 2019 i 2018, 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	12.132.587	1.458.728	(100.000)	(211.860)	(10.767)	514.010	17.961.383
Efectes de la correcció d'errors									
Efectes dels canvis en les polítiques comptables									
Saldo d'obertura a 31/12/2017	1.834.166	2.344.519	12.132.587	1.458.728	(100.000)	(211.860)	(10.767)	514.010	17.961.383
Resultat global total del període				1.508.729		(405.211)	6.583	387.321	1.497.422
Altres variacions del patrimoni net	-	-	1.392.418	(1.458.728)	100.000	-	-	(485.926)	(452.236)
Dividends (o remuneracions als socis)			(150.000)					(488.475)	(638.475)
Transferències entre components del patrimoni net			1.358.728	(1.458.728)	100.000				-
Altres augments/disminucions del patrimoni net			183.690					2.549	186.239
Saldo de tancament a 30/06/2018	1.834.166	2.344.519	13.525.005	1.508.729	-	(617.071)	(4.184)	415.405	19.006.569

Es presenta única i exclusivament a efectes comparatius.

Les Notes 1 a 17 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 2019.

ESTATS DE FLUXOS D'EFECTIU INTERMEDIS RESUMITS CONSOLIDATS (Mètode indirecte)

Corresponents als períodes de sis mesos finalitzats el 30 de juny de 2019 i 2018, en milers d'euros

CRITERIACAIXA I SOCIETATS QUE COMPONEN EL GRUP CRITERIACAIXA

	30/06/2019	30/06/2018 (*)
1. Fluxos de tresoreria procedents de les activitats d'explotació ⁽¹⁾	(12.795)	(1.384.647)
Resultat abans d'impostos	408.691	1.933.982
Ajustos en el resultat (Nota 17)	(364.234)	(1.910.228)
Canvis en el capital corrent (Nota 17)	33.270	(954.058)
Altres actius i passius d'explotació	(42.394)	(488.143)
Pagaments per interessos	(70.671)	(93.822)
Cobraments per interessos	3.578	3.199
Pagaments / cobraments per impostos	18.965	124.423
2. Fluxos de tresoreria usats en les activitats d'inversió ⁽¹⁾	704.439	3.505.899
Dividends rebuts	513.488	323.067
Inversions (-)	(592.558)	(690.086)
- Entitats del grup, associades i negocis conjunts	(4.151)	(22.600)
- Actius materials, inversions immobiliàries i altres actius intangibles	(17.923)	(15.541)
- Actius financers – Instruments de capital	(530.993)	(480.135)
- Actius financers – Instruments de deute	(39.491)	(99.533)
- Inversions financeres temporals	-	-
- Préstecs concedits	-	(72.277)
Desinversions (+)	783.509	3.872.918
- Entitats del grup, associades i negocis conjunts	1.676	3.844.370
- Actius materials, inversions immobiliàries i altres actius intangibles	12.271	6.131
- Actius financers – Instruments de capital	53.629	5.241
- Actius financers – Instruments de deute	98.051	-
- Inversions financeres temporals	600.000	-
- Amortització de préstecs concedits	17.882	17.176
3. Fluxos de tresoreria procedents de les activitats de finançament ⁽¹⁾	(524.924)	(1.124.180)
Dividends pagats (Nota 9)	(75.000)	(50.000)
Repartiment de reserves (Nota 9)	(50.000)	(100.000)
Préstecs obtinguts i emissió d'obligacions	594.571	77.000
Amortització de préstecs obtinguts i emissió d'obligacions	(994.495)	(1.051.180)
AUGMENT/DISMINUCIÓ NETA DE L'EFECTIU O EQUIVALENTS	166.720	997.072
Efectiu a l'inici de l'exercici	899.327	892.744
Efectiu traspassat a Actius no corrents mantinguts per a la venda	(99.602)	-
Efectiu al final de l'exercici	966.445	1.889.816
Efectiu generat (consumit) durant l'exercici	166.720	997.072

⁽¹⁾ Inclou els fluxos d'efectiu de les operacions continuades i de les operacions interrompudes (vegeu Nota 13).

(*) Es presenta única i exclusivament a efectes comparatius (vegeu Nota 1).

Les Notes 1 a 17 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 2019.

Notes explicatives als estats financers intermedis resumits consolidats corresponents al període de sis mesos finalitzat el 30 de juny de 2019

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 Criteria (d'ara endavant, el Grup, el Grup Criteria o el Grup CriteriaCaixa).

Criteria Caixa, S.A.U., anteriorment denominada Criteria CaixaHolding, S.A.U. (i anteriorment, Servihabitat XXI, S.A.U.), es va constituir el 16 de desembre de 2003. En data 25 de juliol de 2007 es van elevar a públic els acords presos en el Consell d'Administració de 16 de juliol de 2007, pels quals es va modificar la denominació social de Gestora de Microfinances, S.A.U. per la de Servihabitat XXI, S.A.U. En data 18 de desembre de 2013, en virtut de la fusió 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. Finalment, 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.

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.

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

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

- adquisició, venda i administració de valors mobiliaris i participacions en altres societats, els títols de les quals cotitzin o no en Borsa;
- l'administració i gerència de societats, com també la gestió i administració de valors representatius de fons propis d'entitats, tant residents en territori espanyol com no residents;
- l'assessorament econòmic, fiscal, tècnic, borsari i de qualsevol altre tipus,
- activitats consultores, assessores i promotores d'iniciatives industrials, comercials, urbanístiques, agrícoles i de qualsevol altre tipus;

- construcció, rehabilitació, manteniment i assistència tècnica, adquisició, administració, gestió, promoció, venda i explotació en arrendament, llevat de l'arrendament financer de tota classe de béns immobles, propis o de tercers;
- comercialització de béns immobles, ja sigui 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.

Bases de presentació

El 14 de març de 2019, el Consell d'Administració de CriteriaCaixa va formular els comptes anuals consolidats del Grup Criteria de l'exercici 2018 d'acord amb el marc normatiu d'informació financera aplicable al Grup, que és el que s'estableix a les Normes Internacionals d'Informació Financera (d'ara endavant, les NIIF) que ha adoptat la Unió Europea mitjançant Reglaments Comunitaris, segons el Reglament 1606/2002 del Parlament Europeu i del Consell, de 19 de juliol de 2002 i modificacions posteriors. L'Accionista Únic va aprovar tant aquests comptes anuals com la proposta d'aplicació del resultat de l'exercici 2018 a la sessió del Patronat de la Fundació Bancària "la Caixa" el dia 30 de maig de 2019.

En la formulació dels comptes anuals consolidats de l'exercici 2018 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 2018, així com dels resultats de les seves operacions, dels canvis en el patrimoni net i dels fluxos d'efectiu, consolidats, que es van produir en l'exercici anual finalitzat en aquella data.

Els estats financers intermedis resumits consolidats del Grup Criteria corresponents al primer semestre de 2019 que s'adjunten s'han elaborat amb els mateixos principis, polítiques comptables i criteris que els aplicats en els comptes anuals consolidats de l'exercici 2018, d'acord amb les NIIF, llevat de per les noves normes i interpretacions que han entrat en vigor durant el primer semestre de 2019, i, en particular la NIC 34 («Informació financera intermèdia»). El Consell d'Administració de CriteriaCaixa ha formulat els estats financers intermedis resumits consolidats esmentats a la sessió del 29 de juliol de 2019.

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 a fi d'aconseguir la comprensió adequada de la informació dels estats financers intermedis resumits consolidats, cal fer-ne la lectura juntament amb els comptes anuals consolidats del Grup Criteria corresponents a l'exercici 2018.

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 2019

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

Normes i Interpretacions	Títol	Aplicació obligatòria per a exercicis iniciats a partir de:
<i>Aprovades per a la seva aplicació a la UE</i>		
NIIF 16	Arrendaments	1 de gener de 2019
Modificació de la NIIF 9	Característiques de cancel·lació anticipada amb compensació negativa	1 de gener de 2019
Interpretació CINIIF 23	Incertesa sobre tractaments fiscals	1 de gener de 2019
Modificació de la NIC 28	Interès a llarg termini en associades i negocis conjunts	1 de gener de 2019
Modificació de la NIC 19	Modificació, reducció o liquidació d'un pla	1 de gener de 2019
Millores de les NIIF Cicle 2015-2017	Modificacions menors	1 de gener de 2019

NIIF 16 «Arrendaments»

La NIIF 16 substitueix l'actual NIC 17 «Arrendaments», així com les interpretacions vigents sobre arrendaments (CINIIF 4 «Determinació de si un acord conté un arrendament», SIC 15 «Arrendaments operatius – Incentius» i SIC 27 «Avaluació de l'essència de les transaccions que adopten la forma legal d'un arrendament»).

La NIIF 16 estableix els principis per al reconeixement, mesurament, presentació i desglossament sobre els arrendaments. L'objectiu d'aquesta norma és assegurar que els arrendataris i els arrendadors proporcionin informació rellevant d'una forma que representi aquestes transaccions de manera fidel. La proposta de la NIIF 16 per a l'arrendatari és la d'un model únic, en què tots els arrendaments es registren en balanç i amb un impacte similar als actuals arrendaments financers (amortització del dret d'ús i despesa financera pel cost amortitzat del passiu). Tanmateix, per a l'arrendador la proposta és continuar amb el model dual, similar a l'actual NIC 17.

El Grup va adoptar la NIIF 16 l'1 de gener de 2019. Els impactes de la primera aplicació no són significatius. En aquest sentit, s'ha optat per aplicar aquesta norma segons el que s'estableix a l'apartat de transició per als arrendaments prèviament classificats com arrendaments operatius de la mateixa norma; és a dir, mitjançant el reconeixement d'un passiu per arrendament pel valor actual dels pagaments per arrendament restants i l'actiu per dret d'ús per un import igual que el del passiu.

Concretament, els actius intangibles han incrementat 124.803 milers d'euros (vegeu Nota 4) per l'activació de drets d'ús, així com els passius financers no corrents i corrents, per un import de 124.803 milers d'euros (vegeu Nota 11). L'amortització que s'ha registrat en el compte de pèrdues i guanys consolidat a 30 de juny de 2019 relativa als drets d'ús ha pujat a 6.670 milers d'euros (1.208 milers d'euros registrats a l'epígraf *Amortització, deteriorament i resultat per alienació d'immobilitzat* i 5.462 milers d'euros a l'epígraf *Resultat de les operacions discontinuades*), i la despesa per interessos dels passius per arrendament ha pujat a 5.658 milers d'euros (54 milers d'euros registrats a l'epígraf *Despeses financeres* i 5.604 milers d'euros a l'epígraf *Resultat de les operacions discontinuades*).

La resta de normes i interpretacions indicades anteriorment que han entrat en vigor en l'exercici 2019 no han suposat un impacte significatiu per al Grup.

Normes i interpretacions emeses per l'IASB no vigents

Normes i Interpretacions	Títol	Aplicació obligatòria per a exercicis iniciats a partir de:
<u>Aprovades per a la seva aplicació a la UE</u>		
-		
<u>No aprovades per a la seva aplicació a la UE</u>		
Modificacions a Referències al Marc Conceptual de Normes NIIF		1 de gener de 2020
Modificacions a la NIIF 3	Clarificacions a la definició de negoci	1 de gener de 2020
Modificacions a la NIC 1 i la NIC 8	Definició de materialitat	1 de gener de 2020
NIIF 17	Contractes d'assegurances	1 de gener de 2021

En la data de formulació d'aquests estats financers intermedis resumits consolidats, les normes més significatives que havien estat publicades per l'IASB però que encara no han entrat en vigor, bé perquè la seva data d'efectivitat és posterior a la data dels estats financers intermedis resumits consolidats, o bé perquè encara no han estat aprovades per la Unió Europea, són les mateixes que les detallades a la Nota 2 dels comptes anuals consolidats de l'exercici 2018.

El Grup ha decidit no exercir l'opció d'aplicació anticipada d'aquestes normes, en cas que sigui possible.

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. Aquestes estimacions es refereixen, principalment, a:

- La vida útil i la determinació de les pèrdues per deteriorament de l'immobilitzat intangible, l'immobilitzat material i les inversions immobiliàries (vegeu Notes 4 i 5).
- La determinació del valor recuperable dels fons de comerç i dels actius intangibles (vegeu Nota 4).
- La determinació del valor recuperable de les participacions en entitats associades i negocis conjunts (vegeu Nota 6).
- La determinació de les pèrdues per deteriorament de les existències (vegeu Nota 8).
- La determinació de les pèrdues per deteriorament de determinats actius financers (vegeu Nota 7).
- La determinació del valor raonable de determinats actius i passius financers (vegeu Notes 7, 11 i 13).
- La valoració de les provisions necessàries per cobrir contingències laborals, legals i fiscals, les provisions per substitucions i cànon i altres passius contingents (vegeu Nota 10).
- La despesa de l'impost de 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 12).
- L'Estimació del valor raonable menys els costos de venda dels actius no corrents mantinguts per a la venda (vegeu Nota 13).

Aquestes estimacions s'han efectuat en funció de la millor informació disponible en la data de preparació d'aquests estats financers intermedis resumits consolidats, per bé que és possible que esdeveniments futurs obliguin a modificar-los en exercicis vinents, la qual cosa es faria, si escau, de manera prospectiva.

Comparació de la informació i variacions del perímetre

Les xifres corresponents a 31 de desembre de 2018, així com al període de sis mesos acabat el 30 de juny de 2018 incloses en els estats financers intermedis resumits consolidats adjunts, es presenten únicament a efectes comparatius.

El compte de pèrdues i guanys intermedi resumit consolidat del període comparatiu de l'exercici 2018 s'ha reexpressat per l'impacte de la classificació del negoci que desenvolupa la societat del Grup Saba Infraestructuras com a activitat interrompuda en aplicació de la NIIF 5 «Actius no corrents mantinguts per a la venda i activitats interrompudes» (vegeu Nota 13).

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 2019.

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 d'11.417 milers d'euros en el compte de pèrdues i guanys del període de sis mesos acabat el 30 de juny de 2019 (12.021 milers d'euros a 30 de juny de 2018). S'han registrat 8.697 milers d'euros a l'epígraf *Altres despeses d'explotació* i 2.720 milers d'euros a l'epígraf *Resultat de les operacions discontinuades* (9.765 milers d'euros i 2.256 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 2019 i la data de formulació d'aquests estats financers intermedis resumits consolidats no hi ha hagut cap fet no descrit a les notes explicatives restants 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 2018 (vegeu Nota 3 de la memòria dels comptes anuals consolidats de l'exercici 2018) excepte per les noves normes i interpretacions que ha emès l'International Accounting Standards Board (IASB) que han entrat en vigor durant el primer semestre de l'exercici 2019 (vegeu Nota 1), que no han tingut un impacte significatiu en els 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.

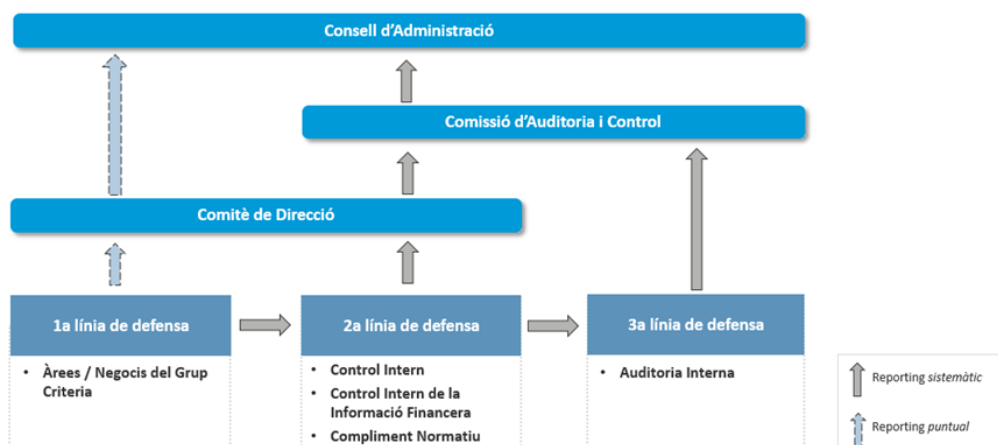
3. Gestió de riscos

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 2018, així com a l'Informe Anual de Govern Corporatiu de l'exercici 2018.

Partint de la metodologia que estableixen els estàndards internacionals del *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* (COSO), el Model de GRC 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 per al Grup.
- 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 115 riscos, 66 del negoci holding i 49 del negoci immobiliari, i el seu estat es reporta periòdicament als òrgans de direcció i govern del Grup. En el primer semestre de 2019, d'aquests 115 riscos, se n'ha reportat la materialització d'1, que no han suposat cap impacte en els resultats ni en la capacitat de generació de valor del Grup Criteria.

3.1 Gestió dels Riscos Financers

Les activitats del Grup estan exposades als riscos financers 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
- Deteriorament dels actius immobiliaris
- Deteriorament d'altres actius. S'inclouen en aquesta categoria els actius fiscals, que la Societat revisa amb caràcter semestral a través d'anàlisi del seu valor recuperable (vegeu Nota 12).
- 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 poder-se desinvertir en un instrument financer amb prou rapidesa i sense incórrer en costos addicionals significatius, o no es pugui obtenir finançament addicional. El risc de liquiditat associat amb la possibilitat de no materialitzar en efectiu les inversions financeres és poc significatiu atès que aquestes, en general, cotitzen en mercats actius i profunds.

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), posició de liquiditat a 12 mesos i ràtio de cobertura d'interessos.

El 97% del finançament del Grup a 30 de juny de 2019 té venciment a llarg termini (vegeu Nota 11). En aquest sentit, el Grup treballa constantment en el manteniment de la diversificació de les fonts de finançament i la gestió del termini del deute, així com en el cost d'aquest últim.

El venciment dels actius i passius financers del Grup es mostra en les notes corresponents de la memòria.

En la data de formulació d'aquests estats financers intermedis resumits consolidats, Criteria té qualificacions creditícies per Fitch Ratings amb un *rating* de BBB, amb perspectiva positiva; i Moody's amb un *rating* de Baa2, amb perspectiva estable.

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 test de deteriorament periòdics i analitza la rendibilitat corresponent per al Grup.

A continuació s'informa de la concentració del risc per qualitat creditícia de les inversions en entitats associades, així com dels principals instruments de capital i deute a 30 de juny de 2019 i 31 de desembre de 2018, respectivament:

30/06/2019

Milers d'euros					
	Inversions en empreses associades (Nota 6)	Instruments de capital valorats a valor raonable amb canvis en un altre resultat global (Nota 7)	Instruments de capital valorats a valor raonable amb canvis en resultats (Nota 7)	Instruments de deute (Nota 7)	Total
> A+	–	15.700	–	–	15.700
A+	–	103.945	–	3.002	106.947
A	–	117.999	5.454	–	123.453
A-	1.782.724	707.488	–	4.998	2.495.210
BBB+	10.408.582	28.629	–	–	10.437.211
BBB	3.441.283	130.787	4.416	20.403	3.596.888
BBB-	–	1.164.166	–	5.171	1.169.337
<BBB-	–	53.674	–	19.609	73.283
Sense qualificació	106.824	230.146	40.263	–	377.234
Saldo a 30/06/2019	15.739.413	2.552.534	50.133	53.183	18.395.263

31/12/2018

Milers d'euros					
	Inversions en empreses associades (Nota 6)	Instruments de capital valorats a valor raonable amb canvis en un altre resultat global (Nota 7)	Instruments de capital valorats a valor raonable amb canvis en resultats (Nota 7)	Instruments de deute (Nota 7)	Total
> A+	–	19.502	–	–	19.502
A+	–	26.866	–	–	26.866
A	–	112.548	–	–	112.548
A-	1.808.247	507.114	–	25.426	2.340.787
BBB+	10.453.667	55.568	–	5.354	10.514.589
BBB	3.394.827	478.223	–	46.526	3.919.576
BBB-	–	397.768	–	–	397.768
<BBB-	–	15.025	–	35.139	50.164
Sense qualificació	108.146	177.434	30.896	–	316.476
Saldo a 31/12/2018	15.764.887	1.790.048	30.896	112.445	17.698.276

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 compta amb una política de col·locació d'excedents de tresoreria en productes financers molt líquids, principalment 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 i/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 2019, el 99% 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 en 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.

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'Euribor). 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, ha subscrit determinats contractes de permuta financera de tipus d'interès variable a fix.

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 pb	(7.020)
+50 pb	4.086
+100 pb	3.952

Risc de tipus de canvi

La major part dels actius i passius del balanç consolidat del Grup 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⁾	Observacions
Participacions en entitats associades i negocis conjunts	GF Inbursa	MXN	943.955	Vegeu Nota 6
	The Bank of East Asia	HKD	2.500.795	Vegeu Nota 6
Actius financers valorats a valor raonable amb canvis en un altre resultat global – Instruments de capital		USD	105.855	Vegeu Nota 7
	Renda Variable cotitzada	GBP	40.023	Vegeu Nota 7
		CHF	22.157	Vegeu Nota 7
		DKK	12.984	Vegeu Nota 7

⁽¹⁾ Contravalor en euros a 30 de juny de 2019

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

Addicionalment, 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 en empreses associades és el principal risc del seu model de negoci, en tenir una alta inversió en aquest tipus de societats. Aquest risc de deteriorament rau en la possibilitat d'incórrer en pèrdues o empitjorar la rendibilitat econòmica de les activitats de Criteria com a conseqüència de la insolvència de les inversions efectuades a través d'instruments de capital o de moviments adversos dels preus de mercat.

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 del Grup. Així mateix, fa un monitoratge continu dels valors, per avaluar si es donen evidències objectives de deteriorament, tal com es descriu a la Nota 6.

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 utilitza models interns per a cadascun dels segments d'actius immobiliaris definits, per tal de determinar els ajustos sobre la valoració de referència atorgada en taxacions individuals completes o sobre valoracions efectuades per experts independents que es fan de 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.

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

4. Immobilitzat intangible

La composició i moviment d'aquest epígraf del balanç intermedi resumit consolidat a 30 de juny de 2019 és el següent:

	Milers d'euros					30/06/2019
	31/12/2018	Altes i dotacions	Baixes i utilitzacions	Traspassos	Canvis de perímetre i Altres	
Fons de comerç	51.598	1	-	(53.367)	1.768	-
Altres actius intangibles	1.641.984	138.361	(264)	(1.761.386)	2014	20.709
Concessions administratives	1.579.084	9.506	(163)	(1.588.095)	992	1.324
Drets d'ús	-	124.803	-	(116.219)	-	8.584
Aplicacions informàtiques	29.621	2.729	(5)	(21.744)	194	10.795
Un altre immobilitzat intangible	33.279	1.323	(96)	(35.328)	828	6
Amortització acumulada	(544.184)	(37.126)	10	574.763	(53)	(6.590)
Concessions administratives	(515.520)	(26.435)	-	542.472	(695)	(178)
Drets d'ús	-	(5.754)	-	4.507	39	(1.208)
Aplicacions informàtiques	(19.411)	(2.268)	2	16.637	(162)	(5.202)
Un altre immobilitzat intangible	(9.253)	(2.669)	8	11.147	765	(2)
Fons de deteriorament	(3.019)	(601)	-	3.637	(17)	-
Total	1.146.379	100.635	(254)	(1.236.353)	3.712	14.119

Durant els sis primers mesos de l'exercici 2019, els principals moviments d'aquest epígraf del balanç han estat els següents:

- L'1 de gener de 2019 va entrar en vigor la NIIF 16 «Arrendaments» (vegeu Nota 1), cosa que ha suposat l'activació de drets d'ús per un import de 124.803 milers d'euros al capítol «Drets d'ús» en aquesta data. Durant els sis primers mesos de l'exercici 2019, l'amortització que s'ha registrat per aquest concepte ha pujat a 6.670 milers d'euros. Com a conseqüència de la classificació del negoci de gestió d'aparcaments que desenvolupa Saba Infraestructuras com a activitat interrompuda durant el primer semestre de 2019 (vegeu Nota 13), el valor net comptable a 30 de juny dels drets d'ús puja a 118.266 milers d'euros, i està classificat a l'epígraf *Immobilitzat intangible* (7.376 milers d'euros) i a l'epígraf *Actius no corrents mantinguts per a la venda* (110.890 milers d'euros).
Els actius subjacents corresponen, bàsicament, a immobles d'oficines i vehicles per llogar, així com a lloguer d'aparcaments.
- Els «Traspassos» inclouen 1.236.184 milers d'euros corresponents als actius intangibles del negoci de gestió d'aparcaments que desenvolupa Saba Infraestructuras, traspassats a l'epígraf *Actius no corrents mantinguts per a la venda* durant el primer semestre de 2019 (vegeu Nota 13).
- No s'ha registrat cap deteriorament d'import significatiu en el compte de pèrdues i guanys intermedi resumit consolidat durant el primer semestre de 2019.

5. Immobilitzat material i inversions immobiliàries

La composició i moviment d'aquest epígraf del balanç intermedi resumit consolidat a 30 de juny de 2019 és el següent:

Immobilitzat material	Milers d'euros					30/06/2019
	31/12/2018	Altes i dotacions	Baixes i utilitzacions	Traspassos	Canvis de perímetre i Altres	
Costos	269.391	2.867	(10.361)	(250.452)	277	11.722
Terrenys i Construccions	200.439	1.315	(9.557)	(189.325)	(622)	2.250
Instal·lacions Tècniques i Un Altre Immobilitzat Material	68.503	1.391	(652)	(60.628)	858	9.472
Immobilitzat en Curs i Bestretes	449	161	(152)	(499)	41	-
Amortització acumulada	(88.524)	(4.000)	9.760	79.711	(640)	(3.693)
Construccions	(41.913)	(1.899)	9.282	34.622	(181)	(89)
Instal·lacions Tècniques i Un Altre Immobilitzat Material	(46.611)	(2.101)	478	45.089	(459)	(3.604)
Fons de deteriorament	(2.805)	-	-	2.694	110	(1)
Terrenys i Construccions	(2.802)	-	-	2.692	107	(3)
Instal·lacions Tècniques i Un Altre Immobilitzat Material	(3)	-	-	2	3	2
Subtotal immobilitzat material	178.062	(1.133)	(601)	(168.047)	(253)	8.028

Inversions immobiliàries	Milers d'euros					30/06/2019
	31/12/2018	Altes i dotacions	Baixes i utilitzacions	Traspassos	Canvis de perímetre i Altres	
Costos	1.779.029	1.497	(14.720)	(117.617)	-	1.648.189
Terrenys i Construccions	1.755.787	1.373	(14.352)	(114.886)	-	1.627.922
Altres inversions immobiliàries	23.242	124	(368)	(2.731)	-	20.267
Amortització acumulada	(157.378)	(7.003)	1.606	8.049	-	(154.726)
Construccions	(148.968)	(6.338)	1.422	7.321	-	(146.563)
Altres inversions immobiliàries	(8.410)	(665)	184	728	-	(8.163)
Fons de deteriorament	(469.630)	-	3.132	67.225	-	(399.273)
Terrenys i Construccions	(469.630)	-	3.132	67.225	-	(399.273)
Subtotal inversions immobiliàries	1.152.021	(5.506)	(9.982)	(42.343)	-	1.094.190
Total	1.330.083	(6.639)	(10.583)	(210.390)	(253)	1.102.218

Durant els sis primers mesos de l'exercici 2019, els moviments principals d'aquests epígrafs del balanç han estat els següents:

- Alienació d'elements d'immobilitzat material amb un cost net de 601 milers d'euros i inversions immobiliàries amb un cost net de 9.982 milers d'euros. S'han obtingut unes pèrdues abans d'impostos de 63 milers d'euros i uns beneficis de 1.497 milers d'euros, respectivament.
- A la columna «Traspassos» hi ha registrat el traspàs de diversos immobles de l'epígraf *Inversions Immobiliàries* a l'epígraf *Existències*, ja que s'han destinat a la venda. L'import net d'aquests traspassos ha pujat a 42.178 milers d'euros (vegeu Nota 8). Així mateix, s'hi inclouen els actius materials i les inversions immobiliàries corresponents al negoci de gestió d'aparcaments que

desenvolupa Saba Infraestructuras traspassats a l'epígraf *Actius no corrents mantinguts per a la venda* durant el primer semestre de 2019, per un import de 168.381 milers d'euros (vegeu Nota 13).

- No s'ha registrat cap import en concepte de deteriorament en el compte de pèrdues i guanys intermedi resumit consolidat.

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 20.523 milers d'euros a 30 de juny de 2019 (vegeu Nota 14.1), 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 7.355 milers d'euros.

El valor net comptable de les inversions immobiliàries que han generat rendes a 30 de juny de 2019 puja a 1.006.928 milers d'euros (1.017.833 milers d'euros a 31 de desembre de 2018).

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. El mètode de valoració d'aquests actius es descriu a la Nota 3.4 dels comptes anuals consolidats del Grup de l'exercici 2018. El seu valor raonable, obtingut dels models interns del Grup, a 30 de juny de 2019, puja a 1.203.772 milers d'euros. El valor raonable dels actius immobiliaris classificats com a inversions immobiliàries es classifica, partint de la jerarquia de valor raonable, com a Nivell 2.

6. 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 2018, 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 a l'efecte de l'elaboració dels 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 2019 ni a 31 de desembre de 2018:

Detall de participacions en associades

Milers d'euros	30/06/2019	31/12/2018
Participacions en associades		
CaixaBank, S.A.	9.464.627	9.541.787
Naturgy Energy Group, S.A.	3.441.283	3.394.827
The Bank of East Asia, Ltd.	2.500.795	2.519.840
Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V.	943.955	911.881
Vithas Sanidad, S.L.	89.284	89.284
Resta de societats	32.341	33.100
Subtotal	16.472.285	16.490.719
Menys:		
Fons de deteriorament	(732.872)	(725.832)
Total	15.739.413	15.764.887

El detall de fons de comerç (abans de fons de deteriorament) inclosos en el cost de les participades associades a 30 de juny de 2019 i 31 de desembre de 2018 és el següent:

Detall de fons de comerç

Milers d'euros	30/06/2019	31/12/2018
The Bank of East Asia, LTD (*)	708.466	702.075
Naturgy Energy Group, S.A.	529.025	529.025
Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V. (*)	244.631	237.322
Vithas Sanidad, S.L.	15.493	15.493
Altres	9.792	9.401
Total	1.507.407	1.493.316

(*) 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 2019:

Moviments de participacions

Milers d'euros	Valor teòric comptable	Fons de comerç	Fons de deteriorament	Total
Saldo a 31/12/2018	14.997.403	1.493.316	(725.832)	15.764.887
Compres i ampliacions de capital / Dotació per deteriorament	28.967	391	(1.708)	27.650
Vendes i reduccions de capital / Reversió fons de deteriorament	(226)	-	983	757
Resultat del període	424.883	-	-	424.883
Dividends declarats	(446.642)	-	-	(446.642)
Diferències de conversió	36.268	13.700	(6.477)	43.491
Ajustos de valoració de participades	96.047	-	-	96.047
Reclassificacions i d'altres (*)	(171.822)	-	162	(171.660)
Saldo a 30/06/2019	14.964.878	1.507.407	(732.872)	15.739.413

(*) 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 2019 i 31 de desembre de 2018:

Principals societats que cotitzen en borsa

Milers d'euros	30/06/2019		31/12/2018	
	% part.	Valor cotització	% part.	Valor cotització
CaixaBank, S.A.	40,00%	6.024.404	40,00%	7.569.986
Naturgy Energy Group, S.A. (*)	25,42%	6.163.981	25,42%	5.662.824
The Bank of East Asia, LTD (**)	17,50%	1.246.718	17,59%	1.389.969
Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V.	9,10%	772.239	9,10%	763.470
Valor de cotització		14.207.342		15.386.249

(*) A 30 de juny de 2019 i a 31 de desembre de 2018 el valor de cotització de Naturgy sense considerar els interessos minoritaris (equivalent a una participació econòmica del 24,02%) és de 5.823.863 milers d'euros i 5.350.358 milers d'euros, respectivament.

(**) 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 9 de la Memòria dels comptes anuals consolidats del Grup Criteria corresponents a l'exercici 2018, per avaluar els valors recuperables i els possibles deterioraments de les participacions en associades i en negocis conjunts.

A 30 de juny de 2019, el Grup ha avaluat si hi ha algun indicati de deteriorament del valor de les seves participacions. Per fer-ho, ha revisat les hipòtesis utilitzades en els tests de deteriorament fets a 31 de desembre de 2018, així com les projeccions de balanç i compte de resultats de les participades incloses en els diversos models partint de la nova informació disponible en la data tant de l'entorn com de l'evolució de les participades.

De la revisió de les hipòtesis esmentada, tant de fonts externes com internes, a 30 de juny de 2019, no se'n desprenen indicis de deteriorament respecte a les anàlisis del valor recuperable de les principals participacions en entitats associades fetes a 31 de desembre de 2018, per la qual cosa no s'ha derivat la

necessitat de registrar deterioraments significatius addicionals sobre la cartera de participacions durant l'exercici de 2019.

7. Actius financers no corrents i corrents

El detall dels saldos d'aquests epígrafs a 30 de juny de 2019 i 31 de desembre de 2018 dels balanços intermedis resumits consolidats adjunts és el que es mostra a continuació:

Milers d'euros	30/06/2019		31/12/2018	
	No Corrent	Corrent	No Corrent	Corrent
Actius financers valorats a valor raonable amb canvis en un altre resultat global	2.552.534	-	1.790.048	-
<i>Instruments de capital (Nota 7.1)</i>	2.552.534	-	1.790.048	-
Actius financers valorats a valor raonable amb canvis en resultats	53.313	1.240	33.746	2.302
<i>Instruments de capital (Nota 7.1)</i>	50.133	-	30.896	-
<i>Crèdits participatius</i>	3.180	1.240	2.850	2.302
Actius financers a cost amortitzat (Nota 7.2)	37.070	133.698	83.209	746.588
<i>Instruments de deute</i>	20.500	32.683	30.634	81.811
<i>Préstecs i altres crèdits</i>	142	748	17.764	4.072
<i>Dividends pendents de cobrament</i>	-	21.385	-	143
<i>Crèdits a l'Accionista Únic (Nota 16)</i>	12.500	22.353	26.500	22.394
<i>Imposicions a termini</i>	-	-	-	600.306
<i>Altres actius financers</i>	3.928	56.529	8.311	37.862
Derivats – de cobertura	-	-	527	-
Total	2.642.917	134.938	1.907.530	748.890

El venciment dels actius financers no corrents del Grup a 30 de juny de 2019 i 31 de desembre de 2018 és el que es mostra a continuació:

30/06/2019

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	-	-	2.552.534	2.552.534
Actius financers valorats a valor raonable amb canvis en resultats	2.905	275	50.133	53.313
Actius financers a cost amortitzat	17.937	18.076	1.057	37.070
Total	20.842	18.351	2.603.724	2.642.917

31/12/2018

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	-	-	1.790.048	1.790.048
Actius financers valorats a valor raonable amb canvis en resultats	2.548	302	30.896	33.746
Actius financers a cost amortitzat	41.878	867	40.464	83.209
Derivats – de cobertura	527	-	-	527
Total	44.953	1.169	1.861.408	1.907.530

7.1. 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 2019, 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 en resultats
Saldo a 31/12/2018	1.790.048	30.896
Compres i ampliacions de capital	522.221	13.946
Vendes i baixes	(36.906)	(5.094)
Ajustos a valor raonable transferits al compte de pèrdues i guanys	-	(455)
Ajustos a valor raonable transferits a un altre resultat global	311.479	-
Imports transferits a reserves	(8.828)	-
Traspasos i Altres ¹	(25.480)	10.840
Saldo a 30/06/2019	2.552.534	50.133

¹ Inclou dividendes registrats contra cost de cartera.

Les variacions més significatives durant el primer semestre de l'exercici 2019 dels instruments de capital han estat les següents:

Telefónica, S.A.

Durant el primer semestre de l'exercici 2019, Criteria ha adquirit 2.276.040 accions representatives d'un 0,04% del capital social de Telefónica, per un import de 16.464 milers d'euros.

A 30 de juny de 2019, la participació de Criteria a Telefónica és de l'1,19% (1,15% a 31 de desembre de 2018).

Cellnex Telecom, S.A.

Durant el primer semestre de l'exercici 2019, Criteria ha subscrit l'ampliació de capital que va efectuar Cellnex en data 22 de març de 2019, per un import de 72.305 milers d'euros.

A 30 de juny de 2019, la participació de Criteria a Cellnex és del 5,99% (6,03% a 31 de desembre de 2018).

Altres

Durant el primer semestre de l'exercici 2019, el Grup ha fet inversions en instruments de patrimoni corresponents a renda variable espanyola cotitzada i renda variable estrangera cotitzada per un import de 78.905 milers d'euros i 362.276 milers d'euros, respectivament. Addicionalment, el Grup ha fet inversions en instruments de patrimoni en societats no cotitzades per un import de 6.217 milers d'euros.

7.2. Actius financers a cost amortitzat

Les variacions principals dels *Actius financers a cost amortitzat* durant els sis primers mesos de l'exercici 2019 han estat els següents:

- Durant el primer semestre de l'exercici 2019, han arribat al venciment diversos dipòsits amb entitats financeres contractats durant l'exercici 2018, per un import total de 600.000 milers d'euros, que han meritat un tipus d'interès nominal mitjà de 0,02%.
- Durant el primer semestre de l'exercici 2019 s'han registrat inversions en renda fixa per un import de 39.491 milers d'euros i han arribat al venciment inversions per un import de 64.500 milers d'euros. Addicionalment, s'han dut a terme desinversions per un import de 33.551 milers d'euros, i s'ha registrat un impacte en el compte de pèrdues i guanys consolidat de 232 milers d'euros.
- Durant el primer semestre de l'exercici 2019, s'han reclassificat 15.688 milers d'euros del capítol *Préstecs i altres crèdits* i 6.689 milers d'euros del capítol *Altres actius financers* corresponents a actius del negoci de gestió d'aparcaments que desenvolupa Saba Infraestructuras a l'epígraf *Actius No corrents Mantinguts per a la Venda* (vegeu Nota 13) perquè es consideren com a mantinguts per a la venda.

7.3. 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 2019 i 31 de desembre de 2018, així com el seu valor en llibres:

Actius financers

Milers d'euros	30/06/2019		31/12/2018	
	Valor en llibres	Valor raonable	Valor en llibres	Valor raonable
Actius financers valorats a valor raonable amb canvis en un altre resultat global	2.552.534	2.552.534	1.790.048	1.790.048
Actius financers valorats a valor raonable amb canvis en resultats	54.553	54.553	36.048	36.048
Instruments de deute	53.183	53.838	112.445	112.800
Préstecs i altres crèdits	35.743	35.743	70.730	70.730
Imposicions	-	-	600.306	600.306
Instruments derivats	-	-	527	527

A la Nota 3.6 dels comptes anuals consolidats del Grup de l'exercici 2018 es descriuen els criteris per classificar els actius financers per nivells en funció de la metodologia que es fa servir 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 2019 en 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.

El desglossament dels instruments financers que ha mantingut el Grup a 30 de juny de 2019 i 31 de desembre de 2018 en funció del mètode de càlcul són els següents:

Valor raonable d'Actius financers

Milers d'euros	30/06/2019			31/12/2018		
	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	2.501.949	-	50.585	1.739.463	-	50.585
Actius financers valorats a valor raonable amb canvis en resultats	9.870	-	44.683	-	-	36.048
Instruments de deute	46.840	6.998	-	97.801	14.999	-
Préstecs i comptes a cobrar	-	-	35.743	-	-	70.730
Imposicions no corrents i corrents	-	-	-	-	-	600.306
Derivats – de cobertura	-	-	-	-	527	-
Total	2.558.659	6.998	131.011	1.837.264	15.526	757.669

No hi ha hagut transferències o reclassificacions significatives entre nivells durant el primer semestre de l'exercici 2019.

A continuació es proporciona el valor de cotització de la participació en les societats cotitzades principals (Nivell 1) a 30 de juny de 2019 i 31 de desembre de 2018, 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	30/06/2019		31/12/2018	
	% part.	Valor cotització	% part.	Valor cotització
Cellnex Telecom, S.A.	5,99%	582.588	6,03%	312.611
Suez, S.A.	5,97%	470.935	5,97%	427.886
Telefónica, S.A.	1,19%	446.725	1,15%	437.321
Renda variable espanyola	-	390.312	-	301.860
Renda variable estrangera	-	611.389	-	259.785
Valor de cotització		2.501.949		1.739.463

Moviments d'actius financers de Nivell 3

Els moviments que hi ha hagut durant els sis primers mesos de l'exercici 2019 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 en resultats, i dels crèdits participatius valorats a valor raonable amb canvis en 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 en resultats – Instruments de capital	Actius financers valorats a valor raonable amb canvis en resultats – Crèdits participatius ¹
Saldo a 31/12/2018	50.585	30.896	5.152
Compres, altes i ampliacions de capital	-	6.217	235
Vendes, amortitzacions i capitalitzacions	-	(521)	(752)
Ajustos a valor raonable transferits al compte de pèrdues i guanys	-	1	(215)
Ajustos a valor raonable transferits a un altre resultat global	-	-	-
Traspassos i Altres	-	3.670	-
Saldo a 30/06/2019	50.585	40.263	4.420

¹ A 30 de juny de 2019, els crèdits participatius atorgats a empreses associades i negocis conjunts pugen a 1.336 milers d'euros (1.553 milers d'euros a 31 de desembre de 2018) (vegeu Nota 16).

8. Existències

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

	Milers d'euros					30/06/2019
	31/12/2018	Altes i dotacions	Baixes i utilitzacions	Traspassos	Canvis de perímetres i Altres	
Terrenys i solars i promocions	3.601.899	20.221	(145.421)	117.419	-	3.594.118
Altres existències	1.863	51	(94)	(1.697)	-	123
Bestretes a proveïdors	4.455	10.963	(10.222)	(476)	13	4.733
Fons de deteriorament	(2.017.677)	(9)	73.624	(74.783)	-	(2.018.845)
Total	1.590.540	31.226	(82.113)	40.463	13	1.580.129

Durant els sis primers mesos de l'exercici 2019, els principals moviments d'aquest epígraf del balanç consolidat han estat els següents:

- Alienació de terrenys i solars procedents de l'activitat immobiliària amb un cost net de 71.839 milers d'euros. Se n'han obtingut uns beneficis de 8.403 milers d'euros (vegeu Nota 14.1).
- A la columna «Traspassos» hi ha registrat el traspàs de diversos immobles de l'epígraf *Inversions Immobiliàries* a l'epígraf *Existències*, ja que s'han destinat a la venda. L'import net d'aquests traspassos ha pujat a 42.178 milers d'euros (vegeu Nota 5). Així mateix, s'inclouen les *Existències* corresponents al negoci de gestió d'aparcaments que desenvolupa Saba Infraestructuras, traspassats a l'epígraf *Actius no corrents mantinguts per a la venda* durant el primer semestre de 2019, per un import de 1.715 milers d'euros (vegeu Nota 13).
- No s'ha registrat cap deteriorament d'existències d'import significatiu en el compte de pèrdues i guanys intermedi resumit consolidat.

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. El mètode de valoració d'aquests actius es descriu a la Nota 3.8 dels comptes anuals consolidats del Grup de l'exercici 2018. El seu valor raonable, obtingut dels models interns del Grup, a 30 de juny de 2019, puja a 1.609.798 milers d'euros.

9. Patrimoni net

En els *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 2019 i 2018, respectivament.

Capital social

A 30 de juny de 2019 i 31 de desembre de 2018, el capital social de Criteria està representat per 45.854.145 accions de 40 euros de valor nominal cadascuna, totalment subscriïtes i desemborsades.

Prima d'emissió

La prima d'emissió a 30 de juny de 2019 i 31 de desembre de 2018 puja a 2.344.519 milers d'euros. 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

La variació d'aquests epígrafs durant els sis primers mesos de l'exercici 2019 inclou la distribució a l'Accionista Únic d'un dividend amb càrrec a altres reserves per un import de 50.000 milers d'euros, acordat pel Patronat de "la Caixa" a la reunió del dia 14 de febrer i abonat el dia 18 de febrer de 2019. Així mateix, inclou la distribució a l'Accionista Únic d'un dividend complementari que va acordar el Patronat de "la Caixa" a la reunió del dia 30 de maig de 2019 amb càrrec als beneficis de l'exercici 2018 per un import de 200.000 milers d'euros, 75.000 milers d'euros dels quals es van abonar el dia 31 de maig de 2019 i, els 125.000 milers d'euros restants, s'han abonat el 10 de juliol de 2019 (vegeu Nota 16).

Ajustos en patrimoni per valoració

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 7) 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 intermedis resumit consolidat* per a més detall).

10. Provisions no corrents i corrents

A 30 de juny de 2019 i 31 de desembre de 2018, la composició dels saldos d'aquests epígrafs del balanç intermedi resumit consolidat adjunt, tenint en compte la naturalesa de les provisions, és la següent:

	Milers d'euros			
	30/06/2019		31/12/2018	
	No corrent	Corrent	No corrent	Corrent
Provisions per a pensions i altres obligacions de prestacions definides postocupació	-	-	1.335	-
Provisions per a qüestions processals i litigis per impostos pendents	753	-	4.930	8.512
Provisions per substitució i cànon	-	-	113.786	17.885
Processos judicials en curs	1.277	-	1.483	-
Altres provisions	20.076	206	20.076	1.148
Total	22.106	206	141.610	27.545

Provisions per substitució i cànon

A 31 de desembre de 2018, el Grup incloïa en aquest capítol del balanç intermedi resumit consolidat les provisions per substitució i cànon procedents del negoci que desenvolupa Saba Infraestructuras, a les quals haurà de fer front durant tota la durada de les concessions administratives que tingui atorgades. En el marc de l'aplicació de la CINIIF 12 segons el model de l'intangible, es determinaran les intervencions futures a les quals haurà de fer front la concessionària fruit de l'ús de les infraestructures, per mantenir-les i restablir-les, per a la qual cosa es registren les provisions corresponents, sobre la base de la millor estimació possible del desemborsament requerit.

A 30 de juny de 2019, aquestes provisions estan registrades a l'epígraf del balanç intermedi resumit consolidat *Passius vinculats amb actius no corrents mantinguts per a la venda*, a causa de la consideració del negoci de gestió d'aparcaments que desenvolupa Saba Infraestructuras com a mantingut per a la venda (vegeu Nota 13).

11. Passius financers no corrents i corrents

A 30 de juny de 2019 i 31 de desembre de 2018, la composició del saldo d'aquests epígrafs del balanç intermedi resumit consolidat adjunt és la següent:

	Milers d'euros			
	30/06/2019		31/12/2018	
	No Corrent	Corrent	No Corrent	Corrent
Deutes amb entitats de crèdit i obligacions i altres valors negociables	4.799.623	38.705	4.765.273	1.071.840
Altres passius financers	11.603	129.275	67.402	22.484
Passius financers mantinguts per negociar – Derivats	43.040	3.148	32.572	629
Derivats – Comptabilitat de cobertures	6.380	-	9.682	1.368
Total	4.860.646	171.128	4.874.929	1.096.321

El venciment dels passius financers no corrents del Grup a 30 de juny de 2019 i 31 de desembre de 2018 és el que es mostra a continuació:

30/06/2019	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	814.500	3.660.029	325.094	4.799.623
Passius financers per arrendament	4.586	278	-	4.864
Resta de passius financers	3.829	1.575	1.335	6.739
Instruments financers derivats	27.824	16.420	5.176	49.420
Total	850.739	3.678.302	331.605	4.860.646

31/12/2018	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	808.209	3.137.058	820.006	4.765.273
Resta de passius financers	6.275	6.123	55.004	67.402
Instruments financers derivats	33.795	6.532	1.927	42.254
Total	848.279	3.149.713	876.937	4.874.929

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

El detall del saldo d'aquest epígraf a 30 de juny de 2019 i 31 de desembre de 2018 és el següent:

30/06/2019	Milers d'euros		Interval de Tipus d'interès
	No corrent	Corrent	
Obligacions i altres valors negociables	2.328.109	6.483	1,38% - 1,63%
Deutes amb empreses associades (Nota 16)	25.454	3.364	0,35% - 2,25%
Deutes amb entitats de crèdit	2.446.060	28.858	<ul style="list-style-type: none"> • Tipus fixos: entre 0,60% i 1,80% • EUR 3M/6M + diferencial entre el 0,6% i l'1,50%
Total	4.799.623	38.705	

31/12/2018

Concepte	Milers d'euros		Interval de Tipus d'interès
	No corrent	Corrent	
Obligacions i altres valors negociables	1.732.875	1.004.265	1,50% - 2,37%
Deutes amb empreses associades (Nota 16)	25.454	6.903	0,35% - 2,25%
Deutes amb entitats de crèdit	3.006.944	60.672	<ul style="list-style-type: none"> • Tipus fixos: entre 0,60% i 1,80% • EUR 3M/6M + diferencial entre l'1,30% i l'1,50%
Total	4.765.273	1.071.840	

Obligacions i altres valors negociables

El detall per emissió d'Obligacions i altres valors negociables a 30 de juny de 2019 i 31 de desembre de 2018 del Grup Criteria és el que es mostra a continuació:

Tipus d'Emissió	ISIN	Tipus d'interès	Venciment	Nominal (milers d'euros)	
				30/06/2019	31/12/2018
Bons simples	ES0314970239	2,375%	maig-2019	-	971.800
Bons simples	ES0205045000	1,625%	abril-2022	1.000.000	1.000.000
Bons simples	ES0205045018	1,500%	maig-2023	737.000 (*)	737.000 (*)
Bons simples	ES0305045009	1,375%	abril-2024	600.000	-
				2.337.000	2.708.800

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

Els moviments principals que hi ha hagut durant els primers sis mesos de l'exercici 2019 han estat els següents:

- En data 10 d'abril de 2019, Criteria ha fet una emissió de bons simples sènior no garantits per un import nominal total de 600.000 milers d'euros i amb venciment a 5 anys. El preu de l'emissió va ser del 99,44% i el cupó va quedar fixat en l'1,375%. La inversió es va adreçar exclusivament a inversors qualificats i/o institucionals nacionals i estrangers. L'emissió cotitza en AIAF Mercat de Renda Fixa.
- En data 9 de maig de 2019, va vèncer l'emissió de bons simples sènior no garantits per un import nominal total en circulació de 971.800 milers d'euros, que meritava un tipus d'interès del 2,375%. En aquesta data, Criteria va procedir a la seva amortització.

Deutes amb entitats de crèdit

La variació principal respecte al saldo dels deutes amb entitats de crèdit a 31 de desembre de 2018 és a causa que, a 30 de juny de 2019, 574.879 milers d'euros estan classificats a l'epígraf *Passius vinculats amb actius no corrents mantinguts per a la venda* per la consideració dels actius i passius corresponents al negoci que desenvolupa Saba Infraestructuras com a mantinguts per a la venda (vegeu Nota 13).

11.2. Altres passius financers

Els moviments principals que hi ha hagut durant els primers sis mesos de l'exercici 2019 han estat els següents:

- A 1 de gener de 2019, va entrar en vigor l'aplicació de la NIIF 16 «Arrendaments» (vegeu Nota 1). Aquest fet ha suposat l'activació de passius financers per arrendament. L'import en el balanç consolidat, a 30 de juny de 2019, és de 112.219 milers d'euros (103.199 milers d'euros no

corrents i 9.020 milers d'euros corrents), així com 5.658 milers d'euros en concepte d'actualització financera. Dels imports anteriors, 104.821 milers d'euros de passius financers per arrendament i 5.604 milers d'euros corresponents a l'actualització financera estan classificats a l'epígraf *Passius vinculats amb actius no corrents mantinguts per a la venda* per la consideració dels actius i passius corresponents al negoci de gestió d'aparcaments que desenvolupa Saba Infraestructuras com a mantinguts per a la venda (vegeu Nota 13).

- A 30 de juny de 2019, Criteria té pendents de pagament 125.000 milers d'euros en concepte del segon pagament del dividend complementari amb càrrec a beneficis de l'exercici 2018 al seu accionista únic (vegeu Notes 9 i 16).
- A 31 de desembre de 2018, l'epígraf *Altres passius financers* incloïa el deute que havia contret Saba Infraestructuras amb l'Ajuntament de Barcelona mitjançant la seva filial Saba Car Park, S.L.U., per un import de 60.000 milers d'euros. A 30 de juny de 2019 aquest import està classificat a l'epígraf *Passius vinculats amb actius no corrents mantinguts per a la venda* a causa de la consideració dels actius i passius corresponents al negoci de gestió d'aparcaments que desenvolupa Saba Infraestructuras com a mantinguts per a la venda (vegeu Nota 13).

11.3. Valor raonable dels passius financers

A la Nota 3.6 dels comptes anuals consolidats del Grup de l'exercici 2018 es descriuen els criteris per classificar els passius financers per nivells en funció de la metodologia que es fa servir 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 2019 en 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 2019 i 31 de desembre de 2018, així com el seu valor en llibres:

Milers d'euros	30/06/2019		31/12/2018	
	Valor en llibres	Valor raonable	Valor en llibres	Valor raonable
Deutes amb empreses associades i entitats de crèdit no corrents i corrents	2.503.736	2.503.736	3.099.973	3.099.973
Obligacions i altres valors negociables	2.334.592	2.425.776	2.737.140	2.747.156
Instruments derivats	52.568	52.568	44.251	44.251

El desglossament dels passius financers que ha mantingut el Grup a 30 de juny de 2019 i 31 de desembre de 2018 en funció del mètode de càlcul són els següents:

Valor raonable dels passius financers

Milers d'euros	30/06/2019			31/12/2018		
	Nivell 1	Nivell 2	Nivell 3	Nivell 1	Nivell 2	Nivell 3
Deutes amb empreses associades i entitats de crèdit no corrents i corrents	-	-	2.503.736	-	-	3.099.973
Obligacions i altres valors negociables	2.425.776	-	-	2.747.156	-	-
Instruments derivats	-	52.568	-	-	44.251	-
Total	2.425.776	52.568	2.503.736	2.747.156	44.251	3.099.973

No hi ha hagut transferències o reclassificacions significatives entre nivells durant el primer semestre de l'exercici 2019.

12. Situació fiscal i impost sobre beneficis

Actius i passius fiscals

A 30 de juny de 2019 i 31 de desembre de 2018, la composició del saldo dels actius i passius fiscals no corrents i corrents del balanç intermedi resumit consolidat adjunt és la següent:

	Milers d'euros			
	30/06/2019		31/12/2018	
	No Corrent	Corrent	No Corrent	Corrent
Actius per impost diferit	899.069	-	960.137	-
Actius per impost corrent	-	28.495	-	589.572
Hisenda Pública, deutora per IVA	-	786	-	69.491
Hisenda Pública, deutora per subvencions concedides	-	67	-	67
Hisenda Pública, IVA suportat	-	29	-	414
Altres crèdits amb les Administracions Públiques	-	1.899	-	29.966
Deutors per consolidació fiscal	-	584.347	-	23.837
Organismes de la Seguretat Social, deutors	-	-	-	1
Hisenda Pública, retencions i pagaments a compte	-	5.863	-	376
Total saldos deutors	899.069	621.486	960.137	713.724
Passius per impost diferit	15.163	-	91.904	-
Passius per impost corrent	-	2.205	-	4.716
Hisenda Pública, creditora per IVA	-	4.856	-	69.708
Hisenda Pública, creditora per retencions practicades	-	589	-	2.005
Organismes de la Seguretat Social, creditors	-	349	-	1.971
Hisenda Pública, IVA transferit	-	22	-	3.967
Altres crèdits amb les Administracions Públiques	-	3.354	-	15.444
Total saldos creditors	15.163	11.375	91.904	97.811

Consolidació fiscal

Amb l'entrada en vigor de la Llei 26/2013, de 27 de desembre, de Caixes d'Estalvis i Fundacions Bancàries, i atès que durant l'exercici 2013 es va reduir la participació de "la Caixa" en CaixaBank per sota del 70%, CaixaBank es va subrogar en la condició d'entitat dominant del grup fiscal i "la Caixa" (actualment, la Fundació Bancària "la Caixa") va passar a ser entitat dependent, amb efectes des de l'1 de gener de 2013. Criteria forma part del grup fiscal com a entitat dependent.

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) des de l'exercici 2008. CaixaBank és l'entitat dominant des de l'1 de gener de 2016.

Actius/Passius fiscals diferits

Segons la normativa fiscal vigent, hi ha determinades diferències temporàries que s'han de tenir en compte a l'hora de quantificar la corresponent despesa d'Impost sobre Beneficis. El detall dels actius/passius fiscals diferits registrats en el balanç a 30 de juny de 2019 i 31 de desembre de 2018 és el següent:

Actius fiscals diferits

Milers d'euros	30/06/2019	31/12/2018
Aportacions a plans de pensions	594	535
Provisió d'immobles	201.026	205.078
Deduccions pendents d'aplicació	456.302	456.957
Bases imposables negatives	214.322	224.103
Ajustos de valoració de cobertures de fluxos d'efectiu	1.854	2.825
Ajustos de valor d'instruments de capital	11.014	18.777
Altres	13.957	51.862
Total	899.069	960.137

L'import d'actius fiscals diferits monetitzables calculats d'acord amb el Reial Decret Llei 14/2013, de 29 de novembre, a 30 de juny de 2019, és de 186.540 milers d'euros (186.839 milers d'euros a 31 de desembre de 2018).

Criteria, com a societat dependent del Grup Fiscal, fa una anàlisi del valor recuperable dels actius per impostos diferits registrats. Per fer-ho, ha desenvolupat un model basat en projeccions de resultats del Grup Fiscal. Aquest model s'ha elaborat en col·laboració amb un expert independent i s'actualitza semestralment per incorporar-hi les possibles desviacions de la realitat respecte al model.

A 30 de juny de 2019, els resultats del model i els exercicis de *back testing* efectuats suporten la recuperabilitat dels actius fiscals diferits en els terminis legals.

Així mateix, en els actuals entorns de tipus d'interès, el valor nominal dels actius per impostos diferits no difereix significativament del seu valor actual.

D'altra banda, el detall dels passius per impostos diferits a 30 de juny de 2019 i 31 de desembre de 2018 és el següent:

Passius fiscals diferits

Milers d'euros	30/06/2019	31/12/2018
Ajustos de valor d'instruments de capital	11.423	1.197
Ajustos de valoració de cobertures de fluxos d'efectiu	-	132
Combinacions de negoci	-	58.976
Altres	3.740	31.599
Total	15.163	91.904

La variació principal respecte al saldo de l'epígraf *Passius fiscals diferits* a 31 de desembre de 2018 és a causa que, a 30 de juny de 2019, 87.552 milers d'euros estan classificats a l'epígraf *Passius vinculats amb actius no corrents mantinguts per a la venda* per la consideració dels actius i passius corresponents al negoci que desenvolupa Saba Infraestructuras com a mantinguts per a la venda (vegeu Nota 13).

13. 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 en Saba Infraestructuras i la voluntat que aquest procés finalitzi en un termini no superior a un any, els Administradors han considerat que s'han passat a complir 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.

En conseqüència, partint del que estableix la NIIF 5, a 30 de juny de 2019, 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 de l'exercici es presenten com a resultat de les activitats interrompudes perquè es considera una activitat significativa.

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

Detall d'actius i passius mantinguts per a la venda

(Milers d'euros)

ACTIU	30/06/2019
Immobilitzat intangible	1.246.951
Immobilitzat material i inversions immobiliàries	167.958
Participacions en entitats associades i negocis conjunts	221
Actius financers no corrents	17.233
Actius per impostos diferits	56.832
Total Actiu No Corrent	1.489.195
Existències	1.579
Deutors i altres comptes a cobrar	24.514
Actius financers corrents	5.167
Efectiu i altres equivalents d'efectiu	99.602
Total Actiu Corrent	130.862
TOTAL ACTIU D'ACTIVITATS INTERROMPUDES	1.620.057
PASSIU	30/06/2019
Ingressos diferits	13.366
Provisions no corrents	146.643
Passius financers no corrents	715.659
Passius per impostos diferits	87.552
Total Passiu No Corrent	963.220
Provisions corrents	29.338
Passius financers corrents	50.492
Creditors comercials i altres comptes a pagar	38.865
Altres passius corrents	3.072
Total Passiu Corrent	121.767
TOTAL PASSIU D'ACTIVITATS INTERROMPUDES	1.084.987

Les magnituds financeres principals relatives a les activitats interrompudes al tancament del període de sis mesos acabat el 30 de juny de 2019 i les xifres comparatives corresponents del mateix període de 2018 són les que es presenten a continuació:

Magnituds financeres relatives a les activitats interrompudes

(Milers d'euros)

	30/06/2019	30/06/2018 (*)
Vendes i prestació de serveis	138.604	104.653
Cost de vendes	114	81
Resultats d'entitats valorades pel mètode de la participació	-	18
Resultats d'operacions financeres, amb empreses del grup, associades i negocis conjunts	-	(15)
Altres ingressos d'explotació	8.062	3.955
Despeses de personal	(41.282)	(29.123)
Altres despeses d'explotació	(41.936)	(28.740)
Amortització, deteriorament i resultat per alienacions d'immobilitzat	(47.542)	(33.348)
RESULTAT D'EXPLOTACIÓ	16.020	17.481
Ingressos financers	1.070	404
Despeses financeres	(18.022)	(15.209)
Variació de valor raonable en instruments financers	-	29
RESULTAT FINANCER	(16.952)	(14.776)
RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS	(932)	2.705
Impost sobre beneficis	1.517	(1.603)
RESULTAT DE LES OPERACIONS CONTINUADES	585	1.102
Resultat de les operacions discontinuades	-	-
RESULTAT CONSOLIDAT DE L'EXERCICI	585	1.102
Atribuïble a interessos minoritaris (participacions no dominants)	307	417
Atribuïble als propietaris de la dominant	278	685

(*) Imports reexpressats d'acord amb el que s'indica a la Nota 1 – Comparació de la Informació. Es presenta únicament a efectes comparatius.

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

Fluxos d'efectiu de les activitats interrompudes

(Milers d'euros)

	30/06/2019
Efectiu net generat en les activitats d'explotació	25.151
Efectiu net generat en les activitats d'inversió	(25.808)
Efectiu net generat en les activitats de finançament	-
Efecte sobre els fluxos d'efectiu	(657)

Les variacions principals durant el primer semestre de 2019 corresponents a l'activitat del grup Saba Infraestructuras que es desprenen dels desglossaments anteriors són:

Combinació de negocis

Tal com es recull a la Nota 5 dels Comptes Anuals de l'exercici 2018, el desembre de 2018 Saba Infraestructuras, filial del Grup Criteria, va adquirir la totalitat de les accions de les societats Infra Holdings UK, Indigo Park Deutschland GMBh, Indigo Infra Slovakia s.r.o. i Indigo Park Slovakia s.r.o per un import de 205.107 milers d'euros, i va passar a ser l'accionista únic d'aquestes societats.

Els imports reconeguts a 31 de desembre d'actius, passius i passius contingents registrats partint del *Purchase Price Allocation* (PPA) que es va fer internament en aquesta data no ha tingut variacions significatives. De conformitat amb la normativa vigent, el Grup disposa d'un any des del moment de l'adquisició per fer l'assignació de manera definitiva.

Aplicació de la NIIF 16 «Arrendaments»

En data 1 de gener de 2019 va entrar en vigor la NIIF 16 «Arrendaments», que ha suposat l'activació de drets d'ús per un import de 116.219 milers d'euros, així com els passius financers no corrents i corrents pel mateix import. A 30 de juny de 2019 els impactes en el compte de pèrdues i guanys intermedi resumit consolidat relatiu a les activitats interrompudes han estat els següents: i) 5.462 milers d'euros corresponents a l'amortització dels drets d'ús; ii) 6.537 milers d'euros corresponents a la disminució de lloguers, i iii) 5.604 milers d'euros corresponents a l'actualització financera.

Valor raonable dels actius i passius financers

A continuació es presenta, a 30 de juny de 2019, el valor raonable dels actius i passius financers principals procedents del negoci d'aparcaments registrats com a activitats interrompudes, així com el seu valor en llibres:

Actius financers	30/06/2019	
	Milers d'euros	Valor en llibres Valor raonable
Préstecs i altres crèdits		15.688 15.688
Imposicions		185 185
Instruments derivats		23 23

Passius financers	30/06/2019	
	Milers d'euros	Valor en llibres Valor raonable
Deutes amb empreses associades i entitats de crèdit no corrents i corrents		574.879 574.879
Instruments derivats		9.627 9.627

El desglossament dels actius i passius financers procedents del negoci d'aparcaments registrats com a activitats interrompudes, a 30 de juny de 2019, en funció del mètode de càlcul, són els següents:

Valor raonable d'actius	30/06/2019		
	Milers d'euros	Nivell 1	Nivell 2 Nivell 3
Préstecs i comptes a cobrar		-	- 15.688
Imposicions no corrents i corrents		-	- 185
Derivats – de cobertura		-	23 -
Total		-	23 15.873

Milers d'euros	30/06/2019		
	Nivell 1	Nivell 2	Nivell 3
Deutes amb empreses associades i entitats de crèdit no corrents i corrents	-	-	574.879
Instruments derivats	-	9.627	-
Total	-	9.627	574.879

14. Ingressos i despeses

14.1. 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 2019 i 2018, és el que es detalla a continuació:

Import net de la xifra de negoci	Milers d'euros	
	30/06/2019	30/06/2018 (*)
Ingressos per vendes i prestació de serveis	83.790	28.587
Ingressos per lloguers (Nota 5)	20.523	20.589
Total	104.313	49.176

(*) Imports reexpressats d'acord amb el que s'indica a la Nota 1 – Comparació de la Informació. Es presenta única i exclusivament a efectes comparatius.

A 30 de juny de 2019, l'epígraf *Ingressos per vendes i prestació de serveis* inclou, principalment, 80.242 milers d'euros corresponents a la venda d'immobles procedents de l'activitat immobiliària del Grup (23.086 milers d'euros a 30 de juny de 2018).

14.2. Rendiments d'instruments de capital

A 30 de juny de 2019 i 2018, 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	
	30/06/2019	30/06/2018 (*)
Telefónica, S.A.	24.725	-
Suez, S.A.	24.122	23.754
Aigües de Barcelona, Emp Metrop Cicle Integral de l'Aigua, S.A.	3.097	3.846
Altres	17.868	158
Total	69.812	27.758

(*) Imports reexpressats d'acord amb el que s'indica a la Nota 1 – Comparació de la Informació. Es presenta única i exclusivament a efectes comparatius.

14.3. Resultats d'operacions financeres, i amb empreses del Grup, associades i negocis conjunts

El saldo d'aquest epígraf a 30 de juny de 2018 es compon, principalment, del resultat abans d'impostos de 2.544.756 milers d'euros (després de minoritaris, 2.154.496 milers d'euros) obtingut després de la liquidació de l'OPA d'Abertis i per la plusvàlua bruta consolidada de 38.689 milers d'euros derivada de la venda de 4.200.000 accions de Naturgy (vegeu Nota 9 dels Comptes Anuals Consolidats del Grup Criteria de 2018).

Així mateix, a 30 de juny de 2019 i 2018, es recullen les variacions dels instruments de capital valorats a valor raonable amb canvis en resultats, així com els resultats d'alienació d'aquests instruments (vegeu Nota 7.1).

15. 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 en el Grup CaixaBank així com les participacions en els bancs internacionals Grupo Financiero Inbursa i The Bank of East Asia.

L'epígraf *Resultats d'entitats valorades pel mètode de la participació* inclou, a 30 de juny de 2018, el registre de l'impacte negatiu de 339.251 milers d'euros derivat de registrar al valor raonable la cartera d'actius immobiliaris disponibles per a la venda de CaixaBank sobre els quals es va arribar a un acord de venda el 2018.

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, Abertis (venuda el mes de maig de 2018 en el marc de l'OPA sobre aquesta participació), Cellnex Telecom, Saba Infraestructuras, Suez, Telefónica, Aigües de Barcelona Empresa Metropolitana de Gestió del Cicle Integral de l'Aigua, Vithas, societats de capital risc, entre altres societats de diversos sectors, com ara automoció, consum, tecnologia i farmacèutica.

Les participacions valorades pel mètode de la participació aporten, a 30 de juny de 2019, uns ingressos de 147.477 milers d'euros. A 30 de juny de 2018, van aportar unes pèrdues de 739.433 milers d'euros, principalment per l'atribució corresponent al Grup Criteria dels resultats negatius de Naturgy Energy Group derivats de la revisió del valor dels seus actius en l'exercici anterior. Els factors principals que van obeir aquesta revisió d'actius van ser, d'una banda, el nou model organitzatiu i de gestió que es desprèn del nou Pla estratègic 2018-2022, que es va concretar en la creació de noves unitats de generació d'efectiu diferents de les que hi havia hagut fins a aquell moment. I, de l'altra, a la reestimació dels fluxos d'efectiu futurs basats en les noves hipòtesis del pla estratègic esmentat.

A 30 de juny de 2019 i 30 de juny de 2018, l'epígraf *Resultat de les operacions discontinuades* inclou el resultat del negoci de gestió d'aparcaments que desenvolupa el grup Saba Infraestructuras, perquè es considera com a mantingut per a la venda (vegeu Nota 13).

L'Actiu total d'aquest segment puja a 5.240.537 milers d'euros a 30 de juny de 2019 (5.050.782 milers d'euros a 31 de desembre de 2018), 3.548.516 milers d'euros dels quals corresponen a participacions en companyies valorades pel mètode de la participació.

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 Assequible), i iv) Mediterránea Beach & Golf Community (que inclou terrenys per desenvolupar a la província de Tarragona i l'exploració 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 30 de juny de 2018, l'epígraf *Resultats d'operacions financeres, amb empreses del grup, associades i negocis conjunts* incloïa 2.544.756 milers d'euros abans d'impostos i de minoritaris corresponents a la plusvàlua generada per la venda de la totalitat de la participació del Grup Criteria en el marc de l'OPA sobre Abertis.

A continuació es presenten els resultats del Grup dels períodes de sis mesos finalitzats el 30 de juny de 2019 i 2018, respectivament, per segments de negoci:

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)
Variació de valor raonable en instruments financers	-	(215)	-	(14.907)	-	(15.122)
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

**Informació segmentada del període de sis mesos
finalitzat el 30 de juny de 2018 (*)**
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	-	430	48.742	139	(135)	49.176
Cost de vendes	-	-	(21.074)	-	-	(21.074)
Resultats d'entitats valorades pel mètode de la participació	213.050	(739.433)	-	-	-	(526.383)
Rendiments d'instruments de capital	-	27.758	-	-	-	27.758
Resultats d'operacions financeres, amb empreses del grup, associades i negocis conjunts	-	3.728	-	2.532.680	-	2.536.408
Altres ingressos d'explotació	-	-	1.293	-	-	1.293
Despeses de personal	-	(938)	(5.433)	(6.984)	-	(13.355)
Altres despeses d'explotació	-	(1.024)	(32.002)	(10.220)	135	(43.111)
Amortització, deteriorament i resultat per alienacions d'immobilitzat	-	(80)	(10.497)	(596)	-	(11.173)
Variació de provisions	-	-	521	-	-	521
Deteriorament de participacions en associades i negocis conjunts	-	(588)	-	-	-	(588)
Altres guanys i pèrdues	-	50	228	(5)	-	273
RESULTAT D'EXPLOTACIÓ	213.050	(710.097)	(18.222)	2.515.014	-	1.999.745
Ingressos financers	-	321	2.220	519	-	3.060
Despeses financeres	-	-	-	(63.170)	-	(63.170)
Variació de valor raonable en instruments financers	-	(1.211)	-	(4.273)	-	(5.484)
Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers	-	-	-	(169)	-	(169)
RESULTAT FINANCER	-	(890)	2.220	(67.093)	-	(65.763)
RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS	213.050	(710.987)	(16.002)	2.447.921	-	1.933.982
Impost sobre beneficis	-	(16)	-	(39.018)	-	(39.034)
RESULTAT DE LES OPERACIONS CONTINUADES	213.050	(711.003)	(16.002)	2.408.903	-	1.894.948
Resultat de les operacions discontinuades	-	1.102	-	-	-	1.102
RESULTAT CONSOLIDAT DE L'EXERCICI	213.050	(709.901)	(16.002)	2.408.903	-	1.896.050
Atribuïble a interessos minoritaris	-	9.146	-	378.175	-	387.321
Atribuïble als propietaris de la dominant	213.050	(719.047)	(16.002)	2.030.728	-	1.508.729

(*) Imports reexpressats d'acord amb el que s'indica a la Nota 1 – Comparació de la Informació. Es presenta única i exclusivament a efectes comparatius.

Les principals inversions i passius financers per segments de negoci a 30 de juny de 2019 i 31 de desembre de 2018 es presenten a continuació:

Informació segmentada a 30/06/2019

	Milers d'euros				
	Cartera bancària	Cartera industrial i serveis (*)	Gestió d'actius immobiliaris	Activitats corporatives	Total Grup
Actiu total	12.191.306	5.240.537	2.887.735	5.009.718	25.329.296
<i>Dels quals:</i>					
Adquisicions de Fons de comerç i altres actius intangibles (Nota 4)	-	131.300	3.730	5.567	140.598
Adquisicions d'Immobilitzat material (Nota 5)	-	1.601	1.129	137	2.867
Adquisicions d'Inversions immobiliàries (Nota 5)	-	-	1.497	-	1.497
Adquisicions d'Existències (Nota 8)	-	6.814	24.421	-	31.235
Inversions en entitats associades (Nota 6)	25.229	3.738	-	-	28.967
Finançament i tresoreria:					
Efectiu i altres equivalents d'efectiu	-	24.101	162.646	779.698	966.445
Nominal Imposicions a termini corrents	-	-	-	-	-
Deute brut a llarg i curt termini del qual:	-	-	-	4.838.328	4.838.328
Nominal bons simples (Nota 11.1)	-	-	-	2.337.000	2.337.000
Nominal préstecs llarg i curt termini	-	-	-	2.503.727	2.503.727

(*) Les adquisicions d'actius de la Cartera industrial i serveis inclouen les altes del negoci de gestió d'aparcaments que desenvolupa Saba Infraestructuras fins a la data de la seva classificació com a negoci discontinuat.

Informació segmentada a 31/12/2018

	Milers d'euros				
	Cartera bancària	Cartera industrial i serveis	Gestió d'actius immobiliaris	Activitats corporatives	Total Grup
Actiu total	12.261.914	5.077.335	3.016.747	4.729.820	25.085.816
<i>Dels quals:</i>					
Adquisicions de fons de comerç i altres actius intangibles	-	198.915	1.111	504	200.530
Adquisicions d'immobilitzat material	-	93.344	611	1.330	95.285
Adquisicions d'inversions immobiliàries	-	-	3.079	-	3.079
Adquisicions d'existències	-	122	-	23.690	23.812
Inversions en entitats associades	43.314	319.982	-	-	363.296
Finançament i tresoreria:					
Efectiu i altres equivalents d'efectiu	-	118.466	160.111	620.750	899.327
Nominal Imposicions a termini corrents	-	185	-	600.000	600.185
Deute brut a llarg i curt termini del qual:	-	574.328	-	5.262.785	5.837.113
Nominal bons simples (Nota 11.1)	-	-	-	2.708.800	2.708.800
Nominal préstecs llarg i curt termini	-	581.765	-	2.526.414	3.108.179

16. 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 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	30/06/2019		31/12/2018	
	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	12.500	988	26.500	1.488
<i>Actius financers a cost amortitzat (Nota 7)</i>	12.500	29	26.500	29
<i>Actius financers valorats a valor raonable amb canvis en resultats – Crèdits participatius (Nota 7)</i>	-	959	-	1.459
Deutors i altres comptes a cobrar	5.350	599.517	685	608.563
Actius financers corrents	22.353	18.053	22.394	13.819
<i>Actius financers a cost amortitzat (Nota 7)</i>	22.353	17.676	22.394	13.725
<i>Actius financers valorats a valor raonable amb canvis en resultats – Crèdits participatius (Nota 7)</i>	-	377	-	94
Actius no corrents mantinguts per a la venda	-	13.074	-	-
Efectiu i equivalents d'efectiu	-	335.499	-	300.011
Total	40.203	967.131	49.579	923.881
PASSIU				
Obligacions i deutes no corrents	-	42.356	-	39.217
<i>Deutes amb entitats de crèdit i obligacions i altres valors negociables (Nota 11.1)</i>	-	25.454	-	25.454
<i>Instruments financers derivats</i>	-	16.902	-	13.763
Obligacions i deutes corrents	125.000	3.365	-	6.903
<i>Deutes amb entitats de crèdit i obligacions i altres valors negociables (Nota 11.1)</i>	-	3.364	-	6.903
<i>Altres passius financers (Nota 11.2)</i>	125.000	1	-	-
Proveïdors i altres comptes a pagar	11	1.842	71	2.711
Total	125.011	47.563	71	48.831

	30/06/2019		30/06/2018 (*)	
PÈRDUES I GUANYS				
Vendes i prestacions de serveis	47	1.388	43	673
Altres despeses d'exploració	(8)	(4.130)	(1)	(3.876)
Ingressos financers	252	663	267	3.348
Despeses financeres	-	(3.847)	-	(7.297)
Altres guanys i pèrdues	4.500	-	-	-
Total	4.791	(5.926)	309	(7.152)

(*) Imports reexpressats d'acord amb el que s'indica a la Nota 1 – Comparació de la Informació. Es presenta única i exclusivament a efectes comparatius.

Operacions més significatives efectuades a 30 de juny de 2019 amb la Fundació Bancària "la Caixa", Accionista únic

- Distribució de dos dividendes a la Fundació Bancària "la Caixa" acordats a les reunions dels dies 14 de febrer i 30 de maig de 2019, respectivament, per un import de 50.000 milers d'euros amb càrrec a altres reserves i per un import de 200.000 milers d'euros amb càrrec als beneficis de l'exercici 2018. El primer dividend amb càrrec a altres reserves s'ha abonat en data 18 de febrer de 2019, i el dividend complementari es divideix en dos pagaments. El primer, per un import de 75.000 milers d'euros, s'ha abonat en data 31 de maig de 2019, i, el segon, per un import de 125.000 milers d'euros, s'ha abonat el 10 de juliol de 2019 (vegeu Nota 9).
- Amortització de crèdits que va atorgar Criteria en l'exercici 2018 en el marc del conveni entre el CEB i la Fundació Bancària "la Caixa", per un import de 14.000 milers d'euros. El saldo a balanç, a 30 de juny de 2019, és de 32.000 milers d'euros.

Operacions efectuades a 30 de juny de 2019 entre el Grup i les empreses associades i operacions entre empreses del Grup Criteria

- Durant el primer semestre de 2019 no hi ha hagut operacions significatives entre el Grup i les empreses associades ni entre empreses del Grup.

D'altra banda, hi ha compromisos postocupacionals amb el Conseller Delegat i l'Alta Direcció de Criteria per un import de 8.447 milers d'euros.

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 la seva activitat bancària a través de CaixaBank, i en compliment de la normativa vigent, el Patronat de la Fundació Bancària "la Caixa" va aprovar el 24 de juliol de 2014 un Protocol de Gestió de la participació financera en CaixaBank (d'ara endavant, el Protocol de Gestió), al qual Criteria es va adherir el 2017.

En el marc d'aquest Protocol de Gestió, la Fundació Bancària "la Caixa", Criteria i CaixaBank van formalitzar el 22 de febrer de 2018 un Protocol Intern de Relacions, que va modificar el de l'1 de juliol de 2011 i el del 19 de desembre de 2016 i que va recollir els aspectes del Protocol de Gestió que requerien la participació de CaixaBank com a contrapart de la Fundació Bancària "la Caixa" i de Criteria.

Les modificacions fetes en el Protocol Intern de Relacions entre la Fundació Bancària "la Caixa", CaixaBank i Criteria, responen a l'objecte de: (i) adequar el seu contingut al Protocol de Gestió; (ii) acomplir les condicions comunicades el 16 de març de 2016 pel Consell de Supervisió del Banc Central Europeu per a la desconsolidació a efectes prudencials entre Criteria i CaixaBank; i (iii) adaptar el Protocol a les condicions de desconsolidació esmentades.

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 2019 i 2018, respectivament, són les que es detallen a continuació:

Retribucions al Consell d'Administració	Milers d'euros			
	2019		2018	
	Criteria	Grup Criteria	Criteria	Grup Criteria
Total remuneració fixa	2.248	480	1.905	64
Nombre de persones	17		15	
Homes	15		14	
Dones	2		1	

Les remuneracions que han percebut els consellers de Criteria durant els períodes de sis mesos finalitzats el 30 de juny de 2019 i 2018, 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 al quadre anterior, puguen a 337 i 551 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 45 i 38 milers d'euros durant els períodes de sis mesos finalitzats el 30 de juny de 2019 i 2018, respectivament.

Criteria no ha dut a terme aportacions a plans de pensions de consellers no executius durant els períodes de sis mesos finalitzats el 30 de juny de 2019 i 2018, respectivament. Pel que fa als consellers executius, s'han dut a terme aportacions postocupació per un import de 21 milers d'euros.

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, llevat de per al Conseller Delegat.

Els Administradors de la Societat dominant no han dut a terme, durant els primers sis mesos de l'exercici 2019, 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 2019, integren l'Alta Direcció de Criteria 5 persones (6 persones a 30 de juny de 2018).

Les remuneracions a l'Alta Direcció dels períodes de sis mesos finalitzats el 30 de juny de 2019 i 2018, respectivament, es detallen a continuació:

Retribucions a l'Alta Direcció	Milers d'euros	
	2019	2018
Retribucions salarials (*)	1.532	1.874
Prestacions postocupació	118	563
Altres prestacions a llarg termini	5	5
Altres	15	15
Total	1.670	2.457

(*) Aquest import inclou la retribució fixa, en espècie, i variable total que ha liquidat l'Alta Direcció.

Les remuneracions que ha percebut durant els períodes de sis mesos finalitzats el 30 de juny de 2019 i 2018, respectivament, l'Alta Direcció de Criteria per la seva activitat de representació de l'Entitat dominant 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 de "la Caixa" pugen a 312 i 383 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.

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

A 30 de juny de 2019, l'efectiu i altres actius líquids equivalents han incrementat 166.720 milers d'euros respecte a 31 de desembre de 2018.

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 2019 són els següents:

Ajustos al resultat	Nota	Milers d'euros	
		30/06/2019	30/06/2018
Amortitzacions d'actius intangibles, immobilitzat material i inversions immobiliàries		10.020	12.453
Pèrdues (+) / recuperacions (-) per deteriorament d'associades i negocis conjunts		725	588
Resultats de vendes d'immobilitzat		(1.434)	(1.280)
Resultats nets de vendes de participacions		(1.450)	(2.532.272)
Resultats nets d'operacions financeres		863	(4.136)
Resultats d'entitats valorades pel mètode de la participació	(6)	(424.883)	526.383
Rendiments d'instruments de capital	(14.2)	(69.812)	(27.758)
Variació de provisions		(410)	(521)
Ingressos financers		(3.632)	(3.060)
Despeses financeres		50.966	63.170
Variació del valor raonable en instruments financers		15.122	5.484
Resultat abans d'impostos d'activitats interrompudes, net de plusvàlues i deterioraments	(13)	63.562	50.826
Altres		(3.871)	(105)
Total		(364.234)	(1.910.228)

Variació del capital corrent	Milers d'euros	
	30/06/2019	30/06/2018
Administracions públiques	24.069	1.012
Altres actius corrents	(27.455)	(951.995)
Altres passius corrents	(14.240)	9.552
Existències	50.896	(12.627)
Total	33.270	(954.058)

Fluxos de les activitats d'inversió

Els fluxos obtinguts en les activitats d'inversió durant el primer semestre de l'exercici 2019 han pujat a 704.739 milers d'euros.

Durant els sis primers mesos de l'exercici 2019, s'han dut a terme inversions en instruments de capital per un import de 530.993 milers d'euros, que corresponen, la majoria, a inversions en renda variable cotitzada espanyola i estrangera (vegeu Nota 7.1). Així mateix, s'han dut a terme inversions en instruments de renda fixa per un import de 39.491 milers d'euros (vegeu Nota 7.2).

Els fluxos que s'han desemborsat per emprendre les inversions esmentades anteriorment s'han vist parcialment compensats pels dividends obtinguts de participades durant el primer semestre de l'exercici, per un import de 513.488 milers d'euros. Així mateix, s'han dut a terme desinversions en instruments de capital i de deute per un import conjunt de 151.680 milers d'euros (vegeu Nota 7).

Adicionalment, el Grup ha fet desinversions en imposicions a més de tres mesos per un import de 600.000 milers d'euros (vegeu Nota 7.2).

Fluxos de les activitats de finançament

Els fluxos aplicats a les activitats de finançament han pujat a 524.924 milers d'euros i es corresponen, bàsicament, als pagaments per dividends a l'Accionista Únic, per un import de 125.000 milers d'euros (vegeu Nota 9), i a l'amortització d'una emissió de deute que ha arribat al venciment, per un import de 971.800 milers d'euros (vegeu Nota 11.1). S'ha compensat parcialment amb els fluxos obtinguts en l'emissió de deute efectuada l'abril de 2019, per un import de 600.000 milers d'euros (vegeu Nota 11.1).



Informe de Gestió intermedi del Grup Criteria

Primer Semestre 2019

Informe de Gestió intermedi

del Grup Criteria corresponent al primer semestre de 2019

1. ESTRUCTURA DEL GRUP	3
1.1. Estructura del Grup.....	3
1.2. Política d'inversió i política financera.....	4
1.3. Marc normatiu.....	5
2. EVOLUCIÓ I RESULTATS DELS NEGOCIS.....	6
2.1. Valor Net dels Actius.....	6
2.2. Resultat dels negocis	10
3. INFORMACIÓ SOBRE QUALIFICACIONS CREDITÍCIES	12
4. PERSPECTIVES DEL GRUP CRITERIA DURANT EL SEGON SEMESTRE DE L'EXERCICI	13
5. FETS POSTERIORS	14
6. MESURES ALTERNATIVES DEL RENDIMENT	15

1. ESTRUCTURA DEL GRUP

1.1. Estructura del Grup

Criteria Caixa, S.A.U. (d'ara endavant, Criteria o CriteriaCaixa) 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 Bancària "la Caixa", la Fundació o "la Caixa").

La Fundació Bancària "la Caixa", successora de Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, fundada el 1904, és una de les fundacions més importants d'Europa, amb un irrenunciable compromís amb el present i el futur de les persones.

"la Caixa" té dos àmbits d'actuació:

- **Obra Social "la Caixa"**

"la Caixa" gestiona directament la seva Obra Social, a través de la qual, des de fa més de 110 anys, actua en àmbits tan prioritaris com el social, la recerca, l'educatiu, el cultural i el científic. Prioritza tres valors fonamentals: compromís social, confiança i excel·lència.

Durant els últims 10 anys, ha gestionat un pressupost que supera els 5.000 milions d'euros. Així, el pressupost aprovat per a l'exercici 2019 arriba als 545 milions d'euros (520 milions d'euros el 2018).

Durant tot l'exercici 2018, "la Caixa" va impulsar 50.000 activitats, de les quals es van beneficiar 14,9 milions de persones al món, 11,4 milions de les quals a Espanya.

- **Gestió patrimonialista**

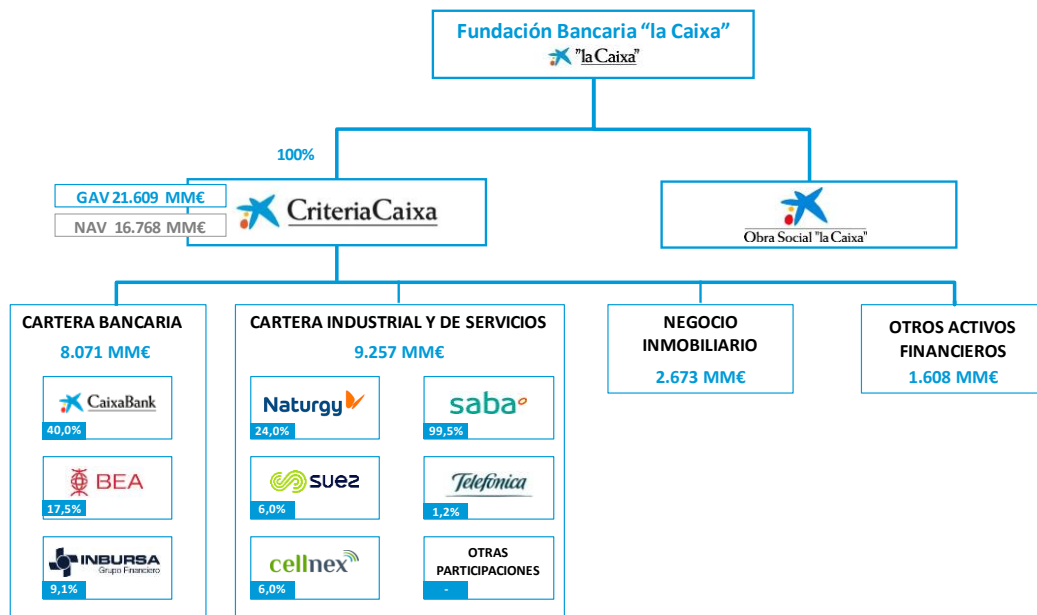
La gestió del patrimoni empresarial del Grup es duu a terme a través de CriteriaCaixa, amb la doble Missió de:

- ✓ Generar els recursos necessaris per finançar l'Obra Social que realitza "la Caixa".
- ✓ Preservar i fer créixer el patrimoni de la Fundació mitjançant la generació de valor.

El patrimoni que es gestiona el conforma una cartera de participacions accionaries i actius en diversos sectors, com ara el bancari, l'energètic, els serveis i l'immobiliari, entre d'altres.

A 30 de juny de 2019, el Valor Brut dels Actius (el GAV, el seu acrònim anglès) que gestiona Criteria puja a 21.609 milions d'euros i, descomptant-ne el deute brut, el Valor Net dels Actius (NAV, el seu acrònim anglès) puja a 16.768 milions d'euros.

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



1.2. Política d'inversió i política financera

Política d'inversió

La filosofia d'inversió de Critería es basa en la creació de valor, amb una visió principalment a llarg termini i centrada en una cartera diversificada (en sectors, noms, geografies i classes d'actius), d'alta qualitat, que assegurí dividends o rendiments recurrents i centrada en companyies líders en els seus mercats respectius, socialment responsables i sempre respectant una disciplina financera sòlida.

Actualment, una part important de la cartera de Critería es compon de participacions significatives en companyies de primer nivell (principalment, CaixaBank, Naturgy, The Bank of East Asia i el Grupo Financiero Inbursa), en què ostenta, sense tenir-ne el control, una determinada influència significativa, a través de la presència en els òrgans de govern.

Al seu torn, i amb l'objectiu d'aconseguir més diversificació de la cartera, Critería hi està incorporant nous noms, geografies i sectors, principalment societats cotitzades a nivell europeu, amb rendibilitat per dividend i/o potencial de creixement, en participacions sense presència en òrgans de govern, facilitant la generació de liquiditat.

En resum, els principis d'inversió de Critería són:



Cartera diversificada en noms i geografies



Inversions en companyies líders amb dividends recurrents i predictibles i/o potencial de revaloració



Prioritzant actius de liquiditat elevada



Gestió activa en les inversions amb alt percentatge de participació

Política financera

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.
- Estabilitat a les despeses financeres, amb una proporció elevada del deute a tipus d'interès fix.
- Compromís de tenir en tot moment una qualificació creditícia de grau d'inversió.

Aquestes polítiques (d'inversió i financera) són les que han permès i han de continuar permetent que Criteria compleixi amb la seva Missió respecte a la Fundació Bancària "la Caixa".

1.3. Marc normatiu

El marc normatiu actual es deriva de la condició de Criteria com a societat instrumental patrimonialista participada un 100% per una fundació bancària.

Les fundacions bancàries estan regulades per la Llei 26/2013, de Caixes d'Estalvis i Fundacions Bancàries, que s'ha desplegat amb el Reial Decret 877/2015 i les Circulars del Banc d'Espanya (BdE) 6/2015 i 7/2016.

Aquesta normativa suposa la supervisió, per part del BdE i del Ministeri d'Economia, de les diverses tipologies de fundacions bancàries, en funció del percentatge i del grau de control que exerceixin a les entitats financeres respectives. Com més gran és el percentatge de participació o nivell de control, directe o indirecte, sobre les entitats financeres participades, més elevat és el grau de supervisió.

En aquest sentit, els requeriments normatius per a la Fundació són (entre parèntesis, l'ens Supervisor):

- Informe Anual de Govern Corporatiu (Ministeri Economia).
- Ratificació anual d'un Protocol de gestió de participada bancària (BdE)
- Elaboració anual d'un Pla Financer, no reforçat (BdE).

2. EVOLUCIÓ I RESULTATS DELS NEGOCIS

2.1. Valor Net dels Actius

En aquest apartat es detallen les principals magnituds financeres, principalment sobre les inversions i el deute, partint del perímetre de gestió de Criteria que s'ha definit a l'Annex – Mesures Alternatives de Rendiment.

La posició del Valor Brut dels Actius, el Deute brut i net, així com el Valor Net dels Actius de Criteria, a 30 de juny de 2019 i 31 de desembre de 2018, és la següent:

Milions d'euros	30-06-19	31-12-18	Variació
(A) Gross Asset Value (GAV)	21.609	22.746	-5,0%
<i>dels quals:</i>			
(A.1) actius cotitzats (renda variable i renda fixa)	16.426	16.926	-3,0%
(A.2) caixa i equivalents	817	1.381	-40,8%
% caixa i equivalents més actius cotitzats sobre el GAV	79,8%	80,5%	-0,7 pp
(B) Deute brut	(4.841)	(5.235)	-7,5%
(C) Deute net [B - A.2]	(4.024)	(3.854)	4,4%
Net Asset Value (NAV) [A - B]	16.768	17.511	-4,2%
Ràtio d'endeutament brut (Gross LTV) [-B / A]	22,4%	23,0%	-0,6 pp
Ràtio d'endeutament net (Net LTV) [-C / (A-A.2)]	19,4%	18,0%	1,4 pp

Gross Asset Value (GAV)

A 30 de juny de 2019, el GAV pujava a 21.609 milions d'euros, i es componia d'un 75,8% en renda variable cotitzada (sector bancari i industrial/serveis), un 12,4% en negoci immobiliari, un 4,4% de renda variable no cotitzada, un 3,7% de renda fixa i d'altres i, finalment, un 3,8% en caixa i equivalents.

Aquesta composició del GAV mostra una liquiditat de la cartera elevada, ja que el 79,8% correspon a actius cotitzats (renda variable i renda fixa) i a caixa i equivalents.

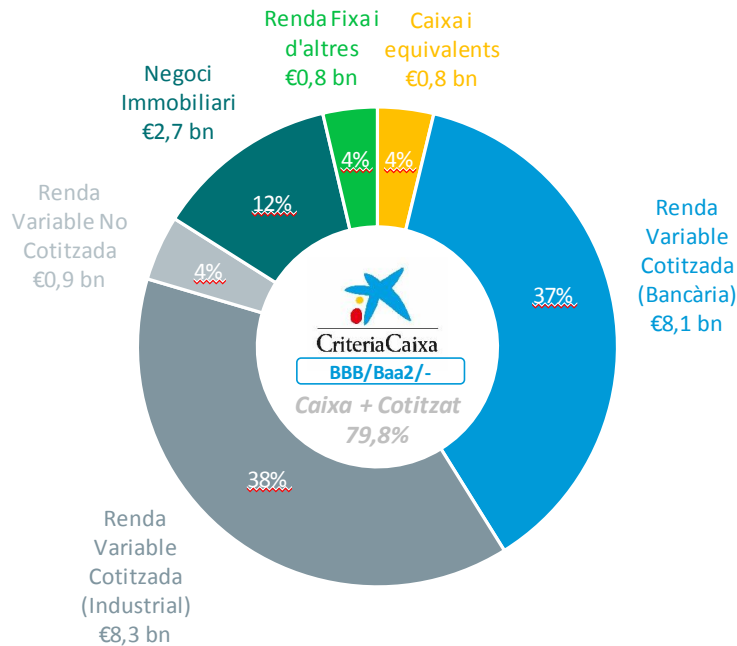
Pel que fa a la renda variable cotitzada, 8.071 milions d'euros corresponen a la cartera bancària i que representen un 37,4% del GAV, i es componen principalment de les participacions en el capital social de CaixaBank (40,0%), The Bank of East Asia (17,5%) i el Grupo Financiero Inbursa (9,1%). D'altra banda, la cartera cotitzada de participacions industrials/serveis puja a 8.308 milions d'euros, que representen un 38,4% del GAV, en què destaquen les participacions en el capital social de Naturgy (24,0%), Suez (6,0%), Cellnex (6,0%) i Telefónica (1,2%).

El negoci immobiliari, que inclou actius immobiliaris amb un valor net comptable de 2.673 milions d'euros, està segmentat segons la tipologia d'actius i l'estratègia amb cadascun. Aquest negoci continua generant fluxos de caixa positius any rere any, gràcies al rendiment de la cartera de lloguer patrimonialista i al procés de transformació de la cartera que s'està duent a terme, fet que permet reinvertir en nous actius de caràcter patrimonialista.

A la cartera de renda variable no cotitzada, de 949 milions d'euros, en destaca la participació del 99,50% a Saba Infraestructuras per un import de 746 milions d'euros. En aquest sentit, el Grup ha iniciat un

procés de desinversió d'aquesta participació, que s'espera que finalitzi en un termini inferior a 12 mesos (vegeu Nota 13 dels estats financers resumits intermedis consolidats adjunts).

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 100% participades per Criteria.



Els aspectes més rellevants del GAV durant el primer semestre de 2019 han estat els següents:

a) Inversions netes en renda variable cotitzada i no cotitzada

Com a continuació del procés d'inversió i diversificació que es va iniciar l'exercici passat, la inversió neta en societats durant el primer semestre de 2019 ha arribat a 497 milions d'euros.

Destaca la inversió duta a terme a Cellnex durant el mes de març, per un total de 72 milions d'euros (vegeu Nota 7.1 dels estats financers consolidats intermedis resumits), en el marc de l'ampliació de capital de la societat, per un import de 1.200 milions d'euros, subscrita en la seva totalitat.

b) Inversions en Renda fixa i d'altres:

Aquest epígraf inclou, a 30 de juny de 2019, principalment, els conceptes següents:

- Una cartera de renda fixa composta de bons sobirans i bons corporatius d'àmbit europeu, per un import total de 54 milions d'euros (vegeu Nota 7 dels estats financers intermedis resumits consolidats adjunts).
- Dret de cobrament davant de l'Administració Tributària pel pagament a compte de l'impost de societats efectuat el 2018, per un import de 544 milions d'euros, com a conseqüència, principalment, de la plusvàlua obtinguda de la venda de la totalitat de la participació d'Abertis. Es preveu que es cobrarà aquest import durant el primer trimestre de l'exercici 2020.
- Préstec a favor de Saba Infraestructuras, per un import de 157 milions d'euros, en condicions de mercat, amb venciment el desembre de 2019.

c) Caixa i equivalents:

Critería gestiona els excedents de liquiditat partint de dues premisses incloses a la seva Política de Finances:

- Disponibilitat/liquiditat dels fons
- Qualitat creditícia de les contraparts

En aquest sentit, a 30 de juny de 2019, el saldo d'aquest epígraf era de 817 milions d'euros, compost per dipòsits amb entitats financeres a curt termini, per un import de 213 milions d'euros i, la resta, en comptes corrents a la vista, tots remunerats a un tipus d'interès nominal entre el 0% i el 0,02%, i amb contraparts amb qualificació creditícia de grau d'inversió.

d) Variació de valor:

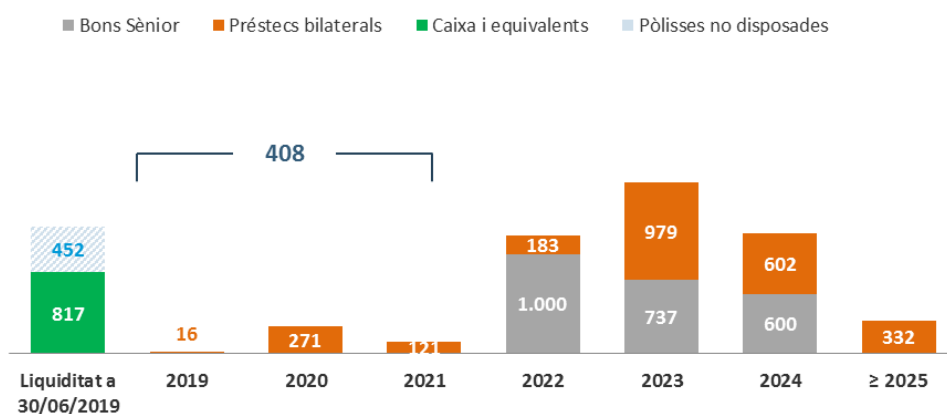
Durant el primer semestre de l'any, el NAV de Critería s'ha contret un 4,2%, motivat principalment pel comportament al mercat de CaixaBank, i compensat parcialment per l'evolució positiva de Naturgy.

Deute brut

Els aspectes més significatius esdevenuts durant el primer semestre de 2019 han estat:

- **Emissió de deute:** El 10 d'abril de 2019, Critería va fer una emissió de bons sènior amb venciment a 5 anys, per un import de 600 milions d'euros, amb l'objectiu de finançar parcialment el venciment del deute que es detalla a continuació. Les condicions finals de l'emissió inclouen un preu d'emissió del 99,44% i un cupó anual de l'1,375%. Aquesta emissió permet que Critería estengui el seu perfil de venciments i redueixi els costos financers.
- **Venciments:** El 9 de maig de 2019 va arribar al venciment una emissió de bons sènior per un import de 1.000 milions d'euros, dels quals Critería mantenia 28 milions d'euros en autocartera. Aquesta emissió meritava un cupó del 2,375%.

Perfil de venciments del deute brut a 30 de juny de 2019 (en milions d'euros):



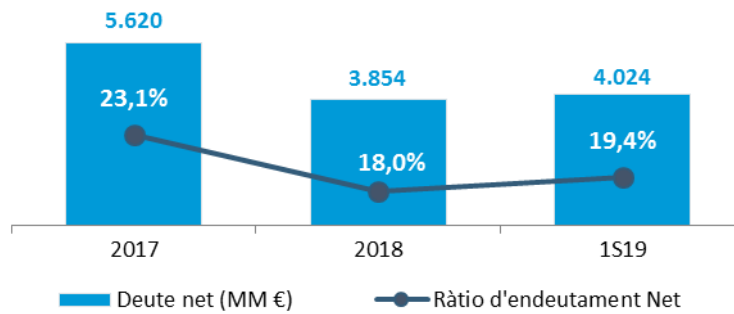
Nota: els préstecs bilaterals inclouen un import de 28 milions d'euros amb CaixaBank, corresponent a hipoteques subsidiades relacionades amb programes d'habitatge assequible.

El 92% dels venciments són a partir de l'exercici 2022. Del venciment de préstecs bilaterals de l'exercici 2023, per un total de 972 milions d'euros, un import de 650 milions d'euros té opció d'extensió d'un any.

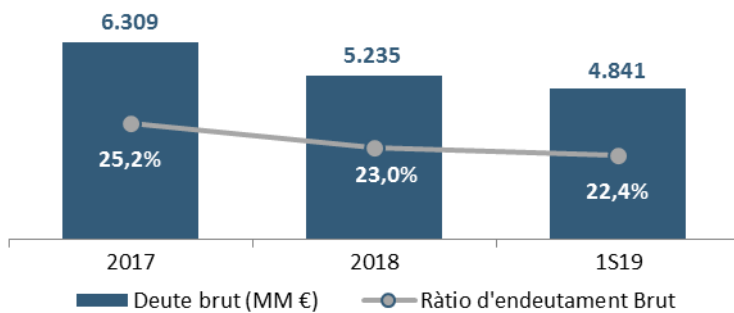
Evolució de l'LTV:

Criteria ha dut a terme un despalanquejament continuat en els últims exercicis en línia amb els objectius definits a mitjà i llarg termini a la Política de Finances, en què la ràtio d'endeutament és un factor central:

Ràtio d'endeutament net (Net LTV)



Ràtio d'endeutament brut (Gross LTV)



2.2. Resultat dels negocis

Compte de resultats consolidat de gestió (en milions d'euros):

	1S 2019	1S 2018	Var. (%)
Cartera Bancària	278	552	-50%
Cartera Industrial i de Serveis	209	205	2%
Gestió d'actius immobiliaris	(6)	(16)	63%
Despeses d'estructura	(18)	(16)	-13%
Resultat d'exploració	463	725	-36%
Resultat financer	(48)	(63)	24%
Resultats per vendes i altres	(12)	(4)	-180%
Resultat abans d'impostos	403	658	-39%
Impost de societats	16	(40)	140%
Resultat net recurrent	419	618	-32%
Resultats extraordinaris	-	891	-100%
Resultat net Grup Criteria	419	1.509	-72%

Resultats de la Cartera Bancària

Els resultats atribuïts de la cartera bancària durant el primer semestre de 2019 han arribat a 278 milions d'euros, amb una disminució del 50% respecte al mateix període de l'exercici anterior. Aquesta disminució s'explica principalment pels impactes extraordinaris següents, esdevinguts a CaixaBank i a The Bank of East Asia:

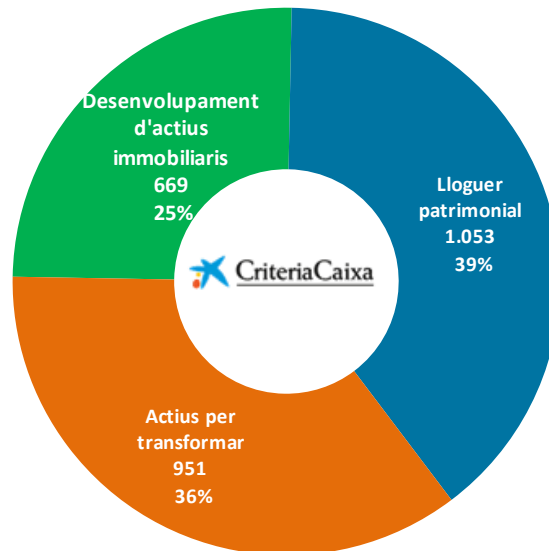
- CaixaBank ha registrat, durant el segon trimestre de l'exercici, el cost total de l'acord al qual es va arribar amb els representants sindicals dels treballadors per a un pla d'extincions indemnitzades d'adhesió voluntària, per a un col·lectiu de 2.023 empleats. L'impacte net atribuït a Criteria puja a aproximadament 275 milions d'euros.
- The Bank of East Asia va informar el mercat, el 13 de juny passat, del registre del deteriorament de 4 crèdits específics de *commercial property* a la Xina Continental, concedits abans de la reestructuració i del canvi a la gestió de riscos al BEA China a finals de 2016. L'impacte net estimat atribuït a Criteria registrat el juny de 2019 ha estat d'aproximadament 50 milions d'euros.

Resultats de la Cartera Industrial i de Serveis

Els resultats de la cartera industrial i de serveis durant el primer semestre de 2019 han augmentat un 2% respecte al mateix període de l'exercici anterior, fins a arribar a un import de 209 milions d'euros. Cal destacar que, durant el primer semestre de 2018, Criteria encara es va atribuir un import de 57 milions d'euros d'Abertis (venuda el maig de 2018), que durant el primer semestre de 2019 s'han compensat parcialment amb els dividendes que s'han rebut de les noves adquisicions de participacions de renda variable.

Gestió d'actius immobiliaris

El Grup té, a 30 de juny de 2019, una cartera d'immobles amb un valor net comptable de 2.673 milions d'euros, segmentats en funció de la tipologia d'actius i estratègia:



Desenvolupament d'actius immobiliaris:

- **Sòl singular:** Sòl en gestió per a futura promoció, bàsicament residencial, que, al seu torn, inclou:
 - Projecte urbanístic Mediterrànea Beach & Golf Community, ubicat a la *Costa Daurada* (Tarragona), els usos actuals del qual, segons el Pla Director Urbanístic aprovat, permeten desenvolupar-hi habitatges, una zona comercial i hotelera i un Centre Turístic Integrat, addicionals als tres camps de golf i el *beach club* actuals.
 - Sòl estratègic en 11 zones d'actuació per la geografia espanyola.
 - Projecte Cabeca, el desenvolupament de sòl més important a Andorra i amb diverses alternatives d'ús.
- **Promoció d'obra nova:** 10 promocions residencials en curs, a ciutats principals com Madrid, Barcelona, Santiago de Compostel·la, Pamplona, Saragossa, etc.

Lloguer patrimonial:

- el 53% correspon majoritàriament a immobles destinats al Programa Habitatge Assequible, que té com a objectiu facilitar l'accés a l'habitatge a joves, persones grans i famílies.
- el 47% correspon a habitatges i oficines comercialitzades en règim de lloguer.

L'ocupació del segment se situa en el 95%, amb una rendibilitat mitjana del 3,6% i una morositat a 12 mesos de l'1,8%.

Actius per transformar:

- **Immobles atomitzats:** el 52% correspon a immobles de poc valor unitari la venda dels quals es fa en funció de l'expectativa de valor immobiliari.
- **Sòl per comercialitzar:** el 48% correspon a sòl no estratègic destinat a la venda.

A 30 de juny de 2019, les províncies principals on s'ubiquen els actius immobiliaris del Grup són Barcelona (21%), Madrid (14%) i Tarragona (14%).

El compliment de les línies estratègiques traçades, així com l'evolució positiva del mercat immobiliari espanyol, ha impulsat una millora del resultat del negoci immobiliari, principalment per l'increment de les vendes i per la reducció en costos de gestió de la cartera.

Les vendes efectuades durant el primer semestre han arribat als 92 milions d'euros (29 milions d'euros a 30 de juny de 2018), amb un marge brut sobre vendes de l'11%. Els lloguers i altres ingressos han aportat 26 milions d'euros (25 milions a 30 de juny de 2018). El resultat d'explotació, una vegada aplicades les amortitzacions i altres resultats, ha millorat des dels -16 milions d'euros a 30 de juny de 2018 fins als -6 milions d'euros a 30 de juny de 2019.

Resultat financer

El resultat financer ha millorat en 15 milions d'euros (24% respecte al mateix període de 2018), fins a arribar a 48 milions d'euros, per la combinació dels factors següents:

- Reducció del volum de deute mitjà en 1.068 milions d'euros (-17% respecte al mateix període de 2018).
- Disminució del cost mitjà del deute, que passa del 2,0% durant el primer semestre de 2018 a l'1,9% durant el primer semestre de 2019.

Resultats extraordinaris

L'epígraf de Resultats extraordinaris inclou, a 30 de juny de 2018, principalment:

- Plusvàlua neta de 2.154 milions d'euros per la venda de la totalitat de les accions en cartera d'Abertis, en haver Criteria acceptat l'OPA que va llançar Hochtief (vegeu Nota 14.3 dels Estats financers intermedis resumits consolidats adjunts).
- L'ajust del valor raonable de la cartera d'immobles disponibles per a la venda de CaixaBank, considerada a la *Purchase Price Allocation* (PPA) duta a terme el setembre 2017, l'impacte negatiu del qual va ser de 339 milions d'euros (vegeu Nota 15 dels Estats financers intermedis resumits consolidats adjunts).
- L'impacte negatiu net d'impostos atribuït de 924 milions d'euros, per la revisió del valor de diversos actius de Naturgy Energy Group que ha anunciat la Societat. (vegeu Nota 15 dels Estats financers intermedis resumits consolidats adjunts).

3. INFORMACIÓ SOBRE QUALIFICACIONS CREDITÍCIES

Agència	Qualificació	Última revisió
Moody's	Baa2 (estable)	20/03/2019
Fitch	BBB (+)	21/12/2018

Ambdues qualificacions mostren la fortalesa de la posició financera de Criteria, la bona qualitat i liquiditat dels actius i una política d'inversió prudent, així com la recurrència i l'estabilitat dels dividendes percebuts.

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

Durant el segon semestre de 2019, s'espera que Criteria continuï avançant en el procés de diversificació de la cartera d'actius.

A continuació es resumeixen les expectatives sobre les principals participades, el negoci immobiliari i el resultat financer, elements clau en la rendibilitat del Grup:

CaixaBank

CaixaBank va presentar, el novembre de 2018, un Pla Estratègic 2019-2021 a través del qual pretén consolidar-se com a grup financer líder i innovador, amb el millor servei als clients i referent en banca socialment responsable.

El Pla pretén continuar transformant la xarxa de distribució per intensificar el model d'atenció remota i digital i ampliar l'oferta de productes i serveis. Tot plegat, generant una rendibilitat atractiva per als accionistes (ROTE superior al 12% i *payout* de més del 50%), mantenint la solidesa financera (CET1 objectiu del 12% + 1 p. p. de buffer transitori per absorbir impactes regulatoris potencials en el futur) i millorant la qualitat dels actius (*Cost of Risk* <30 p. b. i morositat <3%).

Per al 2019, partint de la *guidance* que ha donat el banc, s'espera que els ingressos *core* (entesos com la suma del marge d'interessos, les comissions i la contribució del negoci assegurador) creixin ~3%, amb un augment dels costos recurrents ~5%, per la transformació del model de distribució, tot plegat amb una millora de la qualitat del balanç (CoR <20 p. b. i morositat <4%).

Bank of East Asia

Malgrat el *profit warning* explicat a l'apartat 2.2 anterior, el *core business* es manté sòlid i el BEA anticipa un creixement sa del seu marge d'explotació el 2019. La posició de capital i la liquiditat del banc es mantenen sòlids, com han destacat Moody's i S&P en una nota posterior al *profit warning* que ha emès el BEA.

Naturgy

La companyia continuarà treballant en el desenvolupament del seu Pla Estratègic 2018-2022, que es caracteritza per: valor davant de mida, més focus de negocis/geogràfic, pla d'eficiències i disciplina inversora, reducció del perfil de risc, més remuneració a l'accionista i alineament entre els interessos de l'equip directiu i dels accionistes.

D'altra banda, s'espera més concreció del deteriorament potencial de l'escenari energètic i les seves infraestructures associades, l'impacte del qual s'espera compensar parcialment amb més eficiències i altres accions.

Negoci Immobiliari

S'espera que l'evolució del mercat immobiliari espanyol continuï sent positiva, cosa que, juntament amb la implementació dels plans d'acció individualitzats definits per a cada segment, s'hauria de traduir en una millora en la rendibilitat neta a llarg termini de la cartera immobiliària.

Aquesta millora es basarà en el manteniment de la política de vendes selectiva, l'obtenció de rendiments d'una cartera d'immobles en lloguer i el desenvolupament dels diversos projectes immobiliaris.

Així mateix, es continuaran estudiant nous projectes tant de promoció (amb l'objectiu de maximitzar el valor de la cartera de sòl, sigui via venda o lloguer de les promocions resultants) com d'inversió en immobles, per tal d'augmentar els ingressos per lloguer i donar més pes a l'activitat patrimonialista.

Resultat financer

Criteria preveu continuar amb la tendència de millora ja mostrada en els últims anys, a causa de:

- Reducció de deute brut efectuada durant el primer semestre de 2019.
- Millora en les condicions financeres de la nova emissió efectuada respecte a l'emissió vençuda el maig.

5. FETS POSTERIORS

Entre el 30 de juny de 2019 i la data de formulació dels Estats financers intermedis resumits consolidats no hi ha hagut cap fet significatiu que els afecti.

6. MESURES ALTERNATIVES DEL RENDIMENT

El Grup elabora els seus Estats financers consolidats d'acord amb les Normes Internacionals d'Informació Financera (NIIF). A més de la informació financera extreta dels Estats financers 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 sota les NIIF, per tant s'han de considerar informació addicional, i en cap cas substitueixen la informació financera elaborada sota les NIIF. 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.

Una de les raons per utilitzar les MAR és que, a l'efecte de gestió, les empreses del Grup no participades al 100% que, d'acord amb les NIIF, es consoliden per integració global en els nostres estats financers consolidats (Saba i fons de capital de risc, principalment) es consideren com a interès atribuït. En el cas d'actius invertits a través de societats instrumentals, a l'efecte de gestió, Criteria s'atribueix directament el percentatge de participació en aquests actius.

El Grup utilitza les següents MAR per descriure les seves activitats i rendiment: «Valor brut dels actius» (GAV, per les seves sigles en anglès), «Deute brut», «Caixa i equivalents», «Deute net», «Valor net dels actius» (NAV, per les seves sigles en anglès) i «Ràtio d'endeutament» (LTV, per les seves sigles 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 les seves conciliacions amb els estats financers consolidats:

a) **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, a excepció de Saba, que per la seva materialitat, s'ha valorat a valor de mercat segons els termes de la compra efectuada el juliol de 2018 i deduint-ne els dividendes repartits posteriorment contra 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 és a l'apartat c) a continuació.

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 2019 són els següents:

	€/acció	Nre. Accions	Participació econòmica	GAV (MM €)	% GAV
CaixaBank	2,52	2.392.535.425	40,00%	6.024	27,88%
The Bank of East Asia	2,46	507.052.049	17,50%	1.247	5,77%
Grupo Financiero Inbursa	1,27	607.000.574	9,10%	772	3,57%
Altres inversions	-	-	-	28	0,13%
RENDA VARIABLE (BANCÀRIA)				8.071	37,35%
Naturgy	24,23	240.357.521	24,02%	5.824	26,95%
Suez	11,53	37.110.685	5,97%	471	2,18%
Cellnex	32,54	17.903.759	5,99%	583	2,70%
Telefónica	7,22	61.864.705	1,19%	447	2,07%
Altres inversions	-	-	-	984	4,55%
RENDA VARIABLE (INDUSTRIAL)				8.308	38,45%
RENDA VARIABLE COTITZADA				16.379	75,80%
Saba Infraestructuras ¹			99,50%	746	3,45%
Vithas Sanidad ²			20,00%	74	0,34%
Caixa Capital Risc ³			100,00%	78	0,36%
Aigües de Barcelona ⁴			15,00%	51	0,23%
RENDA VARIABLE NO COTITZADA				949	4,39%
ACTIUS IMMOBILIARIS⁵				2.673	12,37%
RENDA FIXA I ALTRES⁶				791	3,66%
CAIXA I EQUIVALENTS⁷				817	3,78%
GAV TOTAL				21.609	100%

¹ Valor de mercat de Saba el desembre de 2018, una vegada deduïda la distribució de 20 milions d'euros amb càrrec a la partida de reserva de prima d'emissió, aprovat el 8 de maig de 2019 a la Junta General Ordinària d'Accionistes.

² Extret de la Nota 6 dels Estats financers intermedis resumits consolidats del primer semestre de 2019.

³ Inclou el valor net comptable de la participació directa de Criteria en les societats següents: Caixa Capital Risc, SGEER, S.A., Caixa Capital Mirco II, FCR i Criteria Venture Capital, SICC, S.A. (Extret de l'Annex 1 dels comptes anuals consolidats del Grup de 2018), més les variacions que hi ha hagut durant el primer semestre.

⁴ Valor net comptable inclòs en el detall dels actius disponibles per a la venda valorats a cost (vegeu nota 8 dels Comptes anuals individuals de Criteria de 2018). No hi ha hagut variacions en el valor durant el primer semestre de 2019.

⁵ S'adjunta la conciliació següent amb les Notes 4, 5 i 8 dels Estats financers intermedis resumits consolidats del primer semestre de 2019:

(MM €)	30/06/19	Ajust bestreta proveïdors	GAV - Actius immobiliaris
Inversions immobiliàries (Nota 5)	1.094	-	1.094
Existències (Nota 8)	1.580	(5)	1.575
Immobilitzat material, terrenys i construccions (Nota 5)	2	-	2
Concessions administratives (Nota 4)	1	-	1
Actius Immobiliaris	2.678	(5)	2.673

⁶ S'adjunta la conciliació següent amb les Notes 7.2, 12 i 16 dels Estats financers intermedis resumits consolidats del primer semestre de 2019 i les Notes 23 dels Comptes anuals consolidats del Grup de 2018:

	Import a 30/06/2019 (MM €)
a) Principalment, saldo per cobrar pel pagament a compte de l'impost de societats, afectat per la plusvàlua generada després de la venda d'Abertis, que queda exempta a la liquidació de l'impost (veure nota 12 dels Estats financers intermedis resumits consolidats del primer semestre de 2019, import inclòs dins dels 584 milions d'euros de Deutors per consolidació fiscal)	548
b) Préstec a favor de Saba Infraestructuras amb venciment el 2019 (vegeu nota 23 dels Comptes anuals consolidats del Grup de 2018)	157
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 16 dels Estats financers intermedis resumits consolidats del primer semestre)	32
d) Cartera de renda fixa composta per bons sobirans i <i>corporates</i> (vegeu nota 10.2 dels Comptes anuals consolidats de Criteria de 2018, instruments de deute i nota 7.2 dels Estats financers intermedis resumits consolidats del primer semestre de 2019)	54
Renda Fixa i Altres (a + b + c + d)	791

⁷Vegeu apartat c) a continuació.

Els càlculs i desglossament del GAV a 31 de desembre de 2018 són els següents:

	€/acció	Nre. Accions	Participació econòmica	GAV (MM €)	% GAV
CaixaBank	3,16	2.392.536.811	40,00%	7.570	33,28%
The Bank of East Asia	2,78	500.584.162	17,59%	1.390	6,11%
Grupo Financiero Inbursa	1,26	607.000.574	9,10%	763	3,36%
Altres inversions	-	-	-	32	0,14%
RENDA VARIABLE (BANCÀRIA)				9.755	42,89%
Naturgy	22,26	240.357.521	24,02%	5.350	23,52%
Suez	11,53	37.110.685	5,97%	428	1,88%
Cellnex	22,39	13.962.095	6,03%	313	1,37%
Telefónica	7,34	59.588.665	1,15%	437	1,92%
Altres inversions	-	-	-	530	2,33%
RENDA VARIABLE (INDUSTRIAL)				7.058	31,03%
RENDA VARIABLE COTITZADA				16.813	73,92%
Saba Infraestructuras ¹			99,50%	766	3,37%
Vithas Sanidad ²			20,00%	74	0,33%
Caixa Capital Risc ³			100,00%	62	0,27%
Aigües de Barcelona ⁴			15,00%	51	0,22%
RENDA VARIABLE NO COTITZADA				953	4,19%
ACTIUS IMMOBILIARIS⁵				2.739	12,04%
RENDA FIXA I ALTRES⁶				859	3,78%
CAIXA I EQUIVALENTS⁷				1.381	6,07%
GAV TOTAL				22.746	100%

¹ Valor de mercat de Saba segons transacció efectuada el juliol 2018, un cop deduïts els dividendes repartits posteriorment a la transacció contra prima d'emissió (extret de la nota 5 dels comptes anuals consolidats del Grup de 2018).

² Extret de l'Annex 2 dels comptes anuals consolidats del Grup de 2018.

³ Inclou el valor net comptable de la participació directa de Criteria en les societats següents: 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 del Grup de 2018).

⁴ Valor net comptable inclòs en el detall dels actius disponibles per a la venda valorats a cost (vegeu nota 8 dels Comptes anuals individuals de Criteria de 2018).

⁵ S'adjunta la conciliació següent amb les Notes 8 i 11 dels Comptes anuals consolidats del Grup de 2018:

(MM €)	31/12/2018	Ajust Saba	Ajust bestreta proveïdors	GAV - Gestió d'Actius immobiliaris
Inversions immobiliàries (Nota 8)	1.152	-	-	1.152
Existències (Nota 11)	1.591	(-)	(4)	1.587
Gestió d'Actius Immobiliaris	2.743	(-)	(4)	2.739

⁶ S'adjunta la conciliació següent amb les Notes 10.2, 19 i 23 dels Comptes anuals consolidats del Grup de 2018:

	Import a 31/12/2018 (MM €)
a) Saldo per cobrar pel pagament a compte de l'impost de societats, afectat per la plusvàlua generada després de la venda d'Abertis, que queda exempta a la liquidació de l'impost (vegeu nota 19 dels Comptes anuals consolidats del Grup de 2018, import inclòs dins dels 590 milions d'euros d'actius per impost corrent)	544
b) Préstec a favor de Saba Infraestructuras amb venciment el 2019 (vegeu nota 23 dels Comptes anuals consolidats del Grup de 2018)	157
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 23 dels Comptes anuals consolidats del Grup de 2018)	46
d) Cartera de renda fixa composta per bons sobirans i <i>corporates</i> (vegeu nota 10.2 dels Comptes anuals consolidats de Criteria de 2018, instruments de deute)	112
Renda Fixa i Altres (a + b + c + d)	859

⁷Vegeu apartat c) a continuació.

b) Deute brut

Definició: El Grup defineix el Deute brut com la suma del valor nominal de préstecs bancaris, bons i altres instruments de deute amb tercers, excloent-ne primes, comissions i interessos meritats, de Criteria i societats 100% participades.

Explicació d'ús: El Deute brut 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. Aquesta mètrica és invariable davant d'entrades significatives d'efectiu, per exemple, en cas de desinversions.

Els càlculs i conciliacions d'aquesta MAR són els següents:

Nominal del segment Activitats Corporatives de la Nota 15. Informació financera per segments dels Estats financers intermedis resumits consolidats de juny 2019 i de la Nota 21. Informació financera per segments dels comptes anuals consolidats de 2018.

c) Caixa i equivalents

Definició: El Grup defineix «Caixa i equivalents» com la suma de la tresoreria entesa com a efectiu i altres actius líquids equivalents i imposicions a llarg termini de Criteria i societats 100% participades, deduint-ne els dividendes anunciats i pendents de repartir a la Fundació Bancària "la Caixa" i afegint-hi els dividendes anunciats per les participades un cop entren al 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'aquest MAR amb els estats financers consolidats del Grup són els següents:

Suma de caixa i equivalents, imposicions i dividendes pendents de cobrament una vegada entrat el període *ex-dividend*, dels segments de Gestió d'actius immobiliaris i Activitats Corporatives segons la Nota 11.2. Altres passius financers i Nota 15. Informació financera per segments dels Estats financers intermedis resumits consolidats per al primer semestre de 2019 i nota 21. «Informació financera per segments» dels comptes anuals consolidats de l'exercici 2018, deduint-ne els dividendes anunciats i pendents de distribuir a la Fundació Bancària "la Caixa":

(MM €)	Gestió d'actius immobiliaris	Activitats corporatives	Total
Efectius i equivalents 1S19:	163	654	817
<i>Efectiu i altres equivalents d'efectiu</i>	163	779	942
<i>Imposicions bancàries a curt termini</i>	-	-	-
<i>Dividends pendents de cobrament ex-dividend</i>	-	-	-
<i>Dividends pendents de pagament a la Fundació Bancària "la Caixa"</i>	-	(125)	(125)
Efectius i equivalents 2018:	160	1.221	1.381
<i>Efectiu i altres equivalents d'efectiu</i>	160	621	781
<i>Imposicions bancàries a curt termini</i>	-	600	600
<i>Dividends pendents de cobrament ex-dividend</i>	-	-	-
<i>Dividends pendents de pagament a la Fundació Bancària "la Caixa"</i>	-	-	-

d) 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 que gestiona Criteria.

El càlcul del Deute net del Grup a 30 de juny de 2019 i 31 de desembre de 2018 és el següent:

(MM €)	30/06/2019	31/12/2018
A) Deute brut	4.841	5.235
B) Caixa i equivalents	817	1.381
Total Deute net [A - B]	4.024	3.854

e) 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 2019 i 31 de desembre de 2018 és el següent:

(MM €)	30/06/2019	31/12/2018
A) Valor brut dels actius (GAV)	21.609	22.746
B) Deute brut	4.841	5.235
Total valor net dels actius (NAV) [A - B]	16.768	17.511

f) 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 ràting 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 del Grup a 30 de juny de 2019 i 31 de desembre de 2018 és el següent:

(MM €)	30/06/2019	31/12/2018
A) Deute Brut	4.841	5.235
B) Valor brut dels actius (GAV)	21.609	22.746
Total Ràtio d'endeutament brut (Gross LTV) [A/B]	22,4%	23,0%

El càlcul de la Ràtio d'endeutament net del Grup a 30 de juny de 2019 i 31 de desembre de 2018 és el següent:

(MM €)	30/06/2019	31/12/2018
A) Deute Net	4.024	3.854
B) [Valor brut dels actius (GAV) - Caixa i equivalents]	20.792	21.365
Total Ràtio d'endeutament net (Net LTV) [A/B]	19,4%	18,0%