CriteriaCaixa

Cuentas anuales e Informe de gestión de CriteriaCaixa correspondientes al ejercicio 2023

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Criteria Caixa, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado total de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

R. M. Madrid, Hoja M-63.988, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - NIF: B-79031290

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Valoración de la cartera de Inversiones mantenidas en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	
De acuerdo con la actividad de la Sociedad (ver nota 1 de las cuentas anuales adjuntas), ésta mantiene un volumen significativo de su balance en participaciones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo. La Sociedad realiza un proceso continuo de seguimiento de la actividad, así como del nivel de cumplimiento de presupuestos y planes estratégicos de sus principales participadas, habiendo procedido al cierre del ejercicio a realizar un análisis de la posible existencia de indicios de deterioro y a actualizar la estimación del valor recuperable de cada una de estas inversiones. Para una parte significativa de las participaciones en empresas del grupo y asociadas, la Sociedad calcula sus valores recuperables mediante métodos de valoración basados en la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera que sean generados por sus participadas industriales y en la estimación de los posibles dividendos a percibir a futuro para las participaciones que forman parte de su cartera de participaciones en entidades financieras. Dichas valoraciones requieren la aplicación de juicios y estimaciones significativos por parte de la dirección y los administradores de la Sociedad, tanto en la determinación de los flujos de efectivo que sus participadas industriales serán capaces de generar a futuro como en la estimación de los dividendos a percibir a futuro por sus participaciones en entidades financieras, así como en la consideración de otras hipótesis clave en sus métodos de valoración, como son, principalmente, las tasas de descuento a utilizar y la tasa de crecimiento a aplicar a cada negocio.	En el marco de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento de las políticas y criterios de valoración utilizados por la Sociedad en la determinación de la valoración de las diferentes posiciones que mantiene al cierre del ejercicio en empresas del grupo y asociadas, al objeto de considerar que los mismos son adecuados y se aplican de manera consistente para las citadas participadas, en función del sector de actividad al que pertenecen. Adicionalmente, nuestro trabajo se ha centrado, fundamentalmente, en la realización de determinadas pruebas en detalle sobre el proceso de valoración y existencia de las principales participadas que forman parte de la cartera de la Sociedad al cierre del ejercicio, entre las que destacan las siguientes: • Obtención de un detalle de las participaciones mantenidas al 31 de diciembre de 2023, y entendimiento de las principales variaciones producidas durante el ejercicio, en su caso. • Obtención de la valoración al cierre del ejercicio y de la información financiera disponible más reciente facilitada por la Sociedad para cada una de las inversiones mantenidas en empresas del grupo y asociadas más significativas. • Análisis de dichas valoraciones realizadas por la dirección de la Sociedad, realizando, con la colaboración de nuestros expertos en valoraciones, una comprobación matemática y metodológica de los modelos empleados, así como un contraste con fuentes externas, de las tasas de descuento e hipótesis macro empleadas en las citadas valoraciones, de acuerdo con información pública del sector de actividad donde opera cada participada.

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Asimismo, la Sociedad cuenta con participaciones en el sector inmobiliario, cuya valoración depende del valor razonable de los diferentes activos inmobiliarios que forman parte de su cartera y su potencial impacto en los estados financieros de cada participada. De acuerdo con lo anterior, y teniendo en cuenta la relevancia de las inversiones mantenidas por la Sociedad, así como que la determinación de su valor recuperable conlleva un proceso de análisis complejo y que requiere un elevado grado de juicio y estimación por parte de los administradores y de la dirección de la Sociedad, el citado proceso de valoración se ha considerado una cuestión clave en nuestro proceso de auditoría. Ver notas 4.5 y 7 de las cuentas anuales adjuntas.	• Con la colaboración de nuestros expertos en valoraciones, contraste de los resultados obtenidos mediante descuento de flujos de caja o descuento de flujos de dividendos, con las valoraciones objetivo de los analistas y con la evolución de la cotización, realizando un análisis de sensibilidad de las hipótesis clave de la valoración de cada participada, facilitadas por la Sociedad. • Solicitud de la confirmación relativa al número de títulos que posee la Sociedad al cierre del ejercicio, para cada una de sus principales participadas. • Solicitud de reporting a los auditores externos de las principales sociedades inmobiliarias, con el objeto de comprobar su potencial impacto en la valoración de estas al cierre del ejercicio. • Comprobación de los desgloses de información incluidos en las cuentas anuales adjuntas en relación con el proceso de valoración de cada participada. En las pruebas descritas anteriormente no se han identificado diferencias, fuera de un rango razonable.
Recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos	
La Sociedad, al cierre del ejercicio 2023, pertenece al grupo fiscal formado adicionalmente, entre otras entidades, por Fundación Bancaria "la Caixa" y por CaixaBank, S.A., siendo ésta última la Sociedad dominante del citado grupo fiscal. La Sociedad dominante del grupo fiscal realiza, en colaboración con un experto independiente con carácter periódico, una evaluación del horizonte temporal de recuperabilidad de los activos fiscales diferidos, considerando la normativa aplicable y, teniendo en cuenta, tanto los últimos presupuestos como los planes de negocio elaborados y aprobados por la dirección y el consejo de administración de cada una de las entidades que forman parte del grupo fiscal.	En el marco de nuestra auditoría y, contando con la colaboración de nuestros expertos en materia fiscal, hemos obtenido un entendimiento del proceso de estimación de los activos por impuestos diferidos, así como de su recuperabilidad futura. A continuación, se describen los principales procedimientos de auditoría llevados a cabo: • Análisis de la estrategia fiscal planificada por la dirección de la Sociedad en relación con la determinación de la recuperabilidad de los activos fiscales diferidos. • Comprobación de la razonabilidad de los importes de los activos por impuestos diferidos considerados monetizables dentro del grupo fiscal al que pertenece la Sociedad.

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
De acuerdo con lo anterior, la evaluación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos de la Sociedad dependerá, entre otros factores, del cumplimiento efectivo de las asunciones e hipótesis consideradas en el análisis de recuperabilidad realizado para el grupo fiscal al que pertenece, que conlleva que sea un análisis complejo y que requiere un elevado grado de juicio y estimación, motivo por el que se ha considerado una cuestión clave de auditoría. Ver notas 4.12 y 16 de las cuentas anuales adjuntas.	• Comprobación de la información referente a últimos presupuestos y planes de negocio utilizados por la Sociedad dominante del grupo fiscal, los cuales, incluyen la capacidad de generación de bases imponibles positivas en ejercicios futuros. • Análisis de la coherencia de la información utilizada para la elaboración de los presupuestos, planes de negocio e hipótesis económicas y financieras consideradas, así como el grado de cumplimiento de los resultados reales obtenidos en comparación con los proyectados en el análisis de recuperabilidad facilitado por la Sociedad dominante del grupo fiscal, correspondientes al ejercicio anterior. • Comprobación de la información incluida en las cuentas anuales adjuntas en relación con el proceso de análisis de recuperabilidad de los activos fiscales diferidos con que cuenta la Sociedad al cierre del ejercicio. En las pruebas descritas anteriormente no se han identificado diferencias, fuera de un rango razonable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría y control en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría y control es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría y control de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría y control de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría y control de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría y control

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría y control de la Sociedad de fecha 8 de marzo de 2024.

Periodo de contratación

El accionista único el 22 de septiembre de 2022 nos nombró como auditores por un periodo de un año para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

Con anterioridad, fuimos designados por el accionista único para el periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

Servicios prestados

Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados a la entidad auditada se desglosan en la nota 17.d) de la memoria de las cuentas anuales.

En relación con los servicios distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados a las sociedades dependientes de la Sociedad, véase el informe de auditoría de 8 de marzo de 2024 sobre las cuentas anuales consolidadas de Criteria Caixa, S.A. y sociedades dependientes en el cual se integran.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

Guillermo Cavia González (20552)

8 de marzo de 2024

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

2024 Núm. 20/24/01965
SELLO CORPORATIVO: **96,00 EUR**
Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

BALANCES 3
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS 5
ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS 6
ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO 7
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO 8
Memoria correspondiente al ejercicio anual acabado el 31 de diciembre de 2023 9
1. Actividad de la Sociedad 9
2. Bases de presentación de las cuentas anuales 11
3. Aplicación del resultado 14
4. Normas de registro y valoración 15
5. Gestión de riesgos 31
6. Inversiones inmobiliarias 43
7. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo y corto plazo 46
8. Inversiones financieras 52
9. Derivados 59
10. Activos no corrientes mantenidos para la venta 61
11. Existencias 62
12. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes 64
13. Patrimonio Neto 65
14. Provisiones a largo y corto plazo 67
15. Deudas a largo y corto plazo 68
16. Situación fiscal 72
17. Ingresos y gastos 78
18. Operaciones con partes vinculadas 85
19. Información sobre el Medioambiente 92
20. Información segmentada 93
21. Hechos posteriores al cierre 94
Anexo I Participaciones en empresas del grupo 95
Anexo II Participaciones en empresas asociadas 98

BALANCES

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, en miles de euros

CRITERIA CAIXA, S.A.U.

ACTIVO		31/12/2023	31/12/2022(*)
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inmovilizado intangible	**(Nota 4.1)**	**3.415**	**4.496**
Inmovilizado material	**(Nota 4.2)**	**1.159**	**1.493**
Inversiones inmobiliarias	**(Nota 6)**	**55.055**	**62.324**
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		**17.800.856**	**18.123.262**
Participaciones en empresas del grupo	(Nota 7.1)	1.525.879	1.526.899
Participaciones en empresas asociadas	(Nota 7.2)	15.697.098	15.861.217
Derivados	(Nota 9)	3.893	3.460
Otros activos financieros	(Nota 7.4)	573.986	731.686
Inversiones financieras a largo plazo		**4.274.167**	**3.725.027**
Instrumentos de patrimonio	(Nota 8.1)	4.182.767	3.646.371
Valores representativos de deuda	(Nota 8.2)	88.818	74.563
Derivados	(Nota 9)	1.901	3.482
Otros activos financieros	(Nota 8.3)	681	611
Activos por impuestos diferidos	**(Nota 15)**	**888.008**	**923.011**
Total activo no corriente		**23.022.660**	**22.839.613**
ACTIVO CORRIENTE			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	**(Nota 10)**	**283.529**	**283.529**
Existencias	**(Nota 11)**	**470.938**	**529.629**
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		**53.414**	**39.242**
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		1.124	6.465
Clientes, empresas del grupo y asociadas	(Nota 18)	34.321	22.256
Otros créditos con las Administraciones Públicas	(Nota 16)	17.969	10.521
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		**183.273**	**11.767**
Otros activos financieros	(Nota 7.4)	183.273	11.767
Inversiones financieras a corto plazo		**34.833**	**61.894**
Valores representativos de deuda	(Nota 8.2)	31.977	31.113
Derivados	(Nota 9)	4	13.776
Otros activos financieros	(Nota 8.3)	2.852	17.005
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**(Nota 12)**	**509.763**	**357.761**
Total activo corriente		**1.535.750**	**1.283.822**
TOTAL ACTIVO		**24.558.410**	**24.123.435**

(*) Las cifras correspondientes a 31 de diciembre de 2022 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta y los anexos son parte integrante del balance a 31 de diciembre de 2023

BALANCES

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, en miles de euros

CRITERIA CAIXA, S.A.U.

PASIVO Y PATRIMONIO NETO		31/12/2023	31/12/2022(*)
PATRIMONIO NETO:			
Fondos propios		**19.284.294**	**18.867.038**
Capital escriturado		1.834.166	1.834.166
Prima de emisión		819.519	1.219.519
Reserva legal		366.833	366.833
Otras reservas		15.429.720	14.919.628
Otras aportaciones de socios		16.800	16.800
Resultado del ejercicio		817.256	510.092
Ajustes por cambios de valor		**775.724**	**288.894**
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		775.724	288.894
Total patrimonio neto	**(Nota 13)**	**20.060.018**	**19.155.932**
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones a largo plazo	**(Nota 14)**	**1.059**	**1.543**
Deudas a largo plazo		**3.399.556**	**3.952.118**
Obligaciones y otros valores negociables	(Nota 15.1)	840.418	1.387.164
Deudas con entidades de crédito	(Nota 15.2)	2.557.990	2.562.924
Derivados	(Nota 9)	857	1.788
Otros pasivos financieros	(Nota 15.3)	291	242
Pasivos por impuesto diferido	**(Nota 16)**	**54.993**	**21.635**
Periodificaciones a largo plazo		**-**	**1.294**
Total pasivo no corriente		**3.455.608**	**3.976.590**
PASIVO CORRIENTE			
Deudas a corto plazo		**1.015.683**	**960.048**
Obligaciones y otros valores negociables	(Nota 15.1)	592.502	721.569
Deudas con entidades de crédito	(Nota 15.2)	400.000	200.000
Intereses a pagar		14.926	17.222
Derivados	(Nota 9)	63	133
Otros pasivos financieros	(Nota 15.3)	8.192	21.124
Deudas con empresas grupo y asociadas a corto plazo		**224**	**263**
Intereses a pagar	(Nota 18)	224	252
Derivados	(Nota 9)	-	11
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		**26.424**	**30.539**
Proveedores		4.427	4.422
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	(Nota 18)	691	734
Acreedores varios		14.737	18.376
Personal		1.983	2.218
Otras deudas con Administraciones públicas	(Nota 16)	3.519	3.605
Anticipos de clientes		1.067	1.184
Periodificaciones a corto plazo		**453**	**63**
Total pasivo corriente		**1.042.784**	**990.913**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		**24.558.410**	**24.123.435**

(*) Las cifras correspondientes a 31 de diciembre de 2022 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta y los anexos son parte integrante del balance a 31 de diciembre de 2023

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Ejercicios anuales acabados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, en miles de euros

CRITERIA CAIXA, S.A.U.

		2023	2022 (*)
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios		**1.178.741**	**1.167.469**
Ingresos de participaciones en capital	(Nota 17.a)	1.055.203	825.969
Ingresos de valores representativos de deuda	(Nota 17.a)	3.460	431
Resultado por enajenación de instrumentos de patrimonio	(Nota 17.a)	58.152	242.281
Variación de valor razonable de instrumentos financieros	(Nota 17.a)	2.086	11.256
Ventas de inmuebles y arrendamientos	(Nota 17.a)	59.185	86.394
Prestación de servicios	(Nota 18)	655	1.138
Resultado por enajenación de inversiones en empresas del grupo y asociadas	**(Nota 17.b)**	**(1.075)**	**-**
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		**1.673**	**3.407**
Aprovisionamientos		**(62.630)**	**(98.315)**
Compras de suelos, promociones en curso y terminadas		(54.582)	(81.645)
Deterioro de suelos, promociones en curso y terminadas	(Nota 11)	(8.048)	(16.670)
Gastos de personal	**(Nota 17.c)**	**(14.129)**	**(14.035)**
Otros gastos de explotación		**(47.680)**	**(49.489)**
Servicios exteriores	(Nota 17.d)	(42.351)	(43.312)
Tributos		(5.765)	(6.900)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		436	723
Amortización del inmovilizado	**(Notas 4 y 6)**	**(3.729)**	**(2.696)**
Variación de provisiones		**369**	**78**
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	**(Notas 6 y 17.f)**	**8.254**	**16.215**
Deterioros y pérdidas		3.020	13.489
Resultados por enajenaciones y otros		5.234	2.726
Deterioro y pérdidas de instrumentos financieros	**(Notas 7.3, 8.1 y 17.g)**	**(152.091)**	**(497.926)**
Otros resultados		**1.712**	**2.662**
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**909.415**	**527.370**
Ingresos financieros	**(Nota 17.h)**	**52.348**	**10.899**
Gastos financieros	**(Nota 17.i)**	**(136.070)**	**(71.228)**
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	**(Nota 9)**	**(14.588)**	**35.756**
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros		**(140)**	**(909)**
Diferencias de cambio		**(511)**	**706**
RESULTADO FINANCIERO		**(98.961)**	**(24.776)**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**810.454**	**502.594**
Impuesto sobre beneficios	(Nota 16)	6.802	7.498
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		**817.256**	**510.092**
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS		**-**	**-**
RESULTADO DEL EJERCICIO		**817.256**	**510.092**

(*) Las cifras correspondientes a 31 de diciembre de 2022 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta y los anexos son parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2023

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

Ejercicios anuales acabados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, en miles de euros

CRITERIA CAIXA, S.A.U.

		2023	2022 (*)
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		**817.256**	**510.092**
B) Ingresos y gastos imputados directamente al Patrimonio	**(Nota 13.d)**	**466.593**	**(872.729)**
I. Por valoración de instrumentos financieros		521.250	(982.859)
1. Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		*521.250*	*(982.859)*
2. Otros ingresos/gastos		-	-
II. Por coberturas de flujos de efectivo		-	-
III. Por subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		-	-
V. Efecto impositivo		(54.657)	110.130
C) Transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias	**(Nota 13.d)**	**20.237**	**(161.809)**
VI. Por valoración de instrumentos financieros		23.995	(152.154)
1. Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		*23.995*	*(152.154)*
2. Otros ingresos/gastos		-	-
VII. Por coberturas de flujos de efectivo		-	-
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
IX. Efecto impositivo		(3.758)	(9.655)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)		**1.304.086**	**(524.446)**

(*) Las cifras correspondientes a 31 de diciembre de 2022 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta y los anexos son parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2023

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Ejercicios anuales acabados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, en miles de euros

CRITERIA CAIXA, S.A.U.

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Fondos propios	Ajustes en Patrimonio por valoración	Total Patrimonio Neto
Saldo a 31 de diciembre de 2021 (*)	**1.834.166**	**1.594.519**	**14.943.299**	**16.800**	**401.021**	**-**	**18.789.805**	**1.323.432**	**20.113.237**
I. Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	510.092	-	**510.092**	(1.034.538)	**(524.446)**
II. Operaciones con socios propietarios	-	(375.000)	401.021	-	(401.021)	-	**(375.000)**	-	**(375.000)**
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(57.859)	-	-	-	**(57.859)**	-	**(57.859)**
Saldo a 31 de diciembre de 2022 (*)	**1.834.166**	**1.219.519**	**15.286.461**	**16.800**	**510.092**	**-**	**18.867.038**	**288.894**	**19.155.932**
I. Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	817.256	-	**817.256**	486.830	**1.304.086**
II. Operaciones con socios propietarios (Notas 3 y 13)	-	(400.000)	510.092	-	(510.092)	-	**(400.000)**	-	**(400.000)**
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	**-**	-	**-**
Saldo a 31 de diciembre de 2023	**1.834.166**	**819.519**	**15.796.553**	**16.800**	**817.256**	**-**	**19.284.294**	**775.724**	**20.060.018**

(*) Las cifras correspondientes a los ejercicios 2022 y 2021 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta y los anexos son parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2023

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Ejercicios anuales acabados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, en miles de euros

CRITERIA CAIXA, S.A.U.

	2023	2022 (*)
A) Flujos de tesorería procedentes de las actividades de explotación	**1.017.052**	**846.078**
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	**810.454**	**502.594**
2. Ajustes en el resultado	**(864.095)**	**(555.327)**
Ingresos de participaciones en el capital y valores representativos de deuda (Nota 17.a)	(1.055.203)	(826.400)
Ingresos de valores representativos de deuda	(3.460)	(431)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros (Notas 17.a y 17.i)	12.502	(47.012)
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos de patrimonio	(58.152)	(242.281)
Resultado por enajenación de inversiones en empresas del grupo y asociadas	1.075	-
Amortización del inmovilizado	3.729	2.696
Variación de las provisiones	(805)	(801)
Correcciones valorativas por deterioro (Notas 6, 11, 17.f y 17.g)	157.119	501.107
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado (Nota 17.f)	(5.234)	(2.726)
Diferencias de cambio	511	(706)
Otros ingresos y gastos	(39)	(442)
Ingresos financieros (Nota 17.h)	(52.348)	(10.899)
Gastos financieros (Nota 17.i)	136.070	71.228
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros (Nota 17.k)	140	909
3. Cambios en el capital corriente	**39.346**	**109.478**
Existencias	51.236	74.831
Deudores y otras cuentas a cobrar	3.913	13.475
Acreedores a corto plazo	(16.968)	21.940
Otros activos y pasivos	1.165	(768)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades explotación	**1.031.347**	**789.333**
Pago de intereses	(134.769)	(70.994)
Cobro de dividendos (Notas 7.1, 7.2, 8.1 y 17.a)	1.113.519	812.565
Cobros de intereses	45.684	10.450
Cobros de cupones de valores representativos de deuda	1.557	-
Cobro (Pago) impuesto sociedades	21.151	47.776
Otros pagos y cobros	(15.795)	(10.463)
B) Flujos de tesorería procedentes de las actividades de inversión	**18.951**	**(48.648)**
Inversiones (-)	**(478.949)**	**(1.103.906)**
Inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias (Notas 4.1, 4.2 y 6)	(1.198)	(2.597)
Entidades del grupo y asociadas (Notas 7.1, 7.2 y 7.4)	(26.060)	(249.052)
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto (Nota 8.1 y 8.2)	(319.188)	(697.987)
- *Instrumentos de patrimonio (Nota 8.1.1)*	*(275.353)*	*(620.492)*
- *Valores representativos de deuda (Nota 8.2.1)*	*(43.836)*	*(77.495)*
Activos financieros a coste amortizado – valores representativos de deuda (Nota 8.2.2)	(132.503)	(154.270)
Desinversiones (+)	**497.899**	**1.055.258**
Inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias (Nota 6)	13.812	7.990
Entidades del grupo y asociadas (Notas 7.1 y 7.4)	105.180	37.000
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto (Nota 8.1 y 8.2)	221.907	868.146
- *Instrumentos de patrimonio (Nota 8.1.1)*	*213.907*	*861.146*
- *Valores representativos de deuda (Nota 8.2.1)*	*8.000*	*7.000*
Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 8.1.2)	-	9.722
Activos financieros a coste amortizado – valores representativos de deuda (Nota 8.2.2)	157.000	132.400
C) Flujos de tesorería procedentes de las actividades de financiación	**(884.000)**	**(1.165.000)**
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos patrimonio (Nota 13.b)	**(400.000)**	**(375.000)**
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero (Nota 15)	**(484.000)**	**(790.000)**
a) Emisión:	545.000	210.000
- *Obligaciones y otros valores negociables*	*50.000*	-
- *Deudas con entidades de crédito*	*495.000*	*210.000*
b) Devolución y amortización:	(1.029.000)	(1.000.000)
- *Obligaciones y otros valores negociables*	*(729.000)*	*(1.000.000)*
- *Deudas con entidades de crédito*	*(300.000)*	-
AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	**152.002**	**(367.570)**
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio	357.761	725.331
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	509.763	357.761

(*) Las cifras correspondientes a 31 de diciembre de 2022 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos

Las Notas 1 a 21 descritas en la Memoria adjunta y los anexos parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2023

Memoria correspondiente al ejercicio anual acabado el 31 de diciembre de 2023

CRITERIA CAIXA, S.A.U.

1. Actividad de la Sociedad

Criteria Caixa, S.A.U. (en adelante, la Sociedad, Criteria o CriteriaCaixa) con NIF A63379135 y domicilio social en la Plaza Weyler 3 de Palma (Mallorca), fue constituida el 16 de diciembre de 2003.

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

a) la adquisición, venta y administración de valores mobiliarios y participaciones en otras sociedades, cuyos títulos coticen o no en Bolsa;

b) la administración y gerencia de sociedades, así como la gestión y administración de valores representativos de fondos propios de entidades tanto residentes como no residentes en territorio español;

c) el asesoramiento económico, fiscal, técnico, bursátil y de cualquier otro tipo;

d) la realización de actividades consultoras, asesoras y promotoras de iniciativas industriales, comerciales, urbanísticas, agrícolas y de cualquier otro tipo;

e) la construcción, rehabilitación, mantenimiento y asistencia técnica, adquisición, administración, gestión, promoción, venta y explotación en arrendamiento, a excepción del arrendamiento financiero de toda clase de bienes inmuebles, propios o de terceros, relacionados bien con la industria turística, en general, incluidos los parques temáticos o de ocio, bien con centros comerciales, bien destinados a la tercera edad, a particulares o a empresarios-promotores; y

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

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

CriteriaCaixa está integrada en el Grupo Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona "la Caixa" cuya entidad dominante es Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona "la Caixa" (Fundación Bancaria "la Caixa", Fundación "la Caixa" o "la Caixa").

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Fundación Bancaria "la Caixa" del ejercicio 2022 fueron formuladas por el Director General de Fundación Bancaria "la Caixa" el 31 de marzo de 2023 y aprobadas por su Patronato el 27 de abril de 2023; y, una vez aprobadas, fueron depositadas en el Registro Mercantil de Palma (Mallorca) y en el Registro de Fundaciones de competencia estatal del Ministerio de Justicia.

A 31 de diciembre de 2023, Fundación "la Caixa" es el accionista único de CriteriaCaixa, motivo por el cual la Sociedad tiene la consideración de Sociedad Unipersonal (véase Nota 18).

Por su parte, Criteria es cabecera de un grupo de entidades dependientes y, de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración, en la misma sesión que las individuales, el 7 de marzo de 2024, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea. Los estados financieros adjuntos no reflejan la situación del Grupo, siendo las principales magnitudes consolidadas a 31 de diciembre de 2023 y 2022 las que se presentan a continuación:

	Miles de euros	
	2023	**2022**
Patrimonio neto consolidado	21.701.134	19.443.367
Beneficio del ejercicio atribuible al Grupo	1.909.611	1.198.781
Total activos consolidados	27.281.391	25.533.182

Las cifras se presentan en miles de euros a no ser que se indique explícitamente la utilización de otra unidad monetaria. Determinada información financiera de esta memoria ha sido redondeada y, consecuentemente, las cifras mostradas como totales en este documento pueden variar ligeramente de la operación aritmética exacta de las cifras que le preceden.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

Las cuentas anuales adjuntas, formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación, que es el establecido en:

a) el Código de Comercio y la restante legislación mercantil;

b) el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, y sus sucesivas modificaciones, siendo la última la correspondiente al Real Decreto 1/2021, y sus adaptaciones sectoriales;

c) las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias; y

d) el resto de normativa contable española que resulte de aplicación.

b) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio.

Estas cuentas anuales, formuladas por el Consejo de Administración en su sesión del 7 de marzo de 2024, se someterán a la aprobación del Accionista Único de la Sociedad, estimándose que sean aprobadas sin ninguna modificación. Las cuentas anuales del ejercicio 2022 fueron aprobadas por parte del Accionista Único de Criteria el 27 de abril de 2023.

En las presentes cuentas anuales se ha omitido aquella información o desgloses que, no requiriendo de detalle por su importancia cualitativa, se han considerado no materiales o que no tienen importancia relativa de acuerdo al concepto de materialidad o importancia relativa definido en el marco conceptual del plan general contable.

La actividad ordinaria de la Sociedad, entendida ésta como la que es realizada por la empresa regularmente y por la que obtiene ingresos de carácter periódico, se corresponde con la realizada por una sociedad holding. Por ello, los Administradores de la Sociedad han tenido en cuenta la respuesta del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas a la consulta publicada en el BOICAC nº 79 (publicada el 28 de julio de 2009) relativa a la clasificación contable en cuentas individuales de los ingresos y gastos de una sociedad holding y sobre la determinación de la cifra de negocios de esta categoría de entidades, atendiendo a su actividad ordinaria.

Según la mencionada consulta, los ingresos que obtenga una sociedad holding, fruto de su actividad financiera, siempre que dicha actividad se considere como ordinaria, formarán parte del concepto «Importe neto de la cifra de negocios». En consecuencia, tanto los dividendos como los resultados obtenidos por la enajenación de las participaciones, salvo los que se pongan de manifiesto en la baja de sociedades dependientes, asociadas o negocios conjuntos, constituyen, de acuerdo con lo indicado, el «Importe neto de la cifra de negocios».

De acuerdo con lo citado anteriormente y considerando que la actividad ordinaria de la Sociedad incluye la tenencia de participaciones en el capital de empresas con una voluntad estratégica y a largo plazo, a continuación se detallan las rúbricas que forman parte integrante del «Importe neto de la cifra de negocios»:

- Ingresos de participaciones en capital: incluyen los dividendos devengados por la tenencia de participación en el capital de otras sociedades.
- Resultado por enajenación de instrumentos de patrimonio y de valores representativos de deuda.
- Ingresos de valores representativos de deuda: incluye cupones devengados por la tenencia de instrumentos de deuda (bonos y obligaciones).
- Variación del valor razonable de instrumentos financieros.
- Prestaciones de servicios: incluyen las prestaciones de servicios a otras sociedades.

Los deterioros y pérdidas de instrumentos financieros se incluyen dentro del resultado de explotación de la Sociedad.

De acuerdo con las indicaciones del ICAC, se introduce la rúbrica «Resultado financiero», en el cual se incluyen los ingresos y gastos financieros incurridos en el ejercicio. Los ingresos financieros derivados de los préstamos otorgados a filiales se mantienen en el Resultado financiero, dado que la financiación a las filiales no es considerada por la Sociedad como parte de su actividad ordinaria.

c) Principios contables no obligatorios aplicados

Los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse. No se han aplicado principios contables no obligatorios.

d) Comparación de la información

La información contenida en la memoria referida al 31 de diciembre de 2022 se presenta, a efectos comparativos, con la información referida al 31 de diciembre de 2023.

e) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

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

La Sociedad revisa sus estimaciones de forma continua. Dichas estimaciones se han realizado en base a la información disponible a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. No obstante, las citadas estimaciones podrán verse modificadas a futuro en el caso de disponer de una información más fiable, actualizada y concreta. En tal caso, las modificaciones se realizarían de forma prospectiva.

Las principales estimaciones evaluadas por la Sociedad son las siguientes:

- La determinación de las pérdidas por deterioro de las inversiones inmobiliarias y existencias (véanse Notas 6 y 11).
- La determinación del valor recuperable de las participaciones en entidades del grupo y asociadas (véase Nota 7).
- La determinación del valor recuperable de determinados instrumentos financieros (véase Nota 8).
- La estimación del valor razonable menos los costes de venta de los activos no corrientes mantenidos para la venta (véase Nota 10).
- Cálculo y registro de provisiones y pasivos contingentes (véase Nota 14).
- La activación de los créditos fiscales y la evaluación de su recuperabilidad (véase Nota 16).

f) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

g) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2023 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en la construcción de la información relativa al ejercicio 2022.

h) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la re-expresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2022.

3. Aplicación del resultado

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2023 formulada por los Administradores de Criteria Caixa, S.A.U., que se someterá a la aprobación del Accionista Único, y la distribución del resultado del ejercicio 2022 son las siguientes:

	Miles de euros	
	2023	**2022**
Base de reparto		
Pérdidas y ganancias	817.256	510.092
Distribución:		
A Reservas voluntarias	817.256	510.092
Total	**817.256**	**510.092**

4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las cuentas anuales para los ejercicios 2023 y 2022 de acuerdo con las que establece el Plan General de Contabilidad vigente, han sido las siguientes:

4.1. Inmovilizado intangible

Como norma general, el inmovilizado intangible se contabiliza inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción que incluye, básicamente, los costes de desarrollo de las nuevas aplicaciones informáticas. Posteriormente, se valora a su coste minorado por el importe de las amortizaciones acumuladas y por las pérdidas por deterioro, si procede. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil, la cual se ha estimado en tres años.

Las altas durante los ejercicios 2023 y 2022 han sido de 776 y 2.261 miles de euros, respectivamente, y los resultados por baja se registran en el epígrafe «Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado» de la Cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Los cargos en las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2023 y 2022 en concepto de amortización del inmovilizado intangible han ascendido a 1.857 y 407 miles de euros, respectivamente, y figuran registrados en el epígrafe «Amortización del inmovilizado» de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

El valor de coste de los activos totalmente amortizados que todavía se encuentran en condiciones de uso al 31 de diciembre de 2023 y 2022 asciende 1.533 y 1.534 miles de euros, respectivamente.

4.2. Inmovilizado material

El inmovilizado material de uso propio, así como el mobiliario y equipos de oficina se reconocen inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción y posteriormente se minoran por la correspondiente amortización y las pérdidas por deterioro, si las hubiera.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

Los beneficios o pérdidas surgidos de la venta o retiro de un activo se determinan como la diferencia entre su valor neto contable y su precio de venta, reconociéndose en el epígrafe de «Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado» de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que incurren.

La Sociedad amortiza el activo material para uso propio siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil estimada
Inmovilizado material:	
Instalaciones técnicas	6
Equipos para procesos de información	4
Otro inmovilizado	6 - 10

Las altas durante los ejercicios 2023 y 2022 han sido de 377 y 284 miles de euros, respectivamente, y los resultados por baja se registran en el epígrafe «Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado» de la Cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 17.f).

Los cargos en las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2023 y 2022 en concepto de amortización del inmovilizado material han ascendido a 710 y 862 miles de euros, respectivamente, y figuran registrados en el epígrafe «Amortización del inmovilizado» de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

El valor de coste de los activos totalmente amortizados que todavía se encuentran en condiciones de uso al 31 de diciembre de 2023 y 2022 asciende a 3.924 y 432 miles de euros, respectivamente.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

Deterioro del inmovilizado intangible y del inmovilizado material

Siempre que existan indicios de deterioro, la Sociedad procede a estimar la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de los activos intangibles o materiales a un importe inferior al de su valor en libros.

El importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso y, siempre que sea posible, los cálculos de deterioro se efectúan elemento a elemento, de forma individualizada.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso.

En los ejercicios 2023 y 2022 no ha sido necesario registrar correcciones valorativas por deterioro del inmovilizado intangible ni del inmovilizado material.

4.3. Inversiones inmobiliarias

El epígrafe «Inversiones inmobiliarias» del balance recoge los valores de terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen para explotarlos en régimen de alquiler o, en su caso, para obtener una plusvalía en su posterior venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Las inversiones inmobiliarias se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes.

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes, mientras que los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

En relación con los proyectos en curso, únicamente se capitalizan los costes de ejecución y los gastos financieros, siempre que tales gastos se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de explotación del activo y que la duración de las obras sea superior a 1 año.

La Sociedad no ha capitalizado costes financieros durante los ejercicios 2023 y 2022.

La Sociedad amortiza sus inversiones inmobiliarias siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil estimada
Inmuebles:	
Construcciones	50
Instalaciones técnicas	12

Los beneficios o pérdidas surgidos de la venta o retiro de un activo se determinan como la diferencia entre su valor neto contable y su precio de venta, reconociéndose en el epígrafe de «Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado» de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que incurren (véase Nota 17.f).

Deterioro de valor de las inversiones inmobiliarias

La Sociedad revisa periódicamente que no existan indicios de deterioro de valor de las inversiones inmobiliarias que puedan significar cambios en el valor recuperable de las mismas. Asimismo, con motivo del cierre anual, la Sociedad compara el valor neto contable de las distintas inversiones inmobiliarias con su valor recuperable, el cual se determina como el mayor entre el valor en uso y el valor razonable menos los costes de venta. La Sociedad determina el valor razonable sobre la base de las valoraciones efectuadas por expertos independientes, las cuales tienen una antigüedad máxima de 2 años, ajustándose posteriormente las mismas, en su caso, de acuerdo con un modelo interno de valoración.

En este sentido, Criteria cuenta con una política corporativa que garantiza la competencia profesional, la independencia y objetividad de las sociedades valoradoras, que requiere que las mismas cumplan con los requisitos de neutralidad y credibilidad al objeto de que el uso de sus estimaciones no menoscabe la fiabilidad de sus valoraciones.

La Sociedad realiza un estudio pormenorizado de segmentación de sus activos inmobiliarios acometiendo un plan de acción individualizado para cada segmento de inmuebles. Para el segmento de alquiler se tendrá en cuenta la valoración realizada por el experto independiente y para el resto de producto en alquiler, el modelo interno de valoración ajusta las valoraciones teniendo en consideración, principalmente, la diferencia existente entre el precio de venta real y la valoración por experto independiente, de aquellos inmuebles del mismo segmento vendidos por la Sociedad en los últimos 24 meses en periodos normalizados, así como otros aspectos como los costes de comercialización o la evolución futura del alquiler de determinados activos.

Asimismo, para aquellos inmuebles de los que no se dispone valoración actualizada en el presente ejercicio por tasarse cada dos años, se ha verificado que, de los resultados obtenidos para el resto de la cartera inmobiliaria, de la actualización de las valoraciones no resultarían diferencias significativas a nivel global del valor de la cartera.

Cuando la valoración ajustada es inferior al valor neto contable del activo en cuestión, la Sociedad registra el oportuno deterioro con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Por otro lado, cuando se constata que se ha recuperado el valor de los activos se registra la reversión de la pérdida por deterioro reconocida en períodos anteriores con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias. En ningún caso la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer un incremento de su valor en libros superior al que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

4.4. Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la totalidad de los arrendamientos de la Sociedad tienen el tratamiento de arrendamientos operativos.

Arrendamiento operativo

Los ingresos y gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago, salvo las fianzas, que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

Asimismo, cuando la Sociedad actúa como arrendador, el coste de adquisición del bien arrendado se presenta en el balance conforme a su naturaleza, incrementado por el importe de los costes del contrato directamente imputables, los cuales se reconocen como gasto en el plazo del contrato, aplicando el mismo criterio utilizado para el reconocimiento de los ingresos del arrendamiento.

4.5. Instrumentos financieros

La Sociedad reconoce un instrumento financiero en su balance cuando se convierte en parte obligada del contrato o negocio jurídico que lo origina.

4.5.1. Activos financieros

Clasificación y valoración de los activos financieros

La Sociedad clasifica sus inversiones financieras, ya sean corrientes o no corrientes, en las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias
- Activos financieros a coste amortizado
- Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto
- Activos financieros a coste

Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Un activo financiero deberá incluirse en esta categoría salvo que proceda su clasificación en alguna de las restantes categorías.

Los activos financieros mantenidos para negociar se incluirán obligatoriamente en esta categoría. Son aquellos activos financieros adquiridos con el objetivo de enajenarlos en el corto plazo o aquellos que forman parte de una cartera de la que existen evidencias de actuaciones recientes con dicho objetivo. Esta categoría incluye también los derivados financieros que no sean contratos de garantías financieras ni hayan sido designados como instrumentos de cobertura.

Estos activos financieros se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de transacción que les sean directamente atribuibles se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Posteriormente, estos activos financieros se valoran a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Para los instrumentos de patrimonio que no se mantengan para negociar y no deban valorarse al coste, la Sociedad puede realizar la elección irrevocable en el momento de su reconocimiento inicial de presentar los cambios posteriores en el valor razonable directamente en el patrimonio neto.

Activos financieros a coste amortizado

Se incluyen en esta categoría los activos financieros, incluso cuando estén admitidos a negociación en un mercado organizado, si la empresa mantiene la inversión con el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

La Sociedad registra los activos financieros incluidos en esta categoría inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual explícito, así como los créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio propio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Posteriormente, estos activos financieros se valoran a su coste amortizado y los intereses devengados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del interés efectivo. No obstante, los créditos con vencimiento no superior a un año que se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe salvo que se hubieran deteriorado.

Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

Un activo financiero se incluirá en esta categoría cuando las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente, y no se mantenga para negociar ni proceda clasificarlo como *Activo financiero a coste amortizado*. También se incluyen en esta categoría las inversiones en instrumentos de patrimonio para las que se haya ejercitado la opción irrevocable mencionada anteriormente.

Los activos financieros incluidos en esta categoría se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que sean directamente atribuibles.

Posteriormente, los activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto se valoran a su valor razonable, registrándose en el Patrimonio Neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el Patrimonio Neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Activos financieros a coste

La Sociedad incluye en esta categoría, mayoritariamente, las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, negocios conjuntos y asociadas.

La Sociedad considera empresas del grupo aquéllas vinculadas con la sociedad por una relación de control. Esta capacidad de control se manifiesta cuando:

i) se dispone del poder para dirigir sus actividades relevantes, esto es, las que afectan de manera significativa a su rendimiento, por disposición legal, estatutaria o acuerdo;

ii) se tiene capacidad presente, es decir, práctica, de ejercer los derechos para usar aquel poder con objeto de influir en su rendimiento;

iii) y debido a su involucración, se está expuesto o se tiene derecho a rendimientos variables de la entidad participada.

La Sociedad considera negocios conjuntos aquellas que no son dependientes y que, por un acuerdo contractual, controla conjuntamente con otros accionistas no vinculados entre sí. A 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad no participaba en ningún negocio conjunto.

Las entidades asociadas son aquellas sobre las cuales la Sociedad, directa o indirectamente, ejerce una influencia significativa y no son entidades dependientes o negocios conjuntos. La influencia significativa se hace patente, en la mayoría de los casos, mediante una participación igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada, aunque en caso de ser inferior, se considera que dicha influencia se evidencia si se da alguna de las circunstancias señaladas en la normativa contable, tales como:

i) los derechos de voto correspondientes a otros accionistas,

ii) la representación en los Órganos de Gobierno; o

iii) la firma de pactos y acuerdos entre entidades.

Las inversiones en empresas sobre las que se tiene influencia significativa con un porcentaje inferior al 20% son las siguientes:

- The Bank of East Asia (BEA): el Grupo ”la Caixa” inició la relación con esta participada en 2007 y fue reclasificada a entidad asociada en 2009. Criteria tiene establecido con esta entidad bancaria un acuerdo estratégico de inversión y colaboración. Asimismo, el Consejo de Administración de BEA, y su Comité de Nombramientos, cuentan con un miembro vinculado a Criteria. Adicionalmente, existen acuerdos de colaboración entre las fundaciones de la participada y la Fundación Bancaria ”la Caixa”. Cabe indicar que CaixaBank, empresa asociada del Grupo Criteria, tiene un rol de socio bancario (*banking partner*) con BEA para desarrollar actividades comerciales. A 31 de diciembre de 2023, la participación de Criteria en BEA es del 19,19%.

- Grupo Financiero Inbursa (GFI): el Grupo ”la Caixa” inició la relación con esta participada en 2008 con una participación inicial de un 20%, y se clasificó desde entonces como asociada. Criteria tiene establecido un pacto de accionistas con sus accionistas de control. Asimismo, el Consejo de Administración de GFI cuenta con dos miembros vinculados a Criteria, uno de los cuales es miembro del Comité de Prácticas Societarias, del Comité de Dirección y del Comité de Crédito y Riesgos. Adicionalmente, ambos son invitados (con voz pero sin voto) al Comité de Auditoría. Cabe indicar que CaixaBank mantiene un rol de socio bancario (*banking partner*) con GFI para desarrollar actividades comerciales. A 31 de diciembre de 2023, la participación de Criteria en GFI es del 9,10%, siendo el segundo accionista mayoritario.

Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas se valoran inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le son directamente atribuibles. Forma parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción que, en su caso, se hayan adquirido.

Con posterioridad, estas inversiones se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Deterioro de activos financieros

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad revisa la necesidad de realizar dotaciones por deterioro para aquellos activos valorados a coste amortizado, a valor razonable con cambios en el patrimonio neto y a coste. Deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen:

- En el caso de *Activos financieros a coste amortizado* y *Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto – Instrumentos de deuda*: una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

- En el caso de *Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto – Instrumentos de patrimonio*: la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por ejemplo, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. Existe la presunción, admitiéndose prueba en contrario, de que existe deterioro si se ha producido una caída de más del 40% del valor de cotización del activo o si se ha producido un descenso del mismo de forma prolongada durante un período de un año y medio sin que se recupere el valor.

- En el caso de *Activos financieros a coste – Participaciones en empresas del grupo y asociadas*, como mínimo al cierre del ejercicio, y siempre que se tenga indicios de que el valor en libros pudiera no ser recuperable, la Sociedad efectúa los correspondientes test de deterioro para cuantificar la posible corrección valorativa. Esta corrección valorativa se calcula como la diferencia entre el valor en libros y el importe recuperable, entendiéndose éste como el mayor importe entre su valor razonable en ese momento, menos los costes de venta, y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del valor recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. Las principales hipótesis utilizadas para la estimación del valor recuperable de las inversiones en empresas del grupo y asociadas se detallan en la Nota 7.3.

Las correcciones de valor por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocerán como un gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, en el caso de que se incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio registrado a valor razonable con cambios en el patrimonio neto, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias y se registrará el incremento de valor razonable directamente contra el epígrafe «Ajustes por cambios de valor» del Patrimonio Neto hasta el momento de su venta.

La reversión de un deterioro tendrá como límite el valor en libros del activo que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

Baja de activos financieros

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Por el contrario, la Sociedad no daría de baja los activos financieros, y reconocería un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en el caso de producirse cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

4.5.2. Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquéllos que, sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar, que incluyen las deudas con entidades de crédito y las obligaciones emitidas, se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado. Los gastos financieros devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias por el método de la tasa de interés efectiva.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado. También da de baja los pasivos financieros propios que adquiere, aunque sea con la intención de recolocarlos en el futuro.

4.5.3. Valor razonable de los instrumentos financieros

En su registro inicial en el balance, todos los instrumentos financieros se registran por su valor razonable que, salvo evidencia en contra, es el precio de la transacción. Después, en una fecha determinada, el valor razonable de un instrumento financiero corresponde al importe por el cual podría ser entregado, si se trata de un activo, o liquidado, si se trata de un pasivo, en una transacción realizada entre partes interesadas, informadas en la materia, que actuasen en condiciones de independencia mutua. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ('precio de cotización' o 'precio de mercado').

Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero, se recurre, para estimar su valor razonable, al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en caso de no disponer de esta información, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional, teniendo en cuenta las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los diferentes tipos de riesgo que el instrumento lleva asociados.

A efectos de información financiera, las mediciones del valor razonable se clasifican en el Nivel 1, 2, ó 3, en función del grado en el cual los inputs aplicados son observables y la importancia de los mismos para la medición del valor razonable en su totalidad, tal y como se describe a continuación:

- **Nivel 1**. La estimación del valor razonable para aquellos instrumentos financieros que se clasifican en este nivel toma como referencia objetiva el propio precio de cotización, observable y capturable de fuentes independientes y referidas a mercados activos.

  En los ejercicios 2023 y 2022 los instrumentos de capital cotizados (registrados en *Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto*) y los instrumentos de deuda cotizados (registrados en *Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto*) han sido valorados de acuerdo al criterio expresado anteriormente.

Asimismo, en los ejercicios 2023 y 2022 los bonos emitidos por la Sociedad han sido valorados de acuerdo al criterio expresado anteriormente.

- **Nivel 2**. A través de técnicas de valoración en las que las hipótesis corresponden a datos de mercado directa o indirectamente observables, o a precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares. Respecto a aquellos instrumentos que la entidad clasifica en este nivel para los cuales no existe un precio de mercado, su valor razonable se estima recurriendo a precios cotizados recientes de instrumentos análogos y a modelos de valoración suficientemente contrastados y reconocidos por la comunidad financiera internacional, considerando las peculiaridades específicas del instrumento que debe valorarse y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos asociados al mismo.

  Considerando lo anterior, el valor razonable de las permutas de tipo de interés se determina mediante la utilización de métodos, como por ejemplo el 'valor actual neto' (VAN), donde cada flujo se estima y se descuenta teniendo en cuenta el mercado al cual pertenece, el índice al que hace referencia y el riesgo crediticio que el mercado exige a Criteria, o modelos de determinación de precios de opciones basados en parámetros observables en el mercado, como por ejemplo *Black'76* para *caps*, *floors* y *swaptions*; *Black-Scholes* para opciones de renta variable y tipo de cambio. La práctica totalidad de instrumentos financieros registrados como derivados de negociación y derivados de cobertura se valoran de acuerdo con el criterio expresado del Nivel 2.

  Adicionalmente, los instrumentos de deuda no cotizados (registrados en *Activos financieros a coste amortizado*) también se incluyen en este grupo de valoración.

- **Nivel 3**. Se utilizan técnicas de valoración en las que algunas de las principales hipótesis no están sustentadas en datos observables en el mercado.

  Para los instrumentos de capital no cotizados valorados a valor razonable y los préstamos y partidas a cobrar a coste amortizado, así como los pasivos financieros a coste amortizado, los cuales la entidad clasifica en este nivel, para los cuales no existe un precio de mercado, se utilizan técnicas de valoración en las que algunas de las principales hipótesis no están sustentadas en datos observables en el mercado. Para ello, la Sociedad estima su valor razonable mediante el descuento de flujos de caja previstos, incorporando en dicho descuento una estimación de los riesgos de tipo de interés, crédito y liquidez.

  En cuanto a las Deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo, dado que la mayoría de préstamos bilaterales están referenciados a tipo de interés variable, la Sociedad considera que su valor razonable no difiere de forma significativa de su valor en libros.

La mayoría de los activos y pasivos financieros de la Sociedad se clasifican en los Niveles 1 y 3.

En las notas 8.4 y 15.4 se detalla el valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023 y 2022.

4.5.4. Instrumentos derivados y coberturas

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados como herramienta de gestión de los riesgos financieros. Estas operaciones se consideran 'de cobertura' cuando los cambios del valor razonable o de los flujos de efectivo del instrumento de cobertura compensan los cambios del valor razonable o de los flujos de efectivo de la partida cubierta. En el momento en que esta relación no se compensa se produce la ineficacia de la cobertura.

Cuando la Sociedad designa una operación como de cobertura, lo hace desde el momento inicial de la operación o del instrumento incluido en la citada cobertura y documenta la operación de manera adecuada, de acuerdo con la normativa vigente. En la documentación de estas operaciones de cobertura se identifican el instrumento o instrumentos cubiertos y el instrumento o instrumentos de cobertura, además de la naturaleza del riesgo que se pretende cubrir y los criterios o métodos seguidos por la Sociedad para valorar la eficacia de la cobertura a lo largo de toda su duración, atendiendo al riesgo que se intenta cubrir (junto con su análisis de las causas de ineficacia de la cobertura y el modo de determinar la ratio de cobertura).

En los ejercicios 2023 y 2022 la Sociedad no ha aplicado contabilidad de coberturas.

4.5.5. Instrumentos de patrimonio propio

Un instrumento de patrimonio propio representa una participación residual en el Patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

4.6. Existencias

Las existencias, constituidas por activos inmobiliarios (terrenos, promociones en curso e inmuebles terminados) se valoran por el importe menor entre su precio de adquisición o su coste de producción, incluidos, en su caso, los gastos de financiación devengados en su producción, y su valor neto de realización. Por valor neto de realización se entiende el precio estimado de venta neto de los costes estimados de comercialización. El coste de producción recoge los gastos directos e indirectos necesarios para su construcción, así como los gastos financieros incurridos en la financiación de las obras mientras las mismas se encuentran en curso de construcción, siempre y cuando éstas tengan una duración superior a un año.

La Sociedad no ha capitalizado costes financieros durante los ejercicios 2023 y 2022.

El valor neto de realización se determina sobre la base de las valoraciones efectuadas por expertos independientes, las cuales tienen una antigüedad máxima de 2 años, ajustándose posteriormente las mismas de acuerdo con un modelo interno de valoración.

En este sentido, Criteria cuenta con una política corporativa que garantiza la competencia profesional, la independencia y objetividad de las sociedades valoradoras, que requiere que las mismas cumplan con los requisitos de neutralidad y credibilidad al objeto de que el uso de sus estimaciones no menoscabe la fiabilidad de sus valoraciones.

La Sociedad ha realizado un estudio pormenorizado de segmentación de sus activos inmobiliarios acometiendo un plan de acción individualizado para cada segmento de inmuebles.

Para los inmuebles clasificados en el segmento de activos singulares se tendrá en cuenta la valoración realizada por el experto independiente y para el resto de inmuebles en venta, el modelo interno de valoración ajusta las valoraciones teniendo en consideración, principalmente, la diferencia existente entre el precio de venta real y la valoración por experto independiente, para aquellos inmuebles vendidos por la Sociedad en los últimos 24 meses en periodos normalizados, así como otros aspectos como los costes de comercialización.

Asimismo, para aquellos inmuebles de los que no se dispone valoración actualizada en el presente ejercicio por tasarse cada dos años, se ha verificado que, de los resultados obtenidos para el resto de la cartera inmobiliaria, de la actualización de las valoraciones no resultarían diferencias significativas a nivel global del valor de la cartera.

La Sociedad efectúa las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando el valor neto de realización de las existencias es inferior a su precio de adquisición (o a su coste de producción).

Tanto las disminuciones como, si procede, las posteriores recuperaciones del valor neto de realización de las existencias se reconocen en el epígrafe «Aprovisionamientos - Deterioro de suelos, promociones en curso y terminadas» de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tienen lugar.

Las entregas a cuenta fruto de la suscripción de contratos de opción de compra se registran como anticipos de existencias y asumen el cumplimiento de las expectativas sobre las condiciones que permitan el ejercicio de las mismas.

El valor en libros de las existencias se da de baja del balance y se registra como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias en el período en que se reconoce el ingreso procedente de la venta. El gasto se registra en el epígrafe «Compras de suelos, promociones en curso y terminadas» de la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.7. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Se clasifican en este epígrafe básicamente aquellos activos, o grupos de activos, sobre los que la Sociedad ha tomado la decisión de venta y se estima que dicha venta se realizará en los doce meses siguientes a la toma de la decisión.

En el supuesto de que los activos permanezcan en el balance durante un período de tiempo superior al inicialmente previsto, el valor de los mismos se revisa para reconocer, en su caso, cualquier pérdida por deterioro que la dificultad de encontrar compradores u ofertas razonables haya podido poner de manifiesto.

Estos activos o grupos enajenables no se amortizan y se valoran por el menor entre su valor contable o su valor razonable deducidos los costes necesarios para la venta registrando cualquier posible deterioro adicional en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando un activo deja de considerarse no corriente mantenido para la venta, el activo se medirá al menor valor entre el que éste tenía en el momento en que se clasificó como no corriente o su importe recuperable en la fecha de la reclasificación.

4.8. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La Sociedad registra en este epígrafe el efectivo en caja y cuentas bancarias, los depósitos a corto plazo y otras inversiones de gran liquidez, cuyo vencimiento se producirá en un plazo máximo de tres meses desde la fecha de su contratación.

4.9. Partidas corrientes / no corrientes

En el balance adjunto se clasifican como corrientes los activos y deudas con vencimiento igual o inferior al año, y no corrientes si su vencimiento supera dicho período, excepto para el epígrafe «Existencias» que se clasifican como activos corrientes, al tratarse de activos que han de realizarse en el ciclo normal de explotación de la Sociedad. Se entiende por ciclo normal de explotación, el periodo de tiempo que transcurre entre la adquisición de los activos que se incorporan al desarrollo de las distintas promociones y la realización de los productos en forma de efectivo o equivalentes al efectivo.

Asimismo, las obligaciones y otros valores negociables y las deudas con entidades de crédito se clasifican como no corrientes si la Sociedad dispone de la facultad irrevocable de atender a las mismas en un plazo superior a doce meses a partir del cierre del ejercicio.

4.10. Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación de la Sociedad es el euro. Consecuentemente, todas las transacciones realizadas en moneda extranjera se registran inicialmente al tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción.

Las partidas monetarias se valoran, a la fecha de cierre, al tipo de cambio vigente a dicha fecha. Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originan en este proceso, así como las que se producen al liquidar dichos elementos, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que surgen.

Las partidas no monetarias valoradas a coste histórico se convierten a euros aplicando el tipo de cambio de la fecha de adquisición y las partidas no monetarias valoradas a valor razonable, se convierten al tipo de cambio de la fecha de determinación del valor razonable.

Los tipos de cambio aplicados en la conversión de los saldos en moneda extranjera a euros son los publicados por el Banco Central Europeo.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos en moneda extranjera a la moneda funcional de Criteria se registran, como criterio general, en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe «Diferencias de cambio». Sin embargo, las diferencias de cambio surgidas en variaciones de valor de partidas no monetarias se registran en el epígrafe del patrimonio neto «Ajustes por valoración» del balance de situación, hasta el momento en que éstas se realicen, mientras que las diferencias de cambio producidas en instrumentos financieros clasificados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, sin diferenciarlas del resto de variaciones de su valor razonable.

4.11. Provisiones y contingencias

Las provisiones cubren obligaciones actuales surgidas como consecuencia de hechos pasados de los que se pueden derivar perjuicios patrimoniales para la Sociedad, y se considera probable su ocurrencia; son concretos con respecto a su naturaleza, pero indeterminados con respecto a su importe y/o momento de cancelación.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de hechos pasados, y su materialización está condicionada a la ocurrencia, o no, de uno o más hechos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales de la Sociedad recogen todas las provisiones respecto de las cuales se estima que la probabilidad de que sea necesario atender la obligación es mayor que la de no hacerlo. Los pasivos contingentes, en el caso de que sean considerados como remotos no se reconocen en las cuentas anuales sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

4.12. Impuesto sobre beneficios

El Impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula como la suma del impuesto corriente, que resulta de la aplicación del correspondiente tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio tras aplicar las bonificaciones y deducciones existentes, y de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos contabilizados. El impuesto corriente es el importe estimado a pagar o a cobrar relativo al ejercicio, conforme a los tipos impositivos en vigor a la fecha del balance.

El impuesto diferido se contabiliza para todas las diferencias temporarias entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables en libros. De acuerdo con ello, la Sociedad reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas aquellas diferencias temporarias imponibles en las que no concurran las excepciones que la norma contable establece para exonerar de dicho registro. Respecto a los activos por impuestos diferidos, los mismos se registran para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales y deducciones no utilizadas y bases imponibles negativas no aplicadas, en la medida en la que sea probable que haya un beneficio fiscal contra el cual se pueda utilizar el derecho frente a la Hacienda Pública.

La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal, por lo que se reconocen los impuestos anticipados y diferidos derivados de las eliminaciones de los resultados obtenidos por operaciones realizadas con otras sociedades del grupo fiscal para el cálculo de la base imponible consolidada, y que pueden ser objeto de incorporación en el futuro.

Los activos y pasivos fiscales se valoran a los tipos efectivos que se espera sean aplicables en el ejercicio en que los mismos se realicen o se liquiden, de acuerdo con los tipos impositivos y legislación fiscal aprobados o que están aprobados a la fecha del balance.

El beneficio fiscal correspondiente a las posibles deducciones aplicables se considera como menor importe del Impuesto sobre beneficios del ejercicio en que nace o se ejerce el derecho a la deducción. Para que estas deducciones se hagan efectivas, deben cumplirse los requisitos que establece la normativa vigente.

El gasto por impuesto sobre beneficios se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto cuando este impuesto está relacionado con partidas directamente reflejadas en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto se reconoce también en el patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

4.13. Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA)

La Sociedad viene aplicando la regla de prorrata del Impuesto sobre el Valor Añadido. Por ello, el IVA soportado no deducible forma parte del coste de adquisición de los activos corrientes y no corrientes, así como de los servicios que son objeto de las operaciones gravadas por el impuesto.

4.14. Ingresos y gastos

Criterio general

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos. El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento que se transfiere al comprador el control del bien vendido, entendiéndose como control a la capacidad para decidir plenamente sobre el uso de ese elemento patrimonial y obtener sustancialmente todos sus beneficios restantes.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen en función del grado de avance o progreso hacia el cumplimiento completo de las obligaciones contractuales siempre que la empresa disponga de información fiable para realizar la medición del grado de avance.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método de tipo de interés efectivo. En cualquier caso, los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El importe neto de la cifra de negocios incluye los dividendos recibidos de las inversiones financieras, que se registran como ingresos en el ejercicio en que se anuncia la distribución de este beneficio por parte del órgano de Administración correspondiente de la sociedad participada. En el caso que los dividendos distribuidos procedan inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición de la participada por parte de la Sociedad porque se hayan distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la fecha de adquisición, no se reconocerán como ingresos, y minorarán el valor contable de la inversión.

El juicio sobre si se han generado beneficios por la participada se realizará atendiendo exclusivamente a los beneficios contabilizados en la cuenta de pérdidas y ganancias individual desde la fecha de adquisición, salvo que de forma indubitada el reparto con cargo a dichos beneficios deba calificarse como una recuperación de la inversión.

Reconocimiento de las ventas de inmuebles, promociones y suelo

La Sociedad reconoce los ingresos por ventas de inmuebles, promociones y suelo en el momento en el que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad.

En cualquier otro caso se mantiene el coste incurrido en la construcción de la promoción en el epígrafe de «Existencias», registrándose el importe recibido a cuenta del precio total de la venta como «Anticipos de clientes» en el balance adjunto.

4.15. Transacciones con vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

4.16. Estado de ingresos y gastos reconocidos

En este estado se presentan los ingresos y gastos reconocidos como consecuencia de la actividad de la Sociedad durante el ejercicio, distinguiendo entre aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias y los otros ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio neto.

Las partidas utilizadas en la presentación del estado de ingresos y gastos reconocidos son las siguientes:

- El resultado del ejercicio.
- El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.
- El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto.
- El impuesto sobre beneficios devengado por los conceptos anteriores.
- El total de los ingresos y gastos reconocidos calculados como la suma de los conceptos anteriores.

4.17. Estado total de cambios en el patrimonio neto

En este estado se presentan todos los cambios habidos en el patrimonio neto, incluidos, en su caso, los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores.

En el estado total de cambios en el patrimonio neto se presenta una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos en función de su naturaleza:

- Ajustes por cambios en criterios contables y correcciones de errores: incluye los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la re-expresión retroactiva de los saldos de los estados financieros distinguiendo los que tienen origen en cambios en los criterios contables de los que corresponden a corrección de errores.
- Total de Ingresos y gastos reconocidos: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de ingresos y gastos reconocidos, indicadas en el apartado anterior.
- Otras variaciones en el patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser aumentos o disminuciones de capital, distribución de dividendos, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital propios, traspasos entre partidas del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

4.18. Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo se presenta por el método indirecto y está compuesto por los conceptos siguientes:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de otros activos financieros equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones corrientes de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor. También comprenden los pagos y cobros de la Sociedad, incluyendo los pagos por intereses, dividendos recibidos e impuestos, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de explotación: actividades típicas de la explotación, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación. Incluyen los cobros procedentes de la adquisición por terceros de títulos valores emitidos por la empresa o de préstamos u otros instrumentos de financiación concedidos por entidades financieras o terceros, así como los pagos realizados por amortización o devolución de éstos. También se consideran los dividendos pagados al accionista único.

4.19. Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido.

4.20. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

La actividad de la Sociedad, por su naturaleza, no tiene un impacto medioambiental significativo.

5. Gestión de riesgos

La Política de Gestión de Riesgos Corporativos (GRC), aprobada por el Consejo de Administración de Criteria, proporciona el marco de actuación del Modelo de GRC del Grupo Criteria, incluyendo Criteria y aquellas sociedades bajo gestión directa y cuya participación es del 100%. Los principales elementos del Modelo son los que se detallan a continuación:

- **Entorno de control / Formación y comunicación:** promoción de una cultura de gestión y control de riesgos, comunicando a todos los empleados las actualizaciones de las políticas y procedimientos de GRC y ofreciéndoles formación periódica.

- **Fijación de objetivos corporativos:** fundamentados en la misión y visión del Grupo, son la base y el punto de partida para la identificación y valoración de los riesgos y las actividades de control.

- **Identificación y valoración de riesgos:** detectar los riesgos que podrían impedir la consecución de los objetivos corporativos, y valorarlos teniendo en cuenta su probabilidad de ocurrencia y su impacto (económico, reputacional y de continuidad de negocio).

- **Actividades de control:** garantizar el éxito de las directrices fijadas por la Dirección en un marco de riesgo controlado, asociando controles a los riesgos con el fin de reducir tanto la probabilidad de que se materialicen como, en su caso, su impacto.

- **Monitorización y *reporting*:** controlar la evolución de los riesgos de cada área y/o negocio, realizar un seguimiento de las evaluaciones de los controles y analizar su efectividad con el fin de reportar a los Órganos de Gobierno.

- **Supervisión:** velar por la eficacia del Modelo de GRC mediante la verificación de la existencia de controles para mitigar los riesgos y comprobar que funcionan eficazmente.

Categorías de riesgos

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

- **Estratégicos:** riesgos relativos a la consecución de los objetivos corporativos.

- **Financieros:** riesgos derivados de las principales variables financieras. Se dividen en siete subcategorías diferentes:

    - *Liquidez*: posibilidad de que se produzca un déficit de activos líquidos para satisfacer los vencimientos contractuales de los pasivos y las necesidades de negocio.

    - *Crédito:* posibilidad de que alguna de las contrapartes no cumpla con las obligaciones de pago y las posibles pérdidas que puedan derivarse.

    - *Mercado*: posibilidad de que el valor de un instrumento financiero pueda variar debido a los cambios en el precio de las acciones, los tipos de interés o los tipos de cambio.

    - *Deterioro de las participaciones accionariales*: posibilidad de incurrir en pérdidas o empeorar la rentabilidad económica de las actividades de la Sociedad.

    - *Deterioro de los activos inmobiliarios*: posibilidad de depreciación de los activos inmobiliarios.

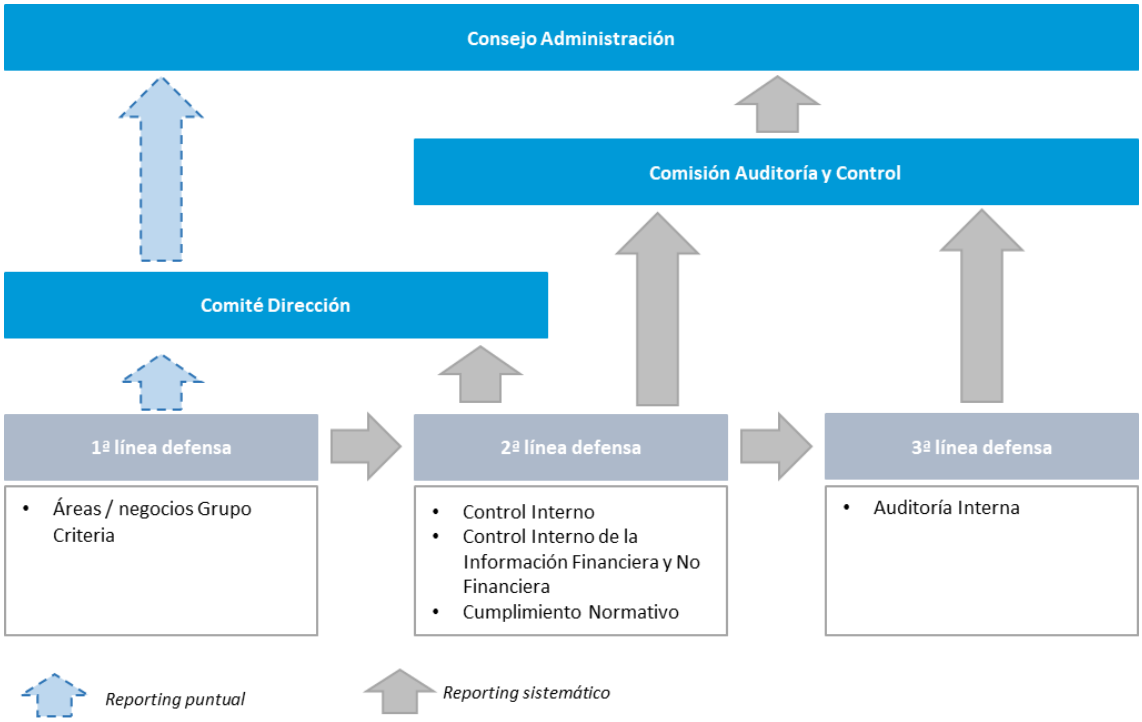
- *Deterioro de otros activos*: posibilidad de depreciación de aquellos activos de la Sociedad que no son participaciones ni activos inmobiliarios.
- *Fiabilidad de la información financiera*: posibilidad de afectación a la integridad, fiabilidad y calidad de la información financiera.

- **Operacionales:** riesgos relativos a pérdidas por fallos o por gestión inadecuada de procesos internos, personas, sistemas, utilización de los activos o de la infraestructura operativa.

- **Legales / de cumplimiento:** riesgos relativos al cumplimiento de leyes, regulaciones o estándares del mercado en el que el Grupo opera, así como cumplimiento de políticas internas.

Entorno de control

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



El **Consejo de Administración**, mediante la Comisión de Auditoría y Control, supervisa la eficacia del sistema de control interno y de gestión de riesgos corporativos del Grupo, incluidos los fiscales.

Adicionalmente, la **Comisión de Auditoría y Control** (CAC) supervisa los servicios de auditoría interna y todo el proceso de elaboración y presentación de la información financiera de Criteria, antes de que el Consejo de Administración la apruebe.

Primera línea de defensa. Las Áreas / Negocios del Grupo se encargan de:

a. Identificar, evaluar, mitigar y controlar los riesgos, siguiendo la política y procedimientos internos aprobados.

b. Reportar a la segunda línea de defensa el estado de los riesgos de los que son responsables.

c. Mantener un control interno efectivo y ejecutar procedimientos de control sobre los riesgos de manera constante.

Segunda línea de defensa. Formada por las siguientes funciones:

a. Control Interno

b. Control Interno de la Información Financiera y No Financiera

c. Cumplimiento Normativo

a. Control Interno

La Función de Control Interno se encarga de:

- Definir el Modelo de GRC.
- Participar activamente en la elaboración de la estrategia de riesgos y en las decisiones importantes sobre su gestión.
- Realizar una continua monitorización de la efectividad y evolución de los controles y riesgos para poder informar al Comité de Dirección y la Comisión de Auditoría y Control.
- Monitorizar y asegurar la homogeneidad y actualización del Modelo de GRC.
- Implementar las mejoras correspondientes en el Modelo de GRC.

A su vez, reporta al Comité de Dirección y a los Órganos de Gobierno la siguiente información:

- Semestralmente: los riesgos (relevantes, emergentes y materializados) de las áreas / negocios, la efectividad de las actividades de control que los mitigan, así como los planes de acción establecidos.
- Inmediatamente: todos aquellos riesgos que puedan suponer una amenaza para la existencia o continuidad del Grupo.

b. Control Interno de la Información Financiera y No Financiera

La Función de Control Interno de la Información Financiera y No Financiera se encarga, básicamente, de:

- Implantar y asegurar la existencia de una cultura de control interno de la información financiera y no financiera en todos los niveles organizativos que lo requieran, realizando para ello y, en caso que se considere necesario, acciones formativas a las áreas afectadas.
- Evaluar que la información financiera y no financiera, elaborada por el Grupo Criteria incluye las transacciones, hechos y demás eventos que le afectan de conformidad con la normativa aplicable.
- Asesorar en materia de control interno sobre la información financiera y no financiera, elaborando y/o impulsando políticas, normas y códigos internos o, en su caso, mejorándolos.
- Mantener una comunicación continua con Auditoría Interna, sobre las debilidades y aspectos de mejora del Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF) y del Sistema de Control Interno sobre la Información No Financiera (SCIINF).

A su vez, a través de la Subdirección General Adjunta de Finanzas, Medios y Recursos Humanos, se reporta a los Órganos de Gobierno la siguiente información:

- Certificación conforme las actividades de control clave sobre la información financiera y no financiera han sido ejecutadas correctamente en tiempo y forma por los responsables, y comunicación del seguimiento de las debilidades detectadas y sus planes de acción.

- Aquellos aspectos relevantes surgidos de la revisión continua del SCIIF y del SCIINF.

c. Cumplimiento Normativo

El objetivo de la función de Cumplimiento Normativo es la supervisión de los riesgos legales y/o de cumplimiento, definidos éstos en el Modelo de Criteria, tales como los riesgos relativos al cumplimiento de la legislacion aplicable y de las normas internas, de las que se puedan derivar sanciones disciplinarias administrativas, judiciales o daños reputacionales.

La supervisión del riesgo se realiza mediante controles de la segunda línea de defensa, que permiten detectar posibles deficiencias en los procedimientos implantados en Criteria. En caso de detección de deficiencias, se desarrollan, junto con las áreas de gestión afectadas, propuestas de acciones de mejora sobre las que se realiza un seguimiento periódico hasta que quedan efectivamente implantadas. Asimismo, se hace seguimiento del cumplimiento de las normas de conducta de la Sociedad, entre las que se encuentran el Código Ético, el Reglamento Interno de Conducta en el ámbito del Mercado de Valores (RICMV), la Política de Sanciones y Contramedidas Financieras Internacionales, la Política de Prevención de Delitos, la Política Anticorrupción, la Política de Protección de Datos de Carácter Personal y la Politica de Seguridad de la Información.

El objetivo de Criteria es, por un lado, minimizar la probabilidad de que se materialicen estos riesgos y, por otro lado, en caso de que se materializaran, que las deficiencias fueran detectadas, reportadas y solventadas con celeridad.

La gestión del riesgo en el ámbito de cumplimiento normativo se basa en la siguiente estructura:

- Comisión de Auditoría y Control: órgano responsable de supervisar los servicios de Auditoría Interna en este ámbito así como supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad.

- Comité de Dirección: impulsa la cultura del cumplimiento normativo en Criteria y realiza el seguimiento del riesgo y de las medidas de mitigación que, en su caso, se establezcan.

- Comité de Prevención de Delitos: supervisa la implantación y cumplimiento del Código Ético, de la Política de Prevención de Delitos y de la Política Anticorrupción.

- Comité de Protección de Datos y Seguridad de la Información: vela por la coordinación y cumplimiento de la Política de Protección de Datos y dirime los puntos destacados en ésta.

- Órgano de Seguimiento del RICMV: vela por el cumplimiento de las normas de conducta de los mercados de valores y de las reglas del RICMV por parte de las Personas Sujetas al RICMV.

- Comité de Sanciones y Contramedidas Financieras Internacionales: supervisa la implantación y cumplimiento de la Política de Sanciones y Contramedidas Financieras Internacionales en la Sociedad.

- Áreas de negocio y gestión: son el máximo exponente del control de primer nivel de la actividad de la Sociedad, al establecer controles próximos a los riesgos y al tratarse de un control experto.

- Otros asesores: Conformada por los distintos expertos internos y externos que ofrecen asesoramiento en aquellas materias que requieren una especialización. Entre ellos cabe citar Asesoría Jurídica, Secretaría del Consejo, consultores externos, etc.

El cumplimiento normativo no corresponde a un área o departamento específico sino a toda la Sociedad que debe asegurar el cumplimiento de la normativa vigente.

Criteria dispone de un sistema interno de información que permite a sus empleados y a cualquier tercero que se relacione con la Sociedad comunicar, de forma confidencial o anónima, posibles vulneraciones de la legislación vigente, del Código Ético y de cualquier otra norma interna de la Sociedad. Adicionalmente, a través de la intranet corporativa de Criteria se puede acceder a un canal de consultas para la formulación de las dudas que, en su caso, suscite la interpretación o aplicación del Código Ético, de la Política de Prevención de Delitos, de la Política Anticorrupción, de la Política de Seguridad de la Información, de la Política del Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF) y de la Política del Sistema de Control Interno sobre la Información No Financiera (SCIINF).

Finalmente, a pesar de que Criteria no tiene la consideración de sujeto obligado en materia de prevención del blanqueo de capitales y de financiación del terrorismo ("PBCFT"), sí que tienen esta consideración Caixa Capital Risc, Inmo Criteria Caixa e Infinitum Resort (sociedades de Grupo Criteria), así como Fundación Bancaria "la Caixa", dada su exposición a este riesgo. En consecuencia, el Grupo Fundación Bancaria "la Caixa" dispone de una política general en esta materia que tiene como finalidad establecer los criterios por los que se regirán los diferentes sujetos obligados para dar cumplimiento a estas obligaciones en línea con los estándares internacionales comúnmente aceptados. Además, existe un órgano de control interno y de comunicación del Grupo Fundación Bancaria "la Caixa" cuya misión es analizar, controlar y comunicar al Servicio Ejecutivo de la Comisión de Prevención del Blanqueo de Capitales e Infracciones Monetarias toda la información relativa a las operaciones o hechos susceptibles de estar relacionados con blanqueo de capitales y financiación del terrorismo.

Tercera línea de defensa. La Función de Auditoría Interna, en dependencia de la Dirección de Auditoría y Control Interno, es la responsable de informar a la Comisión de Auditoría y Control del adecuado funcionamiento del sistema de control interno del Grupo.

Bajo los principios de independencia y objetividad, y aplicando un enfoque sistemático y disciplinado, Auditoría Interna realiza servicios de aseguramiento y consulta que agregan valor al Grupo.

Sus principales funciones son:

- Evaluar la eficacia y eficiencia de los sistemas de control interno establecidos para la mitigación de los riesgos asociados, con especial atención a:
    - el cumplimiento de la legislación vigente y los requerimientos de los organismos supervisores;
    - el cumplimiento de las normativas internas y la alineación con las mejores prácticas y buenos usos sectoriales;
    - la fiabilidad e integridad de la información financiera, no financiera y de gestión, incluyendo la efectividad de los sistemas de control interno de la información financiera y no financiera;
    - el uso eficaz y eficiente de los recursos por parte del Grupo.
- Aportar valor mediante la propuesta de recomendaciones para solventar las debilidades detectadas en las revisiones efectuadas y el seguimiento de su grado de implantación por parte de las áreas responsables.

- Reportar de forma periódica a la Alta Dirección y a la Comisión de Auditoría y Control (CAC) información relevante sobre las conclusiones de los trabajos realizados, las debilidades detectadas y las recomendaciones formuladas.

Resultados del Seguimiento de Riesgos Corporativos

Actualmente, el Modelo de GRC comprende la evaluación continua de 128 riesgos, 67 del negocio holding y 61 del negocio inmobiliario, y su estado se reporta periódicamente a los órganos de dirección y gobierno del Grupo, habiéndose materializado en el ejercicio 2023 sólo 1 de ellos sin impacto significativo.

5.1. Gestión de los Riesgos Financieros

Entorno macroeconómico

La evolución económica de 2023 ha estado marcada por dos aspectos macroeconómicos muy relevantes. El primero, es que el crecimiento registró un desempeño mejor del que se había previsto a comienzos de año, resistiendo al impacto de los elevados tipos de interés, la incertidumbre geopolítica (principalmente, la guerra en Ucrania, las tensiones entre Estados Unidos y China, y la gran inestabilidad en Oriente medio) y las turbulencias en el sector bancario. El segundo, es la fuerte caída de la inflación a nivel global, especialmente en la segunda mitad del año. La fuerte restricción monetaria emprendida por los principales bancos centrales ha sido determinante para que la inflación esté convergiendo hacia sus objetivos de largo plazo (2%). No obstante, las autoridades son conscientes de que este objetivo aún no se ha alcanzado. Por ello, su atención de cara a 2024 se centrará en valorar cuánto tiempo deben mantener los tipos en zona restrictiva para garantizar la convergencia hacia sus objetivos. De momento, los bancos centrales se muestran cautos y afirman que es temprano para comenzar a recortar los tipos de interés. El consenso de economistas prevé que la Fed (*Federal Reserve System*) y el BCE (Banco Central Europeo) no recortarán los tipos oficiales hasta el verano.

En cuanto a las cifras de crecimiento, las últimas previsiones apuntan que el PIB mundial se habría expandido en torno al 2,8% durante el ejercicio 2023, si bien esta cifra difiere según la región. Analizados en conjunto, estos registros sugieren que el inicio de la ralentización global se ha retrasado –no revertido– gracias a la resiliencia de los mercados laborales, el exceso de ahorro y la relativa resistencia de la demanda de servicios, factores que han mitigado el impacto de los mayores tipos sobre el gasto de los hogares.

En los siguientes apartados se detallan las políticas implementadas por la Sociedad para la gestión de los riesgos financieros teniendo en consideración el entorno macroeconómico actual.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a la posibilidad de no poder cumplir con las obligaciones de pago debido a que no se pueda desinvertir en un instrumento financiero con la suficiente rapidez y sin incurrir en costes adicionales significativos o a la obtención de financiación adicional.

Criteria considera a efectos de la gestión de su liquidez la generación de flujos sostenidos y significativos de sus negocios e inversiones así como la capacidad de realización de sus inversiones que, en general, cotizan en mercados activos y profundos, todo ello manteniendo una adecuada estructura de financiación a largo plazo basada en la diversificación de las fuentes de financiación y que cuenta tanto con préstamos bilaterales con entidades bancarias como con emisiones de deuda senior.

Criteria monitoriza el riesgo de liquidez mediante el seguimiento constante de los siguientes indicadores de gestión: ratio de endeudamiento neto (deuda neta sobre el valor de los activos), liquidez disponible a determinados plazos y ratio de cobertura de intereses.

Periódicamente se realiza una gestión activa del endeudamiento para obtener una mayor flexibilidad, manteniendo unos niveles de liquidez confortables, y extender los vencimientos, tanto de la deuda como de las pólizas de crédito.

A 31 de diciembre de 2023, el 77,4% de la financiación de la Sociedad tiene vencimiento a largo plazo, comprendido entre los ejercicios 2025 y 2030. El importe total de pólizas de crédito totalmente disponibles asciende a 430.000 miles de euros, de los cuales, el 59,3% tiene vencimiento en el ejercicio 2025, el 23,3% en el ejercicio 2026 y el 17,4% en el ejercicio 2027 (véase Nota 15).

El vencimiento de los activos y pasivos financieros de la Sociedad se muestra en las notas correspondientes de la memoria (véanse Notas 7 y 15).

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, Criteria tiene calificaciones crediticias por Fitch Ratings y por Moody's:

Agencia	Calificación	Última revisión
Fitch Ratings	BBB+ (estable)	05/07/2023
Moody's	Baa2 (positiva)	25/05/2023

Riesgo de crédito

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

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

A continuación se informa de la concentración del riesgo por calidad crediticia en base al valor de coste de las inversiones en entidades asociadas así como del valor razonable de los instrumentos de patrimonio y los valores representativos de deuda a 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente:

	Miles de euros		
	Inversiones en empresas asociadas (1)	**Instrumentos de patrimonio (Nota 8.1) (2)**	**Valores representativos de deuda (Nota 8.2) (2)**
>A+	-	184.228	69.404
A+	-	196.072	-
A	-	261.909	1.025
A-	1.550.499	535.970	18.214
BBB+	9.842.776	273.737	4.833
BBB	3.884.996	666.859	17.191
BBB-	1.098.827	1.336.658	3.987
<BBB-	-	208.210	3.086
Sin calificación	-	519.124	3.055
Saldo a 31/12/2023	**16.377.098**	**4.182.767**	**120.795**

(1) Valor de coste antes de fondos de deterioro
(2) Valor razonable

	Miles de euros		
	Inversiones en empresas asociadas (1)	**Instrumentos de patrimonio (Nota 8.1) (2)**	**Valores representativos de deuda (Nota 8.2) (2)**
>A+	-	119.967	42.736
A+	-	66.090	-
A	-	386.221	-
A-	1.550.499	374.400	12.967
BBB+	9.943.778	286.177	5.388
BBB	3.884.996	587.526	20.156
BBB-	1.098.827	1.089.241	14.509
<BBB-	-	282.081	6.991
Sin calificación	-	454.668	2.930
Saldo a 31/12/2022	**16.478.100**	**3.646.371**	**105.676**

(1) Valor de coste antes de fondos de deterioro
(2) Valor razonable

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

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

Riesgo de mercado

Se refiere al riesgo de que el valor de un instrumento financiero pueda variar debido a los cambios en el precio de las acciones, los tipos de interés o los tipos de cambio. La consecuencia de estos riesgos son la posibilidad de incurrir en decrementos del patrimonio neto o en pérdidas por los movimientos de los precios de mercado y/o por la quiebra de las posiciones que forman la cartera de participaciones, no de negociación, con un horizonte a medio y largo plazo.

Riesgo de precio

A 31 de diciembre de 2023, el 92,2% del valor contable de las inversiones de la Sociedad en instrumentos de capital corresponden a valores cotizados (91,6% a 31 de diciembre de 2022). En consecuencia, la Sociedad está expuesta al riesgo de mercado generalmente asociado a las compañías cotizadas. Los valores cotizados están expuestos a fluctuaciones en el precio y volúmenes de negociación debido a factores que escapan al control de la Sociedad. Criteria realiza un seguimiento constante de indicadores de gestión para monitorizar el riesgo de precio: evolución diaria del valor de mercado bruto y neto de los activos.

Durante el ejercicio 2023, los mercados financieros internacionales han registrado un clima de bonanza apoyado por la revisión al alza de las previsiones de crecimiento de las principales economías a medida que avanzaba el año y la buena marcha del proceso para controlar la inflación. Esta combinación ha resultado muy beneficiosa para la renta variable cotizada: los principales índices bursátiles de las economías desarrolladas han registrado revalorizaciones y la volatilidad ha permanecido fuertemente deprimida a lo largo de todo el año. Concretamente, la rentabilidad anual del mercado de valores estadounidense (índice S&P500) se situó en el 24%, siendo destacado el desempeño de siete compañías, todas ellas de ámbito tecnológico. En Europa, el índice Eurostoxx avanzó un 16% en 2023. Por países de la zona euro, las bolsas de Italia y España (Ibex 35) destacaron en positivo con subidas del 28% y del 23%, respectivamente. El elevado peso de los sectores de corte cíclico en ambos mercados, en particular del bancario, constituyó un apoyo destacado. Por otro lado, la situación de China fue muy diferente, ya que su mercado de valores arrojó una rentabilidad del -11%.

El valor bruto de los activos (GAV, por sus siglas en inglés, véase definido en el Informe de gestión en el apartado *5. Medidas Alternativas de Rendimiento*) de Criteria al cierre de 31 de diciembre de 2023 se ha incrementado en un 7,9% respecto al cierre de 31 de diciembre de 2022, alcanzando un importe de 26.528 millones de euros (24.585 a 31 de diciembre de 2022).

Riesgo de tipo de interés

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

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

Asimismo, al objeto de mitigar el riesgo a variaciones de tipo de interés sobre el endeudamiento a tipo variable, la Dirección de la Sociedad evalúa la oportunidad de entrar en contratos de permuta financiera, teniendo en cuenta los tipos de interés presentes y las expectativas de interés futuras.

A 31 de diciembre de 2023 la Sociedad mantenía a tipo fijo el 35% de sus pasivos financieros (63,7% a 31 de diciembre de 2022).

La exposición al resultado de acuerdo con los instrumentos indicados a 31 de diciembre de 2023 y 2022 se presenta a continuación (en miles de euros):

Análisis de sensibilidad para el efecto en el resultado antes de impuestos

Variación	31/12/2023	31/12/2022
-100pb	20.207	(1.832)
-50pb	10.104	(575)
+50pb	(10.104)	(867)
+100pb	(20.207)	(8.213)

Riesgo de tipo de cambio

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

			Miles de euros (*)	
Epígrafe del Balance	**Activo**	**Moneda**	**31/12/2023**	**31/12/2022**
Participaciones en empresas asociadas (antes de fondos de deterioro) (véase Nota 7.2)	The Bank of East Asia	HKD	1.550.499	1.550.499
	GF Inbursa	MXN	1.098.827	1.098.827
Inversiones financieras Instrumentos de patrimonio (véase Nota 8.1)	Renta Variable cotizada	USD	828.459	752.272
		GBP	89.474	91.029
		SEK	70.670	44.814
		CHF	61.667	35.724
		JPY	40.985	45.766
		DKK	34.085	26.935
		NOK	14.280	11.493
Inversiones financieras Valores representativos de deuda (véase Nota 8.2)	Deuda pública	USD	14.798	13.646
		NOK	5.210	4.622
		SEK	1.740	1.691
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (véase Nota 12)	Depósitos a plazo y cuentas corrientes	NOK	12.498	12.103
		USD	10.308	5.681
		SEK	1.683	681

(*) Tipo de cambio oficial del Banco Central Europeo a 31 de diciembre de 2023 y 2022, a excepción de las participaciones en empresas asociadas expresadas a tipo de cambio histórico.

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

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

Riesgo de deterioro

Para Criteria, el deterioro de las participadas accionariales es el principal riesgo de su modelo de negocio, como resulta natural en una sociedad cuyo principal objeto es la tenencia de participaciones. Dicho riesgo de deterioro radica en la posibilidad de incurrir en pérdidas o empeorar la rentabilidad económica de las actividades de Criteria, como consecuencia de movimientos adversos de los precios de mercado o de la insolvencia de las inversiones realizadas a través de instrumentos de capital.

En este sentido, el Área de Inversiones de la Sociedad lleva a cabo un seguimiento continuado de las participaciones de forma individualizada con la finalidad de poder adoptar en cada momento las decisiones más oportunas en función de la evolución observada y prevista de los mercados y de la estrategia de la Sociedad. Asimismo, realiza una monitorización continua de los valores, para evaluar si se dan evidencias objetivas de deterioro.

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

Por otra parte, en cuanto a la cartera de activos inmobiliarios, para asegurar que su valor recuperable soporta su valor en libros, la Sociedad utiliza modelos internos para cada uno de los segmentos de activos inmobiliarios definidos, con el objeto de determinar los ajustes sobre la valoración de referencia otorgada en tasaciones individuales completas o sobre valoraciones efectuadas por expertos independientes que se realizan de forma periódica.

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

Finalmente, en cuanto a los activos fiscales, Criteria, junto con la entidad dominante del Grupo Fiscal, CaixaBank, realiza periódicamente, en colaboración de un experto independiente, un ejercicio de evaluación de su recuperabilidad (véase Nota 16).

Riesgo de fiabilidad de la información financiera y no financiera

Se refiere al riesgo que afecta a la integridad, fiabilidad y calidad tanto de la información financiera como de la no financiera. Tal y como se ha descrito anteriormente, el Grupo dispone de unos sistemas de control interno de la información financiera y no financiera adecuados y eficaces.

6. Inversiones inmobiliarias

El movimiento de este capítulo del balance en los ejercicios 2023 y 2022, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe, ha sido el siguiente:

	Miles de euros				
	31/12/2022	Altas	Bajas	Traspasos (Nota 11)	31/12/2023
Coste:	**180.140**	**45**	**(24.965)**	**(850)**	**154.370**
Terrenos y Construcciones	155.578	1	(23.131)	(718)	131.730
Instalaciones técnicas	24.562	44	(1.834)	(132)	22.640
Amortización acumulada:	**(13.335)**	**(1.162)**	**2.204**	**343**	**(11.950)**
Construcciones	(5.990)	(889)	1.034	286	(5.559)
Instalaciones técnicas	(7.345)	(273)	1.170	57	(6.391)
Deterioros	**(104.481)**	**3.020**	**14.182**	**(86)**	**(87.365)**
Total	**62.324**	**1.903**	**(8.579)**	**(593)**	**55.055**

	Miles de euros				
	31/12/2021	Altas	Bajas	Traspasos (Nota 11)	31/12/2022
Coste:	**203.661**	**52**	**(13.046)**	**(10.527)**	**180.140**
Terrenos y Construcciones	178.368	30	(12.603)	(10.217)	155.578
Instalaciones técnicas	25.293	22	(443)	(310)	24.562
Amortización acumulada:	**(13.874)**	**(1.427)**	**1.066**	**900**	**(13.335)**
Construcciones	(6.641)	(967)	836	782	(5.990)
Instalaciones técnicas	(7.233)	(460)	230	118	(7.345)
Deterioros	**(132.465)**	**13.489**	**8.073**	**6.422**	**(104.481)**
Total	**57.322**	**12.114**	**(3.907)**	**(3.205)**	**62.324**

En el ejercicio 2023, la Sociedad ha registrado dotaciones por deterioro del valor por importe de 2.240 miles de euros (6.129 miles de euros en el ejercicio 2022) y reversiones del deterioro de valor por importe de 5.260 miles de euros (19.618 miles de euros en el ejercicio 2022) en el epígrafe «Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado» (véase Nota 17.f) de la Cuenta de pérdidas y ganancias adjunta correspondientes a aquellas inversiones inmobiliarias donde el valor recuperable determinado a partir de valoraciones realizadas por terceros expertos independientes, ajustado de acuerdo con el modelo interno de valoración (véase Nota 4.3), ha resultado inferior o superior al valor neto contabilizado.

Por otra parte, durante el ejercicio 2023 la Sociedad ha enajenado elementos de las inversiones inmobiliarias, con un beneficio antes de impuestos de 5.233 miles de euros (2.727 miles de euros de beneficio antes de impuestos en el ejercicio 2022) registrado en el epígrafe «Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado» de la Cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 17.f).

Tipo de inversiones y destino de las mismas

Las inversiones inmobiliarias de la Sociedad se corresponden principalmente con inmuebles destinados a su explotación en régimen de alquiler.

El uso y ubicación geográfica de las inversiones destinadas a su explotación vía alquiler, incluidas en el epígrafe «Inversiones inmobiliarias», se distribuye al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 de la siguiente manera:

	Metros cuadrados	
Distribución por tipo de uso	**2023**	**2022**
Viviendas	102.268	119.825
Naves industriales	1.246	1.246
Oficinas y locales	302	733
Total	**103.816**	**121.804**

	Metros cuadrados	
Distribución por área geográfica	**2023**	**2022**
Barcelona	19.498	19.612
Tarragona	11.630	11.979
Girona	9.304	8.845
Otros	63.384	81.368
Total	**103.816**	**121.804**

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de sus inversiones inmobiliarias. Los Administradores de la Sociedad revisan anualmente, o cuando alguna circunstancia lo hace necesario, las coberturas y los riesgos cubiertos, y se acuerdan los importes que razonablemente se tienen que cubrir para el año siguiente. Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

Al cierre del ejercicio 2023 no existe ningún tipo de restricción para la realización de nuevas inversiones inmobiliarias ni para el cobro de ingresos devengados de las mismas, ni tampoco en relación con los recursos obtenidos de una posible enajenación. Al 31 de diciembre de 2023, no existen compromisos de compra.

Los ingresos devengados durante los ejercicios 2023 y 2022 derivados del alquiler de dichas inversiones inmobiliarias han ascendido a 3.147 y 3.881 miles de euros, respectivamente (Nota 17.a), y figuran registrados en el epígrafe «Importe neto de la cifra de negocios – ventas de inmuebles y arrendamientos» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Por otra parte, los gastos de explotación registrados durante los ejercicios 2023 y 2022 por todos los conceptos relacionados con dichos ingresos ascendieron a 829 y 911 miles de euros, respectivamente.

Arrendamientos

Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, todos los arrendamientos operativos de viviendas que la Sociedad tiene contratados son rescindibles por los arrendatarios con un preaviso, en su mayoría, de un mes, por lo que no existen cuotas de arrendamiento mínimas no cancelables, de acuerdo con los actuales contratos en vigor.

En cuanto a los arrendamientos de oficinas, locales y naves industriales, la Sociedad tiene contratado con los arrendatarios las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

	Miles de euros	
Cuotas mínimas de arrendamiento operativo	**2023**	**2022**
Menos de 1 año	28	74
Entre 1 y cinco años	44	68
Más de cinco años	2	8
Total	**74**	**150**

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, no existen cuotas contingentes.

7. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo y corto plazo

La información más significativa relacionada con los títulos incluidos en los epígrafes «Participaciones en empresas del grupo» y «Participaciones en empresas asociadas» al cierre del ejercicio 2023 se adjunta en los Anexos I y II, respectivamente.

7.1. Participaciones en empresas del grupo

El movimiento de las inversiones en empresas del grupo durante los ejercicios 2023 y 2022 es el siguiente:

	Miles de euros					
	Altas	**Bajas**	**Dividendos contra coste**	**Deterioros (Nota 17.g)**	**Traspasos**	**Total**
Saldo a 31/12/2022						**1.526.899**
Otros	6.060	(253)	-	(6.827)	-	(1.020)
Movimientos del año 2023	**6.060**	**(253)**	**-**	**(6.827)**	**-**	**(1.020)**
Saldo a 31/12/2023						**1.525.879**

	Miles de euros					
	Altas	**Bajas**	**Dividendos contra coste**	**Deterioros (Nota 17.g)**	**Traspasos (Nota 10) y otros**	**Total**
Saldo a 31/12/2021						**1.876.034**
Inmo Criteria Caixa, S.A.	-	-	-	-	293.072	293.072
Infinitum Resort, S.A.U.	-	-	-	-	(350.931)	(350.931)
Saba Infraestructuras, S.A.	-	-	-	-	(283.529)	(283.529)
Otros	52	-	-	(7.799)	-	(7.747)
Movimientos del año 2022	**52**	**-**	**-**	**(7.799)**	**(341.388)**	**(349.135)**
Saldo a 31/12/2022						**1.526.899**

Al 31 de diciembre de 2023, ninguna de las inversiones en empresas del grupo cotiza en bolsa.

7.2. Participaciones en empresas asociadas

Los movimientos de este epígrafe del balance adjunto para los ejercicios 2023 y 2022 se muestran a continuación:

	Miles de euros					
	Altas	Bajas	Dividendos contra coste	Deterioros (Nota 17.g)	Traspasos	Total
Saldo a 31/12/2022						**15.861.217**
CaixaBank, S.A.	-	(101.002)	-	-	-	(101.002)
Grupo Financiero Inbursa, SAB de CV	-	-	-	216.883	-	216.883
The Bank of East Asia, LTD	-	-	-	(280.000)	-	(280.000)
Movimientos del año 2023	**-**	**(101.002)**	**-**	**(63.117)**	**-**	**(164.119)**
Saldo a 31/12/2023						**15.697.098**

	Miles de euros					
	Altas	Bajas	Dividendos contra coste	Deterioros (Nota 17.g)	Traspasos	Total
Saldo a 31/12/2021						**16.261.217**
The Bank of East Asia, LTD	-	-	-	(400.000)	-	(400.000)
Movimientos del año 2022	**-**	**-**	**-**	**(400.000)**	**-**	**(400.000)**
Saldo a 31/12/2022						**15.861.217**

Los hechos más relevantes ocurridos durante el ejercicio 2023 se detallan a continuación:

CaixaBank, S.A.

Durante el ejercicio 2023, la Sociedad ha vendido a mercado 24.570.431 acciones representativas de un 0,32% del capital social de CaixaBank por un importe de 99.819 miles de euros, generando una minusvalía bruta de 1.183 miles de euros (véase Nota 17.b).

A 31 de diciembre de 2023, la participación de la Sociedad en CaixaBank es del 31,92% (32,24% a 31 de diciembre de 2022).

The Bank of East Asia, LTD (en adelante, BEA)

Durante el ejercicio 2023, como consecuencia de las ampliaciones de capital realizadas por BEA en el marco de la distribución de *scrip dividends* (en las que Criteria ha optado por cobrar en efectivo), el porcentaje de participación de Criteria se ha reducido en un 0,04%.

Adicionalmente, BEA ha continuado con el programa de *on-market share buy-back* aprobado por su Consejo el 18 de agosto de 2022, por un total de 500 millones de dólares hongkoneses y que aún no ha finalizado. Como consecuencia, al irse amortizando las acciones adquiridas, el porcentaje de participación de Criteria se ha incrementado en un 0,26%.

A 31 de diciembre de 2023, la participación de Criteria en BEA es del 19,19% (18,97% a 31 de diciembre de 2022).

Valor de cotización

A continuación, se facilita el porcentaje de participación y el valor de cotización de las sociedades cotizadas clasificadas como asociadas a 31 de diciembre de 2023 y 2022:

	Miles de euros			
	31/12/2023		31/12/2022	
	% Part.	Valor de cotización	% Part.	Valor de cotización
CaixaBank, S.A.	31,92%	8.921.645	32,24%	8.882.568
Naturgy Energy Group, S.A.	26,71%	6.991.926	26,71%	6.295.323
The Bank of East Asia, LTD (*)	19,19%	567.941	18,97%	578.454
Grupo Financiero Inbursa, SAB de CV (*)	9,10%	1.514.332	9,10%	955.787
Total		**17.995.844**		**16.712.132**

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

7.3. Deterioro en el valor de las participaciones en empresas del grupo y asociadas

Es política de la Sociedad el realizar un proceso de revisión continuo de la valoración de sus participaciones en empresas del grupo y asociadas. En este sentido, la Sociedad ha efectuado las pruebas de deterioro necesarias para evaluar el valor recuperable de estas participaciones y comprobar la adecuación del valor por el cual figuran registradas en las cuentas anuales del ejercicio 2023.

Para las principales participaciones en empresas del grupo y asociadas, la Sociedad ha calculado sus valores recuperables mediante métodos de valoración generalmente aceptados. Estos métodos se basan en la estimación de su participación en los flujos de efectivo, que se espera que sean generados por la empresa participada, procedentes tanto de sus actividades ordinarias, su enajenación o baja en cuentas. En ningún caso se han considerado potenciales primas de control en la valoración.

A continuación se resumen los rangos de hipótesis empleados:

	Participaciones bancarias		Participaciones industriales	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
Método de valoración	Descuento de dividendos	Descuento de dividendos	Descuento de flujos de caja	Descuento de flujos de caja
Periodos de proyección	5 años	5 años	5 años	5 años
Tasa de descuento [1]	10,3% - 12,5%	9,5% - 11,6%	7,0%	6,4%
Tasa de crecimiento [2]	1,7% - 3,2%	1,7% - 3,3%	1,5%	1,5%

[1] Calculada sobre la previsión a largo plazo del bono alemán a 10 años más la prima de riesgo país correspondiente, más una prima de riesgo adicional.

[2] Tasa de crecimiento empleada para calcular el valor residual más allá del periodo cubierto por las proyecciones. Determinada en función de los datos del último periodo proyectado y no superan nunca el incremento del PIB nominal estimado para el país o países donde las entidades participadas desarrollan su actividad.

Dado el grado de incertidumbre de estas hipótesis, se realiza un análisis de sensibilidad. En este sentido, y de forma complementaria al escenario central considerado en las pruebas de deterioro, se han considerado variaciones posibles en las principales hipótesis, que incluyen diferentes estrategias de negocio y de cuenta de resultados de las participadas, para contrastar la resistencia del valor de estas participaciones a escenarios más adversos.

Los análisis de sensibilidad realizados con las variaciones posibles en las principales hipótesis del modelo son los siguientes:

a) Para las participaciones bancarias: la tasa de descuento (-1%, -0,5%, +0,5%, +1%), la tasa de crecimiento (-1%, -0,5%, +0,5%, +1%), así como, el ROE sostenible, el volumen de negocio, el margen financiero, la eficiencia y el *cost of risk*.

b) Para las participaciones industriales: la tasa de descuento (-0,2%, +0,3%), la tasa de crecimiento (-0,2%, +0,3%) y la tasa de rentabilidad estimada a largo plazo (-0,2%, +0,3).

Para las participaciones de las que no es posible determinar su valor razonable, el valor recuperable se ha determinado a partir del valor teórico contable más las plusvalías (o minusvalías) tácitas de dichas participadas, netos de su efecto fiscal. En concreto, para las participaciones en empresas del grupo inmobiliarias estas plusvalías (o minusvalías) tácitas son básicamente atribuibles a activos inmobiliarios, habiéndose determinado su cuantía a partir de valoraciones realizadas al cierre del período por terceros expertos independientes y utilizando el modelo interno de valoración de las sociedades del Grupo (véase Nota 4.5).

Del análisis de recuperabilidad realizado con la información pública y el ejercicio completo de valoración, se ha derivado la necesidad de registrar dotaciones netas por deterioro por importe de 69.944 miles de euros en el epígrafe «Deterioro y pérdidas de instrumentos financieros» de la Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2023 (dotaciones por deterioro de 407.799 miles de euros en el ejercicio 2022) (véase Nota 17.g). De las dotaciones por deterioro, un importe de 280.000 miles de euros corresponde a la participación que Criteria mantiene en The Bank of East Asia. Dicho deterioro es el resultado de un ejercicio prudente de valoración y es consecuencia del complejo contexto geopolítico de la zona, la falta de recuperación del pulso económico en China y Hong Kong tras unos estrictos confinamientos durante la pandemia y el prolongado debilitamiento del sector inmobiliario. Por otro lado, como consecuencia de la positiva evolución de la cotización en los últimos ejercicios, así como por la mejora continuada y estable del tipo de cambio (MXN/EUR), a razón de una fortaleza sostenida del peso mexicano por políticas fiscales y monetarias ortodoxas dentro de un entorno político estable, se ha registrado la reversión total del deterioro por importe de 216.883 miles de euros en la participación en Grupo Financiero Inbursa.

7.4. Otros activos financieros

El detalle de este epígrafe del balance adjunto a 31 de diciembre de 2023 y 2022 es el que se muestra a continuación:

	Miles de euros			
	31/12/2023		31/12/2022	
	No corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes
Créditos a empresas del grupo	573.986	175.336	731.686	1.115
Otros activos financieros	-	7.937	-	10.652
Total	**573.986**	**183.273**	**731.686**	**11.767**

Créditos a empresas del grupo

	Miles de euros				
	31/12/2022	**Altas**	**Amortizaciones**	**Traspasos**	**31/12/2023**
Créditos concedidos	731.686	20.000	(5.000)	(172.700)	573.986
Intereses de créditos	-	-	-	-	-
Largo plazo	**731.686**	**20.000**	**(5.000)**	**(172.700)**	**573.986**
Créditos concedidos	-	-	-	172.700	172.700
Intereses de créditos	1.115	23.288	(21.767)	-	2.636
Corto plazo	**1.115**	**23.288**	**(21.767)**	**172.700**	**175.336**

	Miles de euros				
	31/12/2021	**Altas**	**Amortizaciones**	**Traspasos**	**31/12/2022**
Créditos concedidos	362.986	249.000	(37.000)	156.700	731.686
Intereses de créditos	-	-	-	-	-
Largo plazo	**362.986**	**249.000**	**(37.000)**	**156.700**	**731.686**
Créditos concedidos	156.700	-	-	(156.700)	-
Intereses de créditos	311	8.852	(8.048)	-	1.115
Corto plazo	**157.011**	**8.852**	**(8.048)**	**(156.700)**	**1.115**

Las características de los créditos concedidos a las diferentes entidades del Grupo a 31 de diciembre de 2023 y 2022 se detallan a continuación:

	Miles de euros					
	31/12/2023			**31/12/2022**		
Sociedad	**Tipo de interés**	**Límite**	**Saldo dispuesto**	**Tipo de interés**	**Límite**	**Saldo dispuesto**
Inmo Criteria Caixa	EUR3M + 1,20%	186.000	186.000	EUR3M + 1,20%	186.000	186.000
Inmo Criteria Caixa	Fijo (1,19%)	80.000	75.000	Fijo (1,19%)	80.000	55.000
Inmo Criteria Caixa	EUR3M + 0,78%	65.000	65.000	Fijo (0,85%)	65.000	65.000
Inmo Criteria Caixa	EUR3M + 0,78%	15.000	15.000	Fijo (0,85%)	15.000	15.000
Inmo Criteria Arrendamiento II	EUR3M + 0,78%	30.000	30.000	Fijo (0,85%)	30.000	30.000
Inmo Criteria Arrendamiento III	EUR3M + 0,78%	202.986	202.986	Fijo (1,11%)	202.986	202.986
Infinitum Resort	EUR3M + 0,78%	31.500	16.000	Fijo (0,85%)	31.500	21.000
Saba Infraestructuras	EUR6M (*Floor* 0%) + 2,50%	156.700	156.700	EUR6M (*Floor* 0%) 2,50%	156.700	156.700
Total		**767.186**	**746.686**		**767.186**	**731.686**

El detalle de los Créditos a empresas del grupo dispuestos, según su vencimiento, se detalla a continuación:

Diciembre 2023

	Miles de euros					
	2024	**2025**	**2026**	**2027**	**2028 y siguientes**	**Total**
Saba Infraestructuras	156.700	-	-	-	-	**156.700**
Inmo Criteria Caixa	-	341.000	-	-	-	**341.000**
Inmo Criteria Arrendamiento II	-	30.000	-	-	-	**30.000**
Inmo Criteria Arrendamiento III	-	202.986	-	-	-	**202.986**
Infinitum Resort	16.000	-	-	-	-	**16.000**
Total	**172.700**	**573.986**	**-**	**-**	**-**	**746.686**

Diciembre 2022

	Miles de euros					
	2023	**2024**	**2025**	**2026**	**2027 y siguientes**	**Total**
Saba Infraestructuras	-	156.700	-	-	-	**156.700**
Inmo Criteria Caixa	-	266.000	55.000	-	-	**321.000**
Inmo Criteria Arrendamiento II	-	30.000	-	-	-	**30.000**
Inmo Criteria Arrendamiento III	-	202.986	-	-	-	**202.986**
Infinitum Resort	-	21.000	-	-	-	**21.000**
Total	**-**	**676.686**	**55.000**	**-**	**-**	**731.686**

Otros activos financieros

A 31 de diciembre de 2023, el epígrafe «Otros activos financieros» recoge 7.937 miles de euros correspondientes a la estimación de la liquidación del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2023 (10.640 miles de euros en 2022) mantenidos con la cabecera del grupo fiscal, CaixaBank (véase Nota 16). La Sociedad, cuando efectúa la presentación de la liquidación definitiva del impuesto en el mes de julio, regulariza los importes estimados en el cierre con la liquidación presentada.

8. Inversiones financieras

El detalle por categoría a 31 de diciembre de 2023 y 2022 es el que se muestra a continuación:

	Miles de euros			
	31/12/2023			
	Instrumentos de patrimonio (Nota 8.1)	Valores representativos de deuda (Nota 8.2)	Instrumentos financieros derivados (Nota 9)	Otros activos financieros (Nota 8.3)
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	4.132.217	88.818	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	1.901	-
Activos financieros a coste	50.550	-	-	-
Activos financieros a coste amortizado	-	-	-	681
Total Inversiones financieras a largo plazo	**4.182.767**	**88.818**	**1.901**	**681**
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	31.977	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	4	-
Activos financieros a coste	-	-	-	-
Activos financieros a coste amortizado	-	-	-	2.852
Total Inversiones financieras a corto plazo	**-**	**31.977**	**4**	**2.852**
Total a 31/12/2023	**4.182.767**	**120.795**	**1.905**	**3.533**

	Miles de euros			
	31/12/2022			
	Instrumentos de patrimonio (Nota 8.1)	Valores representativos de deuda (Nota 8.2)	Instrumentos financieros derivados (Nota 9)	Otros activos financieros (Nota 8.3)
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	3.595.821	74.563	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	3.482	-
Activos financieros a coste	50.550	-	-	-
Activos financieros a coste amortizado	-	-	-	611
Total Inversiones financieras a largo plazo	**3.646.371**	**74.563**	**3.482**	**611**
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	7.136	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	13.776	-
Activos financieros a coste	-	-	-	-
Activos financieros a coste amortizado	-	23.977	-	17.005
Total Inversiones financieras a corto plazo	**-**	**31.113**	**13.776**	**17.005**
Total a 31/12/2022	**3.646.371**	**105.676**	**17.258**	**17.616**

8.1. Instrumentos de patrimonio

8.1.1. Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

Los movimientos en esta categoría durante los ejercicios 2023 y 2022 han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2023	**2022**
Saldo al inicio del ejercicio	**3.595.821**	**4.818.986**
Altas	275.396	640.834
Bajas	(213.976)	(861.414)
Dividendos contra coste	(45.058)	(21.732)
Dotación de deterioro (Nota 17.g)	(82.147)	(90.127)
Variación valor razonable	602.181	(890.439)
Traspasos y Otros	-	(287)
Saldo al final del ejercicio	**4.132.217**	**3.595.821**

Las operaciones más significativas llevadas a cabo durante el ejercicio 2023 se detallan a continuación:

Telefónica, S.A.

Durante el ejercicio 2023, la Sociedad ha adquirido a mercado 21.711.000 acciones representativas de un 0,37% del capital social de Telefónica por un importe de 80.913 miles de euros.

Adicionalmente, en abril de 2023 Telefónica llevó a cabo una reducción de capital mediante la amortización de autocartera, incrementándose el porcentaje de participación de Criteria en un 0,01%.

A 31 de diciembre de 2023, la participación de la Sociedad en Telefónica es del 2,55% (2,17% a 31 de diciembre de 2022).

Otros

Durante el ejercicio 2023, la Sociedad ha realizado inversiones netas en instrumentos de patrimonio correspondientes a renta variable española cotizada y renta variable extranjera cotizada por importe de (17.634) miles de euros y (1.859) miles de euros, respectivamente (44.987 miles de euros y 212.677 miles de euros respectivamente a 31 de diciembre de 2022).

A 31 de diciembre de 2023, la información financiera relevante de las participaciones más significativas clasificadas como activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto es la siguiente:

				Miles de euros	
Denominación social	**Domicilio**	**% Participación**	**% Derechos de voto**	**Patrimonio neto consolidado**	**Último resultado consolidado publicado**
Cellnex Telecom, S.A. [1]	Calle Juan Esplandiú, 11-13, 28007 Madrid	4,36%	4,36%	15.146.793	(297.220)
Telefónica, S.A. [1]	Gran Vía, 28 28013 Madrid	2,55%	2,55%	27.096.166	(891.632)

[1] Entidad cotizada. La información relativa al patrimonio neto y último resultado publicado es a 31/12/2023.

Deterioro

De acuerdo con los criterios de la Dirección se revisa de forma regular si existen indicios de deterioro de los activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto. Al menos al cierre del ejercicio se efectúan las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de deterioro.

En este sentido, la Sociedad ha realizado los análisis de posibles deterioros para todos sus instrumentos de capital clasificados como Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto con el objetivo de registrar, en su caso, la corrección de valor correspondiente. A estos efectos, se considera que existe indicio de deterioro cuando las caídas acumuladas de los valores de mercado se han producido de forma continuada durante un periodo superior a 18 meses o en más de un 40%.

Del análisis realizado, se ha derivado la necesidad de registrar 82.147 miles de euros en concepto de deterioro en las participaciones en Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto de la Sociedad en el epígrafe «Deterioro y pérdidas de instrumentos financieros» de la Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2023 (90.127 miles de euros en el ejercicio 2022) (véase Nota 17.g).

8.2. Valores representativos de deuda

8.2.1. Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

Los movimientos en esta categoría durante los ejercicios 2023 y 2022 han sido los siguientes:

	Miles de euros			
	2023		2022	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Saldo al inicio del ejercicio	**74.563**	**7.136**	**-**	**-**
Altas	41.895	3.794	70.658	7.267
Bajas y amortizaciones	(1.000)	(8.416)	-	(2.180)
Amortización de descuento / prima	1.125	482	-	-
Deterioros	-	-	-	-
Variación valor razonable	1.454	(238)	(2.293)	-
Traspasos y Otros (Nota 8.2.2)	(29.219)	29.219	6.198	2.049
Saldo al final del ejercicio	**88.818**	**31.977**	**74.563**	**7.136**

Los vencimientos de los valores representativos de deuda a largo plazo registrados a valor razonable con cambios en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2023 y 2022 se detallan en el siguiente cuadro:

	Miles de euros				
2023	**2025**	**2026**	**2027**	**2028 y siguientes**	**Total**
Deuda pública española	4.319	6.026	-	-	**10.345**
Deuda pública extranjera	26.755	14.048	11.458	6.596	**58.857**
Renta fija privada española cotizada	2.934	4.781	-	4.746	**12.461**
Renta fija privada extranjera cotizada	397	1.728	948	4.082	**7.155**
Total	**34.405**	**26.583**	**12.406**	**15.424**	**88.818**

	Miles de euros				
2022	**2024**	**2025**	**2026**	**2027 y siguientes**	**Total**
Deuda pública española	-	3.256	-	-	**3.256**
Deuda pública extranjera	25.904	12.775	3.679	15.397	**57.755**
Renta fija privada española cotizada	-	922	3.513	1.547	**5.982**
Renta fija privada extranjera cotizada	2.351	389	995	3.835	**7.570**
Total	**28.255**	**17.342**	**8.187**	**20.779**	**74.563**

8.2.2. Activos financieros a coste amortizado

Los movimientos durante los ejercicios 2023 y 2022 en esta categoría han sido los siguientes:

	Miles de euros			
	2023		2022	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Saldo al inicio del ejercicio	**-**	**23.977**	**11.198**	**4.041**
Altas	-	132.503	-	154.379
Bajas y amortizaciones	-	(157.000)	(5.000)	(132.499)
Amortización de descuento / prima	-	520	-	105
Deterioros	-	-	-	-
Traspasos y Otros (Nota 8.2.1)	-	-	(6.198)	(2.049)
Saldo al final del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**23.977**

El resultado de las enajenaciones realizadas por la Sociedad se registran en el epígrafe «Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros» del resultado financiero.

8.2.3. Deterioro

Al menos al cierre del ejercicio se efectúan las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de deterioro. A estos efectos, se considera que existe indicio de deterioro cuando, como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial, se ocasione una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros.

La Sociedad ha realizado los análisis de posibles deterioros para todos sus valores representativos de deuda clasificados como activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto y como activos financieros a coste amortizado con el objetivo de registrar, en su caso, la corrección de valor correspondiente.

Del mencionado análisis, no ha procedido la necesidad de registrar deterioro alguno durante los ejercicios 2023 y 2022.

8.3. Otros activos financieros a largo y corto plazo

El detalle de este epígrafe del balance adjunto a 31 de diciembre de 2023 y 2022 es el que se muestra a continuación:

	Miles de euros			
	31/12/2023		31/12/2022	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Dividendos a cobrar	-	2.511	-	15.768
Intereses a cobrar	-	172	-	973
Fianzas entregadas y otros	681	119	611	214
Depósitos constituidos en garantía	-	50	-	50
Total	**681**	**2.852**	**611**	**17.005**

8.4. Valor razonable de los activos financieros no derivados

A continuación se presenta a 31 de diciembre de 2023 y 2022 el valor razonable de los principales activos financieros no derivados clasificados como corrientes y no corrientes en el balance adjunto, así como su valor en libros:

	Miles de euros			
	31/12/2023		31/12/2022	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	4.253.012	4.253.012	3.677.520	3.677.520
Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-	-
Activos financieros a coste	50.550	50.550	50.550	50.550
Activos financieros a coste amortizado	-	-	23.977	23.977
Otros activos financieros a coste amortizado	3.533	3.533	17.616	17.616
Total	**4.307.095**	**4.307.095**	**3.769.663**	**3.769.663**

El desglose del valor razonable de los instrumentos financieros no derivados mantenidos por la Sociedad a 31 de diciembre de 2023 y 2022 en función del método de cálculo es el siguiente:

	Miles de euros					
	31/12/2023			31/12/2022		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	4.253.012	-	-	3.677.520	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-
Activos financieros a coste	-	-	50.550	-	-	50.550
Activos financieros a coste amortizado	-	-	-	-	23.977	-
Otros activos financieros	-	-	3.533	-	-	17.616
Total	**4.253.012**	**-**	**54.083**	**3.677.520**	**23.977**	**68.166**

El proceso de determinación del valor razonable establecido por la Sociedad asegura que los instrumentos son valorados adecuadamente (véase Nota 4.5).

No se han producido transferencias o reclasificaciones entre niveles durante los ejercicios 2023 y 2022.

En los ejercicios 2023 y 2022 no se han producido movimientos en los saldos de los instrumentos financieros de Nivel 3.

A continuación se facilita el valor de cotización de la participación en sociedades cotizadas a 31 de diciembre de 2023 y 2022, incluidas en el epígrafe «Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto» del balance adjunto:

	Miles de euros			
	31/12/2023		31/12/2022	
	% Part.	Valor de cotización	% Part.	Valor de cotización
Cellnex Telecom, S.A.	4,36%	1.098.421	4,36%	952.417
Telefónica, S.A.	2,55%	519.224	2,17%	423.840
Resto renta variable española	-	514.446	-	389.027
Resto renta variable extranjera	-	2.000.126	-	1.830.537
Total		**4.132.217**		**3.595.821**

9. Derivados

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, el valor razonable de los instrumentos financieros derivados contratados son los siguientes:

	Miles de euros			
31/12/2023	**Activo**		**Pasivo**	
	Largo plazo	**Corto plazo**	**Largo plazo**	**Corto plazo**
Permutas financieras de tipos de interés	3.893	-	-	-
Instrumentos financieros derivados con empresas del grupo y asociadas (Nota 18.b)	**3.893**	**-**	**-**	**-**
Opciones sobre renta variable	-	4	-	63
Permutas financieras de tipos de interés	1.901	-	-	-
Derivado implícito	-	-	857	-
Instrumentos financieros derivados con terceros	**1.901**	**4**	**857**	**63**
Total	**5.794**	**4**	**857**	**63**

	Miles de euros			
31/12/2022	**Activo**		**Pasivo**	
	Largo plazo	**Corto plazo**	**Largo plazo**	**Corto plazo**
Opciones sobre renta variable	-	-	-	11
Permutas financieras de tipos de interés	3.460	-	-	-
Instrumentos financieros derivados con empresas del grupo y asociadas (Nota 18.b)	**3.460**	**-**	**-**	**11**
Opciones sobre renta variable	23	-	-	133
Permutas financieras de tipos de interés	3.459	13.464	-	-
Permutas financieras de tipo de cambio	-	312	-	-
Derivado implícito	-	-	1.788	-
Instrumentos financieros derivados con terceros	**3.482**	**13.776**	**1.788**	**133**
Total	**6.942**	**13.776**	**1.788**	**144**

Permutas financieras de tipos de interés

El siguiente cuadro proporciona información sobre los contratos de permutas financieras de tipos de interés existentes a 31 de diciembre de 2023 y 2022:

(Miles de euros)		Clasificación	Nocional total	Tipo Interés medio	Inicio	Vencimiento	Impacto registrado en resultados	Valor razonable	
								Activo	Pasivo
2023	Permutas de tipo de interés de variable a fijo	Negociación	100.000	1,10%	2021	2026	(16.579)	3.803	-
	Permutas de tipo de interés de fijo a variable	Negociación	50.000	EUR6M+ 24pbs	2025	2030	1.991	1.991	-
2022	Permutas de tipo de interés de variable a fijo	Negociación	800.000	0,51%	2018-2022	2023-2026	35.445	20.383	-

El impacto en la Cuenta de pérdidas y ganancias de las liquidaciones de estos instrumentos financieros derivados se reconocen en los epígrafes de «Ingresos financieros» y/o «Gastos financieros» (véanse Notas 17.h y 17.i).

Durante el ejercicio 2023 han llegado a vencimiento permutas financieras de tipo de interés por un importe nocional total de 700.000 miles de euros.

Opciones sobre renta variable

Durante los ejercicios 2023 y 2022, la Sociedad ha operado con opciones sobre acciones cotizadas mediante la compra y la venta de *puts* y *calls*. Los resultados y los cambios del valor razonable de dichas opciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe «Variación de valor razonable de instrumentos financieros» (véase Nota 17.a).

Derivado implícito

Se corresponde al valor razonable a 31 de diciembre de 2023 y 2022 del derivado implícito relativo a la emisión de bonos canjeables por acciones de Cellnex Telecom, S.A. (véase Nota 15.1). Las variaciones del valor razonable de dicho derivado implícito se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe «Variación de valor razonable de instrumentos financieros» (véase Nota 17.a).

Valor razonable de los activos financieros derivados

El valor razonable de los activos financieros derivados mantenidos por la Sociedad a 31 de diciembre de 2023 y 2022 coincide con su valor en libros. Su desglose en función del método de cálculo es el siguiente:

	Miles de euros					
	31/12/2023			31/12/2022		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Derivados - Activo	-	5.798	-	-	20.718	-
Derivados - Pasivo	-	920	-	-	1.932	-

El proceso de determinación del valor razonable establecido por la Sociedad asegura que los instrumentos son valorados adecuadamente (véase Nota 4.5).

10. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Saba Infraestructuras, S.A.

En el marco del proceso de desinversión del negocio de aparcamientos que la Sociedad mantiene a través de la participación en Saba Infraestructuras, en junio de 2022 los Administradores de Criteria consideraron que se cumplían los requerimientos establecidos en el Plan General de Contabilidad para poder clasificar dicha participación como activo no corriente mantenido para la venta. A 31 de diciembre de 2023, habiendo pasado más 12 meses desde la clasificación inicial, el proceso de venta continúa abierto y vigente y, por lo tanto, dicho negocio continúa considerándose como mantenido para la venta. En cuanto a los ingresos y gastos relacionados con dicha participación, no se han clasificado como actividades interrumpidas al no considerarse una actividad significativa para la Sociedad.

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, la participación de la Sociedad en Saba Infraestructuras, S.A. es del 99,52%.

Análisis de deterioro

Tal como se explica en la Nota 7.3, la Sociedad efectúa anualmente un análisis de indicios de deterioro de las participaciones en empresas del grupo. En cuanto a la participación en Saba Infraestructuras, en el trabajo realizado a 31 de diciembre de 2023, la Sociedad ha considerado, entre otras, las siguientes circunstancias:

i) La existencia de cambios referentes al entorno legal, económico, tecnológico o de mercado que pudieran tener una incidencia adversa en el mercado en el que opera este negocio.

ii) La evolución de las principales hipótesis utilizadas en la valoración realizada a cierre del ejercicio anterior.

Del análisis realizado no se ha detectado ningún indicio de deterioro que haga que la Sociedad tenga que reestimar el importe recuperable de la participación en Saba Infraestructuras (a cierre del ejercicio anterior no se registró ningún deterioro adicional derivado del ejercicio completo de valoración realizado a dicha fecha).

11. Existencias

En este epígrafe del balance se incluyen, básicamente, terrenos, inmuebles en construcción e inmuebles terminados que la Sociedad tiene con el propósito de venderlos en el curso normal de las actividades de su negocio.

El movimiento habido durante los ejercicios 2023 y 2022 en este epígrafe ha sido el siguiente:

	Miles de euros				
	31/12/2022	**Altas**	**Bajas**	**Traspasos (Nota 6)**	**31/12/2023**
Existencias	1.463.748	1.673	(165.525)	850	1.300.746
Anticipos	-	-	-	-	-
Deterioro	(934.119)	(8.048)	112.616	(257)	(829.808)
Total	**529.629**	**(6.375)**	**(52.909)**	**593**	**470.938**

	Miles de euros				
	31/12/2021	**Altas**	**Bajas**	**Traspasos (Nota 6)**	**31/12/2022**
Existencias	1.667.790	3.407	(217.976)	10.527	1.463.748
Anticipos	905	251	(1.156)	-	-
Deterioro	(1.049.865)	(16.670)	139.738	(7.322)	(934.119)
Total	**618.830**	**(13.012)**	**(79.394)**	**3.205**	**529.629**

Durante el ejercicio 2023, la Sociedad ha registrado dotaciones por deterioro del valor por importe de 21.799 miles de euros (48.874 miles de euros en el ejercicio 2022) y reversiones del deterioro de valor por importe de 13.751 miles de euros (32.204 miles de euros en el ejercicio 2022) en el epígrafe «Aprovisionamientos - Deterioro de suelos, promociones en curso y terminadas» de la Cuenta de pérdidas y ganancias adjunta en aquellas existencias cuyo valor neto de realización determinado a partir de valoraciones realizadas por terceros expertos independientes, ajustado de acuerdo con el modelo interno de valoración, ha resultado inferior o superior, respectivamente, a su precio de adquisición (o a su coste de producción).

Las bajas del ejercicio corresponden al coste de suelo y viviendas vendidos durante el ejercicio 2023, que han supuesto un beneficio de 3.129 miles de euros (beneficio de 4.275 miles de euros en el ejercicio 2022).

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la cuenta de «Anticipos» corresponde a provisiones de fondos realizadas.

El detalle del valor bruto de las existencias por área geográfica, al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	Valor Contable Bruto	
Distribución por área geográfica	**2023**	**2022**
Cataluña	353.271	394.101
Andalucía	238.377	265.641
Castilla la Mancha	179.639	198.910
Madrid	149.933	169.436
Asturias	77.053	85.892
Comunidad Valenciana	57.209	78.066
Aragón	50.648	52.027
Baleares	42.635	47.451
Castilla y León	39.589	43.223
País Vasco	24.159	25.777
Canarias	18.366	21.549
Murcia	18.077	21.435
Cantabria	15.585	20.655
Rioja	14.224	16.105
Galicia	13.194	13.887
Extremadura	6.967	7.362
Navarra	1.820	2.231
Total	**1.300.746**	**1.463.748**

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de sus existencias. Los Administradores de la Sociedad revisan anualmente, o cuando alguna circunstancia lo hace necesario, las coberturas y los riesgos cubiertos, y se acuerdan los importes que razonablemente se tienen que cubrir para el año siguiente. Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 no existía déficit de cobertura alguno relacionado con dichos riesgos.

12. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, el detalle del saldo de este epígrafe del balance y el tipo de interés medio es como sigue:

	Miles de euros			
Tipo de contrato	**31/12/2023**	**Tipo de interés medio**	**31/12/2022**	**Tipo de interés medio**
Efectivo	-	-	1	-
Cuentas corrientes	409.763	3,70%	155.681	1,28%
Imposiciones a menos de 3 meses	100.000	3,93%	202.079	1,95%
Total	**509.763**		**357.761**	

Los intereses devengados relacionados con el efectivo y equivalentes ascienden en los ejercicios 2023 y 2022 a 10.862 y 947 miles de euros, respectivamente. Ambos importes figuran registrados en el epígrafe «Ingresos financieros» de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (véase Nota 17.h).

13. Patrimonio Neto

a) Capital social

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, el capital social de la Sociedad está representado por 45.854.145 acciones de 40 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Las acciones de la Sociedad no cotizan en bolsa.

b) Prima de emisión

El Accionista Único, en sus reuniones de los días 16 de febrero, 27 de abril, 15 de junio, 21 de septiembre y 14 de diciembre de 2023 acordó la distribución de dividendos con cargo a Prima de emisión por importes de 60.000, 80.000, 70.000, 110.000 y 80.000 miles de euros, respectivamente. Todos los dividendos han sido pagados a la Fundación Bancaria ”la Caixa” en 2023.

Durante el ejercicio 2022, el Accionista Único, en sus reuniones de los días 21 de febrero, 28 de abril, 20 de junio, 22 de septiembre y 2 de diciembre de 2022 acordó la distribución de dividendos con cargo a Prima de emisión por importes de 60.000, 70.000, 75.000, 80.000 y 90.000 miles de euros, respectivamente. Todos los dividendos fueron pagados a la Fundación Bancaria ”la Caixa” en 2022.

A 31 de diciembre de 2023, el saldo de la prima de emisión asciende a 819.519 miles de euros (1.219.519 miles de euros a 31 de diciembre de 2022).

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

c) Reservas

Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades anónimas deben destinar una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al cierre del ejercicio 2023 y 2022 esta reserva se encuentra completamente constituida.

Otras reservas

La distribución del resultado del ejercicio 2022 ha supuesto, en el ejercicio 2023, un incremento de 510.092 miles de euros del epígrafe «Otras reservas» (véase Nota 3).

d) Ajustes en patrimonio por valoración

Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

Este epígrafe del patrimonio neto del balance recoge, básicamente, el importe, neto de su efecto fiscal, de las diferencias entre el valor de mercado y el coste de adquisición, así como las diferencias de cambio de los activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto (véanse Notas 8.1 y 8.2). Estas diferencias se transfieren a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias cuando se produce la venta de los respectivos activos, o cuando se registra un deterioro de los mismos.

El movimiento correspondiente a los ejercicios 2023 y 2022 de los ajustes en patrimonio por valoración se detalla a continuación:

	Miles de euros				
	Saldo 31/12/2022	Altas – Plusv. (Bajas) -(Minusv.) por valoración antes de imp.	Activos pasivos fiscales diferidos	Importes transferidos a resultados netos de impuestos	Saldo 31/12/2023
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto (Notas 8.1 y 8.2)	288.894	521.250	(54.657)	20.237	775.724
Total	**288.894**	**521.250**	**(54.657)**	**20.237**	**775.724**

	Miles de euros				
	Saldo 31/12/2021	Altas – Plusv. (Bajas) -(Minusv.) por valoración antes de imp.	Activos pasivos fiscales diferidos	Importes transferidos a resultados netos de impuestos	Saldo 31/12/2022
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto (Notas 8.1 y 8.2)	1.323.432	(982.859)	110.130	(161.809)	288.894
Total	**1.323.432**	**(982.859)**	**110.130**	**(161.809)**	**288.894**

14. Provisiones a largo y corto plazo

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, la composición del saldo de estos epígrafes del balance atendiendo a la naturaleza de las provisiones, es la siguiente:

	Miles de euros			
	31/12/2023		31/12/2022	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Provisiones para cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	200	-	176	-
Procesos judiciales en curso	859	-	1.105	-
Otras provisiones	-	-	262	-
Total	**1.059**	**-**	**1.543**	**-**

El movimiento de este epígrafe en los ejercicios 2023 y 2022 es el que se detalla a continuación:

	Miles de euros			
	2023		2022	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Saldo al inicio del ejercicio	**1.543**	**-**	**1.605**	**-**
Dotaciones	55	-	90	-
Aplicaciones	(539)	-	(152)	-
Traspasos y Otros	-	-	-	-
Saldo al final del ejercicio	**1.059**	**-**	**1.543**	**-**

Contingencias y compromisos

A 31 de diciembre de 2023, Criteria tiene avales ante terceros prestados por entidades financieras por importe de 1.821 miles de euros (1.957 miles de euros al 31 de diciembre de 2022) los cuales corresponden a avales contraídos en garantía de la actividad inmobiliaria desarrollada por la Sociedad (básicamente relacionados con gestiones urbanísticas como desarrollo de suelos y obras de urbanización), así como avales ante juzgados y administraciones tributarias.

Con respecto a los avales de la actividad inmobiliaria, Criteria es titular de líneas de riesgo multiempresa, de las que es responsable solidario. La Sociedad e Inmo Criteria Caixa, S.A.U. (sociedad participada en un 100% por parte de Criteria) y sus filiales han dispuesto un total de 1.679 y 35.426 miles de euros en avales (1.935 y 29.408 miles de euros al 31 de diciembre de 2022), respectivamente, mayoritariamente para garantizar las cantidades recibidas a cuenta de la venta de inmuebles.

15. Deudas a largo y corto plazo

El detalle de los epígrafes de «Deudas a largo y corto plazo» a 31 de diciembre de 2023 y 2022 es el que se muestra a continuación:

	Miles de euros			
	31/12/2023		31/12/2022	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Obligaciones y otros valores negociables (Nota 15.1)	840.418	592.502	1.387.164	721.569
Deudas con entidades de crédito (Nota 15.2)	2.557.990	400.000	2.562.924	200.000
Intereses a pagar	-	14.926	-	17.222
Instrumentos financieros derivados (Nota 9)	857	63	1.788	133
Otros pasivos financieros (Nota 15.3)	291	8.192	242	21.124
Total	**3.399.556**	**1.015.683**	**3.952.118**	**960.048**

El detalle de las Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo, y Deudas con entidades de crédito a largo plazo, según su vencimiento, se detalla a continuación:

Diciembre 2023	Miles de euros					
	2025	2026	2027	2028	Más de 5 años	Total
Obligaciones y otros valores negociables (nominal)	195.000	-	600.000	-	50.000	**845.000**
Deudas con entidades de crédito (nominal)	850.000	990.000	275.000	445.000	-	**2.560.000**
Primas y gastos por deudas	(2.202)	(760)	(3.171)	(389)	(70)	**(6.592)**
Total	**1.042.798**	**989.240**	**871.829**	**444.611**	**49.930**	**3.398.408**

Diciembre 2022	Miles de euros				
	2024	2025	2026	2027	Total
Obligaciones y otros valores negociables (nominal)	600.000	195.000	-	600.000	**1.395.000**
Deudas con entidades de crédito (nominal)	500.000	850.000	990.000	225.000	**2.565.000**
Primas y gastos por deudas	(1.937)	(3.514)	(701)	(3.760)	**(9.912)**
Total	**1.098.063**	**1.041.486**	**989.299**	**821.240**	**3.950.088**

Durante el ejercicio 2023, los intereses y los gastos de emisión devengados por el total de deudas con terceros han ascendido a 135.958 miles de euros (66.760 miles de euros a 31 de diciembre de 2022) y figuran registrados en el epígrafe «Gastos financieros» de la Cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 17.i).

A 31 de diciembre de 2023, los intereses devengados pendientes de pago por «Obligaciones y otros valores negociables» y «Deudas con entidades de crédito» ascienden a 7.866 y 7.060 miles de euros, respectivamente, y se encuentran registrados en el epígrafe de «Deudas a corto plazo» del pasivo del balance adjunto (13.780 y 3.442 miles de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2022).

15.1. Obligaciones y otros valores negociables

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

	Miles de euros			
	31/12/2023		31/12/2022	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Bonos simples (nominal)	650.000	592.800	1.200.000	721.800
Bonos canjeables (nominal)	195.000	-	195.000	-
Primas y gastos	(4.582)	(298)	(7.836)	(231)
Total	**840.418**	**592.502**	**1.387.164**	**721.569**

El detalle por emisión de las Obligaciones y otros valores negociables a 31 de diciembre de 2023 y 2022 es el que se muestra a continuación:

				Nominal en miles de euros	
Tipo de Emisión	**ISIN**	**Cupón**	**Vencimiento**	**31/12/2023**	**31/12/2022**
Bonos simples	ES0305045009	1,375%	abril-2024	592.800 (1)	600.000
Bonos simples	ES0205045026	0,875%	octubre-2027	600.000	600.000
Bonos simples	XS2651647732	4,541%	julio-2030	50.000	-
Bonos canjeables (*)	XS2356306642	0,000%	junio-2025	195.000 (2)	195.000 (2)
Bonos simples	ES0205045018	1,500%	mayo-2023	-	721.800 (3)
Total				**1.437.800**	**2.116.800**

(1) Criteria mantiene en autocartera bonos simples por un importe nominal de 7.200 miles de euros que no han sido amortizados.

(2) Criteria mantiene en autocartera bonos canjeables por un importe nominal de 5.000 miles de euros que no han sido amortizados.

(3) Criteria mantenía en autocartera bonos simples por un importe nominal de 28.200 miles de euros que no habían sido amortizados.

(*) La emisión tiene la consideración de pasivo financiero híbrido, formado por un pasivo financiero registrado a coste amortizado y por un derivado implícito registrado a valor razonable (véanse Notas 9 y 17.a).

Todas las emisiones están dirigidas exclusivamente a inversores cualificados y/o institucionales nacionales y extranjeros. Las emisiones de bonos simples cotizan en AIAF Mercado de Renta Fija y Euronext-Dublín, y la emisión de bonos canjeables cotiza en el Mercado Abierto de la Bolsa de Frankfurt.

Bonos simples

Con fecha 10 de mayo de 2023 venció una emisión de bonos simples senior no garantizados por un importe nominal total de 750.000 miles de euros, de los que Criteria había recomprado antes de su vencimiento un importe nominal de 36.600 miles de euros hasta entonces. En dicha fecha, Criteria procedió a su amortización.

Con fecha 12 de julio de 2023, Criteria ha realizado una emisión de bonos (colocación privada) por un importe nominal de 50.000 miles de euros a un plazo de 7 años. Dicha emisión devenga un cupón del 4,541%.

15.2. Deudas con entidades de crédito a largo y corto plazo

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, el detalle de este epígrafe del balance es el siguiente:

	Miles de euros			
	31/12/2023		31/12/2022	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Deudas con entidades de crédito (nominal)	2.560.000	400.000	2.565.000	200.000
Primas y gastos	(2.010)	-	(2.076)	-
Total	**2.557.990**	**400.000**	**2.562.924**	**200.000**

A 31 de diciembre de 2023 Criteria tiene contratadas con 6 entidades financieras pólizas de crédito comprometidas y no dispuestas por un importe total de 430.000 miles de euros (a 31 de diciembre de 2022 con 8 entidades financieras por un importe total de 550.000 miles de euros no dispuestos). Los vencimientos de estas pólizas están distribuidos entre los ejercicios 2025, 2026 y 2027.

15.3. Otros pasivos financieros a largo y corto plazo

El detalle de este epígrafe del balance adjunto a 31 de diciembre de 2023 y 2022 es el que se muestra a continuación:

	Miles de euros			
	31/12/2023		31/12/2022	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Depósitos recibidos en garantía	-	8.090	-	20.910
Fianzas recibidas y otros	291	102	242	214
Total	**291**	**8.192**	**242**	**21.124**

A 31 de diciembre de 2023, de los depósitos en garantía recibidos, 3.620 miles de euros corresponden a CaixaBank (3.160 miles de euros a 31 de diciembre de 2022) (véase Nota 18.b).

15.4. Valor razonable de los pasivos financieros

A continuación se presenta a 31 de diciembre de 2023 y 2022 el valor razonable de los principales pasivos financieros, así como su valor en libros:

	Miles de euros			
	31/12/2023		31/12/2022	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Obligaciones y otros valores negociables (Nota 15.1)	1.432.920	1.339.864	2.108.733	2.007.317
Deudas con entidades de crédito	2.957.990	2.957.990	2.762.924	2.762.924
Total	**4.390.910**	**4.297.854**	**4.871.657**	**4.770.241**

En la siguiente tabla se presentan los principales pasivos financieros a 31 de diciembre de 2023 y 2022 en función del método de valoración utilizado en el cálculo de su valor razonable:

	Miles de euros					
	31/12/2023			31/12/2022		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Obligaciones y otros valores negociables	1.339.864	-	-	2.007.317	-	-
Deudas con entidades de crédito	-	-	2.965.049	-	-	2.762.924
Total	**1.339.864**	**-**	**2.965.049**	**2.007.317**	**-**	**2.762.924**

El proceso de determinación del valor razonable establecido por la Sociedad asegura que los instrumentos son valorados adecuadamente (véase Nota 4.5).

No se han producido transferencias o reclasificaciones entre niveles durante los ejercicios 2023 y 2022.

16. Situación fiscal

a) Activos y pasivos fiscales

	Miles de euros			
	31/12/2023		31/12/2022	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Hacienda Pública, deudora por Impuesto del Valor Añadido	-	33	-	34
Retenciones y pagos a cuenta	-	17.936	-	10.487
Impuestos diferidos de activo	888.008	-	923.011	-
Total deudores	**888.008**	**17.969**	**923.011**	**10.521**
Hacienda Pública, acreedora por retenciones de IRPF	-	598	-	641
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto del Valor Añadido	-	633	-	911
Organismos Seguridad Social, acreedores	-	156	-	142
Prestación patrimonial	-	2.132	-	1.911
Impuestos diferidos de pasivo	54.993	-	21.635	-
Total acreedores	**54.993**	**3.519**	**21.635**	**3.605**

b) Tributación consolidada

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

Los ingresos y gastos de Criteria tributan, prácticamente en su totalidad, al tipo general del 30% en el Impuesto sobre Sociedades, al ser entidad dependiente del grupo fiscal encabezado por una entidad financiera (CaixaBank, S.A.).

Asimismo, la Sociedad también forma parte del Grupo de Consolidación Fiscal del Impuesto sobre el Valor Añadido del que CaixaBank es entidad dominante.

c) Conciliación Resultado Contable y Base Imponible Fiscal

El Impuesto sobre beneficios se calcula a partir del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, aunque no coincida necesariamente con el resultado fiscal, entendido como la base imponible del impuesto.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

Ejercicio 2023

	Miles de euros		
	Aumento	**Disminución**	**Importe**
Resultado contable del periodo (antes de impuestos)			**810.454**
Diferencias permanentes:			
Ajustes por deterioro valores de participaciones en capital	334.569	(238.007)	96.562
Exención dividendos y transmisión de participaciones (Art.21 LIS)	2.595	(1.032.347)	(1.029.752)
Limitación en la deducibilidad de gastos financieros	25.092	-	25.092
Diferencias coste contable-fiscal participaciones transmitidas	37.926	(2.573)	35.353
Otros	10.969	(632)	10.337
Diferencias temporales:			
Provisión insolvencias	660	(758)	(98)
Deterioro de cartera	34.859	(3.313)	31.546
Depreciación de inmovilizado	91.284	(106.214)	(14.930)
Otras provisiones	646	(2.517)	(1.871)
Otros	384	(631)	(247)
Limitación disposición adicional 19ª (*)	18.777	-	18.777
Base imponible (resultado fiscal)			**(18.777)**

(*) Introducida en la Ley del Impuesto sobre Sociedades por la Ley 38/2022, de 27 de diciembre.

Ejercicio 2022

	Miles de euros		
	Aumento	**Disminución**	**Importe**
Resultado contable del periodo (antes de impuestos)			**502.594**
Diferencias permanentes:			
Ajustes por deterioro valores de participaciones en capital	453.713	(22.656)	431.057
Exención dividendos y transmisión de participaciones (Art.21 LIS)	11.565	(987.013)	(975.448)
Limitación en la deducibilidad de gastos financieros	-	-	-
Diferencias coste contable-fiscal participaciones transmitidas	-	(282)	(282)
Otros	231	-	231
Diferencias temporales:			
Provisión insolvencias	758	(1.580)	(822)
Deterioro de cartera	44.213	-	44.213
Depreciación de inmovilizado	106.803	(139.361)	(32.558)
Otras provisiones	2.001	(1.137)	864
Otros	369	(631)	(262)
Base imponible (resultado fiscal)			**(30.413)**

La diferencia entre la base imponible y el resultado contable corresponde principalmente a:

i) ajustes por deterioro de participaciones en capital,

ii) exención de dividendos y transmisiones de participaciones,

iii) determinadas provisiones por deterioros de existencias y de inversiones inmobiliarias consideradas no deducibles,

iv) gastos financieros no deducibles fiscalmente, y

v) provisiones contables no deducibles fiscalmente.

Como consecuencia de las diferencias existentes entre las normas contables y las tributarias, y de la tributación en régimen de consolidación fiscal, el gasto (ingreso) por el impuesto correspondiente al resultado contable no coincide con el importe de la liquidación tributaria que determina la cuota del Impuesto sobre Sociedades; ello conlleva contabilizar los activos por impuestos diferidos, por el exceso de impuesto pagado respecto al impuesto devengado, y los pasivos por impuestos diferidos, por el exceso del impuesto sobre beneficios devengado respecto al importe a pagar.

d) Conciliación entre Resultado contable y gasto por impuesto sobre sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2023 y 2022 es la siguiente:

Ejercicio 2023

	Miles de euros
Resultado contable antes de impuestos	810.454
Diferencias permanentes	(862.408)
Cuota al 30%	**15.586**
Deducciones	2.304
Retenciones en origen	(11.070)
Regularización del impuesto sobre sociedades del ejercicio anterior	(18)
Total (gasto) / ingreso por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	**6.802**

Ejercicio 2022

	Miles de euros
Resultado contable antes de impuestos	502.594
Diferencias permanentes	(544.442)
Cuota al 30%	**12.554**
Deducciones	1.516
Retenciones en origen	(8.005)
Regularización del impuesto sobre sociedades del ejercicio anterior	1.433
Total (gasto) / ingreso por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias	**7.498**

e) Activos y pasivos por impuestos diferidos registrados

El detalle y movimiento del saldo de «Activos por impuestos diferidos» es el siguiente:

	Miles de euros				
	31/12/2022	**Cargos/(Abonos) en cuenta de resultados**	**Cargos/(Abonos) en patrimonio neto**	**Regularizaciones, traspasos y otros**	**31/12/2023**
Diferencias temporarias (Impuestos anticipados):					
Provisión para insolvencias	227	(30)	-	-	197
Amortización	389	(189)	-	-	200
Aportaciones a planes de pensiones	985	115	-	-	1.100
Deterioro inmuebles	219.138	(4.479)	-	(4.584)	210.075
Deterioro participaciones	15.666	9.464	-	-	25.130
Ajustes de valoración de AFVRPN	38.024	(9.775)	(15.282)	-	12.967
Otros	3.994	(562)	-	-	3.432
Crédito fiscal por bases imponibles negativas (*)	200.829	5.633	-	(15.318)	191.144
Deducciones	443.759	-	-	4	443.763
Total activos por impuestos diferidos	**923.011**	**177**	**(15.282)**	**(19.898)**	**888.008**

(*) La Sociedad ha reconocido en el ejercicio 2023 un activo por impuesto diferido por importe de 5.633 miles de euros, como consecuencia de la aplicación de la disposición adicional 19ª introducida en la de la Ley del Impuesto sobre Sociedades por la Ley 38/2022, de 27 de diciembre.

	Miles de euros				
	31/12/2021	**Cargos/(Abonos) en cuenta de resultados**	**Cargos/(Abonos) en patrimonio neto**	**Regularizaciones, traspasos y otros**	**31/12/2022**
Diferencias temporarias (Impuestos anticipados):					
Provisión para insolvencias	474	(247)	-	-	227
Amortización	579	(190)	-	-	389
Aportaciones a planes de pensiones	874	111	-	-	985
Deterioro inmuebles	228.990	(9.767)	-	(85)	219.138
Deterioro participaciones	2.402	13.264	-	-	15.666
Ajustes de valoración de AFVRPN	1.632	(18.088)	54.480	-	38.024
Otros	3.734	260	-	-	3.994
Crédito fiscal por bases imponibles negativas	192.110	-	-	8.719	200.829
Deducciones	443.140	-	-	619	443.759
Total activos por impuestos diferidos	**873.935**	**(14.657)**	**54.480**	**9.253**	**923.011**

El detalle y movimiento del saldo de «Pasivos por impuestos diferidos» es el siguiente:

	Miles de euros				
	31/12/2022	**(Cargos)/Abonos en cuenta de resultados**	**(Cargos)/Abonos en patrimonio neto**	**Regularizaciones, traspasos y otros**	**31/12/2023**
Ajustes de valoración de AFVRPN	16.900	(6.017)	39.375	-	50.258
Otros pasivos por impuestos diferidos	4.735	-	-	-	4.735
Total pasivos por impuestos diferidos	**21.635**	**(6.017)**	**39.375**	**-**	**54.993**

	Miles de euros				
	31/12/2021	**(Cargos)/Abonos en cuenta de resultados**	**(Cargos)/Abonos en patrimonio neto**	**Regularizaciones, traspasos y otros**	**31/12/2022**
Ajustes de valoración de AFVRPN	80.983	(8.433)	(55.650)	-	16.900
Otros pasivos por impuestos diferidos	4.735	-	-	-	4.735
Total pasivos por impuestos diferidos	**85.718**	**(8.433)**	**(55.650)**	**-**	**21.635**

El importe de los activos fiscales diferidos monetizables estimados de acuerdo con el Real Decreto-Ley 14/2013, de 29 de noviembre, a 31 de diciembre de 2023 es de 183.107 miles de euros (187.404 miles de euros a 31 de diciembre de 2022).

Criteria, junto con la entidad dominante del Grupo Fiscal, CaixaBank, realiza periódicamente, en colaboración con un experto independiente, un ejercicio de evaluación de la recuperabilidad de los activos fiscales reconocidos en balance. A 31 de diciembre de 2023, Criteria estima que los activos por impuestos diferidos registrados surgidos por créditos por bases imponibles negativas, deducciones y diferencias temporarias no monetizables se habrán recuperado en un periodo máximo de 15 años (15 años a 31 de diciembre de 2022).

La Sociedad matriz del Grupo Fiscal realiza análisis de sensibilidad sobre las hipótesis clave de proyección de los flujos del modelo de recuperabilidad sin que se desprendan de ello variaciones significativas en el plazo estimado en el escenario base.

f) Bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicar

A 31 de diciembre de 2023, las bases imponibles negativas generadas por la Sociedad pendientes de compensar por el Grupo fiscal y sus correspondientes importes son los siguientes:

Ejercicio	Miles de euros
2023 (*)	18.777
2021	29.063
2013	54.621
2012	534.684
Total	**637.145**

(*) Según disposición adicional 19ª introducida en la de la Ley del Impuesto sobre Sociedades por la Ley 38/2022, de 27 de diciembre.

Los impuestos anticipados por deducciones pendientes de aplicar a 31 de diciembre de 2023 incluyen, básicamente, deducciones por doble imposición. El importe de las deducciones acreditadas en cada ejercicio son las siguientes:

Ejercicio	Miles de euros
2021	619
2014	133.344
2013	153.953
2012	139.935
2011	15.912
Total	**443.763**

g) Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

En fecha 3 de mayo de 2023, Criteria ha recibido notificación de comunicación de inicio de actuaciones de inspección de carácter general en relación con los principales impuestos que le son de aplicación de los períodos comprendidos entre 2016 y 2020, ambos inclusive. Los ejercicios posteriores están, por tanto, abiertos a inspección fiscal.

Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aun en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

h) Operaciones acogidas al régimen fiscal especial

Durante el ejercicio 2023, la Sociedad no ha efectuado operaciones al amparo del régimen fiscal especial del Capítulo VII del Título VII de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

17. Ingresos y gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios

Ingresos de participaciones en capital

El epígrafe de «Ingresos de participaciones en capital» de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas corresponde a los dividendos recibidos de las sociedades participadas y presenta, para los ejercicios 2023 y 2022, el siguiente detalle:

	Miles de euros	
Sociedad	**2023**	**2022**
CaixaBank, S.A.	557.821	353.900
Naturgy Energy Group, S.A.	388.440	310.752
The Bank of East Asia, Limited	31.828	62.063
Renta variable extranjera cotizada	64.717	83.011
Renta variable española cotizada	12.397	4.766
Telefónica, S.A. (*)	-	11.477
Total	**1.055.203**	**825.969**

(*) Registrados 42.023 miles de euros contra coste de cartera a 31 de diciembre de 2023 (18.229 miles de euros a 31 de diciembre de 2022).

Ingresos de valores representativos de deuda

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge los cupones devengados correspondientes a valores representativos de deuda clasificados como activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto (véase Nota 8.2.1).

Resultado por enajenación de instrumentos de patrimonio

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge los resultados por la venta de acciones y participaciones mantenidas por la Sociedad registrada como «Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto» (véase Nota 8.1.1), siendo el detalle:

	Miles de euros	
Sociedad	**2023**	**2022**
Renta variable española cotizada	9.430	1.105
Renta variable extranjera cotizada	48.722	32.430
Suez, S.A.	-	208.746
Total	**58.152**	**242.281**

Variación de valor razonable en instrumentos financieros

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge la variación del valor razonable de los siguientes conceptos:

	Miles de euros	
	2023	**2022**
Opciones sobre renta variable (Nota 9)	1.155	(130)
Derivado Implícito (Nota 9)	931	9.286
Instrumentos de patrimonio	-	2.100
Total	**2.086**	**11.256**

Ventas de inmuebles y arrendamientos

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2023 y 2022, es el que se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2023	**2022**
Venta de inmuebles (Nota 11)	56.038	82.513
Arrendamiento de edificios (Nota 6)	3.147	3.881
Total	**59.185**	**86.394**

b) Resultado por enajenación de inversiones en empresas del grupo y asociadas

A continuación se presenta el detalle de los resultados generados por la enajenación de inversiones en empresas del grupo y asociadas para los ejercicios 2023 y 2022 (véanse Notas 7.1 y 7.2):

	Miles de euros	
Sociedad	**2023**	**2022**
CaixaBank, S.A.	(1.183)	-
Otras	108	-
Total	**(1.075)**	**-**

c) Gastos de personal

El epígrafe «Gastos de personal» de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2023 y 2022 adjunta presenta la siguiente composición:

	Miles de euros	
	2023	**2022**
Sueldos y salarios e indemnizaciones	(11.071)	(11.142)
Seguridad Social a cargo de la empresa	(1.513)	(1.441)
Otros gastos sociales	(1.545)	(1.452)
Total	**(14.129)**	**(14.035)**

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2023 y 2022, distribuido por categorías ha sido el siguiente:

Categoría profesional	2023	2022
Alta Dirección	5	5
Directivos	6	7
Jefes	10	10
Técnicos cualificados	60	59
Administrativos	21	21
Total	**102**	**102**

Criteria cumple con los requisitos de la Ley General de Discapacidad, optando por la contratación de personas con discapacidad a través de empresas especiales de empleo, con lo que el porcentaje de discapacitados es superior al 2% del total de la plantilla.

Asimismo, la distribución por sexos al término de los ejercicios 2023 y 2022, detallado por categorías, es el siguiente:

	2023		2022	
Categoría profesional	**Hombres**	**Mujeres**	**Hombres**	**Mujeres**
Alta Dirección	6	-	5	-
Directivos	5	1	5	1
Jefes	6	4	6	4
Técnicos cualificados	39	20	40	21
Administrativos	1	20	1	19
Total	**57**	**45**	**57**	**45**

d) Otros gastos de explotación

El desglose del saldo «Servicios exteriores» incluido en el epígrafe «Otros gastos de explotación» de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2023 y 2022 adjunta presenta la siguiente composición:

	Miles de euros	
	2023	**2022**
Arrendamientos y cánones	(2.703)	(2.550)
Reparación y conservación	(5.417)	(4.256)
Servicios de profesionales independientes	(3.448)	(5.605)
Seguros	(566)	(609)
Seguridad y vigilancia	(1.514)	(1.646)
Gastos de representación y desplazamiento	(2.713)	(2.010)
Órganos de gobierno y Control	(6.726)	(6.189)
Gastos relacionados con inmuebles	(17.110)	(17.747)
Otros gastos	(2.154)	(2.700)
Total	**(42.351)**	**(43.312)**

En el apartado de «Arrendamientos y cánones», se incluyen los contratos de arrendamiento operativo, siendo los más significativos en los ejercicios 2023 y 2022 los arrendamientos de las oficinas de Criteria ubicadas en la Avenida Diagonal, 621 de Barcelona a CaixaBank y las de Paseo de la Castellana, 51 de Madrid hasta noviembre de 2022 a CaixaBank, y después de esta fecha a Inmo Criteria Patrimonio, S.L.U. dado que el 29 de noviembre de 2022 adquirió el inmueble (véase Nota 18).

Al cierre del ejercicio 2023 la Sociedad tiene contratadas con CaixaBank e Inmo Criteria Patrimonio las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

Arrendamientos operativos	**Miles de euros**	
Cuotas mínimas	**2023**	**2022**
Menos de un año	2.966	2.922
Entre uno y cinco años	9.987	11.687
Más de cinco años	-	-
Total	**12.953**	**14.609**

El importe de las cuotas fijas de arrendamiento operativo reconocidas como gasto en el ejercicio 2023 se incluye en «Otros gastos de explotación» y asciende a 2.549 miles de euros (2.422 miles de euros en el ejercicio 2022).

En el apartado de Servicios de profesionales independientes se incluyen, en los ejercicios 2023 y 2022, los honorarios por los servicios prestados por el auditor de la Sociedad, PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. y sociedades vinculadas, según el siguiente detalle (en miles de euros):

Servicios prestados por el auditor de cuentas y por empresas vinculadas

	2023	**2022**
Auditoría	418	432
Revisión limitada	62	62
Otros servicios de verificación	88	85
Total servicios de Auditoría y Relacionados	**568**	**579**
Otros servicios	-	-
Total Servicios Profesionales	**568**	**579**

e) Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores, según lo dispuesto por La Ley 18/2022, de 28 de septiembre

La entrada en vigor de La Ley 18/2022, de 28 de septiembre, ha modificado la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales. En concreto, se modifica la disposición adicional tercera que establece la obligación para las sociedades de publicar de forma expresa las informaciones sobre plazos de pago a sus proveedores en la memoria de sus cuentas anuales. En relación con esta obligación de información, el 4 de febrero de 2016 se publicó en el BOE una nueva resolución emitida por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) que derogó la anterior de 29 de diciembre de 2010.

De acuerdo con lo que se indica en la resolución de 29 de enero de 2016 y en el artículo 9 de la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, a continuación se desglosa la información requerida en relación a los pagos realizados y pendientes de pago en la fecha del cierre del balance:

	Miles de euros	
Pagos realizados y pendientes en la fecha de cierre del balance	**2023**	**2022**
Total pagos realizados	47.790	45.570
Total pagos pendientes	2.754	1.772
Total pagos del ejercicio	**50.544**	**47.342**

	Días	
Periodo medio de pago y ratios de pago a proveedores	**2023**	**2022**
Periodo medio de pago a proveedores	14	14
Ratio de operaciones pagadas	14	14
Ratio de operaciones pendientes de pago	19	19

Requisitos de transparencia según Ley 18/2022 de 28 de septiembre	**2023**	**2022**
Volumen monetario de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido por la ley de morosidad (Miles de euros)	42.807	41.907
Número de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido por la ley de morosidad (Unidades)	71.187	75.938
% Volumen monetario de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido por la ley de morosidad sobre el total monetario de pagos a proveedores	89,57%	91,96%
% Número de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido por la ley de morosidad (60 días) sobre el número total de facturas	95,56%	93,60%

f) Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias para los ejercicios 2023 y 2022, es el que se muestra a continuación:

		Miles de euros	
		2023	**2022**
Deterioro de inmovilizado:		**3.020**	**13.489**
Inversiones inmobiliarias	(Nota 6)	3.020	13.489
Resultado por enajenaciones de inmovilizado:		**5.234**	**2.726**
Inmovilizado material	(Nota 4.2)	1	(1)
Inversiones inmobiliarias	(Nota 6)	5.233	2.727
Total		**8.254**	**16.215**

g) Deterioro y pérdidas de instrumentos financieros

Tal y como se ha explicado en la nota correspondiente de «Participaciones en empresas del grupo y asociadas» (véase nota 7) y «Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto» (véase Nota 8), Criteria ha registrado en este epígrafe los siguientes importes netos por deterioro:

	Miles de euros	
	2023	**2022**
Por participaciones en empresas del grupo (Notas 7.1 y 7.3)	(6.827)	(7.799)
Por participaciones en empresas asociadas (Notas 7.2 y 7.3)	(63.117)	(400.000)
Por Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto (Nota 8.1.1)	(82.147)	(90.127)
Total	**(152.091)**	**(497.926)**

h) Ingresos financieros

El epígrafe «Ingresos financieros» de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas corresponden en su totalidad a ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros, siendo su composición la siguiente:

	Miles de euros	
	2023	**2022**
De empresas del grupo y asociadas:	**24.893**	**9.509**
Intereses de créditos a empresas Grupo	23.288	8.852
Intereses cuentas corrientes CaixaBank (Nota 12)	343	71
Permutas financieras de tipos de interés	400	-
Otros ingresos financieros (Nota 18)	862	586
De terceros:	**27.455**	**1.390**
Intereses cuentas en entidades financieras (Nota 12)	10.519	876
Permutas financieras de tipos de interés	16.021	-
Ingresos de valores representativos de deuda	520	221
Otros ingresos financieros	395	293
Total	**52.348**	**10.899**

i) Gastos financieros

En los ejercicios 2023 y 2022 el saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas se desglosa, en función de la naturaleza de las operaciones financieras que lo han originado, de la siguiente forma:

	Miles de euros	
	2023	**2022**
En empresas del grupo y asociadas:	**(113)**	**(885)**
Intereses de préstamos y otros	(113)	(13)
Permutas financieras de tipos de interés	-	(872)
En terceros:	**(135.957)**	**(70.343)**
Intereses de préstamos y otros	(114.248)	(33.661)
Gasto financiero obligaciones emitidas	(21.709)	(33.099)
Permutas financieras de tipos de interés	-	(3.583)
Total	**(136.070)**	**(71.228)**

18. Operaciones con partes vinculadas

a) Operaciones con vinculadas

Todas las operaciones con partes vinculadas, según su definición contenida en la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, realizadas durante el ejercicio 2023, son propias del tráfico ordinario y han sido realizadas en condiciones de mercado. Las operaciones realizadas con sociedades vinculadas se han ido desglosando a lo largo de las notas anteriores, y se resumen como sigue:

Operaciones realizadas con Fundación Bancaria "la Caixa", Accionista único:

- Arrendamiento a Fundación Bancaria "la Caixa", de las oficinas de Criteria, ubicadas en la Plaza Weyler, 3, de Palma (Mallorca).
- Dividendos distribuidos a Fundación Bancaria "la Caixa", por un importe total de 400.000 miles de euros con cargo a Prima de emisión.
- Contrato de prestación de servicios por parte de Criteria en el ámbito de la supervisión y control de proyectos en el ámbito de la seguridad corporativa.
- Contrato de prestación de servicios informáticos por parte de Criteria a favor de Fundación Bancaria "la Caixa".

Operaciones realizadas con empresas del Grupo Criteria:

- Arrendamiento a Inmo Criteria Patrimonio, S.L.U., de las oficinas de Criteria, ubicadas en el Paseo de la Castellana, 51 de Madrid.
- Contrato de refacturación de servicios informáticos entre Criteria e Inmo Criteria Caixa, S.A.U.
- Contrato para la prestación de servicios suscrito por parte de Inmo Criteria Caixa, S.A.U. a favor de Criteria entre los que se incluyen la gestión integral de la cartera inmobiliaria, así como la comercialización de los inmuebles en venta y en alquiler propiedad de Criteria.
- Contratos de prestación de servicios por parte de Criteria a Caixa Capital Risc, S.G.E.I.C., S.A., en materia de análisis y seguimiento de proyectos de inversión, recursos humanos y servicios informáticos.
- Contrato para la prestación de determinados servicios suscrito por parte de Clever Wave, S.A. a favor de Criteria relacionados con el acompañamiento, defensa y protección de personas físicas determinadas.
- Contratos de concesión de créditos por parte de Criteria a sus filiales con un límite máximo de 767.186 miles de euros, dispuestos en 746.686 miles de euros a 31 de diciembre de 2023 (731.686 miles de euros dispuestos a 31 de diciembre de 2022) (véase Nota 7.4).
- Con fecha 18 de noviembre de 2022, Inmo Criteria Caixa, S.A.U. realizó una ampliación de capital totalmente suscrita por Criteria mediante la aportación no dineraria de la totalidad de su participación en Infinitum Resort, S.A.U. (anteriormente denominada Mediterranea Beach & Golf Community, S.A.U.).

Operaciones realizadas con empresas asociadas del Grupo Criteria:

- Arrendamiento a CaixaBank de las oficinas de Criteria, ubicadas en la Avenida Diagonal, 621 de Barcelona.

- La Sociedad tiene contrato de depositaría de valores con CaixaBank, The Bank of East Asia y Grupo Financiero Inbursa.

- A 31 de diciembre de 2023 y 2022, Criteria tenía contratadas con CaixaBank permutas financieras de tipo variable a fijo por un nocional total de 50.000 miles de euros, con vencimiento en 2026.

- A 31 de diciembre de 2023, Criteria tenía contratadas con CaixaBank permutas financieras de tipo fijo a variable por un nocional total de 50.000 miles de euros, con vencimiento en 2030.

- Contrato marco para la prestación de determinados servicios por parte de CaixaBank a favor de Criteria, habiéndose suscrito, mediante documento de encargo, servicios en materia de asesoría fiscal.

- Contrato de prestación de servicios por parte de CaixaBank Tech, S.L.U., en concepto de gestión de determinados servicios informáticos, a Criteria.

Por otro lado, a 31 de diciembre de 2023, existían compromisos post-ocupacionales con el Consejero Delegado y la Alta Dirección por importe de 8.446 y 1.631 miles de euros, respectivamente.

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

Los principios básicos de la actuación de la Fundación Bancaria "la Caixa" en su condición de accionista indirecto de CaixaBank se establecen en el Protocolo de gestión de la participación financiera en CaixaBank (el "**Protocolo de Gestión**"), cuya versión vigente está publicada en la página web de Criteria (www.criteriacaixa.com).

Tras la aprobación de la fusión por absorción de Bankia, S.A. por parte de CaixaBank y la consecuente nueva estructura accionarial de CaixaBank, el Patronato de la Fundación Bancaria "la Caixa" modificó el Protocolo de Gestión a fin de reflejar la flexibilización de determinadas condiciones de desconsolidación a efectos prudenciales de CaixaBank en Criteria. El 28 de abril de 2022 el Patronato de la Fundación Bancaria "la Caixa" aprobó una nueva modificación del Protocolo de Gestión a los efectos de adaptarlo al nuevo régimen legal sobre operaciones vinculadas, en particular, en lo relativo al régimen de aprobación y publicidad de las operaciones vinculadas realizadas por CaixaBank, o por las sociedades de su Grupo, con sociedades del Grupo Fundación Bancaria "la Caixa", manteniéndose en todo caso los niveles de transparencia, control y supervisión establecidas en el régimen del Protocolo anteriormente vigente.

En el marco de dicho Protocolo de Gestión, Fundación Bancaria "la Caixa" y Criteria, por un lado, y CaixaBank, por otro, suscribieron el 28 de octubre de 2021 un Protocolo Interno de Relaciones, que también está publicado en la página web de Criteria (www.criteriacaixa.com).

Transacciones con vinculadas

El resumen de las transacciones efectuadas durante los ejercicios 2023 y 2022 con empresas del grupo y con empresas asociadas ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2023			
PÉRDIDAS Y GANANCIAS	**Fundación Bancaria "la Caixa"**	**Grupo Criteria**	**Asociadas**	**Total**
Ingresos de participaciones en capital (Nota 17.a)	-	-	978.089	**978.089**
Ventas de inmuebles y arrendamientos	-	9	23	**32**
Prestación de servicios	452	185	18	**655**
Otros gastos de explotación	(9)	(8.970)	(2.435)	**(11.414)**
Ingresos financieros (Nota 17.h)	-	24.150	743	**24.893**
Gastos financieros (Nota 17.i)	-	-	(113)	**(113)**
Total	**443**	**15.374**	**976.325**	**992.142**

	Miles de euros			
	2022			
PÉRDIDAS Y GANANCIAS	**Fundación Bancaria "la Caixa"**	**Grupo Criteria**	**Asociadas**	**Total**
Ingresos de participaciones en capital (Nota 17.a)	-	-	726.715	**726.715**
Ventas de inmuebles y arrendamientos	-	-	42	**42**
Prestación de servicios	422	700	16	**1.138**
Otros gastos de explotación	(8)	(9.410)	(4.282)	**(13.700)**
Ingresos financieros (Nota 17.h)	-	9.438	71	**9.509**
Gastos financieros (Nota 17.i)	-	-	(885)	**(885)**
Total	**414**	**728**	**721.677**	**722.819**

b) Saldos con vinculadas

El importe de los saldos en balance con vinculadas al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es el siguiente:

	Miles de euros			
	2023			
	Fundación Bancaria "la Caixa"	Grupo Criteria	Asociadas	Total
ACTIVO				
ACTIVO NO CORRIENTE				
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo				
Otros activos financieros (Nota 7.4)	-	573.986	-	**573.986**
ACTIVO CORRIENTE				
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar				
Clientes, empresas del grupo y asociadas	46	17	34.258	**34.321**
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo				
Otros activos financieros (Nota 7.4)	-	175.336	7.937	**183.273**
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	-	26.646	**26.646**
TOTAL ACTIVO	**46**	**749.339**	**68.841**	**818.226**
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Deudas a corto plazo				
Otros pasivos financieros (Nota 15.3)	-	-	3.620	**3.620**
Deudas con empresas grupo y asociadas a corto plazo				
Intereses a pagar	-	-	224	**224**
Derivados	-	-	-	**-**
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar				
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	-	691	-	**691**
TOTAL PASIVO	**-**	**691**	**3.844**	**4.535**

	Miles de euros			
	2022			
	Fundación Bancaria "la Caixa"	Grupo Criteria	Asociadas	Total
ACTIVO				
ACTIVO NO CORRIENTE				
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo				
Otros activos financieros	-	731.686	-	**731.686**
ACTIVO CORRIENTE				
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar				
Clientes, empresas del grupo y asociadas	162	874	21.220	**22.256**
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo				
Otros activos financieros	-	1.115	10.640	**11.755**
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes			18.917	**18.917**
TOTAL ACTIVO	**162**	**733.675**	**50.777**	**784.614**
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Deudas a corto plazo				
Otros pasivos financieros	-	-	3.160	**3.160**
Deudas con empresas grupo y asociadas a corto plazo				
Intereses a pagar	-	-	252	**252**
Derivados	-	-	11	**11**
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar				
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	-	734	-	**734**
TOTAL PASIVO	**-**	**734**	**3.423**	**4.157**

Adicionalmente, la Sociedad mantiene las participaciones financieras descritas en la Nota 7.

El epígrafe «Deudores a corto plazo», a 31 de diciembre de 2023 incluye saldos generados en transacciones de naturaleza comercial, así como la posición mantenida con la cabecera del grupo fiscal, CaixaBank, derivada de la liquidación definitiva del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2022 por un importe de 34.241 miles de euros, que ha sido hecho efectiva con fecha 19 de enero de 2024.

Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

El *personal clave de la dirección*, entendido como aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Sociedad, directa o indirectamente, está integrado por todos los miembros del Consejo de Administración (sean o no ejecutivos) y la Alta Dirección[1]. Por sus cargos, cada una de las personas que integran este colectivo se consideran *partes vinculadas*. Por este motivo, Criteria debe revelar, entre otras transacciones, la información que se recoge en esta Nota.

También se consideran partes vinculadas a Criteria los familiares cercanos al *personal clave de la dirección*, así como aquellas sociedades en las que el personal clave o sus familiares cercanos ejercen control o control conjunto.

[1] Alta Dirección que no tenga la consideración de expatriado.

Retribución al Consejo de Administración

Las retribuciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de Criteria en concepto de dietas de asistencia a las reuniones de los órganos de administración y otras remuneraciones de los ejercicios 2023 y 2022, son las que se detallan a continuación:

	Miles de euros			
	2023		2022	
Retribuciones al Consejo de Administración	**Criteria**	**Grupo Criteria**	**Criteria**	**Grupo Criteria**
Total remuneración fija	5.331	1.094	5.010	1.046
Total remuneración variable	80	-	80	-
Total remuneración en especie	242	-	62	-
Total	**5.653**	**1.094**	**5.152**	**1.046**
Número de personas al término del ejercicio	**15**		**15**	
Hombres	*12*		*12*	
Mujeres	*3*		*3*	

Las remuneraciones percibidas durante los ejercicios 2023 y 2022 por los miembros del Consejo de Administración de Criteria por su función de representación de la Sociedad en los Consejos de Administración de sociedades cotizadas y otras sociedades en las cuales aquella tenga una presencia o representación significativa y que sean sociedades del perímetro Criteria, excluidas las sociedades del Grupo, ascienden a 718 y 723 miles de euros, respectivamente, y están registradas en las cuentas de pérdidas y ganancias de las mencionadas sociedades.

El gasto en concepto de prima de responsabilidad civil derivada de los cargos de consejeros y directivos ha ascendido a 305 y 335 miles de euros en los ejercicios 2023 y 2022, respectivamente.

No se han realizado aportaciones a planes de pensiones de consejeros por parte de Criteria en los ejercicios 2023 y 2022, excepto en el caso del Consejero Delegado al que se le han realizado aportaciones post-empleo por importe de 73 y 73 miles de euros, respectivamente.

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

No existen acuerdos sobre indemnizaciones por cese unilateral por parte de la Sociedad con los miembros de los Órganos de Gobierno de CriteriaCaixa, a excepción del Consejero Delegado. En este sentido, en la sesión del Consejo de Administración de fecha 25 de enero de 2024 se acordó el relevo del Consejero Delegado, que causó baja el 31 de enero de 2024, incorporándose un nuevo Consejero Delegado con efecto el 16 de febrero de 2024.

Los Administradores de la Sociedad no han llevado a cabo durante los ejercicios 2023 y 2022, operaciones ajenas al tráfico ordinario o que no se hayan realizado en condiciones normales de mercado con Criteria Caixa, S.A.U. o las sociedades de su Grupo.

Retribución a la Alta Dirección

La Alta Dirección de Criteria está integrada, a 31 de diciembre de 2023 por 6 personas (5 personas a 31 de diciembre de 2022).

Las remuneraciones a la Alta Dirección de los ejercicios 2023 y 2022 se detallan a continuación:

	Miles de euros	
Retribuciones a la Alta Dirección	**2023**	**2022**
Retribuciones salariales (*)	2.150	1.986
Prestaciones post-empleo	256	241
Otras prestaciones a largo plazo	13	12
Otros	38	27
Total	**2.457**	**2.266**

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

Las remuneraciones percibidas durante los ejercicios 2023 y 2022 por la Alta Dirección de Criteria por su actividad de representación de la Sociedad en los Consejos de Administración de empresas del grupo y otras sociedades en las cuales la Sociedad tiene una presencia o representación significativa, ascienden a 535 y 515 miles de euros, respectivamente, y figuran registradas en las cuentas de pérdidas y ganancias de las citadas sociedades.

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

Otra información referente al Consejo de Administración

Conflictos de interés

El artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital establece, entre otros deberes de los administradores, el deber de comunicar al Consejo de Administración de la Sociedad cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que cada uno de los Consejeros o las personas vinculadas a ellos pudieran tener con el interés de la Sociedad.

Todos los Consejeros han declarado no haber tenido ningún supuesto de conflicto de interés durante el ejercicio 2023.

Prohibición de competencia

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 229.1 f) de la Ley de Sociedades de Capital actualmente vigente, los miembros del Consejo de Administración deben abstenerse de desarrollar actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañen una competencia efectiva, sea actual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, le sitúen en un conflicto permanente con los intereses de la Sociedad. Conforme al artículo 230 de la Ley de Sociedades de Capital la sociedad puede dispensar dicha prohibición en el supuesto de que no quepa esperar daño para la Sociedad o el que quepa esperar se vea compensado por los beneficios que prevén obtenerse de la dispensa. La dispensa debe concederse mediante acuerdo expreso y separado de la Junta General. En relación con lo anterior, se hace constar que ningún Consejero ha comunicado a la Sociedad ninguna situación que requiera valorar y, en su caso, aprobar la oportuna dispensa.

19. Información sobre el Medioambiente

Teniendo en cuenta la actividad a la que se dedica la Sociedad, ésta no tiene gastos, activos, provisiones ni contingencias de carácter medioambiental que puedan ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la Sociedad. Por este motivo, en la presente memoria de las cuentas anuales no se incluyen desgloses específicos respecto a cuestiones medioambientales.

Criteria está comprometida con el respeto al entorno natural, un compromiso que se concreta en un sistema de gestión medioambiental integrado en su actividad de negocio, que engloba todos sus proyectos, siguiendo la norma ISO 14001.

En el Estado de Información No Financiera del Grupo Criteria del ejercicio 2023, el cual forma parte integrante del Informe de Gestión de las Cuentas Anuales del Grupo Criteria del ejercicio 2023, se recoge información relativa al ámbito medioambiental, social, personal, de derechos humanos y de lucha contra la corrupción y el soborno de la organización.

20. Información segmentada

La distribución del importe neto de la cifra de negocios, correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedad, por segmentos de negocio y área geográfica de los ejercicios 2023 y 2022, es la siguiente:

	Miles de euros	
Segmento de negocio	**31/12/2023**	**31/12/2022**
Cartera Bancaria	591.336	418.605
Cartera Industrial y de servicios	527.565	661.332
Negocio inmobiliario	59.185	86.394
Actividad Holding	655	1.138
Importe neto de la cifra de negocio	**1.178.741**	**1.167.469**

	Miles de euros	
Área geográfica	**31/12/2023**	**31/12/2022**
España	1.030.218	779.729
Unión Europea	79.836	277.837
- *Zona Euro*	*75.134*	*272.911*
- *Zona no Euro*	*4.702*	*4.926*
Resto de países	68.687	109.903
Importe neto de la cifra de negocio	**1.178.741**	**1.167.469**

21. Hechos posteriores al cierre

Con fecha 18 de enero de 2024, el Tribunal Constitucional ha dictado Sentencia anulando determinadas medidas tributarias del Real Decreto-ley 3/2016 y limitando sus efectos a pasado. La entidad dominante del Grupo fiscal al que la Sociedad pertenece ha realizado una primera evaluación de la Sentencia tanto en ejercicios pasados como en el ejercicio 2023. Como resultado de la misma, no se esperan impactos significativos para la Sociedad.

ANEXO I PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO

Miles de euros

Denominación social y actividad	Domicilio	% Participación Directa	% Participación Total	Capital social	Reservas y dividendos a cuenta	Resultados	Otro Patrimonio Neto	Total Patrimonio Neto	Dividendos devengados en el ejercicio por la participación directa	Deterioro por la participación directa	Valor neto en libros por la participación directa
Caixa Assistance, S.A. Sociedad de cartera	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	100,00	100,00	60	(51)	-	-	9	-	-	12
Caixa Capital Micro II, F.C.R. Fondo de capital riesgo	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	34,72	56,80	894	1.656	461	-	3.011	-	-	1.009
Caixa Capital Risc, SGECR, S.A. Sociedad de gestión de capital riesgo	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	99,99	100,00	1.000	2.184	(809)	-	2.375	-	(1.780)	2.400
Caixa Capital TIC II, F.C.R. Fondo de capital riesgo	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	-	54,54	9.692	(315)	1.644	-	11.021	-	-	-
Caixa Innvierte Biomed II, F.C.R. Fondo de capital riesgo	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	-	45,29	25.477	(7.229)	(3.034)	-	15.214	-	-	-
Caixa Innvierte Industria, S.C.R., S.A. Sociedad de capital riesgo	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	-	46,57	1.303	5.369	(32)	-	6.640	-	-	-
Caixa Innvierte Start, F.C.R. Fondo de capital riesgo	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	-	41,71	10.723	(7.689)	(1.696)	-	1.338	-	-	-
Caixa Podium I, S.A. Entidad no financiera	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	-	100,00	60	262	65		387	-	-	-
Clever Wave S.A. Sociedad dedicada a la seguridad	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	100,00	100,00	60	190	(7)	300	543	-	-	500
Club Caixa I, S.A. Sociedad de cartera	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	100,00	100,00	60	(51)	-	-	9	-	-	12
Criteria Industrial Ventures, SICC, S.A. Inversión en empresas del sector industrial	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	-	100,00	3.500	1.108	(4.320)	8.580	8.868	-	-	-

Miles de euros

Denominación social y actividad	Domicilio	% Participación Directa	% Participación Total	Capital social	Reservas y dividendos a cuenta	Resultados	Otro Patrimonio Neto	Total Patrimonio Neto	Dividendos devengados en el ejercicio por la participación directa	Deterioro por la participación directa	Valor neto en libros por la participación directa
Criteria Venture Capital SICC, S.A. Sociedad de cartera	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	100,00	100,00	28.325	65.399	(5.800)	6.000	93.924	-	(13.253)	93.924
Criteria Bio Ventures SICC SA Sociedades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	-	100,00	744	2.132	1.502	6.200	10.578	-	-	-
Criteria Venture Tech SICC SA Sociedades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	-	100,00	1.244	3.484	(200)	12.500	17.028	-	-	-
Els Arbres de la Tardor, S.L. Adquisición de terrenos y desarrollo de proyectos urbanísticos	C/. Constitució, Salita Parc D Parròquia d'Escaldes-Engordany Andorra	-	100,00	73.106	111.483	(566)	499	184.522	-	-	-
Green Smoke S.L. Sociedad de cartera	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	100,00	100,00	3	(1)	-	-	2	-	-	3
GrupCaixa, S.A.U. Administración de inversiones	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	100,00	100,00	60	(17)	-	-	43	-	-	43
Infinitum Resort, S.A.U. Explotación total o parcial de los ámbitos dentro del Centro Recreativo y Turístico de Vilaseca y Salou	c/. Camí del racó, s/n 43481 La Pineda (Vila-Seca) Tarragona	-	100,00	115.204	179.984	(4.729)	-	290.459	-	-	-
Inmo Criteria Arrendamiento, S.L.U. Explotación, gestión y administración, en regimen de arrendamiento, de viviendas	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	-	100,00	26.838	(129.161)	2.234	393.065	292.976	-	-	-
Inmo Criteria Arrendamiento II, S.L.U. Explotación, gestión y administración, en regimen de arrendamiento, de viviendas	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	-	100,00	3	(56.369)	3.899	148.955	96.488	-	-	-
Inmo Criteria Arrendamiento III, S.L.U. Explotación viviendas de protección oficial	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	-	100,00	190.379	46.701	1.650	16.800	255.530	-	-	-
Inmo Criteria Caixa, S.A.U. Promoción de viviendas, incluídas las de protección oficial	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	100,00	100,00	628.905	820.417	(3.326)	16.800	1.462.796	-	-	1.427.916

Miles de euros

Denominación social y actividad	Domicilio	% Participación Directa	% Participación Total	Capital social	Reservas y dividendos a cuenta	Resultados	Otro Patrimonio Neto	Total Patrimonio Neto	Dividendos devengados en el ejercicio por la participación directa	Deterioro por la participación directa	Valor neto en libros por la participación directa
Inmo Criteria Patrimonio, S.L. Promoción, construcción, rehabilitación y mantenimiento de bienes inmuebles así como su explotación en regimen de arrendamiento	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	-	100,00	143.067	320.777	172	-	464.016	-	-	-
Infinitum Travel Experiences, S.A.U. Agencia de viajes	c/. Camí del racó, s/n 43481 La Pineda (Vila-Seca) Tarragona	-	100,00	60	52	(71)	-	41	-	-	-
Proyecto Luciernaga S.A Sociedad de cartera	Av. Diagonal, 621-629 08028 Barcelona	100,00	100,00	60	(1)	-	-	59	-	-	60
Saba Infraestructuras, S.A. Construcción y explotación de infraestructuras de transporte, movilidad, aparcamientos, logística y comunicaciones	Av. del Parc Logístic, 22-26 08040 Barcelona	99,52	99,52	73.904	157.729	692	92.704	325.029	-	-	283.529

Nota: La información de las sociedades que no cotizan en Bolsa corresponde a los últimos datos disponibles (reales o estimados) en el momento de redactar esta Memoria.

ANEXO II PARTICIPACIONES EN EMPRESAS ASOCIADAS

Miles de euros
Excepto los componentes del Patrimonio Neto de Grupo Financiero Inbursa y The Bank of East Asia en millones de moneda local (Peso mexicano y Dólar hongkongués, respectivamente)

Denominación social y actividad	Domicilio	% Participación Directa	% Participación Total	Capital social	Reservas y dividendos a cuenta	Resultados	Otro Patrimonio Neto	Total Patrimonio Neto	Dividendos devengados en el ejercicio por la participación total	Valor en libros por la participación directa	Cotización 31/12/2023	Cotización media últ trimestre 2023
CaixaBank, S.A. (C) Banca	C/. Pintor Sorolla, 2-4 46002 Valencia	31,92	31,92	7.502.132	25.887.934	4.816.073	(1.866.822)	36.339.317	557.821	9.842.776	3,73	3,87
Grupo Financiero Inbursa, SAB de CV (C) (G) Banca	Paseo de las Palmas, 736 11000 Lomas de Chapultepec	9,10	9,10	27.156	167.878	30.955	(830)	225.159	-	1.098.827	2,49	2,12
Naturgy Energy Group, S.A. (C) Negocio del gas y electricidad	Avda. de América, 38 28028 Madrid Madrid	26,71	26,71	969.614	8.171.158	1.986.483	801.347	11.928.602	388.440	3.884.996	27,00	26,80
The Bank of East Asia, LTD (C) Banca	10, des Voeux rd. Hong-Kong	19,19	19,19	41.915	51.940	4.118	10.353	108.326	31.828	870.499	1,12	1,14

(C) Sociedades que cotizan en Bolsa: Últimos datos públicos disponibles en el momento de redactar esta Memoria.
(G) Datos públicos según normas Mexican GAAP
Nota: La información de las sociedades que no cotizan en Bolsa corresponde a los últimos datos disponibles (reales o estimados) en el momento de redactar esta Memoria.

CriteriaCaixa

Informe de Gestión de CriteriaCaixa

Ejercicio 2023

1. INFORMACIÓN SOBRE EL GRUPO CRITERIA 3

1.1. Estructura del Grupo 3

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

1.3. Política de inversión y política financiera 7

2. EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS 9

2.1. Situación económica actual y perspectivas para 2024 9

2.2. Valor Neto de los Activos 11

2.3. Información sobre calificaciones crediticias 18

2.4. Resultado de los negocios 19

3. GESTIÓN DE RIESGOS 23

4. OTRA INFORMACIÓN 23

4.1. Actividades de investigación y desarrollo 23

4.2. Operaciones sobre acciones propias 23

4.3. Información sobre período medio de pago a proveedores 23

4.4. Canales de información de Criteria 24

5. HECHOS POSTERIORES 24

6. MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO 25

6.1. Valor Bruto de los Activos (GAV) 25

6.2. Deuda bruta 27

6.3. Caja y equivalentes 28

6.4. Deuda neta 28

6.5. Valor neto de los activos (NAV) 29

6.6. Ratio de endeudamiento (LTV) 29

6.7.Ratio de cobertura de intereses (ICR) 30

1. INFORMACIÓN SOBRE EL GRUPO CRITERIA

1.1. Estructura del Grupo

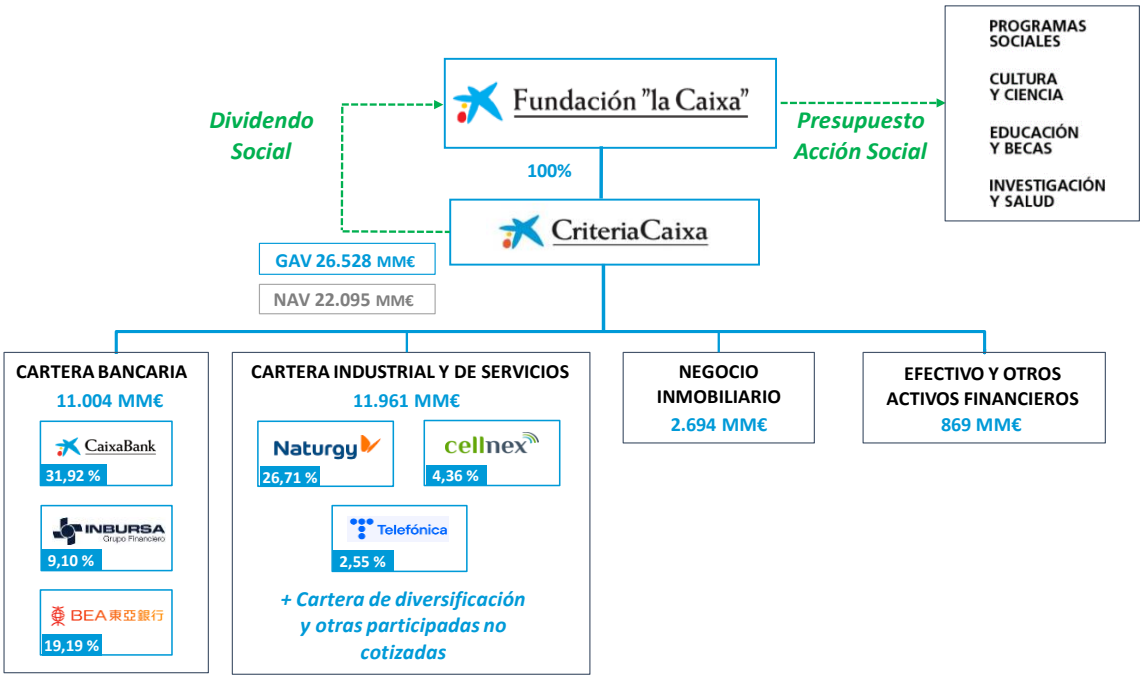
Criteria Caixa, S.A.U. (en adelante, Criteria o la Sociedad) es una sociedad holding de inversiones no cotizada que gestiona el patrimonio de su accionista único, la Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa" (en adelante, Fundación "la Caixa" o la Fundación), una de las mayores fundaciones del mundo por volumen de inversión social.

El Grupo Fundación "la Caixa" tiene dos ámbitos de actuación:

- **Acción Social**, desarrollada directamente por la Fundación y cuyo objetivo es proveer oportunidades para las comunidades más desfavorecidas y así construir una sociedad más equitativa y comprometida con el presente y el futuro de las personas.
- **Gestión patrimonial**, desarrollada a través de Criteria, cuya misión es gestionar el patrimonio empresarial de la Fundación generado a lo largo de sus 120 años de historia, con un doble objetivo:
  - ✓ Aportar a la Fundación los recursos económicos necesarios (**Dividendo Social**) que le permitan desarrollar la acción social.
  - ✓ Preservar e incrementar el patrimonio de la Fundación, a través de una gestión sana y prudente para garantizar la perpetuidad de la acción social.

  La gestión patrimonial se realiza bajo el marco de unas políticas de inversión, financiera y de riesgos prudentes. En aplicación de las mismas, Criteria gestiona una cartera de activos que combina relevantes participaciones accionariales en sectores estratégicos, con una cartera de inversión diversificada en participaciones accionariales, así como en activos inmobiliarios. Esta cartera de inversión incluye tanto compañías con una adecuada política de retribución a sus accionistas con el objetivo de generar rentas recurrentes, como compañías enfocadas al crecimiento y que confían la retribución a sus accionistas, principalmente, a través del incremento de valor de las mismas.

A 31 de diciembre de 2023, la estructura del Grupo, el Valor Bruto de los Activos (GAV) y el Valor Neto de los Activos (NAV) gestionados por Criteria, son los siguientes:

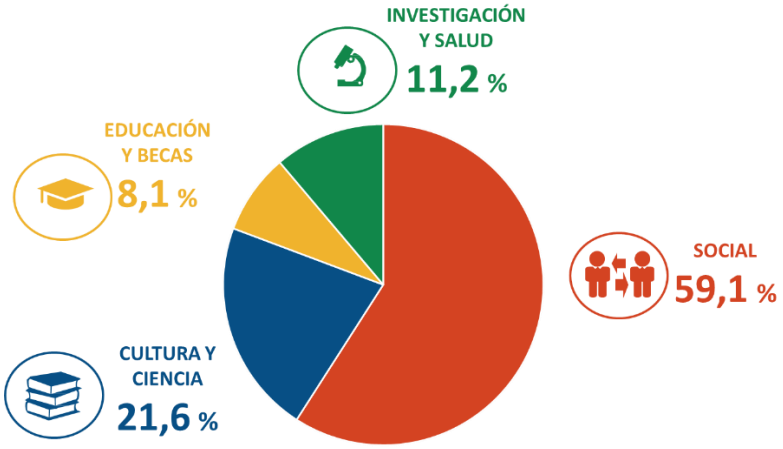


1.2. Fundación "la Caixa", nuestra razón de ser

Desde sus orígenes (fundada como caja de ahorros en 1904) la Fundación "la Caixa" se ha caracterizado por un **fuerte compromiso social y una vocación de trabajo a favor del interés general**. Su misión es construir una sociedad mejor y más justa, dando oportunidades a las personas que más lo necesitan, con los **valores** de **confianza, excelencia y compromiso social**.

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

En el **ejercicio 2023** la Fundación ha realizado una **inversión social de 537 millones de euros**. Su distribución en cada una de sus 4 áreas de actividad es como sigue:



Para el ejercicio 2024, la Fundación ha aprobado un **presupuesto** que alcanza los **600 millones de euros**, manteniendo así el compromiso con el desarrollo social y humano, especialmente con el de las personas más vulnerables.

Los objetivos principales de cada una de estas áreas de actividad son los que se presentan a continuación:

Programas y convocatorias sociales **Impulsar la transformación social** mediante programas que contribuyan a mejorar la calidad de vida de los más vulnerables y que fomenten la cohesión social y la convivencia ciudadana.	**Cultura y ciencia** **Mejorar la sociedad** a través de la cultura y la ciencia como motores de crecimiento personal y cohesión social.
Investigación y salud **Apoyar la investigación e innovación** en salud y el talento científico para construir un mundo mejor y más saludable basado en el conocimiento.	**Educación y becas** **Crear oportunidades para un mundo mejor** fomentando la formación de excelencia como motor de progreso y bienestar social y fomentando la educación de calidad acompañando y empoderando a los docentes como agentes de cambio.

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

A continuación, se muestran los principales ODS en los que la Fundación contribuye con el desarrollo de sus programas:

A través del programa **CaixaProinfancia** trabaja con el objetivo de romper el círculo de la pobreza que se transmite de padres a hijos y ofrecer a los más pequeños oportunidades de futuro.
Además, **Fundación de la Esperanza** es la entidad de acción social directa de la Fundación que lucha contra la pobreza y la marginación social en el distrito de Ciutat Vella de Barcelona. **EspaiCaixa Francesc d'Assís** ofrece atención integral a niños y niñas en situación de vulnerabilidad y a sus familias en la ciudad de Manresa.

Investigación y Salud apoyando la investigación científica de excelencia. La Fundación cuenta con la convocatoria más importante de España y Portugal para impulsar proyectos transformadores en biomedicina y salud.
Mediante el programa **CaixaImpulse** se están acelerando proyectos de laboratorios a la sociedad y capacitando emprendedores científicos mediante las convocatorias de innovación, que promueven la transferencia de los resultados de la investigación y generan valor en la sociedad a través de la creación de nuevas soluciones, tratamientos, productos y empresas.
CaixaResearch Institute será el primer gran centro de investigación transversal e interdisciplinario especializado en inmunología de España. En 2023 la Fundación "la Caixa" ha iniciado la construcción de este centro de investigación (ubicado en Barcelona), que se centrará en el estudio de los procesos del sistema inmunológico en su interacción con las enfermedades más prevalentes, como las oncológicas, las infecciosas y las neurológicas, además de en el análisis de los factores medioambientales influyentes.
Observatorio Social generando conocimiento de base científica sobre temas sociales con el objetivo de estimular el pensamiento crítico y enriquecer el debate público.
A través del programa de **Atención integral enfermedades avanzadas**, avalado por la Organización Mundial de la Salud (OMS), complementa la actuación de la Administración en el ámbito de los cuidados paliativos y la atención a los enfermos avanzados.
Con el programa **Personas Mayores** trabaja para mejorar la calidad de vida de las personas +60, promoviendo programas de envejecimiento activo y saludable y previniendo el aislamiento.
A través de la **Cooperación Internacional** impulsa proyectos junto a más de **800 entidades** de todo el mundo con un objetivo común: transformar la vida de miles de personas. Promoviendo programas de salud global, en especial de lucha contra la neumonía y la malaria; contribuye a prevenir y tratar la malnutrición.

A través del programa **de Becas "la Caixa"** fomenta la formación de excelencia y el talento investigador en los mejores centros de investigación y universidades nacionales e internacionales.
Con **EduCaixa** ofrece programas, actividades y recursos educativos con tres objetivos clave: promover el desarrollo competencial del alumnado, favorecer el desarrollo profesional de los docentes y generar y transferir evidencias a partir de la evaluación.
A través de la **Fundación Profuturo** impulsa la educación digital en entornos vulnerables de América Latina, África y Asia.

Fundación "la Caixa" trabaja por la igualdad desde los colegios para acabar con los estereotipos, promoviendo el **aumento del número de mujeres en las carreras científicas y tecnológicas**.
Durante el 2023 continua la implementación del Plan de Acción, iniciado en 2022, para la integración de la perspectiva de género en los programas de la Fundación.

La Fundación a través de los programas **Incorpora, Empleo Joven y Más Empleo,** estos dos últimos cofinanciados por el **Fondo Social Europeo**, ayuda a personas en riesgo de exclusión social para que accedan a un empleo, lo que contribuye a construir un territorio socialmente más responsable.
El programa **Reincorpora** ofrece a las personas privadas de libertad la oportunidad de construir un futuro diferente y plenamente integrado en la sociedad, mejorando sus habilidades y reforzando los valores que les ayudarán en su camino hacia la integración social y laboral.

Fundación "la Caixa" trabaja para que la sociedad en su conjunto pueda acercarse a la cultura y al conocimiento. Desde los 10 centros de **CaixaForum,** el centro **CosmoCaixa** y las **exposiciones itinerantes** la Fundación llega a más de 7 millones de visitantes al año. En el ejercicio 2023 el Patronato de la Fundación ha aprobado la construcción de un nuevo centro CaixaForum en Málaga.

Lucha contra la desigualdad social a través de programas como ***Art for Change***, que utiliza el arte como herramienta para la mejora social.
Convocatorias Sociales colaborando con entidades sin ánimo de lucro para impulsar iniciativas dirigidas a personas en situación de vulnerabilidad, promoviendo la igualdad de oportunidades y la transformación social.

La Fundación protagoniza campañas de sensibilización sobre el **cambio climático**, sus consecuencias y estrategias para mitigarlo, mediante exposiciones y conferencias.

Para más información sobre las actividades que realiza Fundación "la Caixa", acceder a su página web **www.fundacionlacaixa.org**

1.3. Política de inversión y política financiera

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

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

- Priorización de **activos líquidos** y que aseguren una entrada de **ingresos recurrentes**.

- Apoyo a las compañías que forman parte de la **Cartera Estratégica** de renta variable, llevando a cabo una **gestión activa como accionista relevante** y, cuando tenemos presencia en los órganos de gobierno, influyendo en su estrategia.

- Gestión de una cartera de participaciones minoritarias en renta variable cotizada, denominada **Cartera de Diversificación**, con el objetivo de creación de valor a largo plazo a través de la gestión activa de las mismas. Estas participaciones se adquieren teniendo en consideración su liquidez y diversificación, tanto por los sectores económicos dónde operan como en las geografías donde están localizadas (países de la OCDE, básicamente de Europa y de América del Norte). Asimismo, en menor medida, la cartera incorpora inversiones en participaciones no cotizadas con el objetivo de creación de valor a largo plazo.

- Foco en la transformación de la cartera de **activos inmobiliarios**, reforzando la visión a largo plazo y la mejora de su calidad. Se traduce principalmente en la compra y/o promoción de inmuebles de oficinas para su posterior alquiler, así como de activos residenciales de alto valor añadido para su posterior venta y/o alquiler. Prudencia financiera a nivel global: equilibrio entre los ritmos de inversión y desinversión.

- En el proceso de inversión se tiene en consideración el compromiso de las respectivas compañías en materia de **sostenibilidad, transparencia y contribución a la sociedad**. En este sentido, y en línea con lo establecido en nuestro Código Ético, no se invierte directamente en sectores como son el de armamento, tabaco, bebidas alcohólicas de alta graduación o apuestas y juegos de azar, entre otros de análoga naturaleza.

Para más información acerca de nuestra gestión en el ámbito de la sostenibilidad, véase el Estado de Información No Financiera del Grupo CriteriaCaixa, que forma parte del Informe de Gestión consolidado.

Por otro lado, los aspectos más significativos de la **Política de Finanzas** de Criteria son:

- Mantener una adecuada disciplina financiera que permita a Criteria disponer de una calificación crediticia de **grado de inversión**.

- Niveles de deuda **moderados y sostenibles a largo plazo.** En 2023 la Sociedad mantiene una ratio Net LTV objetivo a largo plazo < 20%.

- **Diversificación** de **fuentes de financiación**, que mitiguen el riesgo de refinanciación.

- Disponibilidad de **líneas de crédito comprometidas**, obteniendo **liquidez adicional** en caso de necesidad.

En relación a la **política de riesgos**, ver Nota 5 de las Cuentas Anuales Individuales adjuntas.

Estos criterios de inversión, junto con una política financiera y de riesgos prudentes, es la que permite y debe continuar permitiendo a Criteria cumplir con su misión respecto a Fundación ”la Caixa”.

Aspectos ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés)

Como responsable de la gestión del patrimonio empresarial de Fundación "la Caixa", Criteria se rige por los mismos principios de actuación que su accionista único, que están alineados con los Principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas.

El compromiso del Grupo Criteria en materia de ESG es transversal y abarca tanto los procesos de inversión y gestión de participaciones para la obtención de recursos, como el destino que se le da a los mismos (**Dividendo Social** a la Fundación para que ésta pueda llevar a cabo su acción social), siendo esto último una característica idiosincrática de Criteria:

Obtención de recursos: Criteria considera aspectos ESG en la gestión de sus participadas

Criteria monitoriza no sólo aspectos financieros, sino también aquellos que tienen que ver con el desempeño en materia de ESG. Las principales participaciones de Criteria disponen de políticas y estrategias bien definidas que les permiten posicionarse en los principales rankings y obtener elevadas calificaciones en las tres dimensiones (ambiental, social y de gobernanza). En este sentido, destacan sobre todo CaixaBank y Naturgy, referentes en sus respectivos sectores.

Respecto al negocio inmobiliario, la sociedad dependiente Inmo Criteria Caixa gestiona el patrimonio inmobiliario del Grupo con una premisa: el equilibrio entre la defensa del valor patrimonial y la sensibilidad social y medioambiental. Por ello, se rige por una serie de principios de actuación que van más allá de criterios inmobiliarios y financieros, al tener también en consideración los potenciales impactos sociales y medioambientales. A modo de ejemplo, en relación a las nuevas inversiones en activos del sector terciario, el objetivo es que dispongan de una alta certificación energética (BREAM, LEED o equivalentes). En el ámbito social, a la hora de gestionar viviendas en situaciones delicadas se mantiene una elevada sensibilidad en los casos que afecten a familias con vulnerabilidad acreditada.

Destino de los recursos: Fundación "la Caixa", 120 años de sólido compromiso social

Tal como se ha ido vislumbrando en los apartados anteriores, Fundación "la Caixa" es una institución cuyo objetivo es eminentemente social y en el que anualmente destina más de 500 millones de euros a impulsar proyectos y actividades en el ámbito social, educativo, divulgativo, cultural y científico y está financiada, básicamente por el dividendo social que le distribuye Criteria, con lo que ésta última participa en la acción social de Fundación "la Caixa" (véase apartado 1.2. anterior).

2. EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS

2.1. Situación económica actual y perspectivas para 2024

El año 2023 estuvo marcado por dos aspectos macroeconómicos muy relevantes:

- **Primero:** el crecimiento económico registró una sorpresiva resiliencia y un desempeño mejor del que se había previsto a comienzos de año. A pesar de que el ritmo de avance no fue estelar, este fue capaz de resistir el impacto de los elevados tipos de interés, la incertidumbre geopolítica (guerra en Ucrania, las tensiones entre EE. UU. – China, la gran inestabilidad en Oriente medio, etc.) y las turbulencias en el sector bancario.
- **Segundo:** la fuerte caída de la inflación a nivel global, especialmente en la segunda mitad del año. No cabe duda de que la fuerte restricción monetaria emprendida por los principales bancos centrales ha sido determinante para que la inflación esté convergiendo hacia sus objetivos de largo plazo (2%).

Las últimas previsiones apuntan que el **PIB mundial** se habría expandido en torno al 2,8% en 2023. Sin embargo, esta cifra enmascara importantes diferencias regionales. Por un lado, el crecimiento de los países desarrollados se situaría en torno al 1,5%, apuntalados principalmente por la fortaleza de EE. UU. (2,5%) y lastrados por el pobre desempeño de la Eurozona (0,5%). En el viejo continente la excepción positiva habría sido España, con un avance cercano al 2,5%. Por otro, el grupo de economías emergentes habría crecido un 3,7%, impulsado por China (5,2%) e India (6,1%) y, en menor medida por Brasil y México. Analizados en conjunto, estos registros sugieren que el inicio de la ralentización global se ha retrasado –no revertido– gracias a la resiliencia de los mercados laborales, el exceso de ahorro y la relativa resistencia de la demanda de servicios, factores que han mitigado el impacto de los mayores tipos sobre el gasto de los hogares.

De cara a 2024, la **inflación** continuará siendo la variable fundamental para que el escenario de aterrizaje suave de la economía mundial se materialice de forma ordenada. Afortunadamente, los datos sugieren que la inflación tocó techo y seguirá consolidando gradualmente la tendencia bajista. Es decir, la fuerte subida de los tipos de interés oficiales está teniendo el efecto deseado a través de dos canales básicos: la contención de la demanda y el anclaje de las expectativas de inflación. Además, dado que el componente subyacente y los incrementos salariales también están cediendo, se da por hecho que la Reserva Federal de EE. UU. (Fed) y el Banco Central Europeo (BCE) han comenzado una pausa monetaria. No obstante, las autoridades son conscientes de que la batalla para controlar la inflación aún no ha terminado. Por ello, su atención se centrará en valorar cuánto tiempo deben mantener los tipos en zona restrictiva para garantizar la convergencia hacia sus objetivos. De momento, los bancos centrales se muestran cautos y afirman que es temprano para comenzar a recortar los tipos de interés. El consenso de economistas prevé que la Fed y el BCE no recortarán los tipos oficiales hasta el verano.

Los indicadores adelantados señalan que la actividad se está frenando en la mayor parte del mundo, incluso hay países que estarían atravesando una recesión técnica (e.g., Alemania). También comienzan a verse indicios de que los mercados laborales se están enfriando. Además, en los países cuyos mercados crediticios están indexados a los tipos de corto plazo se observa un incremento de las quiebras empresariales, una mayor tasa de morosidad en los hogares de renta más baja y en la población más joven, y una parálisis importante en la actividad inmobiliaria. El aspecto positivo es que la inflación sigue descendiendo a un ritmo mayor al esperado, una situación que reduce la presión sobre los ingresos reales y que puede contribuir a estabilizar la confianza de los hogares y empresas (especialmente en Europa).

En este difícil contexto, la **economía mundial** ralentizará su crecimiento hasta el 2,7% en 2024. A nivel de países, EE. UU. crecerá en torno a un 0,9% y China un 4,6%. La Eurozona continuará sumida en la atonía (0,8%), debido principalmente a la debilidad de Alemania (0,3%). Si bien se espera que España se sitúe por encima de la media regional, su PIB se expandirá un magro 1,2%.

Desafortunadamente, las tensiones geopolíticas y los procesos electorales en varios países importantes donde destacan EE. UU. en noviembre, India en abril/mayo, Reino Unido en el segundo semestre y México en junio– incrementan los riesgos a la baja para un escenario global ya de por sí complejo.

En cuanto a los **mercados financieros internacionales**, estos registraron un clima de bonanza que estuvo apoyado por la revisión al alza de las previsiones de crecimiento de las principales economías del globo a medida que iba avanzando el año y la buena marcha del proceso desinflacionista. Esta combinación resultó muy beneficiosa para la renta variable cotizada: los principales índices bursátiles de las economías desarrolladas registraron revalorizaciones de gran envergadura y la volatilidad permaneció fuertemente deprimida a lo largo de todo el año. Así, la rentabilidad anual del mercado de valores estadounidense (índice S&P 500) se situó en el 24%, mientras que el principal índice del sector tecnológico (índice Nasdaq) estadounidense arrojó un desempeño sobresaliente, con una revalorización del 43%. Con todo, es preciso remarcar que estas cifras estelares se han concentrado en un selecto puñado de compañías. En efecto, aproximadamente la mitad del retorno del índice S&P 500 en el cómputo anual (unos 12 puntos porcentuales) viene explicada por el desempeño de siete compañías, todas ellas del ámbito tecnológico. En Europa, la dinámica generalizada también ha sido positiva: el conglomerado bursátil europeo avanzó un 16% en 2023. Por países de la zona euro, las bolsas de Italia y España destacaron en positivo con subidas del 28% y del 23%, respectivamente. El elevado peso de los sectores de corte cíclico en ambos mercados, en particular del bancario, constituyó un apoyo destacado. La otra cara de la moneda la encarnó China, cuyo mercado de valores fue la decepción destacada en 2023 al arrojar una rentabilidad del -11%.

Del mismo modo que las principales variables macroeconómicas sorprendieron en positivo, los beneficios empresariales de las compañías cotizadas de EE. UU. y la Eurozona también se mostraron más resilientes de lo anticipado por el consenso de analistas al inicio del pasado año. En el primer caso, el crecimiento anual de las ganancias corporativas fue prácticamente nulo respecto al año 2022, mientras que, en la Eurozona, estas avanzaron un meritorio 10% anual. El pulso sorpresivamente robusto de los beneficios ha constituido un factor de soporte importante de las cotizaciones y ha conferido al *rally* bursátil de unos mimbres sólidos, especialmente en los mercados europeos. Esto puede verse reflejado en las ratios de valoración de los índices bursátiles, cuya expansión en los casos de la bolsa europea y de la española fue negligible, aunque algo más notoria en el mercado americano.

No cabe duda de que el acusado descenso de los tipos de interés a largo plazo en los compases finales del año pasado contribuyó a propulsar las cotizaciones bursátiles. De cara a lo que resta de año, cabe esperar que los mercados de deuda soberana continúen erigiéndose en apoyo de las bolsas internacionales. Es decir, el escenario más probable es que los tipos de interés libres de riesgo flexionen a la baja desde las tasas actuales a medida que los principales bancos centrales pongan fin al ciclo de restricción monetaria y comiencen a rebajar tímidamente los tipos de interés oficiales. Sin embargo, tal y como se ha mencionado anteriormente, la condición necesaria para la materialización de este escenario es que el proceso de convergencia de la inflación hacia el 2% no se vea interrumpido.

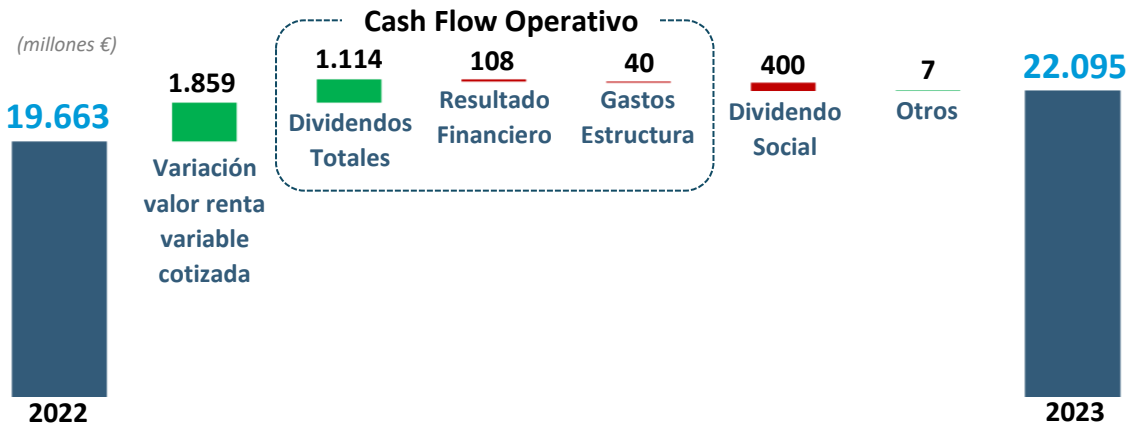
Hasta la fecha, puede decirse que hemos asistido a un proceso de desinflación inmaculado, con escasas o nulas repercusiones en términos de actividad económica y empleo. Sin embargo, la probabilidad de que este paradigma pueda cambiar en los próximos trimestres no es menor. En primer lugar, porque será este año cuando los efectos contractivos acumulados de la fuerte y acelerada restricción monetaria de 2022-2023 alcancen su punto álgido. Segundo, porque los esfuerzos requeridos para doblegar la persistencia de la inflación en tasas alrededor del 3% o del 3,5%, y reconducirla hasta niveles cercanos al 2% de manera sostenida, pueden ser sustancialmente mayores de los que descuentan las expectativas de mercado actualmente. Sirva como analogía los últimos quilómetros de una maratón: es entonces cuando se precisa de un mayor esfuerzo y desgaste para alcanzar el objetivo final. Por último, no hay que olvidar las múltiples fuentes de riesgo geopolítico abiertas, cuyos eventuales desenlaces bien podrían exacerbar la fragilidad del entorno global.

2.2. Valor Neto de los Activos

El Valor Bruto de los Activos (GAV), la Caja y equivalentes, la Deuda Bruta y Neta, el Valor Neto de los Activos (NAV) y las Ratios de endeudamiento (LTV) de Criteria, tal y como se definen en el apartado *8. Medidas Alternativas de Rendimiento* de este Informe de Gestión son los siguientes:

Millones de euros	2023	2022	Var.
(A) GAV	**26.528**	**24.585**	**7,9%**
del que:			
(A.1) activos cotizados (renta variable y renta fija)	22.248	20.389	9,1%
(A.2) caja y equivalentes	558	439	27,2%
(A.3) % activos cotizados más caja y equivalentes sobre GAV [(A.1 + A.2) / A]	86,0%	84,7%	1,3 pp
(B) Deuda bruta	**-4.433**	**-4.922**	**-9,9%**
(C) Deuda neta [B - A.2]	-3.875	-4.483	-13,6%
NAV [A + B]	**22.095**	**19.663**	**12,4%**
Ratio endeudamiento bruto (Gross LTV) [-B/A]	**16,7%**	**20,0%**	**-3,3 pp**
Ratio endeudamiento neto (Net LTV) [-C / (A - A.2)]	**14,9%**	**18,6%**	**-3,7 pp**

Se muestra a continuación un desglose de los principales componentes que explican la evolución del NAV durante el ejercicio de 2023:



Durante el ejercicio de 2023, el NAV se ha fortalecido un 12,4% hasta los 22.095 millones de euros, situándose en niveles de máximos históricos, gracias principalmente a:

- Buen comportamiento tanto en las valoraciones de la **cartera estratégica** (+1.544 millones de euros) como en las de la **cartera de diversificación** (+315 millones de euros). Destaca el desempeño de las cotizaciones de Naturgy (+11,1%), Grupo Financiero Inbursa (+42,2%), Cellnex (+15,3%) y CaixaBank (+1,5%), que conjuntamente aportan una variación de valor positiva de 1.540 millones de euros.

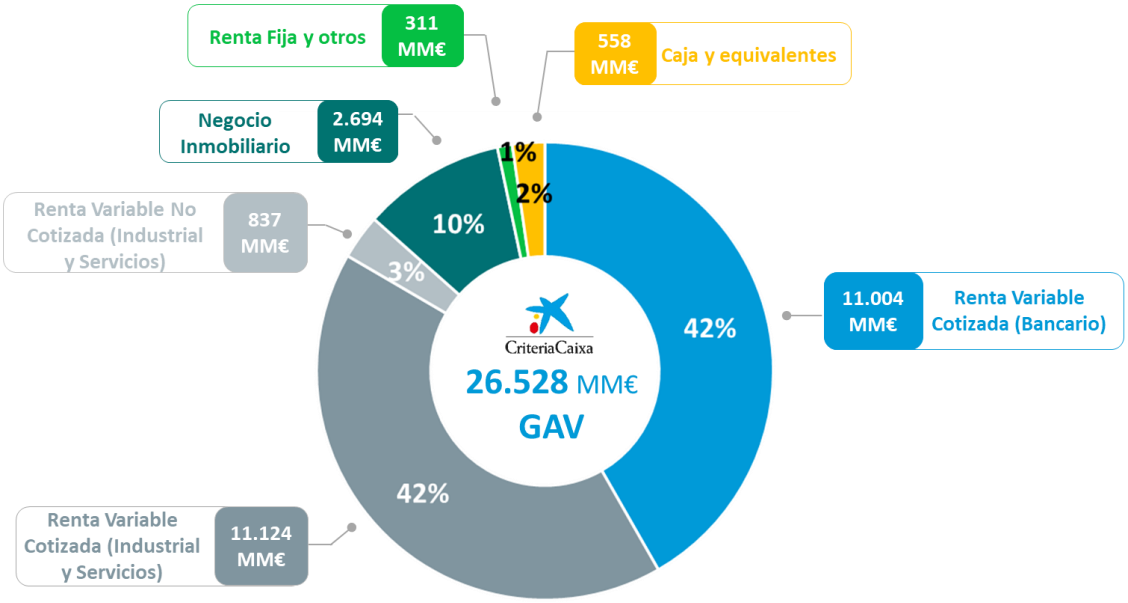
- Fuerte generación de **cash flow operativo** (966 millones de euros en 2023 vs 725 millones en 2022), que permite una cómoda distribución de 400 millones de euros de **Dividendo Social**.

El ingreso por dividendos que Criteria ha recibido de sus participadas durante el ejercicio (1.114 millones de euros) también se sitúa en máximos históricos, superando los registrados durante el mismo periodo del ejercicio 2022 en un +33,6%. Se detalla a continuación la composición de los **Dividendos Totales** (se definen en el apartado *6. Medidas Alternativas de Rendimiento*) en los ejercicios 2023 y 2022:

Millones de euros	**2023**	**2022**
Caixabank	558	354
Naturgy	388	311
Telefónica	42	30
The Bank of East Asia	32	62
Cartera Diversificación	94	77
DIVIDENDOS TOTALES	**1.114**	**834**

VALOR BRUTO DE LOS ACTIVOS

A 31 de diciembre de 2023, el GAV asciende a 26.528 millones de euros. Destaca su elevada liquidez, con unos activos financieros cotizados más la caja y equivalentes que representan un 86% del mismo.



A continuación, se muestra un detalle de los principales componentes del GAV al cierre de los ejercicios de 2023 y 2022:

Millones de euros	Participación Económica	2023	Participación Económica	2022
RENTA VARIABLE COTIZADA Y NO COTIZADA		**22.965**		**21.147**
CARTERA BANCARIA		**11.004**		**10.417**
Caixabank	31,92%	8.922	32,24%	8.883
Grupo Financiero Inbursa	9,10%	1.514	9,10%	956
The Bank of East Asia	19,19%	568	18,97%	578
CARTERA INDUSTRIAL Y SERVICIOS		**11.961**		**10.730**
Naturgy	26,71%	6.992	26,71%	6.295
Cellnex	4,36%	1.098	4,36%	952
Telefónica	2,55%	519	2,17%	424
Cartera de Diversificación	-	2.515	-	2.221
Renta Variable No Cotizada		837		838
NEGOCIO INMOBILIARIO		**2.694**		**2.740**
RENTA FIJA Y OTROS		**311**		**259**
Renta Fija Cotizada		120		81
Otros		191		178
CAJA Y EQUIVALENTES		**558**		**439**
GAV		**26.528**		**24.585**

Cartera de Renta Variable Cotizada

A 31 de diciembre de 2023, el valor de mercado de la Cartera de Renta Variable Cotizada asciende a 22.128 millones de euros, de los que 11.004 millones corresponden al sector bancario y 11.124 corresponden al sector industrial y de servicios.

A efectos de gestión, Criteria segmenta esta cartera en:

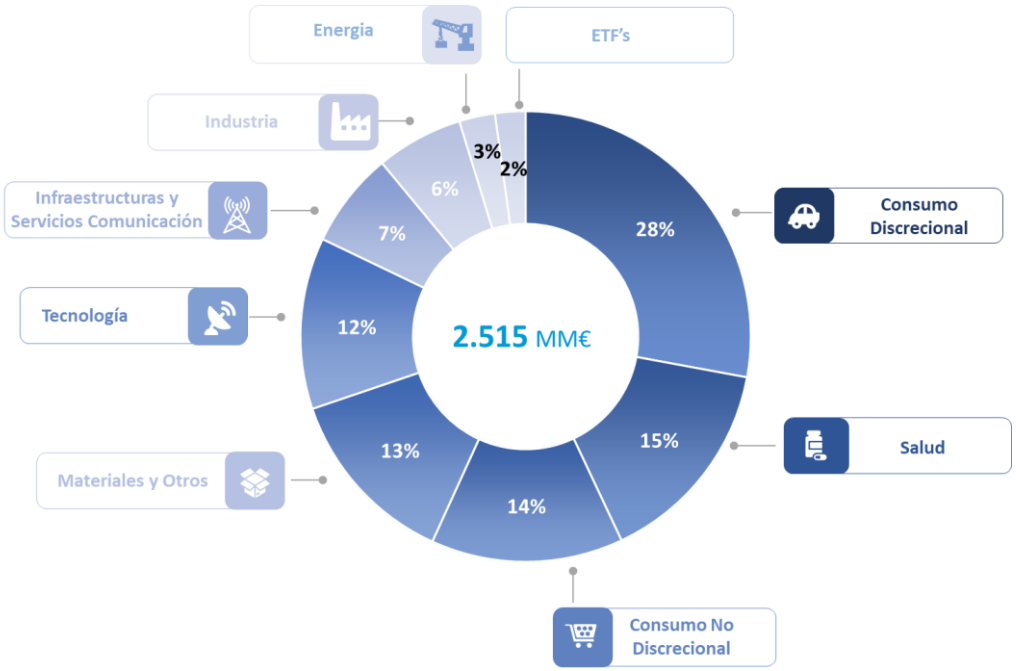
- **Cartera Estratégica:** compuesta principalmente por participaciones relevantes en compañías de primer nivel, donde Criteria puede llevar a cabo una gestión activa como accionista relevante y, en caso de tener presencia en sus órganos de gobierno, influyendo en su estrategia a través del voto en sede de los mismos. Por el lado de la cartera de participaciones bancarias, incluye CaixaBank, Grupo Financiero Inbursa (GFI) y The Bank of East Asia (BEA), y por el lado de las participaciones industriales y de servicios, incluye Naturgy, Cellnex y Telefónica.

  El valor de mercado de esta cartera a 31 de diciembre de 2023 asciende a 19.613 millones de euros. Durante el ejercicio ha logrado una rentabilidad (considerando dividendos) del 14,3%, como consecuencia del buen comportamiento de las cotizaciones de Naturgy (+11,1%), Grupo Financiero Inbursa (+42,2%), Cellnex (+15,3%) y CaixaBank (+1,5%). En el ejercicio 2023 se han realizado inversiones en Telefónica por importe 81 millones de euros y desinversiones en CaixaBank por importe de 100 millones de euros.

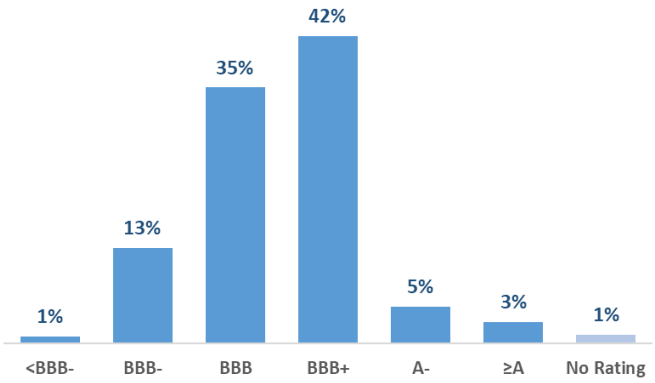
- **Cartera de Diversificación:** con el objetivo de alcanzar una mayor diversificación de la cartera, Criteria ha incorporado en los últimos años nuevas compañías, geografías y sectores económicos, priorizando sociedades cotizadas perteneciente a países OCDE (principalmente europeos y estadounidenses),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

La estrategia de gestión de esta cartera en 2023 ha estado focalizada en la captura de valor a través de la rotación de compañías (inversiones y desinversiones por 194 y 213 millones de euros respectivamente, generando unas plusvalías brutas en las desinversiones de 58 millones de euros). A 31 de diciembre de 2023, su valor de mercado asciende a 2.515 millones de euros y ha logrado una rentabilidad (considerando dividendos) del 17,2%. Incluye alrededor de 78 compañías en múltiples sectores económicos, cuyas sedes sociales están en 13 países (principalmente, 33% Estados Unidos, 22% Alemania, 20% España, 5% Francia, 5% Portugal, 4% Reino Unido y 3% Suecia). La gran mayoría de las participaciones de esta cartera son grandes compañías cotizadas, líderes en sus respectivos sectores, destacando que en torno al 64% de ellas son *large cap*[1] (empresas con una capitalización bursátil superior a los 10.000 millones de euros).

La distribución de esta cartera por sectores es la siguiente:



Finalmente, en relación a las participaciones que componen la Cartera de Renta Variable Cotizada, cabe destacar su buena calificación crediticia, según se muestra en el siguiente gráfico[2]:



[1] En base a datos de capitalización bursátil a 31 de diciembre de 2023.

[2] El gráfico muestra la distribución de la cartera en base al valor de mercado de cada una de las participadas ponderado según las calificaciones crediticias otorgadas por Fitch (con datos a 31 de diciembre de 2023). En caso de no existir una calificación por Fitch, se toman en cuenta las calificaciones de Moody's o de Standard & Poor's y se reconvierten a escala de Fitch.

Cartera de Renta Variable No Cotizada

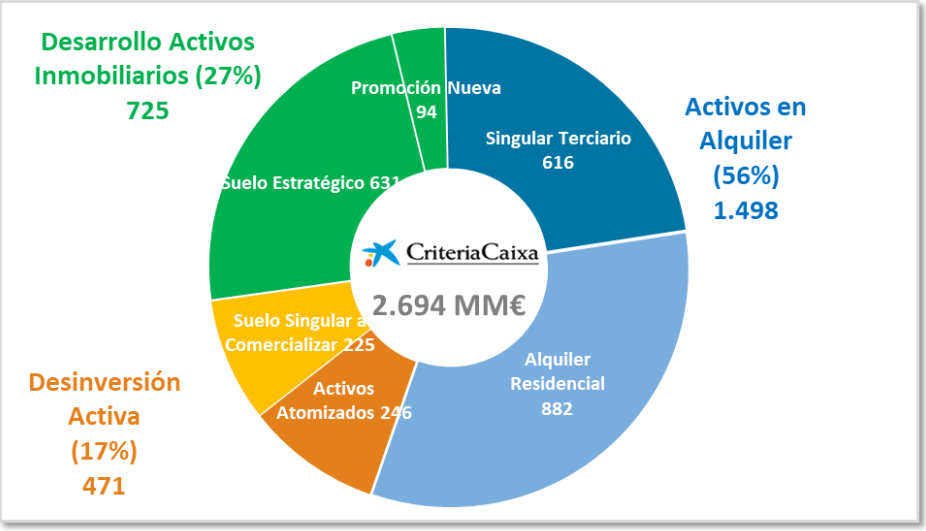
A 31 de diciembre de 2023, el importe de esta cartera asciende a 837 millones de euros. Incluye la participación del 99,5% en Saba Infraestructuras, el 15% de Aigües de Barcelona y toda la actividad de Capital Riesgo que el Grupo gestiona a través de la gestora Caixa Capital Risc y la sociedad de inversión Criteria Venture Capital, ambas 100% participadas por Criteria.

En el marco del proceso de desinversión del negocio de aparcamientos que el Grupo mantiene a través de la participación en Saba Infraestructuras, en junio de 2022 los Administradores de Criteria consideraron que se cumplían los requerimientos establecidos en la NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas". A 31 de diciembre de 2023 el proceso de venta no ha finalizado, por lo que dicho negocio continúa considerándose como mantenido para la venta (Nota 21 de las Cuentas Anuales Consolidadas 2023).

Negocio Inmobiliario

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

A 31 de diciembre de 2023, el Grupo gestiona una cartera de activos inmobiliarios por importe de 2.694 millones de euros (valor neto contable), segmentada según la tipología de activos y la estrategia de gestión definida con cada uno de ellos.



Del total de activos inmobiliarios del Grupo, 526 millones de euros están contabilizados en el balance de situación individual de Criteria, de los cuales, un 85% está clasificado como Desinversión Activa. En el ejercicio 2023, el importe neto contable de los activos inmobiliarios en Criteria se ha reducido en 67 millones de euros, principalmente por las ventas realizadas.

Cartera de Renta Fija y Otros

A cierre del ejercicio de 2023 esta cartera incluye los siguientes conceptos:

- Cartera de renta fija cotizada con un valor de mercado de 120 millones de euros y con una calificación crediticia de grado de inversión:
    - Bonos soberanos de ámbito europeo y estadounidense con un valor de mercado de 98 millones de euros (vida media restante de 1,7 años).
    - Bonos corporativos de ámbito europeo con un valor de mercado de 22 millones de euros (vida media restante de 1,7 años).
- Préstamo a favor de Saba Infraestructuras, por importe de 157 millones de euros, en condiciones de mercado, con vencimiento en junio de 2024.
- Impuesto sobre Sociedades acreditado ante la Hacienda Pública a devolver, correspondiente al ejercicio 2022, por importe de 34 millones de euros (importe cobrado en enero de 2024).

Caja y Equivalentes

Criteria gestiona los excedentes de liquidez en base a dos premisas incluidas en su política financiera:

- disponibilidad/liquidez de los fondos, y
- calidad crediticia de las contrapartes.

A 31 de diciembre de 2023, el importe de caja y equivalentes asciende a 558 millones de euros (de los cuales, 510 millones de euros se encuentran en Criteria Caixa S.A.U.). Dicho saldo está compuesto principalmente por cuentas corrientes y depósitos bancarios en entidades financieras con calificación crediticia de grado de inversión, así como en otros activos financieros a muy corto plazo (menos de 3 meses).

DEUDA BRUTA

Durante el ejercicio de 2023, Criteria ha continuado su senda de reducción del endeudamiento (-489 millones de euros). Adicionalmente, ha seguido llevando a cabo una gestión activa con el objetivo de obtener una mayor flexibilidad, manteniendo unos niveles de liquidez confortables y extendiendo los vencimientos, tanto de la deuda como de las pólizas de crédito.

En este sentido, las actuaciones más relevantes llevadas a cabo durante el ejercicio son las siguientes:

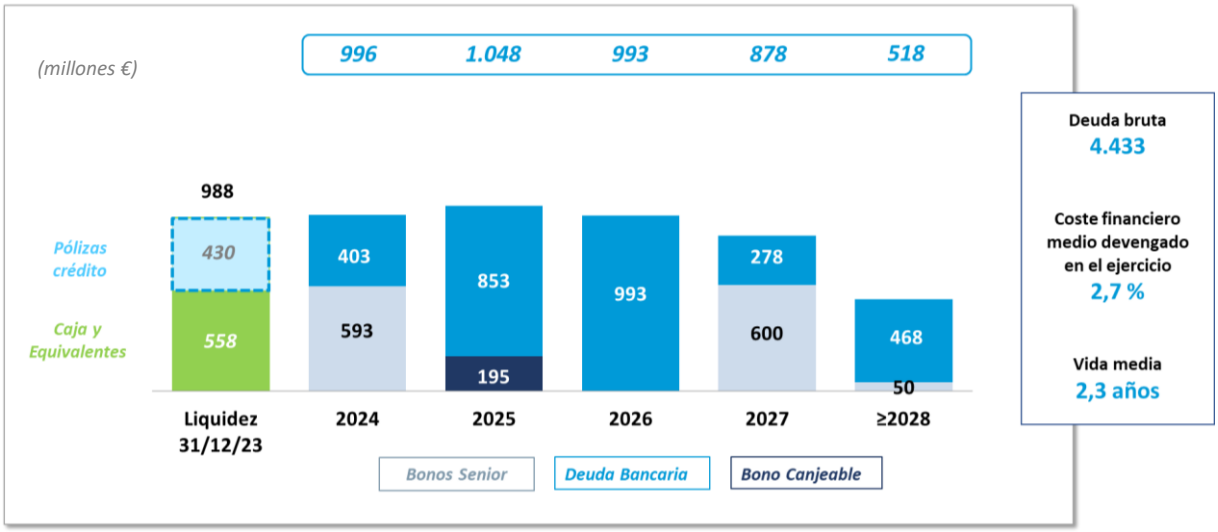
- En mayo, **amortización** a vencimiento de un **bono senior** por importe de 713 millones de euros, neto de recompras en autocartera.
- Vencimiento de préstamo bilateral por importe de 200 millones de euros y amortización anticipada de préstamo bilateral por importe de 100 millones de euros.
- Obtención de **nueva financiación** a través de diversos **préstamos bilaterales** por un importe total de 495 millones de euros, con vencimientos mayormente en 2028.
- Obtención de nueva financiación a través de la emisión de un bono (colocación privada) por importe de 50 millones de euros, con vencimiento en 2030.
- **Extensión** del **vencimiento de pólizas de crédito** bilaterales no dispuestas por un importe total de 405 millones de euros.

Consecuentemente, a 31 de diciembre de 2023, la deuda bruta del Grupo Criteria se ha reducido hasta los 4.433 millones de euros (4.922 millones de euros a 31 de diciembre de 2022), de los cuales, 2.995 millones de euros corresponden a contratos de préstamo bilateral con 12 entidades financieras. El 78% de la deuda bruta tiene vencimiento a largo plazo.

El importe de pólizas de crédito totalmente comprometidas asciende a 430 millones de euros, contratadas con 6 entidades financieras. Los vencimientos de estas pólizas están distribuidos entre los ejercicios 2025, 2026 y 2027.

El Grupo Criteria cierra el ejercicio con una **Liquidez**, definida como la suma de Caja y Equivalentes más las pólizas de crédito comprometidas y no dispuestas, de 988 millones de euros.

Se muestra a continuación el perfil de vencimientos de deuda al cierre del ejercicio 2023:



Evolución del LTV y del ICR

Durante el ejercicio de 2023, la ratio de endeudamiento neta (Net LTV) ha mejorado 3,7 p.p. hasta el 14,9%. Esto es debido principalmente a la buena evolución experimentada por el valor de mercado de la cartera de renta variable cotizada, por la reducción de la deuda bruta y por la fuerte generación de cash flow operativo, como consecuencia de la mejora en los dividendos recibidos.

Criteria mantiene unos niveles de cobertura de intereses (Total ICR, definido en el apartado *6. Medidas Alternativas de Rendimiento*) confortables (9,3x), gracias al fuerte incremento de los dividendos recibidos en 2023 (+33,6%), que compensan un mayor importe de gastos financieros resultado del actual entorno de política monetaria con tipos de interés elevados.

2.3. Información sobre calificaciones crediticias

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

Agencia	Calificación	Última revisión
Fitch	BBB+ (estable)	05.07.2023
Moody's	Baa2 (positiva)	25.05.2023

2.4. Resultado de los negocios

Cuenta de resultados individual de gestión de Criteria

Millones de Euros (MM€)	2023	2022	Var (%)
Dividendo Cartera Bancaria	**590**	**416**	**42%**
CaixaBank	558	354	58%
The Bank of East Asia	32	62	-48%
Dividendo Cartera Industrial y de Servicios	**466**	**410**	**14%**
Naturgy	388	311	25%
Resto	78	99	-21%
Rendimientos Renta Fija	**3**	**-**	**-**
Negocio inmobiliario	**(14)**	**(14)**	**-**
Gastos de estructura	**(41)**	**(39)**	**5%**
Resultado de explotación	**1.004**	**773**	**30%**
Resultado financiero	**(84)**	**(60)**	**40%**
Resultados por ventas y otros	**44**	**289**	**-85%**
Ajustes de cartera	**(89)**	**(98)**	**-9%**
Resultado antes impuestos	**875**	**904**	**-3%**
Impuesto de sociedades	**5**	**6**	**-17%**
Resultado neto recurrente	**880**	**910**	**-3%**
Resultado no recurrente	**(63)**	**(400)**	**-84%**
Resultado neto Criteria	**817**	**510**	**60%**

Al final del apartado *6. Medidas Alternativas de Rendimiento* de este Informe de Gestión se incluye una conciliación entre esta cuenta de resultados individual de gestión y la cuenta de pérdidas y ganancias de las Cuentas Anuales Individuales adjuntas.

Dividendos Cartera Bancaria

CaixaBank

En el ejercicio 2023, CaixaBank ha distribuido dividendos por importe de 0,2306 euros por acción, generando un ingreso para Criteria de 558 millones de euros, que comparan con los 354 millones de euros registrados en 2021 (0,1463 euros por acción).

El importe del dividendo equivale al 55% de su beneficio neto consolidado del ejercicio 2023, mientras que el importe del dividendo registrado en 2022 equivalía al 50% sobre su beneficio neto consolidado del ejercicio 2021, ajustado por los impactos extraordinarios relacionados con la fusión con Bankia.

The Bank of East Asia

En el ejercicio 2023, BEA ha distribuido dividendos por importe de 0,53 *Hong Kong Dollars* por acción (0,063 euros por acción). Criteria ha registrado un ingreso por dividendos de 32 millones de euros.

En el ejercicio 2022, BEA distribuyó dividendos por importe de 0,99 *Hong Kong Dollars* por acción (0,122 euros por acción), de los que 0,48 *Hong Kong Dollars* (0,062 euros por acción) correspondían a un dividendo extraordinario derivado de la plusvalía obtenida por la venta del negocio asegurador no vida. Criteria registró un ingreso por dividendos de 62 millones de euros.

Dividendos Cartera Industrial y de Servicios

Naturgy

En julio de 2023 Naturgy comunicó al mercado la decisión de su Consejo de Administración de revisar y actualizar el suelo del dividendo anual para los años 2023 – 2025 a 1,40 euros por acción frente a los 1,20 euros por acción que se habían definido en el Plan Estratégico 2021 – 2025. Esta mejora de 0,20 euros por acción decidieron liquidarla en el primer pago a cuenta del ejercicio 2023.

Por ello, en el ejercicio 2023, Naturgy ha distribuido dividendos por 1,50 euros por acción correspondientes al dividendo complementario de 2022 y al primer y segundo dividendo a cuenta de los resultados de 2023. Criteria ha registrado un ingreso por dividendos de 388 millones de euros.

En el ejercicio 2022, la compañía distribuyó dividendos por 1,20 euros por acción, generando un ingreso para Criteria de 311 millones de euros.

Resto

En el ejercicio 2023, el resto de dividendos de la cartera industrial y de servicios ascienden a 78 millones de euros (99 millones de euros en 2022). Corresponden principalmente a los dividendos recibidos de las participaciones incluidas en la Cartera de Diversificación de renta variable.

En relación con Telefónica, en el ejercicio 2023 ha distribuido dividendos por importe de 0,30 euros por acción. Criteria ha ingresado 42 millones de euros en efectivo que han sido contabilizados contra el coste contable de la participación, sin reflejo en la cuenta de resultados adjunta, por haber distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde su adquisición. En cambio, en el ejercicio 2022 la compañía distribuyó dividendos por importe de 0,298 euros por acción. Criteria recibió 29 millones de euros, de los cuales, 18 millones de euros fueron en efectivo (contabilizados contra el coste contable de la participación, sin reflejo en la cuenta de resultados adjunta) y 11 millones de euros en acciones, registrados en la cuenta de resultados adjunta.

Adicionalmente, Criteria ha recibido dividendos de otras participaciones incluidas en la cartera de diversificación de renta variable por importe de 3 millones de euros (4 millones de euros en 2022), que han sido contabilizados contra el coste contable de las participaciones, por ser distribución de resultados anteriores a la adquisición de la participada y, por tanto, sin reflejo en la cuenta de resultados adjunta.

Negocio Inmobiliario

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

(millones €)	2023	2022
Ventas	70	89
Coste ventas y comercialización	(63)	(83)
Margen Neto Ventas	**7**	**6**
Alquileres y otros	3	4
Gastos de explotación	(18)	(19)
Resultado de explotación	**(8)**	**(9)**
Amortizaciones, ajustes valor y otros	(6)	(5)
Negocio Inmobiliario	**(14)**	**(14)**

Las ventas de inmuebles en el ejercicio 2023 se han reducido un 22% hasta los 70 millones de euros, debido principalmente a una menor venta de terrenos. No obstante, se han obtenido márgenes ligeramente mejores en la venta de activos atomizados residenciales.

Los ingresos por alquileres y otros ascienden a 3 millones de euros, por debajo del ejercicio anterior debido a la reducción del volumen de activos en alquiler, gracias a las ventas realizadas.

Los gastos de explotación se han reducido hasta los 18 millones de euros (19 millones de euros en el ejercicio anterior) siguiendo con la tendencia de disminución gracias a las políticas de eficiencia que el Grupo ha puesto en marcha, así como, a los gastos asociados a las unidades atomizadas que componen la cartera de desinversión activa, que se han visto reducidas por las ventas realizadas.

Una vez aplicadas las amortizaciones y dotaciones de provisiones, el resultado atribuido al negocio inmobiliario ha quedado sin cambio respecto al 2022, hasta unas pérdidas de 14 millones de euros.

Resultado Financiero

El resultado financiero ha empeorado en 24 millones de euros, alcanzando los -84 millones de euros, a pesar de la gestión activa llevada a cabo por Criteria para reducir el endeudamiento (reducción deuda bruta media en 505 millones de euros).

El principal factor que ha generado esta evolución del resultado financiero es el rápido y exponencial incremento en los tipos de interés a lo largo del ejercicio 2023, como resultado de la política monetaria llevada a cabo por el BCE para luchar contra la inflación. Este factor ha supuesto un incremento de 130 p.b. en el coste medio anual de la deuda, situándose en el 2,7%.

Este impacto se ha visto parcialmente compensado por los mayores ingresos financieros, tanto de los intereses de préstamos a empresas del Grupo, como de los depósitos y cuentas corrientes, como consecuencia del nuevo entorno de tipos de interés.

Resultado por Ventas y Otros

Al cierre de 2023, este epígrafe incluye principalmente:

- Resultado por la venta de acciones de la Cartera de Diversificación, por importe de 58 millones de euros (Nota 17.a. de las Cuentas Anuales Individuales adjuntas).

- Variación negativa del valor de mercado de los contratos de permuta de tipo de interés vigentes (-15 millones de euros) y variación positiva del valor razonable del derivado implícito correspondiente a la emisión de bonos canjeables por acciones de Cellnex (1 millón de euros) (Notas 9 y 17.a de las Cuentas Anuales Individuales adjuntas).

Por otro lado, en el ejercicio 2022 se registraron en este epígrafe, principalmente:

- Resultado por la venta de las acciones de Suez, por importe de 209 millones de euros, tras la liquidación con fecha 18 de enero de 2022 de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) lanzada en 2020 por Veolia Environment, S.A. sobre el 100% de Suez (Nota 17.a. de las Cuentas Anuales Individuales adjuntas).

- Resultado por la venta de acciones de la Cartera de Diversificación, por importe de 34 millones de euros (Nota 17.a. de las Cuentas Anuales Individuales adjuntas).

- Variación positiva del valor de mercado de los contratos de permuta de tipo de interés vigentes (35 millones de euros) y del valor razonable del derivado implícito correspondiente a la emisión de bonos canjeables por acciones de Cellnex (9 millones de euros) (Notas 9 y 17.a de las Cuentas Anuales Individuales adjuntas).

Ajustes de cartera

Al cierre de 2023, este epígrafe incluye los siguientes ajustes de cartera:

- Deterioro de determinadas participaciones clasificadas como “Activos Financieros disponibles para la venta – Instrumentos de Patrimonio” por importe de 82 millones de euros (90 millones de euros en 2022). Notas 8.1.1. y 17.g. de las Cuentas Anuales Individuales adjuntas.

- Deterioro de determinadas participaciones en empresas del grupo y asociadas por importe de 7 millones de euros (8 millones de euros en 2022). Notas 7.1. y 17.g. de las Cuentas Anuales Individuales adjuntas.

Resultado No recurrente

Al cierre de 2023, este epígrafe incluye:

- Deterioro de 280 millones de euros de la participación en BEA (400 millones de euros en 2022) —Notas 7.3. y 16.f. de las Cuentas Anuales Individuales adjuntas— que puede ser revertido en el futuro. Dicho deterioro es el resultado de un ejercicio prudente de valoración y es consecuencia del complejo contexto geopolítico de la zona en la que opera el banco, la falta de recuperación del pulso económico en China y Hong Kong tras unos estrictos confinamientos durante la pandemia, así como el prolongado debilitamiento del sector inmobiliario.

- Reversión del deterioro de 217 millones de euros de la participación en GFI dotado en el ejercicio 2018 (Notas 7.3. y 16.f. de las Cuentas Anuales Individuales adjuntas) como consecuencia de:

- la positiva evolución de la cotización en los últimos ejercicios, así como por
- la mejora continuada y estable del tipo de cambio (MXN/EUR) motivada por la fortaleza sostenida del peso mexicano debido a las políticas fiscales y monetarias ortodoxas dentro de un entorno político estable.

3. GESTIÓN DE RIESGOS

Los riesgos de carácter financiero (liquidez, crédito, deterioro de las participaciones accionariales, deterioro de los activos inmobiliarios, deterioro de otros activos, mercado y fiabilidad de la información financiera) se desarrollan en la Nota 5 de las Cuentas Anuales Individuales adjuntas.

4. OTRA INFORMACIÓN

4.1. Actividades de investigación y desarrollo

Criteria no ha llevado a cabo directamente actividades en materia de Investigación y Desarrollo.

No obstante, a través de sus sociedades 100% participadas Caixa Capital Risc y Criteria Venture Capital, gestiona 11 sociedades y fondos de inversión en compañías de capital riesgo, con 75 empresas en cartera y un valor neto contable de 97 millones de euros invertidos a 31 de diciembre de 2023, en las que:

- Invierte en las primeras etapas de compañías españolas innovadoras y con un elevado potencial de crecimiento, y las acompaña en las diferentes etapas de su desarrollo.
- Dedica su atención a los sectores emergentes: ciencias de la vida, tecnología y digital.

Adicionalmente, se ha colaborado con la Fundación “la Caixa”, a través de su Obra Social, en el programa CaixaImpulse, que desarrolla una intensa actividad de apoyo a los emprendedores en toda la Península Ibérica.

4.2. Operaciones sobre acciones propias

A 31 de diciembre de 2023, Fundación”la Caixa” es propietaria del 100% de las acciones de Criteria. No se han realizado operaciones con acciones propias.

4.3. Información sobre período medio de pago a proveedores

La entrada en vigor de la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, ha modificado la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales. En concreto, se modifica la disposición adicional tercera que establece la obligación para las sociedades de publicar de forma expresa las informaciones sobre plazos de pago a sus proveedores en la memoria de sus cuentas anuales. En relación con esta obligación de información, el 4 de febrero de 2016 se publicó en el BOE una nueva resolución emitida por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) que derogó la anterior de 29 de diciembre de 2010.

De acuerdo con lo que se indica en la resolución de 29 de enero de 2016 y en el artículo 9 de la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, a continuación, se desglosa la información requerida en relación con los pagos realizados y pendientes de pago en la fecha del cierre del balance consolidado:

	Días	
Periodo medio de pago y ratios de pago a proveedores	**2023**	**2022**
Periodo medio de pago a proveedores	14	14
Ratio de operaciones pagadas	14	14
Ratio de operaciones pendientes de pago	19	19

	Miles de euros	
Pagos realizados y pendientes en la fecha de cierre de balance	**2023**	**2022**
Total pagos realizados	47.790	45.570
Total pagos pendientes	2.754	1.772
Total pagos del ejercicio	**50.544**	**47.342**

Nuevos requisitos de transparencia según Ley 18/2022 de 28 de septiembre	**2023**	**2022**
Volumen monetario de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido por la ley de morosidad (miles de euros)	42.807	41.907
Número de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido por la ley de morosidad (unidades)	71.187	75.938
% Volumen monetario de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido por la ley de morosidad sobre el total monetario de pagos a proveedores	89,57%	91,96%
% Número de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido por la ley de morosidad sobre el número total de facturas	95,56%	93,60%

4.4. Canales de información de Criteria

Criteria dispone de los siguientes canales de información:

- Web corporativa (www.criteriacaixa.com) en la que se informa principalmente de la cartera de inversiones, de la actividad emisora de la sociedad, de sus órganos de gobierno y de la información económico-financiera periódica. Se han contabilizado 11.282 visitas en 2023.

- Dos buzones de correo electrónico: uno de atención a inversores institucionales y analistas (investor.relations@criteria.com), otro de información general (info@criteria.com) y un formulario de contacto para temas relacionados con la Cartera del Negocio Inmobiliario.

5. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 18 de enero de 2024, el Tribunal Constitucional ha dictado Sentencia anulando determinadas medidas tributarias del Real Decreto-ley 3/2016 y limitando sus efectos a pasado. La entidad dominante del Grupo fiscal al que Criteria pertenece ha realizado una primera evaluación de la Sentencia tanto en ejercicios pasados como en el ejercicio 2023. Como resultado de la misma, no se esperan impactos significativos para Criteria.

6. MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

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

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

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

A continuación, se detallan las definiciones y cálculos de las MAR, así como su conciliación con los Estados Financieros Individuales y/o Consolidados de Criteria:

6.1. Valor Bruto de los Activos (GAV)

Definición: El Grupo define el GAV como la suma de: i) el valor de mercado atribuido de la Cartera de Renta Variable Cotizada y Renta Fija cotizada; ii) el valor neto contable de la Cartera de Renta Variable No Cotizada, que se compone del valor neto contable en los Estados Financieros de las inversiones en sociedades del Grupo, asociadas e instrumentos de patrimonio no cotizados, así como otros activos asimilables a renta fija no cotizados (a excepción de Saba Infraestructuras cuya valoración se explica más adelante); iii) el valor neto contable en los Estados Financieros Consolidados de los activos inmobiliarios propiedad de Criteria y de las sociedades inmobiliarias 100% participadas y iv) caja y equivalentes, cuya definición se encuentra en el apartado 6.3 a continuación.

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

Los cálculos y desglose del GAV a 31 de diciembre de 2023 y 2022 son los siguientes:

	2023			2022		
	€/acción	Participación económica	MM€	€/acción	Participación económica	MM€
Caixabank	3,73	31,92%	8.922	3,67	32,24%	8.883
Grupo Financiero Inbursa	2,49	9,10%	1.514	1,57	9,10%	956
The Bank of East Asia	1,12	19,19%	568	1,14	18,97%	578
RENTA VARIABLE (BANCARIA)			**11.004**			**10.417**
Naturgy	27,00	26,71%	6.992	24,31	26,71%	6.295
Cellnex	35,66	4,36%	1.098	30,92	4,36%	952
Telefónica	3,53	2,55%	519	3,39	2,17%	424
Cartera de Diversificación	-	-	2.515	-	-	2.221
RENTA VARIABLE (INDUSTRIAL Y SERVICIOS)			**11.124**			**9.892**
RENTA VARIABLE COTIZADA			**22.128**			**20.309**
Saba Infraestructuras			689			689
Actividad de Capital Riesgo			97			98
Aguas de Barcelona			51			51
RENTA VARIABLE NO COTIZADA			**837**			**838**
ACTIVOS INMOBILIARIOS			**2.694**			**2.740**
RENTA FIJA Y OTROS			**311**			**259**
CAJA Y EQUIVALENTES			**558**			**439**
GAV TOTAL			**26.528**			**24.585**

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

Cartera de Diversificación:
Las participadas clasificadas en estos epígrafes de la cartera de renta variable cotizada están registradas en el epígrafe Instrumentos de Patrimonio (Nota 8.1.1 de las Cuentas Anuales Individuales adjuntas).

Renta variable no cotizada:
Saba Infraestructuras: Valor de mercado según transacción realizada en julio 2018, una vez deducidos los dividendos repartidos posteriormente a la transacción contra prima de emisión (Nota 5 de las Cuentas Anuales Consolidadas 2019). Adicionalmente, con motivo de las nuevas condiciones de mercado tras Covid-19, en el ejercicio 2020 se ajustó la valoración hasta los 689 millones de euros. A cierre de ambos ejercicios Criteria ha efectuado análisis de indicios de deterioro de la UGE del negocio de gestión de aparcamientos del cual no se ha detectado ningún indicio que haga que el Grupo tenga que reestimar el importe recuperable del negocio de gestión de aparcamientos.

Actividad de Capital Riesgo: Incluye el valor neto contable de la participación directa de Criteria en las siguientes sociedades Caixa Capital Risc, SGECR, SA, Caixa Capital Micro II FCR y Criteria Venture Capital SICC, SA (extraído del Anexo 1 de las Cuentas Anuales Individuales adjuntas y 2022).

Aigües de Barcelona: Valor neto contable incluido en el detalle de Inversiones Financieras – Activos financieros a coste (Nota 8 de las Cuentas Anuales Individuales adjuntas).

Negocio Inmobiliario:

La composición de esta MAR, en base a los epígrafes de las Notas 8 y 12 de las Cuentas Anuales Consolidadas 2023, es la siguiente:

Millones de euros	**2023**	**2022**
Inmovilizado intangible, concesiones administrativas (*)	1	1
Inmovilizado material, terrenos y construcciones (**)	12	46
Inversiones Inmobiliarias	1.550	1.544
Existencias	1.131	1.149
Negocio Inmobiliario	**2.694**	**2.740**

* Incluido dentro del epígrafe Inmovilizado intangible del balance consolidado de las Cuentas Anuales Consolidadas 2023 y 2022

** Incluido dentro del epígrafe Inmovilizado material del balance consolidado de las Cuentas Anuales Consolidadas 2023 y 2022

Renta fija y otros:

La composición de esta MAR, en base a los epígrafes de las Notas 7.4, 8.2.1 y 18.b de las Cuentas Anuales Individuales adjuntas, es la siguiente:

Millones de euros	**2023**	**2022**
Préstamo a favor de Saba Infraestructuras con vencimiento en 2024	157	157
Cartera de renta fija compuesta por bonos soberanos	98	67
Cartera de renta fija compuesta por bonos corporativos	22	14
Hacienda Pública deudora por impuesto de sociedades acreditado ante la Administración	34	21
Renta Fija y Otros	**311**	**259**

Caja y equivalentes: Véase apartado 6.3.

6.2. Deuda bruta

Definición: El Grupo define la "Deuda bruta" como la suma del valor nominal o importe dispuesto de préstamos bancarios, bonos y otros instrumentos de deuda con terceros, excluyendo primas, comisiones e intereses devengados de las sociedades incluidas en el segmento de actividades corporativas según Nota 23 de Información financiera por segmentos de las Cuentas Anuales Consolidadas 2023 (esta MAR incluye importes procedentes de otras sociedades dependientes de CriteriaCaixa).

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

La composición de esta MAR, en base a los epígrafes de las Notas 18.1 y 23 de las Cuentas Anuales Consolidadas 2023, es la siguiente:

Millones de euros	**2023**	**2022**
Nominal bonos simples y canjeables	1.438	2.117
Nominal préstamos largo y corto plazo	2.995	2.805
Deuda Bruta	**4.433**	**4.922**

6.3. Caja y equivalentes

Definición: El Grupo define "Caja y equivalentes" como la suma de la tesorería tanto en moneda local como en divisa, entendida como efectivo y otros activos líquidos equivalentes, imposiciones a plazo y otros instrumentos de deuda con vencimiento inferior a 3 meses en las sociedades incluidas en el segmento de actividades corporativas según Nota 23 de Información financiera por segmentos de las Cuentas Anuales Consolidadas 2023 deduciendo, en su caso, cualquier Dividendo Social anunciado y pendiente de liquidar a Fundación "la Caixa" y añadiendo, en su caso, aquellos dividendos anunciados por sus participadas una vez entran en el periodo ex-dividend. Esta MAR incluye importes procedentes de otras sociedades dependientes de CriteriaCaixa.

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

La composición de esta MAR, en base al epígrafe de la Nota 23 de las Cuentas Anuales Consolidadas 2023, es la siguiente:

Millones de euros	**2023**	**2022**
Efectivo y equivalentes de efectivo	557	404
Otros activos líquidos equivalentes	-	24
Dividendos pendientes de cobro *ex dividend*	1	11
Caja y Equivalentes	**558**	**439**

6.4. Deuda neta

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

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

El cálculo de la "Deuda neta" a 31 de diciembre de 2023 y de 2022 es el siguiente:

Millones de euros	**2023**	**2022**
A) Deuda bruta	4.433	4.922
B) Caja y equivalentes	558	439
Total Deuda neta [A – B]	**3.875**	**4.483**

6.5. Valor neto de los activos (NAV)

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

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

El cálculo del "NAV" a 31 de diciembre de 2023 y de 2022 es el siguiente:

Millones de euros	**2023**	**2022**
A) Valor Bruto de los activos (GAV)	26.528	24.585
B) Deuda bruta	4.433	4.922
Total valor neto de los activos (NAV) [A – B]	**22.095**	**19.663**

6.6. Ratio de endeudamiento (LTV)

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

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

El cálculo de la "Ratio de endeudamiento bruto" a 31 de diciembre de 2023 y de 2022 es el siguiente:

Millones de euros	**2023**	**2022**
A) Deuda Bruta	4.433	4.922
B) Valor bruto de los activos (GAV)	26.528	24.585
Ratio de endeudamiento bruto (Gross LTV) [A/B]	**16,7%**	**20,0%**

El cálculo de la "Ratio de endeudamiento neto" a 31 de diciembre de 2023 y de 2022 es el siguiente:

Millones de euros	**2023**	**2022**
A) Deuda Neta	3.875	4.483
B) [Valor bruto de los activos (GAV) – Caja y equivalentes]	25.970	24.146
Ratio de endeudamiento neto (Net LTV) [A/B]	**14,9%**	**18,6%**

6.7.Ratio de cobertura de intereses (ICR)

Definición: El Grupo distingue dos ratios de cobertura de intereses, la ratio de cobertura total (Total ICR) y la ratio de cobertura de efectivo (Cash ICR).

El numerador del Cash ICR corresponde a la suma de los dividendos recibidos en efectivo, que se ven reflejados en el Estado de Flujo de Efectivo de las Cuentas Anuales Individuales adjuntas. En el caso del Total ICR, el numerador incluye adicionalmente aquellos dividendos recibidos en acciones.

El denominador de ambas ratios corresponde a los gastos financieros de gestión correspondientes a los intereses de las obligaciones financieras y bonos contabilizados en las sociedades incluidas en el segmento de actividades corporativas, según Nota 23 de Información financiera por segmentos de las Cuentas Anuales Consolidadas 2023 y deduciendo las diferencias de cambio de las actividades corporativas (véase tabla de conciliación contable al final de esta métrica).

El cálculo de la "Ratio de cobertura de intereses total" a 31 de diciembre de 2023 y de 2022 es el siguiente:

Millones de euros	**2023**	**2022**
A) Dividendos Totales	1.114	834
B) Gastos Financieros	(120)	(72)
Ratio de cobertura de intereses total (Total ICR) [A/-B]	**9,3x**	**11,6x**

El cálculo de la "Ratio de cobertura de intereses efectivo" a 31 de diciembre de 2023 y de 2022 es el siguiente:

Millones de euros	**2023**	**2022**
A) Dividendos en efectivo	1.114	813
B) Gastos Financieros	(120)	(72)
Ratio de cobertura de intereses efectivo (Cash ICR) [A/-B]	**9.3x**	**11,3x**

A continuación, se muestra una reconciliación de los dividendos incluidos en la ratio ICR:

	2023	**2022**
Dividendos netos recibidos en efectivo[1]	**1.114**	**813**
Dividendos recibidos en acciones y contabilizado en la cuenta de pérdidas y ganancias de gestión individual	-	11
Dividendos recibidos en acciones de otras compañías y contabilizado en la cuenta de pérdidas y ganancias de gestión individual	-	10
Dividendos totales	**1.114**	**834**

[1] Ver epígrafe Cobro de dividendos del Estado de Flujo de Efectivo de las Cuentas Anuales Individuales adjuntas

El desglose del Resultado Financiero consolidado de gestión a 31 de diciembre de 2023 y de 2022, y su conciliación con el segmento de actividades corporativas según Nota 23 de Información financiera por segmentos de las Cuentas Anuales Consolidadas 2023, es el siguiente:

Millones de euros	**2023**	**2022**
Ingresos Financieros	44	9
Diferencias positivas de cambio*	(6)	(2)
Permutas financieras de tipos de interés **	(16)	-
Ajustes y eliminaciones	(10)	(5)
A) Ingresos financieros de gestión	**12**	**2**
Gastos Financieros	(143)	(73)
Diferencias negativas de cambio*	6	2
Permutas financieras de tipos de interés **	16	-
Ajustes y eliminaciones	1	(1)
B) Gastos financieros de gestión	**(120)**	**(72)**
Resultado Financiero de gestión (A+B)	**(108)**	**(70)**

(*) Registradas en el epígrafe de "Otros resultados" en la cuenta de pérdidas y ganancias de gestión consolidada.

(**) A nivel de gestión los ingresos financieros derivados de las permutas financieras de tipos de interés se consideran menor gasto financiero.

A continuación, y con efectos informativos, se muestra una reconciliación entre la cuenta de resultados individual de gestión y la cuenta de pérdidas y ganancias según las Cuentas Anuales Individuales adjuntas:

	Cuenta de pérdidas y ganancias	Cuenta de resultados de gestión 2023	Reclasif. (*)	Cuenta de pérdidas y ganancias
Dividendos cartera Bancaria, Industrial y de Servicios	Ingresos de participaciones en capital	1.056	-	1.056
Rendimientos renta fija	Ingresos de valores representativos de deuda	3	-	3
Negocio inmobiliario	Ventas de inmuebles y arrendamientos + Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación + Aprovisionamientos + Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(14)	20	6
Gastos de estructura	Prestación de servicios + Gastos de personal + Otros gastos de explotación + Amortización del inmovilizado + Variación de provisiones + Otros resultados	(41)	(22)	(63)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**1.004**	**(2)**	**1.002**
Resultado financiero	Ingresos financieros + gastos financieros	(84)	-	(84)
Resultados por ventas y otros	Resultado por enajenación de instrumentos de patrimonio + Variación de valor razonable de instrumentos financieros + Resultado por enajenación de inversiones en empresas del grupo y asociadas + Variación de valor razonable en instrumentos financieros + Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros + Diferencias de cambio	44	-	44
Ajustes de cartera	Deterioro y pérdidas de instrumentos financieros	(89)	(63)	(152)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**875**	**(65)**	**810**
Impuesto sobre beneficios	Impuesto sobre beneficios	5	2	7
RESULTADO NETO RECURRENTE		**880**	**(63)**	**817**
Resultado no recurrente	Deterioro y pérdidas de instrumentos financieros	(63)	63	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		**817**	**-**	**817**

(*) Corresponde, principalmente, a la reclasificación a efectos de gestión de determinadas partidas vinculadas al negocio inmobiliario de CriteriaCaixa.

	Cuenta de pérdidas y ganancias	Cuenta de resultados de gestión 2022	Reclasif. (*)	Cuenta de pérdidas y ganancias
Dividendos cartera Bancaria, Industrial y de Servicios	Ingresos de participaciones en capital	826	-	826
Negocio inmobiliario	Ventas de inmuebles y arrendamientos + Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación + Aprovisionamientos + Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(14)	22	8
Gastos de estructura	Prestación de servicios + Gastos de personal + Otros gastos de explotación + Amortización del inmovilizado + Variación de provisiones + Otros resultados	(39)	(23)	(62)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		**773**	**(1)**	**772**
Resultado financiero	Ingresos financieros + gastos financieros	(60)	-	(60)
Resultados por ventas y otros	Resultado por enajenación de instrumentos de patrimonio + Variación de valor razonable de instrumentos financieros + Resultado por enajenación de inversiones en empresas del grupo y asociadas + Variación de valor razonable en instrumentos financieros + Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros + Diferencias de cambio	289	-	289
Ajustes de cartera	Deterioro y pérdidas de instrumentos financieros	(98)	(400)	(498)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**904**	**(401)**	**503**
Impuesto sobre beneficios	Impuesto sobre beneficios	6	1	7
RESULTADO NETO RECURRENTE		**910**	**(400)**	**510**
Ajustes de cartera	Deterioro y pérdidas de instrumentos financieros	(400)	400	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		**510**	**-**	**510**

(*) Corresponde, principalmente, a la reclasificación a efectos de gestión de determinadas partidas vinculadas al negocio inmobiliario de CriteriaCaixa.