



## **Comptes anuals i Informe de gestió de CriteriaCaixa corresponents a l'exercici 2023**

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



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

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

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

### Informe sobre els comptes anuals

#### Opinió

Hem auditat els comptes anuals de Criteria Caixa, S.A. (la Societat), que comprenen el balanç a 31 de desembre de 2023, el compte de resultats, l'estat d'ingressos i despeses reconegudes, l'estat total de canvis en el patrimoni net, l'estat de fluxos d'efectiu i la memòria corresponents a l'exercici finalitzat en aquesta data.

Segons la nostra opinió, els comptes anuals adjunts expressen, en tots els aspectes significatius, la imatge fidel del patrimoni i de la situació financera de la Societat a 31 de desembre de 2023, així com dels seus resultats i fluxos d'efectiu corresponents a l'exercici finalitzat en aquesta data, de conformitat amb el marc normatiu d'informació financera que resulta d'aplicació (que s'identifica en la nota 2 de la memòria) i, en particular, amb els principis i criteris comptables continguts en el mateix.

#### Fonament de l'opinió

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

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

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

#### Qüestions clau de l'auditoria

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

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

**Qüestions clau de l'auditoria****Manera en què s'han tractat en l'auditoria****Valoració de la cartera d'Inversions mantingudes en empreses del grup i associades a llarg termini**

D'acord amb l'activitat de la Societat (veure nota 1 dels comptes anuals adjunts), aquesta manté un volum significatiu del seu balanç en participacions en empreses del grup i associades a llarg termini.

La Societat realitza un procés continu de seguiment de l'activitat, així com del nivell de compliment de pressupostos i plans estratègics de les seves principals participades, havent procedit al tancament de l'exercici a realitzar una anàlisi de la possible existència d'indicis de deteriorament i a actualitzar l'estimació del valor recuperable de cadascuna d'aquestes inversions.

Per a una part significativa de les participacions en empreses del grup i associades, la Societat calcula els seus valors recuperables mitjançant mètodes de valoració basats en l'estimació de la seva participació en els fluxos d'efectiu que s'espera que siguin generats per les seves participades industrials i en l'estimació dels possibles dividendes a percebre a futur per a les participacions que formen part de la seva cartera de participacions en entitats financeres.

Aquestes valoracions requereixen l'aplicació de judicis i estimacions significatius per part de la direcció i els administradors de la Societat, tant en la determinació dels fluxos d'efectiu que les seves participades industrials seran capaces de generar a futur com en l'estimació dels dividendes a percebre a futur per les seves participacions en entitats financeres, així com en la consideració d'altres hipòtesis clau en els seus mètodes de valoració, com són, principalment, les taxes de descompte a utilitzar i la taxa de creixement a aplicar a cada negoci.

En el marc de la nostra auditoria, hem obtingut un enteniment de les polítiques i criteris de valoració utilitzats per la Societat en la determinació de la valoració de les diferents posicions que manté al tancament de l'exercici en empreses del grup i associades, a fi de considerar que els mateixos són adequats i s'apliquen de manera consistent per a les citades participades, en funció del sector d'activitat al qual pertanyen.

Adicionalment, el nostre treball s'ha centrat, fonamentalment, en la realització de determinades proves en detall sobre el procés de valoració i existència de les principals participades que formen part de la cartera de la Societat al tancament de l'exercici, entre les quals destaquen les següents:

- Obtenció d'un detall de les participacions mantingudes a 31 de desembre de 2023, i enteniment de les principals variacions produïdes durant l'exercici, si és el cas.
- Obtenció de la valoració al tancament de l'exercici i de la informació financera disponible més recent facilitada per la Societat per a cadascuna de les inversions mantingudes en empreses del grup i associades més significatives.
- Anàlisi de dites valoracions realitzades per la direcció de la Societat, realitzant, amb la col·laboració dels nostres experts en valoracions, una comprovació matemàtica i metodològica dels models emprats, així com un contrast amb fonts externes, de les taxes de descompte i hipòtesis macro emprades en les citades valoracions, d'acord amb informació pública del sector d'activitat on opera cada participada.

Qüestions clau de l'auditoria	Manera en què s'han tractat en l'auditoria
<p>Tanmateix, la Societat compta amb participacions en el sector immobiliari, la valoració de la qual depèn del valor raonable dels diferents actius immobiliaris que formen part de la seva cartera i el seu potencial impacte en els estats financers de cada participada.</p> <p>D'acord amb l'anterior, i tenint en compte la rellevància de les inversions mantingudes per la Societat, així com que la determinació del seu valor recuperable comporta un procés d'anàlisi complexa i que requereix un elevat grau de judici i estimació per part dels administradors i de la direcció de la Societat, el citat procés de valoració s'ha considerat una qüestió clau en el nostre procés d'auditoria.</p> <p>Veure notes 4.5 i 7 dels comptes anuals adjunts.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Amb la col·laboració dels nostres experts en valoracions, contrast dels resultats obtinguts mitjançant descompte de fluxos de caixa o descompte de fluxos de dividends, amb les valoracions objectiu dels analistes i amb l'evolució de la cotització, realitzant un anàlisi de sensibilitat de les hipòtesis clau de la valoració de cada participada, proporcionades per la Societat.</li> <li>• Sol·licitud de la confirmació relativa al nombre de títols que posseeix la Societat al tancament de l'exercici, per a cadascuna de les seves principals participades.</li> <li>• Sol·licitud de reporting als auditors externs de les principals societats immobiliàries, a fi de comprovar el seu potencial impacte en la valoració de les mateixes al tancament de l'exercici.</li> <li>• Comprovació dels desglossaments d'informació inclosos en els comptes anuals adjunts pel que fa al procés de valoració de cada participada.</li> </ul> <p>En les proves descrites anteriorment no hem identificat diferències, fora d'un rang raonable.</p>

#### Recuperabilitat dels actius per impostos diferits

La Societat, al tancament de l'exercici 2023, pertany al Grup fiscal format addicionalment, entre altres entitats, per Fundació Bancària "la Caixa" i per CaixaBank, S.A., sent aquesta última la Societat dominant del citat Grup fiscal.

La Societat dominant del Grup fiscal realitza, en col·laboració amb un expert independent amb caràcter periòdic, una avaluació de l'horitzó temporal de recuperabilitat dels actius fiscals diferits, considerant la normativa aplicable i, tenint en compte, tant els últims pressupostos com els plans de negoci elaborats i aprovats per la direcció i el consell d'administració de cadascuna de les entitats que formen part del Grup fiscal.

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

A continuació es descriuen els principals procediments d'auditoria duts a terme:

- Anàlisi de l'estratègia fiscal planificada per la direcció de la Societat en relació amb la determinació de la recuperabilitat dels actius fiscals diferits.
- Comprovació de la raonabilitat dels imports dels actius per impostos diferits considerats monetitzables dins del Grup fiscal al qual pertany la Societat.

Qüestions clau de l'auditoria	Manera en què s'han tractat en l'auditoria
<p>D'acord amb l'anterior, l'avaluació de la recuperabilitat dels actius per impostos diferits de la Societat dependrà, entre altres factors, del compliment efectiu de les assumpcions i hipòtesis considerades en l'anàlisi de recuperabilitat realitzat per al Grup fiscal al qual pertany, que comporta que sigui un anàlisi complex i que requereix un elevat grau de judici i estimació, motiu pel qual s'ha considerat una qüestió clau d'auditoria.</p> <p>Veure notes 4.12 i 16 dels comptes anuals adjunts.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Comprovació de la informació referent a últims pressupostos i plans de negoci utilitzats per la Societat dominant del Grup fiscal, els quals, inclouen la capacitat de generació de bases imposables positives en exercicis futurs.</li> <li>• Anàlisi de la coherència de la informació utilitzada per a l'elaboració dels pressupostos, plans de negoci i hipòtesis econòmiques i financeres considerades, així com el grau de compliment dels resultats reals obtinguts en comparació amb els projectats en l'anàlisi de recuperabilitat proporcionat per la Societat dominant del grup fiscal corresponents a l'exercici anterior.</li> <li>• Comprovació de la informació inclosa en els comptes anuals adjuntes pel que fa al procés d'anàlisi de recuperabilitat dels actius fiscals diferits que té la Societat al tancament de l'exercici.</li> </ul> <p>En les proves descrites anteriorment no hem identificat diferències, fora d'un rang raonable.</p>

### Altra informació: Informe de gestió

L'altra informació comprèn exclusivament l'informe de gestió de l'exercici 2023, la formulació del qual és responsabilitat dels administradors de la Societat, i no forma part integrant dels comptes anuals.

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

Sobre la base del treball realitzat, segons el descrit en el paràgraf anterior, la informació que conté l'informe de gestió concorda amb la dels comptes anuals de l'exercici 2023 i el seu contingut i presentació són conformes a la normativa que resulta d'aplicació.

---

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

---

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

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

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

---

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

---

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

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

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

- Identifiquem i valorem els riscos d'incorrecció material en els comptes anuals, a causa de frau o error, dissenyem i apliquem procediments d'auditoria per respondre a aquests riscos i obtenim evidència d'auditoria suficient i adequada per proporcionar una base per a la nostra opinió. El risc de no detectar una incorrecció material a causa de frau és més elevat que en el cas d'una incorrecció material a causa d'error, ja que el frau pot implicar col·lusió, falsificació, omissions deliberades, manifestacions intencionadament errònies, o l'elusió del control intern.
- Obtenim coneixement del control intern rellevant per a l'auditoria per tal de dissenyar procediments d'auditoria que siguin adequats en funció de les circumstàncies, i no amb la finalitat d'expressar una opinió sobre l'eficàcia del control intern de l'entitat.
- Avaluem si les polítiques comptables aplicades són adequades i la raonabilitat de les estimacions comptables i la corresponent informació revelada pels administradors.

- Concloem sobre si és adequada la utilització, pels administradors, del principi comptable d'empresa en funcionament i basant-nos en l'evidència d'auditoria obtinguda, concloem sobre si existeix o no una incertesa material relacionada amb fets o amb condicions que poden generar dubtes significatius sobre la capacitat de la Societat per continuar com a empresa en funcionament. Si concloem que hi ha una incertesa material, es requereix que cridem l'atenció en el nostre informe d'auditoria sobre la corresponent informació revelada en els comptes anuals o, si aquestes revelacions no són adequades, que expressem una opinió modificada. Les nostres conclusions es basen en l'evidència d'auditoria obtinguda fins a la data del nostre informe d'auditoria. No obstant això, els fets o condicions futurs poden ser la causa que la Societat deixi de ser una empresa en funcionament.
- Avaluem la presentació global, l'estructura i el contingut dels comptes anuals, incloent-hi la informació revelada, i si els comptes anuals representen les transaccions i fets subjacents d'una manera que aconseguen expressar la imatge fidel.

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

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

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

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

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

---

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

---

L'opinió que s'expressa en aquest informe és coherent amb allò que es manifesta en el nostre informe adicional per a la comissió d'auditoria i control de la Societat de data 8 de març de 2024.

---

### **Període de contractació**

---

L'accionista únic el 22 de setembre de 2022 ens va nomenar com a auditors per un període d'un any, comptats a partir de l'exercici finalitzat el 31 de desembre de 2023.

Amb anterioritat, vam ser designats per l'accionista únic per al període de tres anys i hem vingut duent a terme el treball d'auditoria de comptes de forma ininterrompuda des de l'exercici finalitzat el 31 de desembre de 2020.



Criteria Caixa, S.A.

---

### Serveis prestats

---

Els serveis, diferents de l'auditoria de comptes, que han estat prestats a la Societat es desglossen en la nota 17.d) de la memòria dels comptes anuals.

Pel que fa als serveis diferents de l'auditoria de comptes, que han estat prestats a les societats dependents de la Societat, vegeu l'informe d'auditoria de 8 de març de 2024 sobre els comptes anuals consolidats de Criteria Caixa, S.A. i societats dependents en què s'integren.

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

**PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.**

Original en castellà signat per  
Guillermo Cavia González (20552)

8 de març de 2024



<b>BALANÇOS .....</b>	<b>3</b>
<b>COMPTES DE PÈRDUES I GUANYS .....</b>	<b>5</b>
<b>ESTATS D'INGRESSOS I DESPESES RECONEGUTS.....</b>	<b>6</b>
<b>ESTATS TOTALS DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET .....</b>	<b>7</b>
<b>ESTATS DE FLUXOS D'EFECTIU .....</b>	<b>8</b>
<b>Memòria corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2023 .....</b>	<b>9</b>
1. Activitat de la Societat.....	9
2. Bases de presentació dels comptes anuals .....	11
3. Aplicació del resultat .....	14
4. Normes de registre i valoració .....	15
5. Gestió de riscos .....	31
6. Inversions immobiliàries.....	43
7. Inversions en empreses del grup i associades a llarg i curt termini .....	46
8. Inversions financeres.....	52
9. Derivats .....	59
10. Actius no corrents mantinguts per a la venda.....	61
11. Existències .....	62
12. Efectiu i altres actius líquids equivalents.....	64
13. Patrimoni Net .....	65
14. Provisions a llarg i curt termini.....	67
15. Deutes a llarg i curt termini .....	68
16. Situació fiscal.....	72
17. Ingressos i despeses .....	78
18. Operacions amb parts vinculades .....	85
19. Informació sobre el medi ambient .....	92
20. Informació segmentada .....	93
21. Fets posteriors al tancament.....	94
Annex I: Participacions en empreses del grup .....	95
Annex II: Participacions en empreses associades .....	98

## BALANÇOS

A 31 de desembre de 2023 i 2022, en milers d'euros

CRITERIA CAIXA, S.A.U.

ACTIU		31/12/2023	31/12/2022(*)
<b>ACTIU NO CORRENT</b>			
Immobilitzat intangible	(Nota 4.1)	3.415	4.496
Immobilitzat material	(Nota 4.2)	1.159	1.493
Inversions immobiliàries	(Nota 6)	55.055	62.324
<b>Inversions en empreses del grup i associades a llarg termini</b>		<b>17.800.856</b>	<b>18.123.262</b>
Participacions en empreses del grup	(Nota 7.1)	1.525.879	1.526.899
Participacions en empreses associades	(Nota 7.2)	15.697.098	15.861.217
Derivats	(Nota 9)	3.893	3.460
Altres actius financers	(Nota 7.4)	573.986	731.686
<b>Inversions financeres a llarg termini</b>		<b>4.274.167</b>	<b>3.725.027</b>
Instrumentos de patrimoni	(Nota 8.1)	4.182.767	3.646.371
Valors representatius de deute	(Nota 8.2)	88.818	74.563
Derivats	(Nota 9)	1.901	3.482
Altres actius financers	(Nota 8.3)	681	611
<b>Actius per impostos diferits</b>	<b>(Nota 15)</b>	<b>888.008</b>	<b>923.011</b>
<b>Total actiu no corrent</b>		<b>23.022.660</b>	<b>22.839.613</b>
<b>ACTIU CORRENT</b>			
Actius no corrents mantinguts per a la venda	(Nota 10)	283.529	283.529
Existències	(Nota 11)	470.938	529.629
<b>Deutors comercials i altres comptes per cobrar</b>		<b>53.414</b>	<b>39.242</b>
Clients per vendes i prestacions de serveis		1.124	6.465
Clients, empreses del grup i associades	(Nota 18)	34.321	22.256
Altres crèdits amb les administracions públiques	(Nota 16)	17.969	10.521
<b>Inversions en empreses del grup i associades a curt termini</b>		<b>183.273</b>	<b>11.767</b>
Altres actius financers	(Nota 7.4)	183.273	11.767
<b>Inversions financeres a curt termini</b>		<b>34.833</b>	<b>61.894</b>
Valors representatius de deute	(Nota 8.2)	31.977	31.113
Derivats	(Nota 9)	4	13.776
Altres actius financers	(Nota 8.3)	2.852	17.005
<b>Efectiu i altres actius líquids equivalents</b>	<b>(Nota 12)</b>	<b>509.763</b>	<b>357.761</b>
<b>Total actiu corrent</b>		<b>1.535.750</b>	<b>1.283.822</b>
<b>TOTAL ACTIU</b>		<b>24.558.410</b>	<b>24.123.435</b>

(\*) Les xifres corresponents a 31 de desembre de 2022 es presenten únicament a efectes comparatius

Les Notes 1 a 21 descrites a la Memòria adjunta i els annexos són part integrant del balanç a 31 de desembre de 2023

## BALANÇOS

A 31 de desembre de 2023 i 2022, en milers d'euros

CRITERIA CAIXA, S.A.U.

PASSIU I PATRIMONI NET		31/12/2023	31/12/2022(*)
<b>PATRIMONI NET:</b>			
<b>Fons propis</b>		<b>19.284.294</b>	<b>18.867.038</b>
Capital escriturat		1.834.166	1.834.166
Prima d'emissió		819.519	1.219.519
Reserva legal		366.833	366.833
Altres reserves		15.429.720	14.919.628
Altres aportacions de socis		16.800	16.800
Resultat de l'exercici		817.256	510.092
<b>Ajustos per canvis de valor</b>		<b>775.724</b>	<b>288.894</b>
Actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net		775.724	288.894
<b>Total patrimoni net</b>	<b>(Nota 13)</b>	<b>20.060.018</b>	<b>19.155.932</b>
<b>PASSIU NO CORRENT</b>			
<b>Provisions a llarg termini</b>	<b>(Nota 14)</b>	<b>1.059</b>	<b>1.543</b>
<b>Deutes a llarg termini</b>		<b>3.399.556</b>	<b>3.952.118</b>
Obligacions i altres valors negociables	(Nota 15.1)	840.418	1.387.164
Deutes amb entitats de crèdit	(Nota 15.2)	2.557.990	2.562.924
Derivats	(Nota 9)	857	1.788
Altres passius financers	(Nota 15.3)	291	242
<b>Passius per impost diferit</b>	<b>(Nota 16)</b>	<b>54.993</b>	<b>21.635</b>
<b>Periodificacions a llarg termini</b>		<b>-</b>	<b>1.294</b>
<b>Total passiu no corrent</b>		<b>3.455.608</b>	<b>3.976.590</b>
<b>PASSIU CORRENT</b>			
<b>Deutes a curt termini</b>		<b>1.015.683</b>	<b>960.048</b>
Obligacions i altres valors negociables	(Nota 15.1)	592.502	721.569
Deutes amb entitats de crèdit	(Nota 15.2)	400.000	200.000
Interessos per pagar		14.926	17.222
Derivats	(Nota 9)	63	133
Altres passius financers	(Nota 15.3)	8.192	21.124
<b>Deutes amb empreses grup i associades a curt termini</b>		<b>224</b>	<b>263</b>
Interessos per pagar	(Nota 18)	224	252
Derivats	(Nota 9)	-	11
<b>Creditors comercials i altres comptes per pagar</b>		<b>26.424</b>	<b>30.539</b>
Proveïdors		4.427	4.422
Proveïdors, empreses del grup i associades	(Nota 18)	691	734
Creditors diversos		14.737	18.376
Personal		1.983	2.218
Altres deutes amb les Administracions públiques	(Nota 16)	3.519	3.605
Bestretes de clients		1.067	1.184
<b>Periodificacions a curt termini</b>		<b>453</b>	<b>63</b>
<b>Total passiu corrent</b>		<b>1.042.784</b>	<b>990.913</b>
<b>TOTAL PASSIU I PATRIMONI NET</b>		<b>24.558.410</b>	<b>24.123.435</b>

(\*) Les xifres corresponents a 31 de desembre de 2022 es presenten únicament a efectes comparatius

Les Notes 1 a 21 descrites a la Memòria adjunta i els annexos són part integrant del balanç a 31 de desembre de 2023

## COMPTES DE PÈRDUES I GUANYS

Exercicis anuals acabats el 31 de desembre de 2023 i 2022, en milers d'euros

CRITERIA CAIXA, S.A.U.

		2023	2022 (*)
<b>A) OPERACIONS CONTINUADES</b>			
<b>Import net de la xifra de negoci</b>		<b>1.178.741</b>	<b>1.167.469</b>
Ingressos de participacions en capital	(Nota 17.a)	1.055.203	825.969
Ingressos de valors representatius de deute	(Nota 17.a)	3.460	431
Resultat per alienació d'instruments de patrimoni	(Nota 17.a)	58.152	242.281
Variació de valor raonable d'instruments financers	(Nota 17.a)	2.086	11.256
Vendes d'immobles i arrendaments	(Nota 17.a)	59.185	86.394
Prestació de serveis	(Nota 18)	655	1.138
<b>Resultat per alienació d'inversions en empreses del grup i associades</b>	<b>(Nota 17.b)</b>	<b>(1.075)</b>	<b>-</b>
<b>Variació d'existències de productes acabats i en curs de fabricació</b>		<b>1.673</b>	<b>3.407</b>
<b>Aprovisionaments</b>		<b>(62.630)</b>	<b>(98.315)</b>
Compres de sòls, promocions en curs i acabades		(54.582)	(81.645)
Deteriorament de sòls, promocions en curs i acabades	(Nota 11)	(8.048)	(16.670)
<b>Despeses de personal</b>	<b>(Nota 17.c)</b>	<b>(14.129)</b>	<b>(14.035)</b>
<b>Altres despeses d'explotació</b>		<b>(47.680)</b>	<b>(49.489)</b>
Serveis exteriors	(Nota 17.d)	(42.351)	(43.312)
Tributs		(5.765)	(6.900)
Pèrdues, deteriorament i variació de provisions per operacions comercials		436	723
<b>Amortització de l'immobilitzat</b>	<b>(Notes 4 i 6)</b>	<b>(3.729)</b>	<b>(2.696)</b>
<b>Variació de provisions</b>		<b>369</b>	<b>78</b>
<b>Deteriorament i resultat per alienacions d'immobilitzat</b>	<b>(Notes 6 i 17.f)</b>	<b>8.254</b>	<b>16.215</b>
Deterioraments i pèrdues		3.020	13.489
Resultats per alienacions i altres		5.234	2.726
<b>Deteriorament i pèrdues d'instruments financers</b>	<b>(Notes 7.3, 8.1 i 17.g)</b>	<b>(152.091)</b>	<b>(497.926)</b>
<b>Altres resultats</b>		<b>1.712</b>	<b>2.662</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOTACIÓ</b>		<b>909.415</b>	<b>527.370</b>
<b>Ingressos financers</b>	<b>(Nota 17.h)</b>	<b>52.348</b>	<b>10.899</b>
<b>Despeses financeres</b>	<b>(Nota 17.i)</b>	<b>(136.070)</b>	<b>(71.228)</b>
<b>Variació de valor raonable en instruments financers</b>	<b>(Nota 9)</b>	<b>(14.588)</b>	<b>35.756</b>
<b>Deteriorament i resultat per alienació d'instruments financers</b>		<b>(140)</b>	<b>(909)</b>
<b>Diferències de canvi</b>		<b>(511)</b>	<b>706</b>
<b>RESULTAT FINANCER</b>		<b>(98.961)</b>	<b>(24.776)</b>
<b>RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS</b>		<b>810.454</b>	<b>502.594</b>
Impost sobre beneficis	(Nota 16)	6.802	7.498
<b>RESULTAT DE L'EXERCICI PROCEDENT D'OPERACIONS CONTINUADES</b>		<b>817.256</b>	<b>510.092</b>
<b>B) OPERACIONS INTERROMPUDES</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTAT DE L'EXERCICI</b>		<b>817.256</b>	<b>510.092</b>

(\*) Les xifres corresponents a 31 de desembre de 2022 es presenten únicament a efectes comparatius

Les Notes 1 a 21 descrites a la Memòria adjunta i els annexos són part integrant del Compte de Pèrdues i Guanyos de l'exercici 2023

## ESTATS DE CANVIS EN EL PATRIMONI NET

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

Exercicis anuals acabats el 31 de desembre de 2023 i 2022, en milers d'euros

CRITERIA CAIXA, S.A.U.

		2023	2022
<b>A) RESULTAT DEL COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS</b>		<b>817.256</b>	<b>510.092</b>
<b>B) Ingressos i despeses imputats directament al Patrimoni</b>	<b>(Nota 13.d)</b>	<b>466.593</b>	<b>(872.729)</b>
I. Per valoració d'instruments financers		521.250	(982.859)
1. Actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net		521.250	(982.859)
2. Altres ingressos/despeses		-	-
II. Per cobertures de fluxos d'efectiu		-	-
III. Per subvencions, donacions i llegats rebuts		-	-
IV. Per guanys i pèrdues actuàries i altres ajustos		-	-
V. Efecte impositiu		(54.657)	110.130
<b>C) Transferència al compte de pèrdues i guanys</b>	<b>(Nota 13.d)</b>	<b>20.237</b>	<b>(161.809)</b>
VI. Per valoració d'instruments financers		23.995	(152.154)
1. Actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net		23.995	(152.154)
2. Altres ingressos/despeses		-	-
VII. Per cobertures de fluxos d'efectiu		-	-
VIII. Subvencions, donacions i llegats rebuts		-	-
IX. Efecte impositiu		(3.758)	(9.655)
<b>TOTAL D'INGRESSOS I DESPESES RECONEGUTS (A + B + C)</b>		<b>1.304.086</b>	<b>(524.446)</b>

(\*) Les xifres corresponents a 31 de desembre de 2022 es presenten únicament a efectes comparatius

Les Notes 1 a 21 descrites en la Memòria adjunta i els annexos són part integrant de l'estat d'ingressos i despeses reconeguts de l'exercici 2023

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

Exercicis anuals acabats el 31 de desembre de 2023 i 2022, en milers d'euros

CRITERIA CAIXA, S.A.U.

	Capital	Prima d'emissió	Reserves	Altres aportacions de socis	Resultat de l'exercici	Dividend a compte	Fons propis	Ajustos en Patrimoni per valoració	Total Patrimoni Net
<b>Saldo a 31 de desembre de 2021 (*)</b>	<b>1.834.166</b>	<b>1.594.519</b>	<b>14.943.299</b>	<b>16.800</b>	<b>401.021</b>	–	<b>18.789.805</b>	<b>1.323.432</b>	<b>20.113.237</b>
I. Total ingressos i despeses reconeguts	–	–	–	–	510.092	–	<b>510.092</b>	(1.034.538)	<b>(524.446)</b>
II. Operacions amb socis propietaris	–	(375.000)	401.021	–	(401.021)	–	<b>(375.000)</b>	–	<b>(375.000)</b>
III. Altres variacions del patrimoni net	–	–	(57.859)	–	–	–	<b>(57.859)</b>	–	<b>(57.859)</b>
<b>Saldo a 31 de desembre de 2022 (*)</b>	<b>1.834.166</b>	<b>1.219.519</b>	<b>15.286.461</b>	<b>16.800</b>	<b>510.092</b>	–	<b>18.867.038</b>	<b>288.894</b>	<b>19.155.932</b>
I. Total ingressos i despeses reconeguts	–	–	–	–	817.256	–	<b>817.256</b>	486.830	<b>1.304.086</b>
II. Operacions amb socis propietaris (Notes 3 i 13)	–	(400.000)	510.092	–	(510.092)	–	<b>(400.000)</b>	–	<b>(400.000)</b>
III. Altres variacions del patrimoni net	–	–	–	–	–	–	–	–	–
<b>Saldo a 31 de desembre de 2023</b>	<b>1.834.166</b>	<b>819.519</b>	<b>15.796.553</b>	<b>16.800</b>	<b>817.256</b>	–	<b>19.284.294</b>	<b>775.724</b>	<b>20.060.018</b>

(\*) Les xifres corresponents als exercicis 2022 i 2021 es presenten únicament a efectes comparatius

Les Notes 1 a 21 descrites a la Memòria adjunta i els annexos són part integrant de l'estat total de canvis en el patrimoni net de l'exercici 2023

## ESTATS DE FLUXOS D'EFECTIU

Exercicis anuals acabats el 31 de desembre de 2023 i 2022, en milers d'euros

CRITERIA CAIXA, S.A.U.

	2023	2022 (*)
<b>A) Fluxos de tresoreria procedents de les activitats d'explotació</b>	<b>1.017.052</b>	<b>846.078</b>
1. Resultat de l'exercici abans d'impostos	810.454	502.594
2. Ajustos en el resultat	<b>(864.095)</b>	<b>(555.327)</b>
Ingressos de participacions en el capital i valors representatius de deute (Nota 17.a)	(1.055.203)	(826.400)
Ingressos de valors representatius de deute	(3.460)	(431)
Variació del valor raonable en instruments financers (Notes 17.a i 17.i)	12.502	(47.012)
Resultats per baixes i alienacions d'instruments de patrimoni	(58.152)	(242.281)
Resultat per alienació d'inversions en empreses del grup i associades	1.075	-
Amortització de l'immobilitzat	3.729	2.696
Variació de les provisions	(805)	(801)
Correccions valoratives per deteriorament (Notes 6, 11, 17.f i 17.g)	157.119	501.107
Resultats per baixes i alienacions d'immobilitzat (Nota 17.f)	(5.234)	(2.726)
Diferències de canvi	511	(706)
Altres ingressos i despeses	(39)	(442)
Ingressos financers (Nota 17.h)	(52.348)	(10.899)
Despeses financeres (Nota 17.i)	136.070	71.228
Deteriorament i resultat per alienació d'instruments financers (Nota 17.k)	140	909
3. Canvis en el capital corrent	<b>39.346</b>	<b>109.478</b>
Existències	51.236	74.831
Deutors i altres comptes per cobrar	3.913	13.475
Creditors a curt termini	(16.968)	21.940
Altres actius i passius	1.165	(768)
4. Altres fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació	<b>1.031.347</b>	<b>789.333</b>
Pagament d'interessos	(134.769)	(70.994)
Cobrament de dividends (Notes 7.1, 7.2, 8.1 i 17.a)	1.113.519	812.565
Cobraments d'interessos	45.684	10.450
Cobraments de cupons de valors representatius de deute	1.557	-
Cobrament (Pagament) impost societats	21.151	47.776
Altres pagaments i cobraments	(15.795)	(10.463)
<b>B) Fluxos de tresoreria procedents de les activitats d'inversió</b>	<b>18.951</b>	<b>(48.648)</b>
<b>Inversions (-)</b>	<b>(478.949)</b>	<b>(1.103.906)</b>
Immobilitzat intangible, material i inversions immobiliàries (Notes 4.1, 4.2 i 6)	(1.198)	(2.597)
Entitats del grup i associades (Notes 7.1, 7.2 i 7.4)	(26.060)	(249.052)
Actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net (Notes 8.1 i 8.2)	(319.188)	(697.987)
- Instruments de patrimoni (Nota 8.1.1)	(275.353)	(620.492)
- Valors representatius de deute (Nota 8.2.1)	(43.836)	(77.495)
Actius financers a cost amortitzat – valors representatius de deute (Nota 8.2.2)	(132.503)	(154.270)
<b>Desinversions (+)</b>	<b>497.899</b>	<b>1.055.258</b>
Immobilitzat intangible, material i inversions immobiliàries (Nota 6)	13.812	7.990
Entitats del grup i associades (Notes 7.1 i 7.4)	105.180	37.000
Actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net (Notes 8.1 i 8.2)	221.907	868.146
- Instruments de patrimoni (Nota 8.1.1)	213.907	861.146
- Valors representatius de deute (Nota 8.2.1)	8.000	7.000
Actius financers a valor raonable amb canvis en el compte de pèrdues i guanys (Nota 8.1.2)	-	9.722
Actius financers a cost amortitzat – valors representatius de deute (Nota 8.2.2)	157.000	132.400
<b>C) Fluxos de tresoreria procedents de les activitats de finançament</b>	<b>(884.000)</b>	<b>(1.165.000)</b>
<b>Pagaments per dividends i remuneracions d'altres instruments patrimoni (Nota 13.b)</b>	<b>(400.000)</b>	<b>(375.000)</b>
<b>Cobraments i pagaments per instruments de passiu financer (Nota 15)</b>	<b>(484.000)</b>	<b>(790.000)</b>
a) Emissió:	545.000	210.000
- Obligacions i altres valors negociables	50.000	-
- Deutes amb entitats de crèdit	495.000	210.000
b) Devolució i amortització:	(1.029.000)	(1.000.000)
- Obligacions i altres valors negociables	(729.000)	(1.000.000)
- Deutes amb entitats de crèdit	(300.000)	-
<b>AUGMENT/DISMINUCIÓ NETA DE L'EFECTIU O EQUIVALENTS</b>	<b>152.002</b>	<b>(367.570)</b>
Efectiu o equivalents a l'inici de l'exercici	357.761	725.331
Efectiu o equivalents al final de l'exercici	509.763	357.761

(\*) Les xifres corresponents a 31 de desembre de 2022 es presenten únicament a efectes comparatius

Les Notes 1 a 21 descrites a la Memòria adjunta i els annexos part integrant de l'estat de fluxos d'efectiu de l'exercici 2023

## Memòria corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2023

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

#### 1. Activitat de la Societat

Criteria Caixa, S.A.U. (d'ara endavant, la Societat, Criteria o CriteriaCaixa), amb NIF A63379135 i domicili social a la Plaça Weyler, 3, de Palma (Mallorca), es va constituir el 16 de desembre de 2003.

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

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

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

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

Els comptes anuals consolidats del Grup Fundació Bancària "la Caixa" de l'exercici 2022 van anar formulats pel Director General de Fundació Bancària "la Caixa" el 31 de març de 2023 i aprovats pel seu Patronat el 27 d'abril de 2023; i, un cop aprovats, es van dipositar al Registre Mercantil de Palma (Mallorca) i al Registre de Fundacions de competència estatal del Ministeri de Justícia.

A 31 de desembre de 2023, la Fundació "la Caixa" és l'accionista únic de CriteriaCaixa, motiu pel qual la Societat té la consideració de Societat Unipersonal (vegeu Nota 18).



Per part seva, Criteria és capçalera d'un grup d'entitats dependents i, d'acord amb la legislació vigent, està obligada a formular separatament comptes consolidats. Els comptes anuals consolidats han estat formulats pel Consell d'Administració, en la mateixa sessió que els individuals, el 7 de març de 2024, d'acord amb les Normes Internacionals d'Informació Financera (NIIF) adoptades per la Unió Europea. Els estats financers adjunts no reflecteixen la situació del Grup. Les principals magnituds consolidades a 31 de desembre de 2023 i 2022 són les que es presenten a continuació:

	Milers d'euros	
	2023	2022
Patrimoni net consolidat	21.701.134	19.443.367
Benefici de l'exercici atribuïble al Grup	1.909.611	1.198.781
Total actius consolidats	27.281.391	25.533.182

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

## 2. Bases de presentació dels comptes anuals

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

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

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

### b) Imatge fidel

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

Aquests comptes anuals, que ha formulat el Consell d'Administració a la sessió del 7 de març de 2024, se sotmetran a l'aprovació de l'Accionista Únic de la Societat, i s'espera que s'aprovin sense cap modificació. Els comptes anuals de l'exercici 2022 van anar aprovats per l'Accionista Únic de Criteria el 27 d'abril de 2023.

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

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

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

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

- Ingressos de participacions en capital: inclouen els dividendes meritats per la tinença de participació en el capital d'altres societats;
- Resultat per alienació d'instruments de patrimoni i de valors representatius de deute;
- Ingressos de valors representatius de deute: inclou cupons meritats per la tinença d'instruments de deute (bons i obligacions);
- Variació del valor raonable d'instruments financers; i
- Prestacions de serveis: inclouen les prestacions de serveis a altres societats.

Els deterioraments i les pèrdues d'instruments financers s'inclouen dins del resultat d'exploració de la Societat.

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

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

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

#### **d) Comparació de la informació**

La informació que conté la memòria referida al 31 de desembre de 2022 es presenta, a efectes comparatius, amb la informació referida al 31 de desembre de 2023.

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

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

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

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

- La determinació de les pèrdues per deteriorament de les inversions immobiliàries i existències (vegeu Notes 6 i 11).
- La determinació del valor recuperable de les participacions en entitats del grup i associades (vegeu Nota 7).
- La determinació del valor recuperable de determinats instruments financers (vegeu Nota 8).
- L'estimació del valor raonable menys els costos de venda dels actius no corrents mantinguts per a la venda (vegeu Nota 10).
- Càlcul i registre de provisions i passius contingents (vegeu Nota 14).
- L'activació dels crèdits fiscals i l'avaluació de la seva recuperabilitat (vegeu Nota 16).

#### **f) Agrupació de partides**

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

#### **g) Canvis de criteris comptables**

Durant l'exercici 2023 no s'han produït canvis de criteris comptables significatius respecte als criteris aplicats a la construcció de la informació relativa a l'exercici 2022.

#### **h) Correcció d'errors**

En l'elaboració dels comptes anuals adjunts no s'ha detectat cap error significatiu que hagi suposat la reexpressió dels imports inclosos en els comptes anuals de l'exercici 2022.

### 3. Aplicació del resultat

La proposta de distribució del resultat de l'exercici 2023 que han formulat els Administradors de Criteria Caixa, S.A.U., que se sotmetrà a l'aprovació de l'Accionista Únic, i la distribució del resultat de l'exercici 2022 són les següents:

	Milers d'euros	
	2023	2022
<b>Base de repartiment</b>		
Pèrdues i guanys	817.256	510.092
<b>Distribució:</b>		
A Reserves voluntàries	817.256	510.092
<b>Total</b>	<b>817.256</b>	<b>510.092</b>

#### 4. Normes de registre i valoració

Les principals normes de registre i valoració utilitzades per la Societat en l'elaboració dels comptes anuals per als exercicis 2023 i 2022, d'acord amb les que estableix el Pla General de Comptabilitat vigent, han estat les següents:

##### 4.1. *Immobilitzat intangible*

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

Les altes durant els exercicis 2023 i 2022 han estat de 776 i 2.261 milers d'euros, respectivament, i els resultats per baixa es registren a l'epígraf «Deteriorament i resultat per alienacions d'immobilitzat» del Compte de pèrdues i guanys adjunt.

Els càrrecs en els comptes de pèrdues i guanys dels exercicis 2023 i 2022 en concepte d'amortització de l'immobilitzat intangible han pujat a 1.857 i 407 milers d'euros, respectivament, i estan registrats a l'epígraf «Amortització de l'immobilitzat» dels comptes de pèrdues i guanys adjunts.

El valor de cost dels actius totalment amortitzats que encara estan en condicions d'ús a 31 de desembre de 2023 i 2022 puguen a 1.533 i 1.534 milers d'euros, respectivament.

##### 4.2. *Immobilitzat material*

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

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

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

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

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

Les altes durant els exercicis 2023 i 2022 han estat de 377 i 284 milers d'euros, respectivament, i els resultats per baixa es registren a l'epígraf «Deteriorament i resultat per alienacions d'immobilitzat» del Compte de pèrdues i guanys adjunt (vegeu Nota 17.f).

Els càrrecs en els comptes de pèrdues i guanys dels exercicis 2023 i 2022 en concepte d'amortització de l'immobilitzat material han pujat a 710 i 862 milers d'euros, respectivament, i estan registrats a l'epígraf «Amortització de l'immobilitzat» dels comptes de pèrdues i guanys adjunts.

El valor de cost dels actius totalment amortitzats que encara estan en condicions d'ús a 31 de desembre de 2023 i 2022 pugen a 3.924 i 432 milers d'euros, respectivament.

La política de la Societat és formalitzar pòlisses d'assegurances per cobrir els possibles riscos als quals estan subjectes els diversos elements de l'immobilitzat material. Al tancament dels exercicis 2023 i 2022, no hi havia cap dèficit de cobertura relacionat amb aquests riscos.

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

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

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

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

En els exercicis 2023 i 2022 no ha estat necessari registrar correccions valoratives per deteriorament de l'immobilitzat intangible ni de l'immobilitzat material.

#### **4.3. Inversions immobiliàries**

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

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

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

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

La Societat no ha capitalitzat costos financers durant els exercicis 2023 i 2022.

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

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

Els beneficis o les pèrdues sorgits de la venda o de la retirada d'un actiu es determinen com la diferència entre el seu valor net comptable i el seu preu de venda, i es reconeixen a l'epígraf de «Deteriorament i resultat per alienacions de l'immobilitzat» del compte de pèrdues i guanys de l'exercici en el qual s'hi incorren (vegeu Nota 17.f).

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

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

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

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

Així mateix, per a aquells immobles dels quals no es disposa valoració actualitzada en aquest exercici per taxar-se cada dos anys, s'ha verificat que, dels resultats obtinguts per a la resta de la cartera immobiliària, de l'actualització de les valoracions no en resultarien diferències significatives a escala global del valor de la cartera.

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

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



#### 4.4. Arrendaments

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

A 31 de desembre de 2023 i 2022, tots els arrendaments de la Societat tenen el tractament d'arrendaments operatius.

##### *Arrendament operatiu*

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

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

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

#### 4.5. Instruments financers

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

##### 4.5.1. Actius financers

##### **Classificació i valoració dels actius financers**

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

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

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

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

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

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

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

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

#### *Actius financers a cost amortitzat*

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

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

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

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

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

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

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

### *Actius financers a cost*

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

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

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

La Societat considera **negocis conjunts** aquelles que no són dependents i que, per un acord contractual, controla juntament amb altres accionistes no vinculats entre si. A 31 de desembre de 2023 i 2022, la Societat no participava en cap negoci conjunt.

Les **entitats associades** són aquelles sobre les quals la Societat, directament o indirectament, exerceix una influència significativa i no són entitats dependents o negocis conjunts. La influència significativa es fa patent, en la majoria dels casos, mitjançant una participació igual o superior al 20% dels drets de vot de l'entitat participada, encara que, en el cas que sigui inferior, es considera que aquesta influència s'evidencia si es dona alguna de les circumstàncies assenyalades a la normativa comptable, com ara:

- i) els drets de vot corresponents a altres accionistes,
- ii) la representació en els òrgans de govern i o
- iii) la signatura de pactes i acords entre entitats.

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

- The Bank of East Asia (BEA): el Grup "la Caixa" va iniciar la relació amb aquesta participada el 2007 i es va reclassificar com a entitat associada el 2009. Criteria té establert amb aquesta entitat bancària un acord estratègic d'inversió i col·laboració. Així mateix, el Consell d'Administració de BEA, i el seu Comitè de Nomenaments, compten amb un membre vinculat a Criteria. A més, hi ha acords de col·laboració entre les fundacions de la participada i la Fundació Bancària "la Caixa". Val la pena indicar que CaixaBank, empresa associada del Grup Criteria, té un rol de soci bancari (*banking partner*) amb el BEA per desenvolupar activitats comercials. A 31 de desembre de 2023, la participació de Criteria en el BEA és del 19,19%.
- Grupo Financiero Inbursa (GFI): el Grup "la Caixa" va iniciar la relació amb aquesta participada el 2008, amb una participació inicial d'un 20%, i es va classificar des de llavors com a associada. Criteria té establert un pacte d'accionistes amb els seus accionistes de control. Així mateix, el Consell d'Administració del GFI té dos membres vinculats a Criteria, un dels quals és membre del Comitè de Pràctiques Societàries, del Comitè de Direcció i del Comitè de Crèdit i Riscos. A més, ambdós són convidats (amb veu però sense vot) al Comitè d'Auditoria. Cal indicar que CaixaBank manté un rol de soci bancari (*banking partner*) amb el GFI per desenvolupar activitats comercials. A 31 de desembre de 2023, la participació de Criteria en GFI és del 9,10%, i n'és el segon accionista majoritari.

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

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

### Deteriorament d'actius financers

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

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

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

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

### Baixa d'actius financers

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

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

#### 4.5.2. Passius financers

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

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

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

#### 4.5.3. Valor raonable dels instruments financers

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

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

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

- **Nivell 1.** L'estimació del valor raonable per a aquells instruments financers que es classifiquen en aquest nivell pren com a referència objectiva el preu de cotització mateix, observable i capturable de fonts independents i referides a mercats actius.

En els exercicis 2023 i 2022, els instruments de capital cotitzats (registrats a «*Actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net*») i els instruments de deute cotitzats (registrats a «*Actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net*») han estat valorats d'acord amb el criteri expressat anteriorment.

Així mateix, en els exercicis 2023 i 2022, els bons emesos per la Societat han estat valorats d'acord amb el criteri expressat anteriorment.

- **Nivell 2.** A través de tècniques de valoració en què les hipòtesis corresponen a dades de mercat directament o indirectament observables, o a preus cotitzats en mercats actius per a instruments similars. Respecte als instruments que l'entitat classifica en aquest nivell per als quals no hi ha un preu de mercat, el seu valor raonable es calcula recorrent a preus cotitzats recents d'instruments anàlegs i a models de valoració prou contrastats i reconeguts per la comunitat financera internacional, considerant les peculiaritats específiques de l'instrument que s'ha de valorar i, molt especialment, els diversos tipus de riscos que té associats.

Tenint en compte tot el que s'ha esmentat anteriorment, el valor raonable de les permutes de tipus d'interès es determina mitjançant la utilització de mètodes, com per exemple el «valor actual net» (VAN), en què cada flux s'estima i es descompta tenint en compte el mercat al qual pertany, l'índex a què fa referència i el risc creditici que el mercat exigeix a Criteria, o models de determinació de preus d'opcions basats en paràmetres observables en el mercat, com per exemple *Black'76* per a *caps*, *floors* i *swaptions*; *Black-Scholes* per a opcions de renda variable i tipus de canvi. Gairebé la totalitat d'instruments financers registrats com a derivats de negociació i derivats de cobertura es valoren d'acord amb el criteri expressat del Nivell 2.

Adicionalment, els instruments de deute no cotitzats (registrats a *Actius financers a cost amortitzat*) també s'inclouen en aquest grup de valoració.

- **Nivell 3.** S'utilitzen tècniques de valoració en què algunes de les principals hipòtesis no estan sustentades en dades observables en el mercat.

Per als instruments de capital no cotitzats valorats a valor raonable i els préstecs i partides per cobrar a cost amortitzat, així com els passius financers a cost amortitzat, que l'entitat classifica en aquest nivell, per als quals no hi ha un preu de mercat, s'utilitzen tècniques de valoració en què algunes de les hipòtesis principals no estan sustentades en dades observables en el mercat. Per fer-ho, la Societat calcula el seu valor raonable mitjançant el descompte de fluxos de caixa previstos, i incorpora en aquest descompte una estimació dels riscos de tipus d'interès, crèdit i liquiditat.

Pel que fa als Deutes amb entitats de crèdit a llarg i curt termini, atès que la majoria de préstecs bilaterals estan referenciats a tipus d'interès variable, la Societat considera que el seu valor raonable no difereix de manera significativa del valor en llibres.

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

A les notes 8.4 i 15.4 es detalla el valor raonable dels instruments financers de la Societat a 31 de desembre de 2023 i 2022.

#### **4.5.4. Instruments derivats i cobertures**

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

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

En els exercicis 2023 i 2022, la Societat no ha aplicat comptabilitat de cobertures.

#### **4.5.5. Instruments de patrimoni propi**

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

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

#### **4.6. Existències**

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

La Societat no ha capitalitzat costos financers durant els exercicis 2023 i 2022.

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

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

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

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

Així mateix, per a aquells immobles dels quals no es disposa valoració actualitzada en aquest exercici per taxar-se cada dos anys, s'ha verificat que, dels resultats obtinguts per a la resta de la cartera immobiliària, de l'actualització de les valoracions no en resultarien diferències significatives a escala global del valor de la cartera.

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

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

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

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

#### **4.7. Actius no corrents mantinguts per a la venda**

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

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

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

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

#### **4.8. Efectiu i altres actius líquids equivalents**

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

#### **4.9. Partides corrents / no corrents**

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



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

#### **4.10. Transaccions en moneda estrangera**

La moneda funcional i de presentació de la Societat és l'euro. Per tant, totes les transaccions efectuades en moneda estrangera es registren inicialment al tipus de canvi vigent en la data de la transacció.

Les partides monetàries es valoren, en la data de tancament, al tipus de canvi vigent en aquesta data. Les diferències de canvi, tant positives com negatives, que s'originen en aquest procés, com també les que es produeixen en liquidar els elements esmentats, es reconeixen al compte de pèrdues i guanys de l'exercici en què sorgeixen.

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

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

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

#### **4.11. Provisions i contingències**

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

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

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

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

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

#### **4.12. Impost sobre beneficis**

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

L'impost diferit es comptabilitza per a totes les diferències temporànies entre la base fiscal dels actius i passius i els seus valors comptables en llibres. D'acord amb això, la Societat reconeix un passiu per impost diferit per a totes les diferències temporànies imposables en les quals no concorrin les excepcions que la norma comptable estableix per exonerar del registre esmentat. Respecte als actius per impostos diferits, es registren per a totes les diferències temporànies deduïbles, crèdits fiscals i deduccions no utilitzades i bases imposables negatives no aplicades, en la mesura que sigui probable que hi hagi un benefici fiscal contra el qual es pugui utilitzar el dret davant la Hisenda pública.

La Societat tributa en règim de consolidació fiscal, per la qual cosa es reconeixen els impostos anticipats i diferits derivats de les eliminacions dels resultats obtinguts per operacions efectuades amb altres societats del grup fiscal per calcular la base imposable consolidada, i que poden ser objecte d'incorporació en el futur.

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

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

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

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

#### **4.13. Impost sobre el Valor Afegit (IVA)**

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

#### **4.14. Ingressos i despeses**

##### *Criteri general*

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **4.15. Transaccions amb vinculades**

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

#### **4.16. Estat d'ingressos i despeses reconeguts**

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

Les partides utilitzades en la presentació de l'estat d'ingressos i despeses reconeguts són les següents:

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

#### **4.17. Estat total de canvis en el patrimoni net**

En aquest estat es presenten tots els canvis en el patrimoni net, incloent-hi, si escau, els que tenen l'origen en canvis en els criteris comptables i en correccions d'errors.

En l'estat total de canvis en el patrimoni net es presenta una conciliació del valor en llibres al començament i al final de l'exercici de totes les partides que formen el patrimoni net, agrupant els moviments en funció de la seva naturalesa:

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

#### **4.18. Estat de fluxos d'efectiu**

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

- Fluxos d'efectiu: entrades i sortides de diners en efectiu i d'altres actius financers equivalents, entenent-los com les inversions corrents de gran liquiditat i baix risc d'alteracions en el seu valor. També comprenen els pagaments i cobraments de la Societat, incloent-hi els pagaments per interessos, dividendes rebuts i impostos, així com altres activitats que no es poden qualificar d'inversió o finançament.
- Activitats d'explotació: activitats típiques de l'explotació, així com altres activitats que no poden ser qualificades d'inversió o finançament.
- Activitats d'inversió: les d'adquisició, alienació o disposició per altres mitjans d'actius no corrents i altres inversions no incloses en l'efectiu i els seus equivalents.

- **Activitats de finançament:** activitats que produeixen canvis en la grandària i la composició del patrimoni net i dels passius que no formen part de les activitats d'explotació. Inclouen els cobraments procedents de l'adquisició per tercers de títols valors emesos per l'empresa o de préstecs o altres instruments de finançament concedits per entitats financeres o tercers, així com els pagaments efectuats per amortització o devolució d'aquests. També es consideren els dividendes pagats a l'accionista únic.

#### ***4.19. Indemnitzacions per acomiadament***

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

#### ***4.20. Elements patrimonials de naturalesa mediambiental***

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

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

## 5. Gestió de riscos

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

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

### Categories de riscos

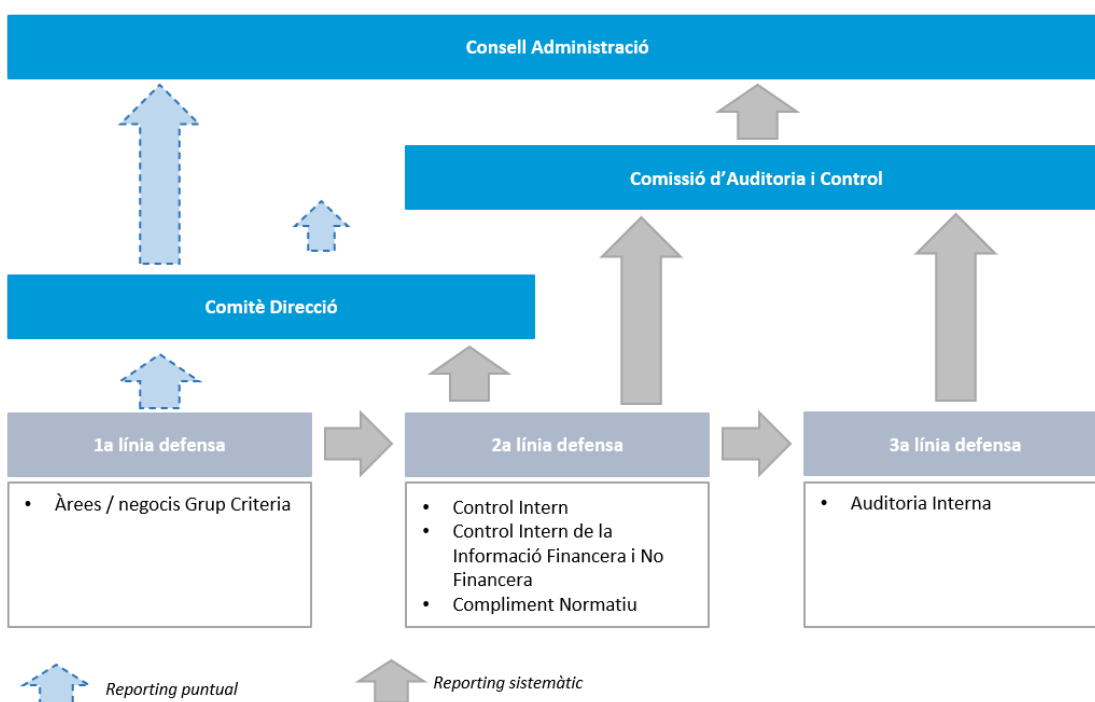
Partint de la metodologia establerta als estàndards internacionals del *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* (COSO), el Model de GRC del Grup Criteria estableix quatre categories de riscos que, en cas de materialitzar-se, podrien afectar la consecució dels objectius del Grup:

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

- *Fiabilitat de la informació financera*: possibilitat d'afectació a la integritat, fiabilitat i qualitat de la informació financera.
- **Operacionals**: riscos relatius a pèrdues per errors o per gestió inadequada de processos interns, persones, sistemes, utilització dels actius o de la infraestructura operativa.
- **Legals / de compliment**: riscos relatius al compliment de lleis, regulacions o estàndards del mercat en què el Grup opera, així com compliment de polítiques internes.

### Entorn de control

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



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

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

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

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

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

- a. Control Intern
- b. Control Intern de la Informació Financera i No Financera
- c. Compliment Normatiu

#### **a. Control Intern**

La Funció de Control Intern s'encarrega de:

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

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

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

#### **b. Control Intern de la Informació Financera i No Financera**

La Funció de Control Intern de la Informació Financera i No Financera s'encarrega, bàsicament, del següent:

- Implantar i assegurar l'existència d'una cultura de control intern de la informació financera i no financera a tots els nivells organitzatius en què calgui, duent a terme, en cas que es consideri necessari, accions formatives a les àrees afectades.
- Avaluar que la informació financera i no financera elaborada pel Grup Criteria inclou les transaccions, els fets i altres esdeveniments que l'afecten de conformitat amb la normativa aplicable.
- Assessorar en matèria de control intern sobre la informació financera i no financera, elaborant o impulsant polítiques, normes i codis interns o, si escau, millorant-los.
- Mantenir una comunicació contínua amb Auditoria Interna sobre les debilitats i els aspectes de millora del Sistema de Control Intern sobre la Informació Financera (SCIIF) i del Sistema de Control Intern sobre la Informació No Financera (SCIINF).



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

- Certificació que acrediti que els responsables han executat correctament, dins el termini establert i de la manera pertinent, les activitats de control clau sobre la informació financera i no financera, i comunicació del seguiment de les debilitats detectades i els seus plans d'acció.
- Els aspectes rellevants sorgits de la revisió contínua de l'SCIIF i de l'SCIINF.

### **c. Compliment Normatiu**

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

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

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

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

- Comissió d'Auditoria i Control: òrgan responsable de supervisar els serveis d'Auditoria Interna en aquest àmbit, així com de supervisar l'eficàcia del control intern de la Societat.
- Comitè de Direcció: impulsa la cultura del compliment normatiu a Criteria i fa el seguiment del risc i de les mesures de mitigació que, si escau, s'estableixin.
- Comitè de Prevenció de Delictes: supervisa la implantació i el compliment del Codi Ètic, de la Política de Prevenció de Delictes i de la Política Anticorrupció.
- Comitè de Protecció de Dades i Seguretat de la Informació: vetlla per la coordinació i el compliment de la Política de Protecció de Dades i en dirimeix els punts destacats.
- Òrgan de Seguiment del RICMV: vetlla perquè les Persones Subjectes al RICMV compleixin les normes de conducta dels mercats de valors i les regles del RICMV.
- Comitè de Sancions i Contramesures Financeres Internacionals: supervisa la implantació i el compliment de la Política de Sancions i Contramesures Financeres Internacionals en la Societat.
- Àrees de negoci i de gestió: són el màxim exponent del control de primer nivell de l'activitat de la Societat, perquè estableixen controls propers als riscos i es tracta d'un control expert.
- Altres assessors: Conformada pels diferents experts interns i externs que ofereixen assessorament en les matèries que requereixen una especialització. Entre altres, cal esmentar l'Assessoria Jurídica, la Secretaria del Consell, els consultors externs, etc.

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

Criteria disposa d'un sistema intern d'informació que permet que els seus empleats i qualsevol tercer que es relacioni amb la Societat puguin comunicar, de manera confidencial o anònima, possibles vulneracions de la legislació vigent, del Codi Ètic i de qualsevol altra norma interna de la Societat. Addicionalment, a través de la intranet corporativa de Criteria es pot accedir a un canal de consultes per a la formulació dels dubtes que, si escau, susciti la interpretació o l'aplicació del Codi Ètic, de la Política de Prevenció de Delictes, de la Política Anticorrupció, de la Política de Seguretat de la Informació, de la Política del Sistema de Control Intern sobre la Informació Financera (SCIIF) i de la Política del Sistema de Control Intern sobre la Informació No Financera (SCIINF).

Finalment, malgrat que Criteria no té la consideració de subjecte obligat en matèria de prevenció del blanqueig de capitals i de finançament del terrorisme («PBCFT»), sí que tenen aquesta consideració Caixa Capital Risc, Inmo Criteria Caixa i Infinitum Resort (societats de Grup Criteria), i també Fundació Bancària "la Caixa", atesa la seva exposició a aquest risc. En conseqüència, el Grup Fundació Bancària "la Caixa" disposa d'una política general en aquesta matèria que té com a finalitat establir els criteris pels quals es regiran els diferents subjectes obligats per acomplir aquestes obligacions en línia amb els estàndards internacionals comunament acceptats. A més, hi ha un òrgan de control intern i de comunicació del Grup Fundació Bancària "la Caixa" la missió del qual és analitzar, controlar i comunicar al Servei Executiu de la Comissió de Prevenció del Blanqueig de Capitals i Infraccions Monetàries tota la informació relativa a les operacions o als fets susceptibles d'estar relacionats amb blanqueig de capitals i finançament del terrorisme.

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

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

Les seves principals funcions són:

- Avaluar l'eficàcia i l'eficiència dels sistemes de control intern establerts per a la mitigació dels riscos associats, amb especial atenció a:
  - el compliment de la legislació vigent i els requeriments dels organismes supervisors;
  - el compliment de les normatives internes i l'alineació amb les millors pràctiques i els bons usos sectorials;
  - la fiabilitat i integritat de la informació financera, no financera i de gestió, incloent-hi l'efectivitat dels sistemes de control intern de la informació financera i no financera;
  - l'ús eficaç i eficient dels recursos per part del Grup.
- Aportar valor mitjançant la proposta de recomanacions per resoldre les debilitats detectades en les revisions efectuades i el seguiment del seu grau d'implantació per part de les àrees responsables.
- Reportar de manera periòdica a l'Alta Direcció i a la Comissió d'Auditoria i Control (CAC) informació rellevant sobre les conclusions dels treballs efectuats, les debilitats detectades i les recomanacions formulades.

## Resultats del Seguiment de Riscos Corporatius

Actualment, el Model de GRC comprèn l'avaluació contínua de 128 riscos, 67 del negoci holding i 61 del negoci immobiliari, i el seu estat es reporta periòdicament als òrgans de direcció i govern del Grup. En l'exercici 2023, només se n'ha materialitzat 1 sense impacte significatiu.

### 5.1. Gestió dels Riscos Financers

#### Entorn macroeconòmic

L'evolució econòmica del 2023 ha estat marcada per dos aspectes macroeconòmics molt rellevants. El primer és que el creixement va registrar un acompliment millor del que s'havia previst al començament de l'any: va resistir l'impacte dels elevats tipus d'interès, la incertesa geopolítica (principalment, la guerra a Ucraïna, les tensions entre els Estats Units i la Xina i la gran inestabilitat a Orient mitjà) i les turbulències en el sector bancari. El segon és la forta caiguda de la inflació a escala global, especialment en la segona meitat de l'any. La forta restricció monetària empresa pels principals bancs centrals ha estat determinant perquè la inflació estigui convergint cap als seus objectius de llarg termini (2%). No obstant això, les autoritats són conscients que aquest objectiu encara no s'ha assolit. Per això, la seva atenció de cara al 2024 se centrarà a valorar quant de temps han de mantenir els tipus en zona restrictiva per garantir la convergència cap als seus objectius. De moment, els bancs centrals es mostren cauts i afirmen que encara és aviat per començar a retallar els tipus d'interès. El consens d'economistes preveu que la Fed (*Federal Reserve System*) i el BCE (Banc Central Europeu) no retallaran els tipus oficials fins a l'estiu.

Pel que fa a les xifres de creixement, les últimes previsions apunten que el PIB mundial s'hauria expandit al voltant del 2,8% durant l'exercici 2023, per bé que aquesta xifra difereix segons la regió. Analitzats en conjunt, aquests registres suggereixen que l'inici de l'alentiment global s'ha endarrerit —no pas revertit— gràcies a la resiliència dels mercats laborals, l'excés d'estalvi i la relativa resistència de la demanda de serveis, factors que han mitigat l'impacte dels majors tipus sobre la despesa de les llars.

Als apartats següents es detallen les polítiques implementades per la Societat per a la gestió dels riscos financers tenint en compte l'entorn macroeconòmic actual.

## Risc de liquiditat

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

Criteria considera, a afectes de la gestió de la seva liquiditat, la generació de fluxos sostinguts i significatius dels seus negocis i inversions, i també la capacitat de realització de les seves inversions que, en general, cotitzen en mercats actius i profunds. Tot plegat, mantenint una estructura de finançament a llarg termini adequada basada en la diversificació de les fonts de finançament i que disposa tant de préstecs bilaterals amb entitats bancàries com amb emissions de deute sènior.

Criteria monitora el risc de liquiditat mitjançant el seguiment constant dels indicadors de gestió següents: ràtio d'endeutament net (deute net sobre el valor dels actius), liquiditat disponible a determinats terminis i ràtio de cobertura d'interessos.

Periòdicament es fa una gestió activa de l'endeutament per obtenir major flexibilitat, tot mantenint uns nivells de liquiditat confortables, i estendre els venciments, tant del deute com de les pòlisses de crèdit.

A 31 de desembre de 2023, el 77,4% del finançament de la Societat té venciment a llarg termini, comprès entre els exercicis 2025 i 2030. L'import total de pòlisses de crèdit totalment disponibles puja a 430.000 milers d'euros, dels quals, el 59,3% té venciment en l'exercici 2025, el 23,3% en l'exercici 2026 i el 17,4% en l'exercici 2027 (vegeu Nota 15).

El venciment dels actius i passius financers de la Societat es mostra a les notes corresponents de la memòria (vegeu Notes 7 i 15).

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

Agència	Qualificació	Última revisió
Fitch Ratings	BBB+ (estable)	05/07/2023
Moody's	Baa2 (positiva)	25/05/2023

## Risc de crèdit

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

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

A continuació s'informa de la concentració del risc per qualitat creditícia partint de valor de cost de les inversions en entitats associades, així com del valor raonable dels instruments de patrimoni i els valors representatius de deute a 31 de desembre de 2023 i 2022, respectivament:

Milers d'euros			
	Inversions en empreses associades (1)	Instruments de patrimoni (Nota 8.1) (2)	Valors representatius de deute (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
Sense qualificació	–	519.124	3.055
<b>Saldo a 31/12/2023</b>	<b>16.377.098</b>	<b>4.182.767</b>	<b>120.795</b>

(1) Valor de cost abans de fons de deteriorament

(2) Valor raonable

Milers d'euros			
	Inversions en empreses associades (1)	Instruments de patrimoni (Nota 8.1) (2)	Valors representatius de deute (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
Sense qualificació	–	454.668	2.930
<b>Saldo a 31/12/2022</b>	<b>16.478.100</b>	<b>3.646.371</b>	<b>105.676</b>

(1) Valor de cost abans de fons de deteriorament

(2) Valor raonable

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

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

### **Risc de mercat**

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

### **Risc de preu**

A 31 de desembre de 2023, el 92,2% del valor comptable de les inversions de la Societat en instruments de capital corresponen a valors cotitzats (91,6% a 31 de desembre de 2022). En conseqüència, la Societat està exposada al risc de mercat generalment associat a les companyies cotitzades. Els valors cotitzats estan exposats a fluctuacions en el preu i volums de negociació, a causa de factors que escapen del control de la Societat. Criteria fa un seguiment constant d'indicadors de gestió per monitorar el risc de preu: evolució diària del valor de mercat brut i net dels actius.

Durant l'exercici 2023, els mercats financers internacionals han registrat un clima de bonança que va rebre el suport de la revisió a l'alça de les previsions de creixement de les principals economies a mesura que avançava l'any i la bona marxa del procés per controlar la inflació. Aquesta combinació ha estat molt beneficiosa per a la renda variable cotitzada: els principals índexs borsaris de les economies desenvolupades han registrat revaloracions i la volatilitat ha romàs fortament deprimida durant tot l'any. Concretament, la rendibilitat anual del mercat de valors estatunidenc (índex S&P500) es va situar en el 24%. És destacat l'acompliment de set companyies, totes d'àmbit tecnològic. A Europa, l'índex Eurostoxx va avançar un 16% el 2023. Per països de la zona euro, les borses d'Itàlia i Espanya (IBEX 35) van destacar en positiu amb pujades del 28% i del 23%, respectivament. L'elevat pes dels sectors de tall cíclic en ambdós mercats, en particular del bancari, va constituir un suport destacat. D'altra banda, la situació de la Xina va ser molt diferent, ja que el seu mercat de valors va presentar una rendibilitat del -11%.

El valor brut dels actius (GAV, per les seves sigles en anglès, vegeu-ne la definició a l'Informe de gestió, a l'apartat 5. *Mesures Alternatives de Rendiment*) de Criteria al tancament de 31 de desembre de 2023 s'ha incrementat un 7,9% respecte del tancament de 31 de desembre de 2022, i ha assolit un import de 26.528 milions d'euros (24.585 a 31 de desembre de 2022).

### **Risc de tipus d'interès**

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

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

Així mateix, amb l'objecte de mitigar el risc a variacions de tipus d'interès sobre l'endeutament a tipus variable, la Direcció de la Societat avalua l'oportunitat d'entrar en contractes de permuta financera, tenint en compte els tipus d'interès actuals i les expectatives d'interès futures.

A 31 de desembre de 2023, la Societat mantenia a tipus fix el 35% dels seus passius financers (63,7% a 31 de desembre de 2022).

L'exposició al resultat d'acord amb els instruments indicats a 31 de desembre de 2023 i 2022 es presenta a continuació (en milers d'euros):

<b>Anàlisi de sensibilitat per a l'efecte en el resultat abans d'impostos</b>		
<b>Variació</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
-100 pb	20.207	(1.832)
-50 pb	10.104	(575)
+50 pb	(10.104)	(867)
+100 pb	(20.207)	(8.213)

### Risc de tipus de canvi

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

Epígraf del Balanç	Actiu	Moneda	Milers d'euros (*)	
			31/12/2023	31/12/2022
Participacions en empreses associades (abans de fons de deteriorament) (vegeu Nota 7.2)	The Bank of East Asia	HKD	1.550.499	1.550.499
	GF Inbursa	MXN	1.098.827	1.098.827
		USD	828.459	752.272
		GBP	89.474	91.029
		SEK	70.670	44.814
Inversions financeres Instrumentos de patrimoni (vegeu Nota 8.1)	Renda Variable cotitzada	CHF	61.667	35.724
		JPY	40.985	45.766
		DKK	34.085	26.935
		NOK	14.280	11.493
		USD	14.798	13.646
Inversions financeres Valors representatius de deute (vegeu Nota 8.2)	Deute públic	NOK	5.210	4.622
		SEK	1.740	1.691
Efectiu i altres actius líquids equivalents (vegeu Nota 12)	Dipòsits a termini i comptes corrents	NOK	12.498	12.103
		USD	10.308	5.681
		SEK	1.683	681

(\*) Tipus de canvi oficial del Banc Central Europeu a 31 de desembre de 2023, llevat de les participacions en empreses associades expressades a tipus de canvi històric.

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

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



### Risc de deteriorament

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

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

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

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

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

Finalment, pel que fa als **actius fiscals**, Criteria, juntament amb l'entitat dominant del Grup Fiscal, CaixaBank, fa periòdicament, en col·laboració amb un expert independent, un exercici d'avaluació de la seva recuperabilitat (vegeu Nota 16).

### Risc de fiabilitat de la informació financera i no financera

Es refereix al risc que afecta la integritat, fiabilitat i qualitat tant de la informació financera com de la no financera. Tal com s'ha descrit anteriorment, el Grup disposa d'uns sistemes de control intern de la informació financera i no financera adequats i eficaços.

## 6. Inversions immobiliàries

El moviment d'aquest capítol del balanç en els exercicis 2023 i 2022, i també la informació més significativa que afecta aquest epígraf, ha estat el següent:

	Milers d'euros				31/12/2023
	31/12/2022	Altes	Baixes	Traspassos (Nota 11)	
<b>Cost:</b>	<b>180.140</b>	<b>45</b>	<b>(24.965)</b>	<b>(850)</b>	<b>154.370</b>
Terrenys i Construccions	155.578	1	(23.131)	(718)	131.730
Instal·lacions tècniques	24.562	44	(1.834)	(132)	22.640
<b>Amortització acumulada:</b>	<b>(13.335)</b>	<b>(1.162)</b>	<b>2.204</b>	<b>343</b>	<b>(11.950)</b>
Construccions	(5.990)	(889)	1.034	286	(5.559)
Instal·lacions tècniques	(7.345)	(273)	1.170	57	(6.391)
<b>Deterioraments</b>	<b>(104.481)</b>	<b>3.020</b>	<b>14.182</b>	<b>(86)</b>	<b>(87.365)</b>
<b>Total</b>	<b>62.324</b>	<b>1.903</b>	<b>(8.579)</b>	<b>(593)</b>	<b>55.055</b>

	Milers d'euros				31/12/2022
	31/12/2021	Altes	Baixes	Traspassos (Nota 11)	
<b>Cost:</b>	<b>203.661</b>	<b>52</b>	<b>(13.046)</b>	<b>(10.527)</b>	<b>180.140</b>
Terrenys i Construccions	178.368	30	(12.603)	(10.217)	155.578
Instal·lacions tècniques	25.293	22	(443)	(310)	24.562
<b>Amortització acumulada:</b>	<b>(13.874)</b>	<b>(1.427)</b>	<b>1.066</b>	<b>900</b>	<b>(13.335)</b>
Construccions	(6.641)	(967)	836	782	(5.990)
Instal·lacions tècniques	(7.233)	(460)	230	118	(7.345)
<b>Deterioraments</b>	<b>(132.465)</b>	<b>13.489</b>	<b>8.073</b>	<b>6.422</b>	<b>(104.481)</b>
<b>Total</b>	<b>57.322</b>	<b>12.114</b>	<b>(3.907)</b>	<b>(3.205)</b>	<b>62.324</b>

En l'exercici 2023, la Societat ha registrat dotacions per deteriorament del valor per un import de 2.240 milers d'euros (6.129 milers d'euros en l'exercici 2022) i reversions del deteriorament de valor per un import de 5.260 milers d'euros (19.618 milers d'euros en l'exercici 2022) a l'epígraf «Deteriorament i resultat per alienacions d'immobilitzat» (vegeu Nota 17.f) del Compte de pèrdues i guanys adjunt corresponents a les inversions immobiliàries en què el valor recuperable determinat a partir de valoracions fetes per tercers experts independents, ajustat d'acord amb el model intern de valoració (vegeu Nota 4.3), ha estat inferior o superior al valor net comptabilitzat.

D'altra banda, durant l'exercici 2023 la Societat ha alienat elements de les inversions immobiliàries, amb un benefici abans d'impostos de 5.233 milers d'euros (2.727 milers d'euros de benefici abans d'impostos en l'exercici 2022) registrat a l'epígraf «Deteriorament i resultat per alienacions d'immobilitzat» del Compte de pèrdues i guanys adjunt (vegeu Nota 17.f).

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

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

L'ús i la ubicació geogràfica de les inversions destinades a l'explotació mitjançant lloguer, incloses a l'epígraf «Inversions immobiliàries», es distribueix, al tancament dels exercicis 2023 i 2022, de la manera següent:

Distribució per tipus d'ús	Metres quadrats	
	2023	2022
Habitatges	102.268	119.825
Naus industrials	1.246	1.246
Oficines i locals	302	733
<b>Total</b>	<b>103.816</b>	<b>121.804</b>

Distribució per àrea geogràfica	Metres quadrats	
	2023	2022
Barcelona	19.498	19.612
Tarragona	11.630	11.979
Girona	9.304	8.845
Altres	63.384	81.368
<b>Total</b>	<b>103.816</b>	<b>121.804</b>

La política de la Societat és formalitzar pòlisses d'assegurances per cobrir els possibles riscos als quals estan subjectes els diversos elements de les seves inversions immobiliàries. Els Administradors de la Societat revisen anualment, o quan alguna circumstància ho fa necessari, les cobertures i els riscos coberts, i s'acorden els imports que raonablement s'han de cobrir per a l'any següent. Al tancament dels exercicis 2023 i 2022, no hi havia cap dèficit de cobertura relacionat amb aquests riscos.

Al tancament de l'exercici 2023 no hi ha cap tipus de restricció per dur a terme noves inversions immobiliàries ni per cobrar-ne ingressos meritats, ni tampoc en relació amb els recursos obtinguts d'una possible alienació. A 31 de desembre de 2023, no hi ha compromisos de compra.

Els ingressos meritats durant els exercicis 2023 i 2022 derivats del lloguer d'aquestes inversions immobiliàries han pujat a 3.147 i 3.881 milers d'euros, respectivament (Nota 17.a), i consten registrats a l'epígraf «Import net del volum de negoci – vendes d'immobles i arrendaments» del compte de pèrdues i guanys adjunt. D'altra banda, les despeses d'explotació registrades durant els exercicis 2023 i 2022 per tots els conceptes relacionats amb aquests ingressos van pujar a 829 i 911 milers d'euros, respectivament.

## Arrendaments

Al tancament dels exercicis 2023 i 2022, tots els arrendaments operatius d'habitatges que la Societat té contractats poden ser rescindits pels arrendataris amb un preavís, en la seva majoria, d'un mes, per la qual cosa no hi ha quotes d'arrendament mínimes no cancel·lables, d'acord amb els actuals contractes en vigor.

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

Quotes mínimes d'arrendament operatiu	Milers d'euros	
	2023	2022
Menys d'1 any	28	74
Entre 1 i cinc anys	44	68
Més de cinc anys	2	8
<b>Total</b>	<b>74</b>	<b>150</b>

Al 31 de desembre de 2023 i 2022, no hi ha quotes contingents.

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

La informació més significativa relacionada amb els títols inclosos als epígrafs «Participacions en empreses del grup» i «Participacions en empreses associades» al tancament de l'exercici 2023 s'adjunta als Annexos I i II, respectivament.

### 7.1. Participacions en empreses del grup

El moviment de les inversions en empreses del grup durant els exercicis 2023 i 2022 és el següent:

	Milers d'euros					
	Altes	Baixes	Dividends contra cost	Deterioraments (Nota 17.g)	Traspassos	Total
<b>Saldo a 31/12/2022</b>						<b>1.526.899</b>
Altres	6.060	(253)	–	(6.827)	–	(1.020)
<b>Moviments de l'any 2023</b>	<b>6.060</b>	<b>(253)</b>	–	<b>(6.827)</b>	–	<b>(1.020)</b>
<b>Saldo a 31/12/2023</b>						<b>1.525.879</b>

	Milers d'euros					
	Altes	Baixes	Dividends contra cost	Deterioraments (Nota 17.g)	Traspassos (Nota 10) i altres	Total
<b>Saldo a 31/12/2021</b>						<b>1.876.034</b>
Inmo Criteria Caixa, SA	–	–	–	–	293.072	293.072
Infinitem Resort, S.A.U.	–	–	–	–	(350.931)	(350.931)
Saba Infraestructuras, S.A.	–	–	–	–	(283.529)	(283.529)
Altres	52	–	–	(7.799)	–	(7.747)
<b>Moviments de l'any 2022</b>	<b>52</b>	–	–	<b>(7.799)</b>	<b>(341.388)</b>	<b>(349.135)</b>
<b>Saldo a 31/12/2022</b>						<b>1.526.899</b>

A 31 de desembre de 2023, cap de les inversions en empreses del grup cotitza en borsa.

## 7.2. Participacions en empreses associades

Els moviments d'aquest epígraf del balanç adjunt per als exercicis 2023 i 2022 es mostren a continuació:

Milers d'euros						
	Altes	Baixes	Dividends contra cost	Deterioraments (Nota 17.g)	Traspassos	Total
<b>Saldo a 31/12/2022</b>						<b>15.861.217</b>
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)
<b>Moviments de l'any 2023</b>	<b>–</b>	<b>(101.002)</b>	<b>–</b>	<b>(63.117)</b>	<b>–</b>	<b>(164.119)</b>
<b>Saldo a 31/12/2023</b>						<b>15.697.098</b>

Milers d'euros						
	Altes	Baixes	Dividends contra cost	Deteriorament (Nota 17.g)	Traspassos	Total
<b>Saldo a 31/12/2021</b>						<b>16.261.217</b>
The Bank of East Asia, Ltd.	–	–	–	(400.000)	–	(400.000)
<b>Moviments de l'any 2022</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(400.000)</b>	<b>–</b>	<b>(400.000)</b>
<b>Saldo a 31/12/2022</b>						<b>15.861.217</b>

Els fets més rellevants que han tingut lloc durant l'exercici 2023 es detallen a continuació:

### CaixaBank, S.A.

Durant l'exercici 2023, la Societat ha venut a mercat 24.570.431 accions representatives d'un 0,32% del capital social de CaixaBank per un import de 99.819 milers d'euros, fet que va generar una minusvàlua bruta de 1.183 milers d'euros (vegeu Nota 17.b).

A 31 de desembre de 2023, la participació de la Societat a CaixaBank és del 31,92% (32,24% a 31 de desembre de 2022).

### The Bank of East Asia, LTD (d'ara endavant, BEA)

Durant l'exercici 2023, com a conseqüència de les ampliacions de capital efectuades pel BEA en el marc de la distribució de *scrip dividends* (en què Criteria ha optat per cobrar en efectiu), el percentatge de participació de Criteria s'ha reduït un 0,04%.

A més, el BEA ha continuat endavant amb el programa d'*on-market share buy-back* aprovat pel seu Consell el 18 d'agost del 2022, per un total de 500 milions de dòlars hongkonguesos, que encara no ha finalitzat. Com a conseqüència, en anar-se amortitzant les accions adquirides, el percentatge de participació de Criteria s'ha incrementat un 0,26%.

A 31 de desembre de 2023, la participació de Criteria en el BEA és del 19,19% (18,97% a 31 de desembre de 2022).

## Valor de cotització

A continuació, es facilita el percentatge de participació i el valor de cotització de les societats cotitzades classificades com a associades a 31 de desembre de 2023 i 2022:

	Milers d'euros			
	31/12/2023		31/12/2022	
	% Part.	Valor de cotització	% Part.	Valor de cotització
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, S.A.B. de C.V. (*)	9,10%	1.514.332	9,10%	955.787
<b>Total</b>		<b>17.995.844</b>		<b>16.712.132</b>

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

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

És política de la Societat dur a terme un procés de revisió continu de la valoració de les seves participacions en empreses del grup i associades. En aquest sentit, la Societat ha efectuat les proves de deteriorament necessàries per avaluar el valor recuperable d'aquestes participacions i comprovar l'adequació del valor pel qual consten registrades en els comptes anuals de l'exercici 2023.

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

A continuació es resumeixen els rangs d'hipòtesi emprats:

	Participacions bancàries		Participacions industrials	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
Mètode de valoració	Descompte de dividendes	Descompte de dividendes	Descompte de fluxos de caixa	Descompte de fluxos de caixa
Períodes de projecció	5 anys	5 anys	5 anys	5 anys
Taxa de descompte <sup>1</sup>	10,3% - 12,5%	9,5% - 11,6%	7,0%	6,4%
Taxa de creixement <sup>2</sup>	1,7% - 3,2%	1,7% - 3,3%	1,5%	1,5%

<sup>1</sup> Calculada sobre la previsió a llarg termini del bo alemany a 10 anys més la prima de risc país corresponent, més una prima de risc addicional.

<sup>2</sup> Taxa de creixement utilitzada per calcular el valor residual més enllà del període cobert per les projeccions. Determinada en funció de les dades de l'últim període projectat, no superen mai l'increment del PIB nominal estimat per al país o els països on les entitats participades desenvolupen la seva activitat.

Atès el grau d'incertesa d'aquestes hipòtesis, es fa una anàlisi de sensibilitat. En aquest sentit, i de manera complementària a l'escenari central considerat en les proves de deteriorament, s'han considerat variacions possibles en les hipòtesis principals, que inclouen diverses estratègies de negoci i de compte de resultats de les participades, per contrastar la resistència del valor d'aquestes participacions en escenaris més adversos.

Les anàlisis de sensibilitat dutes a terme amb les variacions possibles en les principals hipòtesis del model són els següents:

- a) Per a les participacions bancàries: la taxa de descompte (-1%,-0,5%, +0,5%, +1%), la taxa de creixement (-1%,-0,5%, +0,5%, +1%), i també el ROE sostenible, el volum de negoci, el marge financer, l'eficiència i el *cost of risk*.
- b) Per a les participacions industrials: la taxa de descompte (-0,2%, +0,3%), la taxa de creixement (-0,2%, +0,3%) i la taxa de rendibilitat estimada a llarg termini (-0,2%, +0,3%).

Per a les participacions per a les quals no es pot determinar el valor raonable, el valor recuperable s'ha determinat a partir del valor teòric comptable més les plusvàlues (o minusvàlues) tàctics d'aquestes participades, nets de l'efecte fiscal. En concret, per a les participacions en empreses del grup immobiliàries, aquestes plusvàlues (o minusvàlues) tàctics són bàsicament atribuïbles a actius immobiliaris. Se n'ha determinat la quantia a partir de valoracions que han dut a terme, al tancament del període, tercers experts independents i utilitzant el model intern de valoració de les societats del Grup (vegeu Nota 4.5).

De l'anàlisi de recuperabilitat duta a terme amb la informació pública i l'exercici complet de valoració, se n'ha derivat la necessitat de registrar dotacions netes per deteriorament per un import de 69.944 milers d'euros a l'epígraf «Deteriorament i pèrdues d'instruments financers» del Compte de pèrdues i guanys de l'exercici 2023 (dotacions per deteriorament de 407.799 milers d'euros en l'exercici 2022) (vegeu Nota 17.g). De les dotacions per deteriorament, un import de 280.000 milers d'euros correspon a la participació que Criteria manté en The Bank of East Asia. Aquest deteriorament és el resultat d'un exercici prudent de valoració i és conseqüència del complex context geopolític de la zona, la manca de recuperació del pols econòmic a la Xina i Hong Kong després d'uns estrictes confinaments durant la pandèmia i el prolongat debilitament del sector immobiliari. D'altra banda, com a conseqüència de l'evolució positiva de la cotització en els últims exercicis, així com de la millora continuada i estable del tipus de canvi (MXN/EUR), a raó d'una fortalesa sostinguda del peso mexicà per polítiques fiscals i monetàries ortodoxes dins d'un entorn polític estable, s'ha registrat la reversió total del deteriorament per un import de 216.883 milers d'euros en la participació en el Grupo Financiero Inbursa.

#### 7.4. [Altres actius financers](#)

El detall d'aquest epígraf del balanç adjunt a 31 de desembre de 2023 i 2022 és el que es mostra a continuació:

	Milers d'euros			
	31/12/2023		31/12/2022	
	No corrents	Corrents	No corrents	Corrents
Crèdits a empreses del grup	573.986	175.336	731.686	1.115
Altres actius financers	–	7.937	–	10.652
<b>Total</b>	<b>573.986</b>	<b>183.273</b>	<b>731.686</b>	<b>11.767</b>



### Crèdits a empreses del grup

	Milers d'euros				
	31/12/2022	Altes	Amortitzacions	Traspassos	31/12/2023
Crèdits concedits	731.686	20.000	(5.000)	(172.700)	573.986
Interessos de crèdits	–	–	–	–	–
<b>Llarg termini</b>	<b>731.686</b>	<b>20.000</b>	<b>(5.000)</b>	<b>(172.700)</b>	<b>573.986</b>
Crèdits concedits	–	–	–	172.700	172.700
Interessos de crèdits	1.115	23.288	(21.767)	–	2.636
<b>Curt termini</b>	<b>1.115</b>	<b>23.288</b>	<b>(21.767)</b>	<b>172.700</b>	<b>175.336</b>

	Milers d'euros				
	31/12/2021	Altes	Amortitzacions	Traspassos	31/12/2022
Crèdits concedits	362.986	249.000	(37.000)	156.700	731.686
Interessos de crèdits	–	–	–	–	–
<b>Llarg termini</b>	<b>362.986</b>	<b>249.000</b>	<b>(37.000)</b>	<b>156.700</b>	<b>731.686</b>
Crèdits concedits	156.700	–	–	(156.700)	–
Interessos de crèdits	311	8.852	(8.048)	–	1.115
<b>Curt termini</b>	<b>157.011</b>	<b>8.852</b>	<b>(8.048)</b>	<b>(156.700)</b>	<b>1.115</b>

Les característiques dels crèdits concedits a les diferents entitats del Grup a 31 de desembre de 2023 i 2022 es detallen a continuació:

Societat	Milers d'euros					
	31/12/2023			31/12/2022		
	Tipus d'interès	Límit	Saldo disposat	Tipus d'interès	Límit	Saldo disposat
Inmo Criteria Caixa	EUR3M + 1,20%	186.000	186.000	EUR3M + 1,20%	186.000	186.000
Inmo Criteria Caixa	Fix (1,19%)	80.000	75.000	Fix (1,19%)	80.000	55.000
Inmo Criteria Caixa	EUR3M + 0,78%	65.000	65.000	Fix (0,85%)	65.000	65.000
Inmo Criteria Caixa	EUR3M + 0,78%	15.000	15.000	Fix (0,85%)	15.000	15.000
Inmo Criteria Arrendamiento II	EUR3M + 0,78%	30.000	30.000	Fix (0,85%)	30.000	30.000
Inmo Criteria Arrendamiento III	EUR3M + 0,78%	202.986	202.986	Fix (1,11%)	202.986	202.986
Infinitem Resort	EUR3M + 0,78%	31.500	16.000	Fix (0,85%)	31.500	21.000
Saba Infraestructuras	EUR6M ( <i>Floor</i> 0%) + 2,50%	156.700	156.700	EUR6M ( <i>Floor</i> 0%) 2,50%	156.700	156.700
<b>Total</b>		<b>767.186</b>	<b>746.686</b>		<b>767.186</b>	<b>731.686</b>

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

#### Desembre 2023

	Milers d'euros					Total
	2024	2025	2026	2027	2028 i següents	
Saba Infraestructuras	156.700	–	–	–	–	<b>156.700</b>
Inmo Criteria Caixa	–	341.000	–	–	–	<b>341.000</b>
Inmo Criteria Arrendamiento II	–	30.000	–	–	–	<b>30.000</b>
Inmo Criteria Arrendamiento III	–	202.986	–	–	–	<b>202.986</b>
Infinitem Resort	16.000	–	–	–	–	<b>16.000</b>
<b>Total</b>	<b>172.700</b>	<b>573.986</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>746.686</b>

#### Desembre 2022

	Milers d'euros					Total
	2023	2024	2025	2026	2027 i següents	
Saba Infraestructuras	–	156.700	–	–	–	<b>156.700</b>
Inmo Criteria Caixa	–	266.000	55.000	–	–	<b>321.000</b>
Inmo Criteria Arrendamiento II	–	30.000	–	–	–	<b>30.000</b>
Inmo Criteria Arrendamiento III	–	202.986	–	–	–	<b>202.986</b>
Infinitem Resort	–	21.000	–	–	–	<b>21.000</b>
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>676.686</b>	<b>55.000</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>731.686</b>

#### Altres actius financers

A 31 de desembre de 2023, l'epígraf «Altres actius financers» recull 7.937 milers d'euros corresponents a l'estimació de la liquidació de l'Impost sobre Societats de l'exercici 2023 (10.640 milers d'euros el 2022) mantinguts amb la capçalera del grup fiscal, CaixaBank (vegeu Nota 16). La Societat, quan realitza la presentació de la liquidació definitiva de l'impost al mes de juliol, regularitza els imports calculats al tancament amb la liquidació presentada.

## 8. Inversions financeres

El detall per categoria a 31 de desembre de 2023 i 2022 és el que es mostra a continuació:

	Milers d'euros			
	31/12/2023			
	Instruments de patrimoni (Nota 8.1)	Valors representatius de deute (Nota 8.2)	Instruments financers derivats (Nota 9)	Altres actius financers (Nota 8.3)
Actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net	4.132.217	88.818	–	–
Actius financers de valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys	–	–	1.901	–
Actius financers a cost	50.550	–	–	–
Actius financers a cost amortitzat	–	–	–	681
<b>Total d'Inversions financeres a llarg termini</b>	<b>4.182.767</b>	<b>88.818</b>	<b>1.901</b>	<b>681</b>
Actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net	–	31.977	–	–
Actius financers de valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys	–	–	4	–
Actius financers a cost	–	–	–	–
Actius financers a cost amortitzat	–	–	–	2.852
<b>Total d'Inversions financeres a curt termini</b>	<b>–</b>	<b>31.977</b>	<b>4</b>	<b>2.852</b>
<b>Total a 31/12/2023</b>	<b>4.182.767</b>	<b>120.795</b>	<b>1.905</b>	<b>3.533</b>

	Milers d'euros			
	31/12/2022			
	Instruments de patrimoni (Nota 8.1)	Valors representatius de deute (Nota 8.2)	Instruments financers derivats (Nota 9)	Altres actius financers (Nota 8.3)
Actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net	3.595.821	74.563	–	–
Actius financers de valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys	–	–	3.482	–
Actius financers a cost	50.550	–	–	–
Actius financers a cost amortitzat	–	–	–	611
<b>Total d'Inversions financeres a llarg termini</b>	<b>3.646.371</b>	<b>74.563</b>	<b>3.482</b>	<b>611</b>
Actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net	–	7.136	–	–
Actius financers de valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys	–	–	13.776	–
Actius financers a cost	–	–	–	–
Actius financers a cost amortitzat	–	23.977	–	17.005
<b>Total d'Inversions financeres a curt termini</b>	<b>–</b>	<b>31.113</b>	<b>13.776</b>	<b>17.005</b>
<b>Total a 31/12/2022</b>	<b>3.646.371</b>	<b>105.676</b>	<b>17.258</b>	<b>17.616</b>

## 8.1. Instruments de patrimoni

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

Els moviments en aquesta categoria durant els exercicis 2023 i 2022 han estat els següents:

	Milers d'euros	
	2023	2022
<b>Saldo a l'inici de l'exercici</b>	<b>3.595.821</b>	<b>4.818.986</b>
Altes	275.396	640.834
Baixes	(213.976)	(861.414)
Dividends contra cost	(45.058)	(21.732)
Dotació de deteriorament (Nota 17.g)	(82.147)	(90.127)
Variació valor raonable	602.181	(890.439)
Traspassos i Altres	–	(287)
<b>Saldo al final de l'exercici</b>	<b>4.132.217</b>	<b>3.595.821</b>

Les operacions més significatives dutes a terme durant l'exercici 2023 es detallen a continuació:

#### Telefónica, S.A.

Durant l'exercici 2023, la Societat ha adquirit a mercat 21.711.000 accions representatives d'un 0,37% del capital social de Telefónica per un import de 80.913 milers d'euros.

A més, l'abril de 2023 Telefónica va dur a terme una reducció de capital mitjançant l'amortització d'autocartera, i el percentatge de participació de Criteria es va incrementar un 0,01%.

A 31 de desembre de 2023, la participació de la Societat en Telefónica és del 2,55% (2,17% a 31 de desembre de 2022).

#### Altres

Durant l'exercici 2023, la Societat ha fet inversions netes en instruments de patrimoni corresponents a renda variable espanyola cotitzada i renda variable estrangera cotitzada per un import de (17.634) milers d'euros i (1.859) milers d'euros, respectivament (44.987 milers d'euros i 212.677 milers d'euros, respectivament, a 31 de desembre de 2022).

A 31 de desembre de 2023, la informació financera rellevant de les participacions més significatives classificades com a actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net és la següent:

Denominació social	Domicili	% de participació	% Drets de vot	Milers d'euros	
				Patrimoni net consolidat	Últim resultat consolidat publicat
Cellnex Telecom, S.A. <sup>(1)</sup>	Carrer Juan Esplandiú, 11-13, 28007 Madrid	4,36%	4,36%	15.146.793	(297.220)
Telefónica, S.A. <sup>(1)</sup>	Gran Vía, 28, 28013 Madrid	2,55%	2,55%	27.096.166	(891.632)

<sup>(1)</sup> Entitat cotitzada. La informació relativa al patrimoni net i últim resultat publicat és a 31/12/2023.

## Deteriorament

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

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

De l'anàlisi efectuada, se n'ha derivat la necessitat de registrar 82.147 milers d'euros en concepte de deteriorament en les participacions en Actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net de la Societat a l'epígraf «Deteriorament i pèrdues d'instruments financers» del Compte de pèrdues i guanys de l'exercici 2023 (90.127 milers d'euros en l'exercici 2022) (vegeu Nota 17.g).

## 8.2. Valors representatius de deute

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

Els moviments en aquesta categoria durant els exercicis 2023 i 2022 han estat els següents:

	Milers d'euros			
	2023		2022	
	Llarg termini	Curt termini	Llarg termini	Curt termini
<b>Saldo a l'inici de l'exercici</b>	<b>74.563</b>	<b>7.136</b>	–	–
Altes	41.895	3.794	70.658	7.267
Baixes i amortitzacions	(1.000)	(8.416)	–	(2.180)
Amortització de descompte / prima	1.125	482	–	–
Deterioraments	–	–	–	–
Variació valor raonable	1.454	(238)	(2.293)	–
Traspassos i altres (Nota 8.2.2)	(29.219)	29.219	6.198	2.049
<b>Saldo al final de l'exercici</b>	<b>88.818</b>	<b>31.977</b>	<b>74.563</b>	<b>7.136</b>

Els venciments dels valors representatius de deute a llarg termini registrats a valor raonable amb canvis en el patrimoni net a 31 de desembre de 2023 i 2022 es detallen en el quadre següent:

2023	Milers d'euros				
	2025	2026	2027	2028 i següents	Total
Deute públic espanyol	4.319	6.026	–	–	<b>10.345</b>
Deute públic estranger	26.755	14.048	11.458	6.596	<b>58.857</b>
Renda fixa privada espanyola cotitzada	2.934	4.781	–	4.746	<b>12.461</b>
Renda fixa privada estrangera cotitzada	397	1.728	948	4.082	<b>7.155</b>
<b>Total</b>	<b>34.405</b>	<b>26.583</b>	<b>12.406</b>	<b>15.424</b>	<b>88.818</b>

2022	Milers d'euros				
	2024	2025	2026	2027 i següents	Total
Deute públic espanyol	–	3.256	–	–	<b>3.256</b>
Deute públic estranger	25.904	12.775	3.679	15.397	<b>57.755</b>
Renda fixa privada espanyola cotitzada	–	922	3.513	1.547	<b>5.982</b>
Renda fixa privada estrangera cotitzada	2.351	389	995	3.835	<b>7.570</b>
<b>Total</b>	<b>28.255</b>	<b>17.342</b>	<b>8.187</b>	<b>20.779</b>	<b>74.563</b>

### 8.2.2. Actius financers a cost amortitzat

Els moviments durant els exercicis 2023 i 2022 en aquesta categoria han estat els següents:

	Milers d'euros			
	2023		2022	
	Llarg termini	Curt termini	Llarg termini	Curt termini
<b>Saldo a l'inici de l'exercici</b>	–	<b>23.977</b>	<b>11.198</b>	<b>4.041</b>
Altes	–	132.503	–	154.379
Baixes i amortitzacions	–	(157.000)	(5.000)	(132.499)
Amortització de descompte / prima	–	520	–	105
Deterioraments	–	–	–	–
Traspassos i altres (Nota 8.2.1)	–	–	(6.198)	(2.049)
<b>Saldo al final de l'exercici</b>	–	–	–	<b>23.977</b>

El resultat de les alienacions efectuades per la Societat es registra a l'epígraf «Deteriorament i resultat per alienació d'instruments financers» del resultat financer.

### 8.2.3. Deteriorament

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

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

De l'anàlisi esmentada, no n'ha sortit la necessitat de registrar cap deteriorament durant els exercicis 2023 i 2022.

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

El detall d'aquest epígraf del balanç adjunt a 31 de desembre de 2023 i 2022 és el que es mostra a continuació:

	Milers d'euros			
	31/12/2023		31/12/2022	
	Llarg termini	Curt termini	Llarg termini	Curt termini
Dividends a cobrar	–	2.511	–	15.768
Interessos a cobrar	–	172	–	973
Fiances lliurades i d'altres	681	119	611	214
Dipòsits constituïts en garantia	–	50	–	50
<b>Total</b>	<b>681</b>	<b>2.852</b>	<b>611</b>	<b>17.005</b>

#### 8.4. Valor raonable dels actius financers no derivats

A continuació es presenta, a 31 de desembre de 2023 i 2022, el valor raonable dels principals actius financers no derivats classificats com a corrents i no corrents en el balanç adjunt, així com el seu valor en llibres:

	Milers d'euros			
	31/12/2023		31/12/2022	
	Valor en llibres	Valor raonable	Valor en llibres	Valor raonable
Actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net	4.253.012	4.253.012	3.677.520	3.677.520
Actius financers a valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys	–	–	–	–
Actius financers a cost	50.550	50.550	50.550	50.550
Actius financers a cost amortitzat	–	–	23.977	23.977
Altres actius financers a cost amortitzat	3.533	3.533	17.616	17.616
<b>Total</b>	<b>4.307.095</b>	<b>4.307.095</b>	<b>3.769.663</b>	<b>3.769.663</b>

El desglossament del valor raonable dels instruments financers no derivats mantinguts per la Societat a 31 de desembre de 2023 i 2022 en funció del mètode de càlcul és el següent:

	Milers d'euros					
	31/12/2023			31/12/2022		
	Nivell 1	Nivell 2	Nivell 3	Nivell 1	Nivell 2	Nivell 3
Actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net	4.253.012	–	–	3.677.520	–	–
Actius financers de valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys	–	–	–	–	–	–
Actius financers a cost	–	–	50.550	–	–	50.550
Actius financers a cost amortitzat	–	–	–	–	23.977	–
Altres actius financers	–	–	3.533	–	–	17.616
<b>Total</b>	<b>4.253.012</b>	<b>–</b>	<b>54.083</b>	<b>3.677.520</b>	<b>23.977</b>	<b>68.166</b>

El procés de determinació del valor raonable establert per la Societat assegura que els instruments són valorats adequadament (vegeu Nota 4.5).

No s'han produït transferències o reclassificacions entre nivells durant els exercicis 2023 i 2022.

En els exercicis 2023 i 2022 no s'han produït moviments en els saldos dels instruments financers de Nivell 3.



A continuació, es facilita el valor de cotització de la participació en societats cotitzades a 31 de desembre de 2023 i 2022, incloses a l'epígraf «Actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net» del balanç adjunt:

	Milers d'euros			
	31/12/2023		31/12/2022	
	% Part.	Valor de cotització	% Part.	Valor de cotització
Cellnex Telecom, S.A.	4,36%	1.098.421	4,36%	952.417
Telefónica, S.A.	2,55%	519.224	2,17%	423.840
Resta de renda variable espanyola	–	514.446	–	389.027
Resta de renda variable estrangera	–	2.000.126	–	1.830.537
<b>Total</b>		<b>4.132.217</b>		<b>3.595.821</b>

## 9. Derivats

A 31 de desembre de 2023 i 2022, el valor raonable dels instruments financers derivats contractats és el següent:

31/12/2023	Milers d'euros			
	Actiu		Passiu	
	Llarg termini	Curt termini	Llarg termini	Curt termini
Permutes financeres de tipus d'interès	3.893	–	–	–
<b>Instruments financers derivats amb empreses del grup i associades (Nota 18.b)</b>	<b>3.893</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
Opcions sobre renda variable	–	4	–	63
Permutes financeres de tipus d'interès	1.901	–	–	–
Derivat implícit	–	–	857	–
<b>Instruments financers derivats amb tercers</b>	<b>1.901</b>	<b>4</b>	<b>857</b>	<b>63</b>
<b>Total</b>	<b>5.794</b>	<b>4</b>	<b>857</b>	<b>63</b>

31/12/2022	Milers d'euros			
	Actiu		Passiu	
	Llarg termini	Curt termini	Llarg termini	Curt termini
Opcions sobre renda variable	–	–	–	11
Permutes financeres de tipus d'interès	3.460	–	–	–
<b>Instruments financers derivats amb empreses del grup i associades (Nota 18.b)</b>	<b>3.460</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>11</b>
Opcions sobre renda variable	23	–	–	133
Permutes financeres de tipus d'interès	3.459	13.464	–	–
Permutes financeres de tipus de canvi	–	312	–	–
Derivat implícit	–	–	1.788	–
<b>Instruments financers derivats amb tercers</b>	<b>3.482</b>	<b>13.776</b>	<b>1.788</b>	<b>133</b>
<b>Total</b>	<b>6.942</b>	<b>13.776</b>	<b>1.788</b>	<b>144</b>

### Permutes financeres de tipus d'interès

El quadre següent proporciona informació sobre els contractes de permutes financeres de tipus d'interès existents a 31 de desembre de 2023 i 2022:

(Milers d'euros)	Classificació	Nocional total	Tipus d'interès mitjà	Inici	Venciment	Impacte registrat en resultats	Valor raonable		
							Actiu	Passiu	
2023	Permutes de tipus d'interès de variable a fix	Negociació	100.000	1,10%	2021	2026	(16.579)	3.803	–
	Permutes de tipus d'interès de fix a variable	Negociació	50.000	EUR6M +24 pb	2025	2030	1.991	1.991	–
2022	Permutes de tipus d'interès de variable a fix	Negociació	800.000	0,51%	2018-2022	2023-2026	35.445	20.383	–

L'impacte en el Compte de pèrdues i guanys de les liquidacions d'aquests instruments financers derivats es reconeix als epígrafs «Ingressos financers» o «Despeses financeres» (vegeu Notes 17.h i 17.i).

Durant l'exercici 2023 han arribat a venciment permutes financeres de tipus d'interès per un import nocional total de 700.000 milers d'euros.

### Opcions sobre renda variable

Durant els exercicis 2023 i 2022, la Societat ha operat amb opcions sobre accions cotitzades mitjançant la compra i la venda de *puts* i *calls*. Els resultats i els canvis del valor raonable d'aquestes opcions es registren en el compte de pèrdues i guanys, a l'epígraf «Variació de valor raonable d'instruments financers» (vegeu Nota 17.a).

### Derivat implícit

Es correspon al valor raonable a 31 de desembre de 2023 i 2022 del derivat implícit relatiu a l'emissió de bons bescanviables per accions de Cellnex Telecom, S.A. (vegeu Nota 15.1). Les variacions del valor raonable d'aquest derivat implícit es registren al compte de pèrdues i guanys a l'epígraf «Variació de valor raonable d'instruments financers» (vegeu Nota 17.a).

### Valor raonable dels actius financers derivats

El valor raonable dels actius financers derivats mantinguts per la Societat a 31 de desembre de 2023 i 2022 coincideix amb el seu valor en llibres. El desglossament en funció del mètode de càlcul és el següent:

	Milers d'euros					
	31/12/2023			31/12/2022		
	Nivell 1	Nivell 2	Nivell 3	Nivell 1	Nivell 2	Nivell 3
Derivats - Actiu	–	5.798	–	–	20.718	–
Derivats - Passiu	–	920	–	–	1.932	–

El procés de determinació del valor raonable establert per la Societat assegura que els instruments són valorats adequadament (vegeu Nota 4.5).

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

### **Saba Infraestructuras, S.A.**

En el marc del procés de desinversió del negoci d'aparcaments que la Societat manté a través de la participació en Saba Infraestructuras, el juny de 2022, els Administradors de Criteria van considerar que es complien els requeriments que estableix el Pla General de Comptabilitat per poder classificar aquesta participació com a actiu no corrent mantingut per a la venda. A 31 de desembre de 2023, un cop passats més 12 mesos des de la classificació inicial, el procés de venda continua obert i vigent i, per tant, aquest negoci es continua considerant com a mantingut per a la venda. Pel que fa als ingressos i les despeses relacionats amb aquesta participació, no s'han classificat com a activitats interrompudes perquè no es considera una activitat significativa per a la Societat.

A 31 de desembre de 2023 i 2022, la participació de la Societat en Saba Infraestructuras, S.A. és del 99,52%.

### **Anàlisi de deteriorament**

Tal com s'explica a la Nota 7.3, la Societat efectua anualment una anàlisi d'indicis de deteriorament de les participacions en empreses del grup. Pel que fa a la participació en Saba Infraestructuras, en la feina feta a 31 de desembre de 2023, la Societat ha considerat, entre d'altres, les circumstàncies següents:

- i) L'existència de canvis referents a l'entorn legal, econòmic, tecnològic o de mercat que puguin tenir una incidència adversa en el mercat en què opera aquest negoci.
- ii) L'evolució de les principals hipòtesis utilitzades en la valoració feta a tancament de l'exercici anterior.

De l'anàlisi efectuada no s'ha detectat cap indicati de deteriorament que faci que la Societat hagi de reestimar l'import recuperable de la participació en Saba Infraestructuras (al tancament de l'exercici anterior no es va registrar cap deteriorament addicional derivat de l'exercici complet de valoració efectuat en aquella data).

## 11. Existències

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

El moviment que hi ha hagut durant els exercicis 2023 i 2022 en aquest epígraf ha estat el següent:

	Milers d'euros				31/12/2023
	31/12/2022	Altes	Baixes	Traspassos (nota 6)	
Existències	1.463.748	1.673	(165.525)	850	1.300.746
Bestretes	-	-	-	-	-
Deteriorament	(934.119)	(8.048)	112.616	(257)	(829.808)
<b>Total</b>	<b>529.629</b>	<b>(6.375)</b>	<b>(52.909)</b>	<b>593</b>	<b>470.938</b>

	Milers d'euros				31/12/2022
	31/12/2021	Altes	Baixes	Traspassos (nota 6)	
Existències	1.667.790	3.407	(217.976)	10.527	1.463.748
Bestretes	905	251	(1.156)	-	-
Deteriorament	(1.049.865)	(16.670)	139.738	(7.322)	(934.119)
<b>Total</b>	<b>618.830</b>	<b>(13.012)</b>	<b>(79.394)</b>	<b>3.205</b>	<b>529.629</b>

Durant l'exercici 2023, la Societat ha registrat dotacions per deteriorament del valor per un import de 21.799 milers d'euros (48.874 milers d'euros en l'exercici 2022) i reversions del deteriorament de valor per un import de 13.751 milers d'euros (32.204 milers d'euros en l'exercici 2022) a l'epígraf «Aprovisionaments - Deteriorament de sòls, promocions en curs i acabades» del Compte de pèrdues i guanys adjunt en aquelles existències el valor net de realització de les quals, determinat a partir de valoracions fetes per tercers experts independents, ajustat d'acord amb el model intern de valoració, ha estat inferior o superior, respectivament, al seu preu d'adquisició (o al seu cost de producció).

Les baixes de l'exercici corresponen al cost de sòl i habitatges venuts durant l'exercici 2023, que han suposat un benefici de 3.129 milers d'euros (benefici de 4.275 milers d'euros en l'exercici 2022).

Al 31 de desembre de 2023 i 2022, el compte de «Bestretes» correspon a provisions de fons efectuades.

El detall del valor brut de les existències per àrea geogràfica, al tancament dels exercicis 2023 i 2022, es mostra a continuació:

Distribució per àrea geogràfica	Milers d'euros	
	Valor comptable brut	
	2023	2022
Catalunya	353.271	394.101
Andalusia	238.377	265.641
Castella-la Manxa	179.639	198.910
Madrid	149.933	169.436
Astúries	77.053	85.892
Comunitat Valenciana	57.209	78.066
Aragó	50.648	52.027
Balears	42.635	47.451
Castella i Lleó	39.589	43.223
País Basc	24.159	25.777
Canàries	18.366	21.549
Múrcia	18.077	21.435
Cantàbria	15.585	20.655
La Rioja	14.224	16.105
Galícia	13.194	13.887
Extremadura	6.967	7.362
Navarra	1.820	2.231
<b>Total</b>	<b>1.300.746</b>	<b>1.463.748</b>

La política de la Societat és formalitzar pòlisses d'assegurances per cobrir els possibles riscos als quals estan subjectes els diversos elements de les seves existències. Els Administradors de la Societat revisen anualment, o quan alguna circumstància ho fa necessari, les cobertures i els riscos coberts, i s'acorden els imports que raonablement s'han de cobrir per a l'any següent. Al tancament dels exercicis 2023 i 2022, no hi havia cap dèficit de cobertura relacionat amb aquests riscos.

## 12. Efectiu i altres actius líquids equivalents

A 31 de desembre de 2023 i 2022, el detall del saldo d'aquest epígraf del balanç i el tipus d'interès mitjà és el següent:

Tipus de contracte	Milers d'euros			
	31/12/2023	Tipus d'interès mitjà	31/12/2022	Tipus d'interès mitjà
Efectiu	–	–	1	–
Comptes corrents	409.763	3,70%	155.681	1,28%
Imposicions a menys de 3 mesos	100.000	3,93%	202.079	1,95%
<b>Total</b>	<b>509.763</b>		<b>357.761</b>	

En els exercicis 2023 i 2022, els interessos meritats relacionats amb l'efectiu i equivalents pugen a 10.862 i 947 milers d'euros, respectivament. Ambdós imports estan registrats a l'epígraf «Ingressos financers» dels comptes de pèrdues i guanys adjunts (vegeu Nota 17.h).

### 13. Patrimoni Net

#### a) Capital social

A 31 de desembre de 2023 i 2022, el capital social de la Societat està representat per 45.854.145 accions de 40 euros de valor nominal cadascuna, totalment subscrietes i desemborsades. Les accions de la Societat no cotitzen a borsa.

#### b) Prima d'emissió

L'Accionista Únic, en les seves reunions dels dies 16 de febrer, 27 d'abril, 15 de juny, 21 de setembre i 14 de desembre de 2023 va acordar la distribució de dividendes amb càrrec a Prima d'emissió per imports de 60.000, 80.000, 70.000, 110.000 i 80.000 milers d'euros, respectivament. Tots els dividendes han estat pagats a la Fundació Bancària "la Caixa" el 2023.

Durant l'exercici 2022, l'Accionista Únic, en les seves reunions dels dies 21 de febrer, 28 d'abril, 20 de juny, 22 de setembre i 2 de desembre de 2022, va acordar la distribució de dividendes amb càrrec a Prima d'emissió per imports de 60.000, 70.000, 75.000, 80.000 i 90.000 milers d'euros, respectivament. Tots els dividendes van ser pagats a la Fundació Bancària "la Caixa" el 2022.

A 31 de desembre de 2023, el saldo de la prima d'emissió puja a 819.519 milers d'euros (1.219.519 milers d'euros a 31 de desembre de 2022).

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

#### c) Reserves

##### Reserva legal

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

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

Al tancament de l'exercici 2023 i 2022, aquesta reserva està completament constituïda.

##### Altres reserves

La distribució del resultat de l'exercici 2022 ha suposat, en l'exercici 2023, un increment de 510.092 milers d'euros de l'epígraf «Altres reserves» (vegeu Nota 3).

#### d) Ajustos en patrimoni per valoració

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

Aquest epígraf del patrimoni net del balanç recull, bàsicament, l'import, net del seu efecte fiscal, de les diferències entre el valor de mercat i el cost d'adquisició, així com les diferències de canvi dels actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net (vegeu Notes 8.1 i 8.2). Aquestes diferències es transfereixen al Compte de Pèrdues i Guanyos quan es produeix la venda dels actius respectius, o quan se'n registra un deteriorament.



El moviment corresponent als exercicis 2023 i 2022 dels ajustos en patrimoni per valoració es detalla a continuació:

	Milers d'euros				Saldo 31/12/2023
	Saldo 31/12/2022	Altes – Plusv. (Baixes) – per valoració abans d'imp.	Actius i passius fiscals diferits	Imports transferits a resultats nets d'impostos	
Actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net (Notes 8.1 i 8.2)	288.894	521.250	(54.657)	20.237	775.724
<b>Total</b>	<b>288.894</b>	<b>521.250</b>	<b>(54.657)</b>	<b>20.237</b>	<b>775.724</b>

	Milers d'euros				Saldo 31/12/2022
	Saldo 31/12/2021	Altes – Plusv. (Baixes) – per valoració abans d'imp.	Actius i passius fiscals diferits	Imports transferits a resultats nets d'impostos	
Actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net (Notes 8.1 i 8.2)	1.323.432	(982.859)	110.130	(161.809)	288.894
<b>Total</b>	<b>1.323.432</b>	<b>(982.859)</b>	<b>110.130</b>	<b>(161.809)</b>	<b>288.894</b>

#### 14. Provisions a llarg i curt termini

A 31 de desembre de 2023 i 2022, la composició del saldo d'aquests epígrafs del balanç, tenint en compte la naturalesa de les provisions, és la següent:

	Milers d'euros			
	31/12/2023		31/12/2022	
	Llarg termini	Curt termini	Llarg termini	Curt termini
Provisions per a qüestions processals i litigis per impostos pendents	200	–	176	–
Processos judicials en curs	859	–	1.105	–
Altres provisions	–	–	262	–
<b>Total</b>	<b>1.059</b>	<b>–</b>	<b>1.543</b>	<b>–</b>

El moviment d'aquest epígraf en els exercicis 2023 i 2022 és el que es detalla a continuació:

	Milers d'euros			
	2023		2022	
	Llarg termini	Curt termini	Llarg termini	Curt termini
<b>Saldo a l'inici de l'exercici</b>	<b>1.543</b>	<b>–</b>	<b>1.605</b>	<b>–</b>
Dotacions	55	–	90	–
Aplicacions	(539)	–	(152)	–
Traspassos i Altres	–	–	–	–
<b>Saldo al final de l'exercici</b>	<b>1.059</b>	<b>–</b>	<b>1.543</b>	<b>–</b>

#### Contingències i compromisos

A 31 de desembre de 2023, Criteria té avals davant tercers prestats per entitats financeres per un import de 1.821 milers d'euros (1.957 milers d'euros al 31 de desembre de 2022), que corresponen a avals contrets en garantia de l'activitat immobiliària que desenvolupa la Societat (bàsicament relacionats amb gestions urbanístiques com desenvolupament de sòls i obres d'urbanització), així com avals davant jutjats i administracions tributàries.

Respecte als avals de l'activitat immobiliària, Criteria és titular de línies de risc multiempresa, de les quals és responsable solidari. La Societat i Inmo Criteria Caixa, S.A.U. (societat participada un 100% per Criteria) i les seves filials han disposat un total de 1.679 i 35.426 milers d'euros en avals (1.935 i 29.408 milers d'euros a 31 de desembre de 2022), respectivament, majoritàriament per garantir les quantitats rebudes a compte de la venda d'immobles.

## 15. Deutes a llarg i curt termini

El detall dels epígrafs de «Deutes a llarg i curt termini» a 31 de desembre de 2023 i 2022 és el que es mostra a continuació:

	Milers d'euros			
	31/12/2023		31/12/2022	
	Llarg termini	Curt termini	Llarg termini	Curt termini
Obligacions i altres valors negociables (Nota 15.1)	840.418	592.502	1.387.164	721.569
Deutes amb entitats de crèdit (Nota 15.2)	2.557.990	400.000	2.562.924	200.000
Interessos per pagar	–	14.926	–	17.222
Instruments financers derivats (Nota 9)	857	63	1.788	133
Altres passius financers (Nota 15.3)	291	8.192	242	21.124
<b>Total</b>	<b>3.399.556</b>	<b>1.015.683</b>	<b>3.952.118</b>	<b>960.048</b>

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

Desembre 2023	Milers d'euros					
	2025	2026	2027	2028	Més de 5 anys	Total
Obligacions i altres valors negociables (nominal)	195.000	–	600.000	–	50.000	<b>845.000</b>
Deutes amb entitats de crèdit (nominal)	850.000	990.000	275.000	445.000	–	<b>2.560.000</b>
Primes i despeses per deutes	(2.202)	(760)	(3.171)	(389)	(70)	<b>(6.592)</b>
<b>Total</b>	<b>1.042.798</b>	<b>989.240</b>	<b>871.829</b>	<b>444.611</b>	<b>49.930</b>	<b>3.398.408</b>

Desembre 2022	Milers d'euros				
	2024	2025	2026	2027	Total
Obligacions i altres valors negociables (nominal)	600.000	195.000	–	600.000	<b>1.395.000</b>
Deutes amb entitats de crèdit (nominal)	500.000	850.000	990.000	225.000	<b>2.565.000</b>
Primes i despeses per deutes	(1.937)	(3.514)	(701)	(3.760)	<b>(9.912)</b>
<b>Total</b>	<b>1.098.063</b>	<b>1.041.486</b>	<b>989.299</b>	<b>821.240</b>	<b>3.950.088</b>

Durant l'exercici 2023, els interessos i les despeses d'emissió meritats pel total de deutes amb tercers han pujat a 135.958 milers d'euros (66.760 milers d'euros a 31 de desembre de 2022) i consten registrats a l'epígraf «Despeses financeres» del Compte de pèrdues i guanys adjunt (vegeu Nota 17.i).

A 31 de desembre de 2023, els interessos meritats pendents de pagament per «Obligacions i altres valors negociables» i «Deutes amb entitats de crèdit» pugen a 7.866 i 7.060 milers d'euros, respectivament, i estan registrats a l'epígraf «Deutes a curt termini» del passiu del balanç adjunt (13.780 i 3.442 milers d'euros, respectivament, a 31 de desembre de 2022).

### 15.1. Obligacions i altres valors negociables

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

	Milers d'euros			
	31/12/2023		31/12/2022	
	Llarg termini	Curt termini	Llarg termini	Curt termini
Bons simples (nominal)	650.000	592.800	1.200.000	721.800
Bons bescanviables (nominal)	195.000	–	195.000	–
Primes i despeses	(4.582)	(298)	(7.836)	(231)
<b>Total</b>	<b>840.418</b>	<b>592.502</b>	<b>1.387.164</b>	<b>721.569</b>

El detall per emissió de les Obligacions i altres valors negociables a 31 de desembre de 2023 i 2022 és el que es mostra a continuació:

Tipus d'Emissió	ISIN	Cupó	Venciment	Nominal en milers d'euros	
				31/12/2023	31/12/2022
Bons simples	ES0305045009	1,375%	abril de 2024	592.800 <sup>(1)</sup>	600.000
Bons simples	ES0205045026	0,875%	octubre de 2027	600.000	600.000
Bons simples	XS2651647732	4,541%	Juliol de 2030	50.000	–
Bons bescanviables (*)	XS2356306642	0,000%	juny de 2025	195.000 <sup>(2)</sup>	195.000 <sup>(2)</sup>
Bons simples	ES0205045018	1,500%	maig de 2023	–	721.800 <sup>(3)</sup>
<b>Total</b>				<b>1.437.800</b>	<b>2.116.800</b>

<sup>(1)</sup> Criteria manté en autocartera bons simples per un import nominal de 7.200 milers d'euros que no han estat amortitzats.

<sup>(2)</sup> Criteria manté en autocartera bons bescanviables per un import nominal de 5.000 milers d'euros que no s'han amortitzat.

<sup>(3)</sup> Criteria mantenia en autocartera bons simples per un import nominal de 28.200 milers d'euros que no s'havien amortitzat.

(\*) L'emissió té la consideració de passiu financer híbrid, format per un passiu financer registrat a cost amortitzat i un derivat implícit registrat a valor raonable (vegeu Notes 9 i 17.a).

Totes les emissions estan dirigides exclusivament a inversors qualificats i/o institucionals nacionals i estrangers. Les emissions de bons simples cotitzen a AIAF Mercat de Renda Fixa i Euronext-Dublín, i l'emissió de bons bescanviables cotitza al Mercat Obert de la Borsa de Frankfurt.

#### Bons simples

En data 10 de maig de 2023 va vèncer una emissió de bons simples sènior no garantits per un import nominal total de 750.000 milers d'euros, dels quals Criteria havia recomprat abans del seu venciment un import nominal de 36.600 milers d'euros fins llavors. En aquesta data, Criteria va procedir a la seva amortització.

En data 12 de juliol de 2023, Criteria ha fet una emissió de bons (col·locació privada) per un import nominal de 50.000 milers d'euros a un termini de 7 anys. Aquesta emissió merita un cupó del 4,541%.

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

A 31 de desembre de 2023 i 2022, el detall d'aquest epígraf del balanç és el següent:

	Milers d'euros			
	31/12/2023		31/12/2022	
	Llarg termini	Curt termini	Llarg termini	Curt termini
Deutes amb entitats de crèdit (nominal)	2.560.000	400.000	2.565.000	200.000
Primes i despeses	(2.010)	–	(2.076)	–
<b>Total</b>	<b>2.557.990</b>	<b>400.000</b>	<b>2.562.924</b>	<b>200.000</b>

A 31 de desembre de 2023, Criteria té contractades amb 6 entitats financeres pòlisses de crèdit compromeses i no disposades per un import total de 430.000 milers d'euros (a 31 de desembre de 2022 amb 8 entitats financeres per un import total de 550.000 milers d'euros no disposats). Els venciments d'aquestes pòlisses estan distribuïts entre els exercicis 2025, 2026 i 2027.

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

El detall d'aquest epígraf del balanç adjunt a 31 de desembre de 2023 i 2022 és el que es mostra a continuació:

	Milers d'euros			
	31/12/2023		31/12/2022	
	Llarg termini	Curt termini	Llarg termini	Curt termini
Dipòsits rebuts en garantia	–	8.090	–	20.910
Fiances rebudes i altres	291	102	242	214
<b>Total</b>	<b>291</b>	<b>8.192</b>	<b>242</b>	<b>21.124</b>

A 31 de desembre de 2023, dels dipòsits en garantia rebuts, 3.620 milers d'euros corresponen a CaixaBank (3.160 milers d'euros a 31 de desembre de 2022) (vegeu Nota 18.b).

### 15.4. Valor raonable dels passius financers

A continuació es presenta, a 31 de desembre de 2023 i 2022, el valor raonable dels principals passius financers i també el seu valor en llibres:

	Milers d'euros			
	31/12/2023		31/12/2022	
	Valor en llibres	Valor raonable	Valor en llibres	Valor raonable
Obligacions i altres valors negociables (Nota 15.1)	1.432.920	1.339.864	2.108.733	2.007.317
Deutes amb entitats de crèdit	2.957.990	2.957.990	2.762.924	2.762.924
<b>Total</b>	<b>4.390.910</b>	<b>4.297.854</b>	<b>4.871.657</b>	<b>4.770.241</b>

A la següent taula es presenten els passius financers principals a 31 de desembre de 2023 i 2022 en funció del mètode de valoració utilitzat per calcular-ne el valor raonable:

	Milers d'euros					
	31/12/2023			31/12/2022		
	Nivell 1	Nivell 2	Nivell 3	Nivell 1	Nivell 2	Nivell 3
Obligacions i altres valors negociables	1.339.864	–	–	2.007.317	–	–
Deutes amb entitats de crèdit	–	–	2.965.049	–	–	2.762.924
<b>Total</b>	<b>1.339.864</b>	<b>–</b>	<b>2.965.049</b>	<b>2.007.317</b>	<b>–</b>	<b>2.762.924</b>

El procés de determinació del valor raonable establert per la Societat assegura que els instruments són valorats adequadament (vegeu Nota 4.5).

No s'han produït transferències o reclassificacions entre nivells durant els exercicis 2023 i 2022.

## 16. Situació fiscal

### a) Actius i passius fiscals

	Milers d'euros			
	31/12/2023		31/12/2022	
	Llarg termini	Curt termini	Llarg termini	Curt termini
Hisenda Pública, deutora per l'Impost del Valor Afegit	–	33	–	34
Retencions i pagaments a compte	–	17.936	–	10.487
Impostos diferits d'actiu	888.008	–	923.011	–
<b>Total deutors</b>	<b>888.008</b>	<b>17.969</b>	<b>923.011</b>	<b>10.521</b>
Hisenda pública, creditora per retencions de l'IRPF	–	598	–	641
Hisenda Pública, creditora per l'Impost del Valor Afegit	–	633	–	911
Organismes Seguretat Social, creditors	–	156	–	142
Prestació patrimonial	–	2.132	–	1.911
Impostos diferits de passiu	54.993	–	21.635	–
<b>Total creditors</b>	<b>54.993</b>	<b>3.519</b>	<b>21.635</b>	<b>3.605</b>

### b) Tributació consolidada

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

Els ingressos i les despeses de Criteria tributen, pràcticament en la seva totalitat, al tipus general del 30% en l'impost sobre societats, en ser entitat dependent del grup fiscal encapçalat per una entitat financera (CaixaBank, S.A.).

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

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

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

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

#### Exercici 2023

	Milers d'euros		
	Augment	Disminució	Import
<b>Resultat comptable del període (abans d'impostos)</b>			<b>810.454</b>
<b>Diferències permanents:</b>			
Ajustos per deteriorament valors de participacions en capital	334.569	(238.007)	96.562
Exempció dividendes i transmissió de participacions (art. 21 LIS)	2.595	(1.032.347)	(1.029.752)
Limitació en la deducció de despeses financeres	25.092	–	25.092
Diferències cost comptable i fiscal participacions transmeses	37.926	(2.573)	35.353
Altres	10.969	(632)	10.337
<b>Diferències temporals:</b>			
Provisió insolvències	660	(758)	(98)
Deteriorament de cartera	34.859	(3.313)	31.546
Depreciació d'immobilitzat	91.284	(106.214)	(14.930)
Altres provisions	646	(2.517)	(1.871)
Altres	384	(631)	(247)
Limitació disposició addicional 19a (*)	18.777	–	18.777
<b>Base imposable (resultat fiscal)</b>			<b>(18.777)</b>

(\*) Introduïda a la Llei de l'Impost sobre Societats per la Llei 38/2022, de 27 de desembre.

#### Exercici 2022

	Milers d'euros		
	Augment	Disminució	Import
<b>Resultat comptable del període (abans d'impostos)</b>			<b>502.594</b>
<b>Diferències permanents:</b>			
Ajustos per deteriorament valors de participacions en capital	453.713	(22.656)	431.057
Exempció dividendes i transmissió de participacions (art. 21 LIS)	11.565	(987.013)	(975.448)
Limitació en la deducció de despeses financeres	–	–	–
Diferències cost comptable i fiscal participacions transmeses	–	(282)	(282)
Altres	231	–	231
<b>Diferències temporals:</b>			
Provisió insolvències	758	(1.580)	(822)
Deteriorament de cartera	44.213	–	44.213
Depreciació d'immobilitzat	106.803	(139.361)	(32.558)
Altres provisions	2.001	(1.137)	864
Altres	369	(631)	(262)
<b>Base imposable (resultat fiscal)</b>			<b>(30.413)</b>



La diferència entre la base imposable i el resultat comptable correspon principalment a:

- i) ajustos per deteriorament de participacions en capital,
- ii) exempció de dividends i transmissions de participacions,
- iii) determinades provisions per deterioraments d'existències i d'inversions immobiliàries considerades no deduïbles,
- iv) despeses financeres no deduïbles fiscalment, i
- v) provisions comptables no deduïbles fiscalment.

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

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

La conciliació entre el resultat comptable i la despesa per Impost sobre Societats dels exercicis 2023 i 2022 és la següent:

##### **Exercici 2023**

	<b>Milers d'euros</b>
Resultat comptable abans d'impostos	810.454
Diferències permanents	(862.408)
<b>Quota al 30%</b>	<b>15.586</b>
Deduccions	2.304
Retencions en origen	(11.070)
Regularització de l'impost sobre societats de l'exercici anterior	(18)
<b>Total (despesa) / ingrés per impost reconegut en el compte de pèrdues i guanys</b>	<b>6.802</b>

##### **Exercici 2022**

	<b>Milers d'euros</b>
Resultat comptable abans d'impostos	502.594
Diferències permanents	(544.442)
<b>Quota al 30%</b>	<b>12.554</b>
Deduccions	1.516
Retencions en origen	(8.005)
Regularització de l'impost sobre societats de l'exercici anterior	1.433
<b>Total (despesa) / ingrés per impost reconegut en el compte de pèrdues i guanys</b>	<b>7.498</b>

e) *Actius i passius per impostos diferits registrats*

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

	Milers d'euros				31/12/2023
	31/12/2022	Càrrecs/(Abonaments) en compte de resultats	Càrrecs/(Abonaments) en patrimoni net	Regularitzacions, traspassos i d'altres	
<b>Diferències temporàries (impostos anticipats):</b>					
Provisió per a insolvències	227	(30)	–	–	197
Amortització	389	(189)	–	–	200
Aportacions a plans de pensions	985	115	–	–	1.100
Deteriorament immobles	219.138	(4.479)	–	(4.584)	210.075
Deteriorament participacions	15.666	9.464	–	–	25.130
Ajustos de valoració d'AFVRPN	38.024	(9.775)	(15.282)	–	12.967
Altres	3.994	(562)	–	–	3.432
Crèdit fiscal per bases imposables negatives (*)	200.829	5.633	–	(15.318)	191.144
Deduccions	443.759	–	–	4	443.763
<b>Total actius per impostos diferits</b>	<b>923.011</b>	<b>177</b>	<b>(15.282)</b>	<b>(19.898)</b>	<b>888.008</b>

(\*) La Societat ha reconegut en l'exercici 2023 un actiu per impost diferit per un import de 5.633 milers d'euros, com a conseqüència de l'aplicació de la disposició addicional 19a introduïda a la de la Llei de l'Impost sobre Societats per la Llei 38/2022, de 27 de desembre.

	Milers d'euros				31/12/2022
	31/12/2021	Càrrecs/(Abonaments) en compte de resultats	Càrrecs/(Abonaments) en patrimoni net	Regularitzacions, traspassos i d'altres	
<b>Diferències temporàries (impostos anticipats):</b>					
Provisió per a insolvències	474	(247)	–	–	227
Amortització	579	(190)	–	–	389
Aportacions a plans de pensions	874	111	–	–	985
Deteriorament immobles	228.990	(9.767)	–	(85)	219.138
Deteriorament participacions	2.402	13.264	–	–	15.666
Ajustos de valoració d'AFVRPN	1.632	(18.088)	54.480	–	38.024
Altres	3.734	260	–	–	3.994
Crèdit fiscal per bases imposables negatives	192.110	–	–	8.719	200.829
Deduccions	443.140	–	–	619	443.759
<b>Total actius per impostos diferits</b>	<b>873.935</b>	<b>(14.657)</b>	<b>54.480</b>	<b>9.253</b>	<b>923.011</b>

El detall i el moviment del saldo de «Passius per impostos diferits» és el següent:

	Milers d'euros				31/12/2023
	31/12/2022	(Càrrecs)/Abonaments en compte de resultats	(Càrrecs)/Abonaments en patrimoni net	Regularitzacions, traspassos i d'altres	
Ajustos de valoració d'AFVRPN	16.900	(6.017)	39.375	–	50.258
Altres passius per impostos diferits	4.735	–	–	–	4.735
<b>Total passius per impostos diferits</b>	<b>21.635</b>	<b>(6.017)</b>	<b>39.375</b>	<b>–</b>	<b>54.993</b>

	Milers d'euros				31/12/2022
	31/12/2021	(Càrrecs)/Abonaments en compte de resultats	(Càrrecs)/Abonaments en patrimoni net	Regularitzacions, traspassos i d'altres	
Ajustos de valoració d'AFVRPN	80.983	(8.433)	(55.650)	–	16.900
Altres passius per impostos diferits	4.735	–	–	–	4.735
<b>Total passius per impostos diferits</b>	<b>85.718</b>	<b>(8.433)</b>	<b>(55.650)</b>	<b>–</b>	<b>21.635</b>

A 31 de desembre de 2023, l'import dels actius fiscals diferits monetitzables estimats d'acord amb el Reial Decret Llei 14/2013, de 29 de novembre, és de 183.107 milers d'euros (187.404 milers d'euros a 31 de desembre de 2022).

Criteria, juntament amb l'entitat dominant del Grup Fiscal, CaixaBank, fa periòdicament, en col·laboració amb un expert independent, un exercici d'avaluació de la recuperabilitat dels actius fiscals reconeguts en balanç. A 31 de desembre de 2023, Criteria estima que els actius per impostos diferits registrats sorgits per crèdits per bases imposables negatives, deduccions i diferències temporàries no monetitzables s'hauran recuperat en un període màxim de 15 anys (15 anys a 31 de desembre de 2022).

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

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

A 31 de desembre de 2023, les bases imposables negatives generades per la Societat pendents de compensar pel Grup fiscal i els seus corresponents imports són els següents:

Exercici	Milers d'euros
2023 (*)	18.777
2021	29.063
2013	54.621
2012	534.684
<b>Total</b>	<b>637.145</b>

(\*) Segons la disposició addicional 19a introduïda en la de la Llei de l'Impost sobre Societats per la Llei 38/2022, de 27 de desembre.

Els impostos anticipats per deduccions pendents d'aplicar a 31 de desembre de 2023 inclouen, bàsicament, deduccions per doble imposició. L'import de les deduccions acreditades en cada exercici és el següent:

<b>Exercici</b>	<b>Milers d'euros</b>
2021	619
2014	133.344
2013	153.953
2012	139.935
2011	15.912
<b>Total</b>	<b>443.763</b>

**g) Exercicis pendents de comprovació i actuacions inspectores**

En data 3 de maig de 2023, Criteria ha rebut notificació de comunicació d'inici d'actuacions d'inspecció de caràcter general en relació amb els principals impostos que li són aplicables dels períodes compresos entre 2016 i 2020, tots dos inclosos. Els exercicis posteriors estan, per tant, oberts a inspecció fiscal.

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

**h) Operacions acollides al règim fiscal especial**

Durant l'exercici 2023, la Societat no ha fet operacions a l'empara del règim fiscal especial del Capítol VII del Títol VII de la Llei de l'Impost sobre Societats.

## 17. Ingressos i despeses

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

#### Ingressos de participacions en capital

L'epígraf d'«Ingressos de participacions en capital» dels comptes de pèrdues i guanys adjunts correspon als dividendes rebuts de les societats participades i presenta, per als exercicis 2023 i 2022, el detall següent:

Societat	Milers d'euros	
	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
Renda variable estrangera cotitzada	64.717	83.011
Renda variable espanyola cotitzada	12.397	4.766
Telefónica, S.A. (*)	–	11.477
<b>Total</b>	<b>1.055.203</b>	<b>825.969</b>

(\*) Registrats 42.023 milers d'euros contra cost de cartera a 31 de desembre de 2023 (18.229 milers d'euros a 31 de desembre de 2022).

#### Ingressos de valors representatius de deute

Aquest epígraf del compte de pèrdues i guanys recull els cupons meritats corresponents a valors representatius de deute classificats com a actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net (vegeu Nota 8.2.1).

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

Aquest epígraf del compte de pèrdues i guanys recull els resultats per la venda d'accions i participacions mantingudes per la Societat registrada com a «Actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net» (vegeu Nota 8.1.1). El detall és:

Societat	Milers d'euros	
	2023	2022
Renda variable espanyola cotitzada	9.430	1.105
Renda variable estrangera cotitzada	48.722	32.430
Suez, S.A.	–	208.746
<b>Total</b>	<b>58.152</b>	<b>242.281</b>

### Variació de valor raonable en instruments financers

Aquest epígraf del compte de pèrdues i guanys recull la variació del valor raonable dels conceptes següents:

	Milers d'euros	
	2023	2022
Opcions sobre renda variable (Nota 9)	1.155	(130)
Derivat implícit (Nota 9)	931	9.286
Instruments de patrimoni	–	2.100
<b>Total</b>	<b>2.086</b>	<b>11.256</b>

### Vendes d'immobles i arrendaments

El detall d'aquest epígraf dels comptes de pèrdues i guanys dels exercicis 2023 i 2022 és el que es mostra a continuació:

	Milers d'euros	
	2023	2022
Venda d'immobles (Nota 11)	56.038	82.513
Arrendament d'edificis (Nota 6)	3.147	3.881
<b>Total</b>	<b>59.185</b>	<b>86.394</b>

### b) Resultat per alienació d'inversions en empreses del grup i associades

A continuació es presenta el detall dels resultats generats per l'alienació d'inversions en empreses del Grup i associades per als exercicis 2023 i 2022 (vegeu Notes 7.1 i 7.2):

Societat	Milers d'euros	
	2023	2022
CaixaBank, S.A.	(1.183)	–
Altres	108	–
<b>Total</b>	<b>(1.075)</b>	<b>–</b>

### c) Despeses de personal

L'epígraf «Despeses de personal» del compte de pèrdues i guanys dels exercicis 2023 i 2022 adjunt presenta la composició següent:

	Milers d'euros	
	2023	2022
Sous i salaris i indemnitzacions	(11.071)	(11.142)
Seguretat Social a càrrec de l'empresa	(1.513)	(1.441)
Altres despeses socials	(1.545)	(1.452)
<b>Total</b>	<b>(14.129)</b>	<b>(14.035)</b>

El nombre mitjà de persones empleades durant els exercicis 2023 i 2022, distribuït per categories, ha estat el següent:

<b>Categoria professional</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Alta Direcció	5	5
Directius	6	7
Caps	10	10
Tècnics qualificats	60	59
Administratius	21	21
<b>Total</b>	<b>102</b>	<b>102</b>

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

Així mateix, la distribució per sexes al final dels exercicis 2023 i 2022, detallada per categories, és la següent:

<b>Categoria professional</b>	<b>2023</b>		<b>2022</b>	
	<b>Homes</b>	<b>Dones</b>	<b>Homes</b>	<b>Dones</b>
Alta Direcció	6	–	5	–
Directius	5	1	5	1
Caps	6	4	6	4
Tècnics qualificats	39	20	40	21
Administratius	1	20	1	19
<b>Total</b>	<b>57</b>	<b>45</b>	<b>57</b>	<b>45</b>

#### **d) Altres despeses d'explotació**

El desglossament del saldo «Serveis exteriors» inclòs a l'epígraf «Altres despeses d'explotació» del compte de pèrdues i guanys dels exercicis 2023 i 2022 adjunt presenta la composició següent:

	<b>Milers d'euros</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Arrendaments i cànon	(2.703)	(2.550)
Reparació i conservació	(5.417)	(4.256)
Serveis de professionals independents	(3.448)	(5.605)
Assegurances	(566)	(609)
Seguretat i vigilància	(1.514)	(1.646)
Despeses de representació i desplaçament	(2.713)	(2.010)
Òrgans de govern i Control	(6.726)	(6.189)
Despeses relacionades amb immobles	(17.110)	(17.747)
Altres despeses	(2.154)	(2.700)
<b>Total</b>	<b>(42.351)</b>	<b>(43.312)</b>

A l'apartat d'«Arrendaments i cànons» s'inclouen els contractes d'arrendament operatiu. Els més significatius dels exercicis 2023 i 2022 són els arrendaments a CaixaBank de les oficines de Criteria ubicades a l'Avinguda Diagonal, 621 de Barcelona i les de Paseo de la Castellana, 51 de Madrid fins al novembre de 2022, i després d'aquesta data a Inmo Criteria Patrimonio, S.L.U. atès que el 29 de novembre de 2022 va adquirir l'immoble (vegeu Nota 18).

Al tancament de l'exercici 2023, la Societat té contractades amb CaixaBank i Inmo Criteria Patrimonio les quotes d'arrendament mínimes següents, d'acord amb els actuals contractes en vigor, sense tenir en compte repercussió de despeses comunes, increments futurs per IPC ni actualitzacions futures de rendes pactades contractualment:

Arrendaments operatius Quotes mínimes	Milers d'euros	
	2023	2022
Menys d'un any	2.966	2.922
Entre un i cinc anys	9.987	11.687
Més de cinc anys	–	–
<b>Total</b>	<b>12.953</b>	<b>14.609</b>

L'import de les quotes fixes d'arrendament operatiu reconegudes com a despesa en l'exercici 2023 s'inclou a «Altres despeses d'explotació» i puja a 2.549 milers d'euros (2.422 milers d'euros en l'exercici 2022).

En l'apartat de Serveis de professionals independents s'inclouen, en els exercicis 2023 i 2022, els honoraris pels serveis prestats per l'auditor de la Societat, PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. i societats vinculades, segons el detall següent (en milers d'euros):

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

	2023	2022
Auditoria	418	432
Revisió limitada	62	62
Altres serveis de verificació	88	85
<b>Total serveis d'auditoria i relacionats</b>	<b>568</b>	<b>579</b>
Altres serveis	–	–
<b>Total serveis professionals</b>	<b>568</b>	<b>579</b>

#### e) Informació sobre els ajornaments de pagament efectuats a proveïdors, segons el que disposa la Llei 18/2022, de 28 de setembre

L'entrada en vigor de La Llei 18/2022, de 28 de setembre, ha modificat la disposició addicional tercera de la Llei 15/2010, de 5 de juliol, de modificació de la Llei 3/2004, de 29 de desembre, per la qual s'estableixen mesures de lluita contra la morositat en les operacions comercials. En concret, es modifica la disposició addicional tercera, que estableix l'obligació per a les societats de publicar de manera expressa les informacions sobre terminis de pagament als seus proveïdors en la memòria dels seus comptes anuals. En relació amb aquesta obligació d'informació, el 4 de febrer de 2016 es va publicar al BOE una nova resolució emesa per l'Institut de Comptabilitat i Auditoria de Comptes (ICAC) que va derogar l'anterior de 29 de desembre de 2010.



D'acord amb el que s'indica en la resolució de 29 de gener de 2016 i en l'article 9 de la Llei 18/2022, de 28 de setembre, a continuació es desglossa la informació requerida amb relació als pagaments fets i pendents de pagament en la data del tancament del balanç:

<b>(Pagaments fets i pendents en la data de tancament del balanç)</b>	<b>Milers d'euros</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Total pagaments fets	47.790	45.570
Total pagaments pendents	2.754	1.772
<b>Total pagaments de l'exercici</b>	<b>50.544</b>	<b>47.342</b>

<b>Període mitjà de pagament i ràtios de pagament a proveïdors</b>	<b>Dies</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Període mitjà de pagament a proveïdors	14	14
Ràtio d'operacions pagades	14	14
Ràtio d'operacions pendents de pagament	19	19

<b>Requisits de transparència segons la Llei 18/2022, de 28 de setembre</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Volum monetari de factures pagades en un període inferior al màxim establert per la llei de morositat (Milers d'euros)	42.807	41.907
Nombre de factures pagades en un període inferior al màxim establert per la llei de morositat (Unitats)	71.187	75.938
% volum monetari de factures pagades en un període inferior al màxim establert per la llei de morositat sobre el total monetari de pagaments a proveïdors	89,57%	91,96%
% nombre de factures pagades en un període inferior al màxim establert per la llei de morositat (60 dies) sobre el nombre total de factures	95,56%	93,60%

#### **f) Deteriorament i resultat per alienacions d'immobilitzat**

El detall d'aquest epígraf del compte de pèrdues i guanys per als exercicis 2023 i 2022 és el que es mostra a continuació:

	<b>Milers d'euros</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Deteriorament d'immobilitzat:</b>	<b>3.020</b>	<b>13.489</b>
Inversions immobiliàries (Nota 6)	3.020	13.489
<b>Resultat per alienacions d'immobilitzat:</b>	<b>5.234</b>	<b>2.726</b>
Immobilitzat material (Nota 4.2)	1	(1)
Inversions immobiliàries (Nota 6)	5.233	2.727
<b>Total</b>	<b>8.254</b>	<b>16.215</b>

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

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

	Milers d'euros	
	2023	2022
Per participacions en empreses del grup (Notes 7.1 i 7.3)	(6.827)	(7.799)
Per participacions en empreses associades (Notes 7.2 i 7.3)	(63.117)	(400.000)
Per Actius financers a valor raonable amb canvis en el patrimoni net (Nota 8.1.1)	(82.147)	(90.127)
<b>Total</b>	<b>(152.091)</b>	<b>(497.926)</b>

### h) Ingressos financers

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

	Milers d'euros	
	2023	2022
<b>D'empreses del grup i associades:</b>	<b>24.893</b>	<b>9.509</b>
Interessos de crèdits a empreses Grup	23.288	8.852
Interessos comptes corrents CaixaBank (Nota 12)	343	71
Permutes financeres de tipus d'interès	400	–
Altres ingressos financers (Nota 18)	862	586
<b>De tercers:</b>	<b>27.455</b>	<b>1.390</b>
Interessos comptes en entitats financeres (Nota 12)	10.519	876
Permutes financeres de tipus d'interès	16.021	–
Ingressos de valors representatius de deute	520	221
Altres ingressos financers	395	293
<b>Total</b>	<b>52.348</b>	<b>10.899</b>

*i) Despeses financeres*

En els exercicis 2023 i 2022, el saldo d'aquest epígraf dels comptes de pèrdues i guanys adjunts es desglossa, en funció de la naturalesa de les operacions financeres que l'han originat, de la manera següent:

	Milers d'euros	
	2023	2022
<b>En empreses del grup i associades:</b>	<b>(113)</b>	<b>(885)</b>
Interessos de préstecs i altres	(113)	(13)
Permutes financeres de tipus d'interès	–	(872)
<b>En tercers:</b>	<b>(135.957)</b>	<b>(70.343)</b>
Interessos de préstecs i altres	(114.248)	(33.661)
Despesa financera obligacions emeses	(21.709)	(33.099)
Permutes financeres de tipus d'interès	–	(3.583)
<b>Total</b>	<b>(136.070)</b>	<b>(71.228)</b>

## **18. Operacions amb parts vinculades**

### ***a) Operacions amb vinculades***

Totes les operacions amb parts vinculades, segons la definició que conté l'Ordre EHA/3050/2004, de 15 de setembre, efectuades durant l'exercici 2023, són pròpies del trànsit ordinari i s'han dut a terme en condicions de mercat. Les operacions efectuades amb societats vinculades s'han anat detallant al llarg de les notes anteriors, i es resumeixen tot seguit:

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

- Arrendament a Fundació Bancària "la Caixa", de les oficines de Criteria, ubicades a la plaça Weyler, 3, de Palma (Mallorca).
- Dividends distribuïts a la Fundació Bancària "la Caixa", per un import total de 400.000 milers d'euros amb càrrec a Prima d'emissió.
- Contracte de prestació de serveis per part de Criteria en l'àmbit de la supervisió i el control de projectes en l'àmbit de la seguretat corporativa.
- Contracte de prestació de serveis informàtics per part de Criteria a favor de Fundació Bancària "la Caixa".

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

- Arrendament a Inmo Criteria Patrimoni, S.L.U., de les oficines de Criteria, ubicades al Paseo de la Castellana, 51 de Madrid.
- Contracte de refacturació de serveis informàtics entre Criteria i Inmo Criteria Caixa, S.A.U.
- Contracte per a la prestació de serveis subscrit per Inmo Criteria Caixa, S.A.U. a favor de Criteria, entre els quals s'inclouen la gestió integral de la cartera immobiliària i la comercialització dels immobles en venda i de lloguer propietat de Criteria.
- Contractes de prestació de serveis per part de Criteria a Caixa Capital Risc, S.G.E.I.C., S.A. en matèria d'anàlisi i seguiment de projectes d'inversió, recursos humans i serveis informàtics.
- Contracte per a la prestació de determinats serveis subscrit per Clever Wave, S.A. a favor de Criteria relacionats amb l'acompanyament, la defensa i la protecció de persones físiques determinades.
- Contractes de concessió de crèdits per part de Criteria a les seves filials amb un límit màxim de 767.186 milers d'euros, disposats en 746.686 milers d'euros a 31 de desembre de 2023 (731.686 milers d'euros disposats a 31 de desembre de 2022) (vegeu Nota 7.4).
- El dia 18 de novembre de 2022, Inmo Criteria Caixa, S.A.U. va fer una ampliació de capital totalment subscrita per Criteria mitjançant l'aportació no dinerària de tota la seva participació en Infinitum Resort, S.A.U. (anteriorment, Mediterranea Beach & Golf Community, S.A.U.).

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

- Arrendament a CaixaBank de les oficines de Criteria, ubicades a l'avinguda Diagonal, 621 de Barcelona.
- La Societat té contracte de dipositarria de valors amb CaixaBank, The Bank of East Asia i Grupo Financiero Inbursa.
- A 31 de desembre de 2023 i 2022, Criteria tenia contractades amb CaixaBank permutes financeres de tipus variable a fix per un nocional total de 50.000 milers d'euros, amb venciment el 2026.
- A 31 de desembre de 2023, Criteria tenia contractades amb CaixaBank permutes financeres de tipus fix a variable per un nocional total de 50.000 milers d'euros, amb venciment el 2030.
- Contracte marc per a la prestació de determinats serveis per part de CaixaBank a favor de Criteria; s'han subscrit, mitjançant document d'encàrrec, serveis en matèria d'assessoria fiscal.
- Contracte de prestació de serveis per part de CaixaBank Tech, S.L.U. en concepte de gestió de determinats serveis informàtics a Criteria.

D'altra banda, a 31 de desembre de 2023, hi havia compromisos postocupacionals amb el Conseller Delegat i l'Alta Direcció per un import de 8.446 i 1.631 milers d'euros, respectivament.

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

Els principis bàsics de l'actuació de la Fundació Bancària "la Caixa", en la seva condició d'accionista indirecte de CaixaBank, s'estableixen al Protocol de gestió de la participació financera a CaixaBank (el "**Protocol de Gestió**"), la versió vigent del qual està publicada a la pàgina web de Criteria ([www.criteriacaixa.com](http://www.criteriacaixa.com)).

Després de l'aprovació de la fusió per absorció de Bankia, S.A. per part de CaixaBank i la consegüent nova estructura accionarial de CaixaBank, el Patronat de la Fundació Bancària "la Caixa" va modificar el Protocol de Gestió per tal de reflectir la flexibilització de determinades condicions de desconsolidació a efectes prudencials de CaixaBank a Criteria. El 28 d'abril de 2022, el Patronat de la Fundació Bancària "la Caixa" va aprovar una nova modificació del Protocol de Gestió a l'efecte d'adaptar-lo al nou règim legal sobre operacions vinculades, en particular, pel que fa al règim d'aprovació i publicitat de les operacions vinculades efectuades per CaixaBank, o per les societats del seu Grup, amb societats del Grup Fundació Bancària "la Caixa". En tot cas, es mantenen els nivells de transparència, control i supervisió establerts al règim del Protocol anteriorment vigent.

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

### Transaccions amb vinculades

El resum de les transaccions efectuades durant els exercicis 2023 i 2022 amb empreses del grup i amb empreses associades ha estat el següent:

PÈRDUES I GUANYS	Milers d'euros			
	2023			
	Fundació Bancària "la Caixa"	Grup Criteria	Associades	Total
Ingressos de participacions en capital (Nota 17.a)	–	–	978.089	<b>978.089</b>
Vendes d'immobles i arrendaments	–	9	23	<b>32</b>
Prestació de serveis	452	185	18	<b>655</b>
Altres despeses d'explotació	(9)	(8.970)	(2.435)	<b>(11.414)</b>
Ingressos financers (Nota 17.h)	–	24.150	743	<b>24.893</b>
Despeses financeres (Nota 17.i)	–	–	(113)	<b>(113)</b>
<b>Total</b>	<b>443</b>	<b>15.374</b>	<b>976.325</b>	<b>992.142</b>

PÈRDUES I GUANYS	Milers d'euros			
	2022			
	Fundació Bancària "la Caixa"	Grup Criteria	Associades	Total
Ingressos de participacions en capital (Nota 17.a)	–	–	726.715	<b>726.715</b>
Vendes d'immobles i arrendaments	–	–	42	<b>42</b>
Prestació de serveis	422	700	16	<b>1.138</b>
Altres despeses d'explotació	(8)	(9.410)	(4.282)	<b>(13.700)</b>
Ingressos financers (Nota 17.h)	–	9.438	71	<b>9.509</b>
Despeses financeres (Nota 17.i)	–	–	(885)	<b>(885)</b>
<b>Total</b>	<b>414</b>	<b>728</b>	<b>721.677</b>	<b>722.819</b>

**b) Saldos amb vinculades**

L'import dels saldos en balanç amb vinculades al 31 de desembre de 2023 i 2022 és el següent:

	Milers d'euros			
	2023			
	Fundació Bancària "la Caixa"	Grup Criteria	Associades	Total
<b>ACTIU</b>				
<b>ACTIU NO CORRENT</b>				
<b>Inversions en empreses del grup i associades a llarg termini</b>				
Altres actius financers (Nota 7.4)	–	573.986	–	<b>573.986</b>
<b>ACTIU CORRENT</b>				
<b>Deutors comercials i altres comptes per cobrar</b>				
Clients, empreses del grup i associades	46	17	34.258	<b>34.321</b>
<b>Inversions en empreses del grup i associades a curt termini</b>				
Altres actius financers (Nota 7.4)	–	175.336	7.937	<b>183.273</b>
<b>Efectiu i altres actius líquids equivalents</b>	–	–	26.646	<b>26.646</b>
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>46</b>	<b>749.339</b>	<b>68.841</b>	<b>818.226</b>
<b>PASSIU</b>				
<b>PASSIU CORRENT</b>				
<b>Deutes a curt termini</b>				
Altres passius financers (Nota 15.3)	–	–	3.620	<b>3.620</b>
<b>Deutes amb empreses grup i associades a curt termini</b>				
Interessos per pagar	–	–	224	<b>224</b>
Derivats	–	–	–	–
<b>Creditors comercials i altres comptes per pagar</b>				
Proveïdors, empreses del grup i associades	–	691	–	<b>691</b>
<b>TOTAL PASSIU</b>	<b>–</b>	<b>691</b>	<b>3.844</b>	<b>4.535</b>

	Milers d'euros			
	2022			
	Fundació Bancària "la Caixa"	Grup Criteria	Associades	Total
<b>ACTIU</b>				
<b>ACTIU NO CORRENT</b>				
<b>Inversions en empreses del grup i associades a llarg termini</b>				
Altres actius financers	–	731.686	–	<b>731.686</b>
<b>ACTIU CORRENT</b>				
<b>Deutors comercials i altres comptes per cobrar</b>				
Clients, empreses del grup i associades	162	874	21.220	<b>22.256</b>
<b>Inversions en empreses del grup i associades a curt termini</b>				
Altres actius financers	–	1.115	10.640	<b>11.755</b>
<b>Efectiu i altres actius líquids equivalents</b>			18.917	<b>18.917</b>
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>162</b>	<b>733.675</b>	<b>50.777</b>	<b>784.614</b>
<b>PASSIU</b>				
<b>PASSIU CORRENT</b>				
<b>Deutes a curt termini</b>				
Altres passius financers	–	–	3.160	<b>3.160</b>
<b>Deutes amb empreses grup i associades a curt termini</b>				
Interessos per pagar	–	–	252	<b>252</b>
Derivats	–	–	11	<b>11</b>
<b>Creditors comercials i altres comptes per pagar</b>				
Proveïdors, empreses del grup i associades	–	734	–	<b>734</b>
<b>TOTAL PASSIU</b>	<b>–</b>	<b>734</b>	<b>3.423</b>	<b>4.157</b>

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

A 31 de desembre de 2023, l'epígraf «Deutors a curt termini» inclou saldos generats en transaccions de naturalesa comercial, així com la posició mantinguda amb la capçalera del grup fiscal, CaixaBank, derivada de la liquidació definitiva de l'Impost sobre Societats de l'exercici 2022 per un import de 34.241 milers d'euros, que s'ha fet efectiva en data 19 de gener de 2024.

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

El *personal clau de la direcció*, entès com aquelles persones que tenen autoritat i responsabilitat per planificar, dirigir i controlar les activitats de la Societat, directament o indirectament, està integrat per tots els membres del Consell d'Administració (tant si són executius com si no) i l'Alta Direcció.<sup>1</sup> Pels seus càrrecs, cadascuna de les persones que integren aquest col·lectiu es consideren *parts vinculades*. Per aquest motiu, Criteria ha de revelar, entre altres transaccions, la informació que recull aquesta Nota.

També es consideren parts vinculades a Criteria els familiars pròxims al *personal clau de la direcció*, així com les societats en què el personal clau o els seus familiars pròxims exerceixen control o control conjunt.

<sup>1</sup> Alta Direcció que no tingui la consideració d'expatriat.



### Retribució al Consell d'Administració

Les retribucions percebudes pels membres del Consell d'Administració de Criteria en concepte de dietes d'assistència a les reunions dels òrgans d'administració i altres remuneracions dels exercicis 2023 i 2022 són les que es detallen a continuació:

Retribucions al Consell d'Administració	Milers d'euros			
	2023		2022	
	Criteria	Grup Criteria	Criteria	Grup Criteria
Total remuneració fixa	5.331	1.094	5.010	1.046
Total remuneració variable	80	–	80	–
Total remuneració en espècie	242	–	62	–
<b>Total</b>	<b>5.653</b>	<b>1.094</b>	<b>5.152</b>	<b>1.046</b>
<b>Nombre de persones al final de l'exercici</b>	<b>15</b>		<b>15</b>	
<i>Homes</i>	12		12	
<i>Dones</i>	3		3	

Les remuneracions percebudes durant els exercicis 2023 i 2022 pels membres del Consell d'Administració de Criteria per la seva funció de representació de la Societat en els Consells d'Administració de societats cotitzades i altres societats en les quals aquella tingui una presència o representació significativa i que siguin societats del perímetre Criteria, excloent-ne les societats del Grup, pugen a 718 i 723 milers d'euros, respectivament, i estan registrades en els comptes de pèrdues i guanys de les societats esmentades.

La despesa en concepte de prima de responsabilitat civil derivada dels càrrecs de consellers i directius ha pujat a 305 i 335 milers d'euros en els exercicis 2023 i 2022, respectivament.

Criteria no ha fet aportacions a plans de pensions de consellers en els exercicis 2023 i 2022, excepte en el cas del Conseller Delegat, al qual se li han fet aportacions postocupació per un import de 73 i 73 milers d'euros, respectivament.

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

No hi ha acords sobre indemnitzacions per cessament unilateral per part de la Societat amb els membres dels Òrgans de Govern de CriteriaCaixa, excepte el Conseller Delegat. En aquest sentit, en la sessió del Consell d'Administració de 25 de gener de 2024 es va acordar el relleu del Conseller Delegat, que va causar baixa el 31 de gener de 2024. S'ha incorporat un Conseller Delegat nou amb efecte el 16 de febrer de 2024.

Durant els exercicis 2023 i 2022, els Administradors de la Societat no han dut a terme operacions alienes al trànsit ordinari o que no s'hagin fet en condicions normals de mercat amb Criteria Caixa, S.A.U. o les societats del seu Grup.

### Retribució a l'Alta Direcció

A 31 de desembre de 2023, l'Alta Direcció de Criteria està integrada per 6 persones (5 persones a 31 de desembre de 2022).

Les remuneracions a l'Alta Direcció dels exercicis 2023 i 2022 es detallen a continuació:

Retribucions a l'Alta Direcció	Milers d'euros	
	2023	2022
Retribucions salarials (*)	2.150	1.986
Prestacions postocupació	256	241
Altres prestacions a llarg termini	13	12
Altres	38	27
<b>Total</b>	<b>2.457</b>	<b>2.266</b>

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

Les remuneracions percebudes durant els exercicis 2023 i 2022 per l'Alta Direcció de Criteria per la seva activitat de representació de la Societat en els Consells d'Administració d'empreses del grup i altres societats en les quals la Societat té una presència o representació significativa pugen a 535 i 515 milers d'euros, respectivament, i estan registrades als comptes de pèrdues i guanys de les societats esmentades.

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

### Altra informació referent al Consell d'Administració

#### Conflictes d'interès

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

Tots els Consellers han declarat no haver tingut cap supòsit de conflicte d'interès durant l'exercici 2023.

#### Prohibició de competència

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

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

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

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

A l'Estat d'Informació No Financera del Grup Criteria de l'exercici 2023, que forma part integrant de l'Informe de Gestió dels Comptes Anuals del Grup Criteria de l'exercici 2023, es recull informació relativa a l'àmbit mediambiental, social, personal, de drets humans i de lluita contra la corrupció i el suborn de l'organització.

## 20. Informació segmentada

La distribució de l'import net del volum de negoci, corresponent a les activitats ordinàries de la Societat, per segments de negoci i àrea geogràfica dels exercicis 2023 i 2022, és la següent:

Segment de negoci	Milers d'euros	
	31/12/2023	31/12/2022
Cartera Bancària	591.336	418.605
Cartera Industrial i de serveis	527.565	661.332
Negoci immobiliari	59.185	86.394
Activitat Holding	655	1.138
<b>Import net de la xifra de negoci</b>	<b>1.178.741</b>	<b>1.167.469</b>

Àrea geogràfica	Milers d'euros	
	31/12/2023	31/12/2022
Espanya	1.030.218	779.729
Unió Europea	79.836	277.837
- Zona Euro	75.134	272.911
- Zona no Euro	4.702	4.926
Resta de països	68.687	109.903
<b>Import net de la xifra de negoci</b>	<b>1.178.741</b>	<b>1.167.469</b>

## **21. Fets posteriors al tancament**

En data 18 de gener de 2024, el Tribunal Constitucional ha dictat Sentència anul·lant determinades mesures tributàries del Reial decret llei 3/2016 i n'ha limitat els efectes a passat. L'entitat dominant del Grup fiscal a què la Societat pertany ha fet una primera avaluació de la Sentència tant en exercicis passats com en l'exercici 2023. Com a resultat d'aquesta, no s'esperen impactes significatius per a la Societat.

## ANNEX I PARTICIPACIONS EN EMPRESSES DEL GRUP

Milers d'euros

Denominació social i activitat	Domicili	% de participació		Capital social	Reserves i dividendes a compte	Resultats	Un altre Patrimoni Net	Total Patrimoni Net	Dividends meritats en l'exercici per la participació directa	Deteriorament per la participació directa	Valor net en llibres per la participació directa
		Directa	Total								
Caixa Assistance, S.A. Societat de cartera	Av. Diagonal, 621-629 08028, Barcelona	100,00	100,00	60	(51)	-	-	9	-	-	12
Caixa Capital Micro II, F.C.R. Fons de capital de risc	Av. Diagonal, 621-629 08028, Barcelona	34,72	56,80	894	1.656	461	-	3.011	-	-	1.009
Caixa Capital Risc, S.G.E.C.R., S.A. Societat de gestió de capital risc	Av. Diagonal, 621-629 08028, Barcelona	99,99	100,00	1.000	2.184	(809)	-	2.375	-	(1.780)	2.400
Caixa Capital TIC II, F.C.R. Fons de capital de risc	Av. Diagonal, 621-629 08028, Barcelona	-	54,54	9.692	(315)	1.644	-	11.021	-	-	-
Caixa Innvierte Biomed II, F.C.R. Fons de capital de risc	Av. Diagonal, 621-629 08028, Barcelona	-	45,29	25.477	(7.229)	(3.034)	-	15.214	-	-	-
Caixa Innvierte Indústria, S.C.R., S.A. Societat de capital risc	Av. Diagonal, 621-629 08028, Barcelona	-	46,57	1.303	5.369	(32)	-	6.640	-	-	-
Caixa Innvierte Start, F.C.R. Fons de capital de risc	Av. Diagonal, 621-629 08028, Barcelona	-	41,71	10.723	(7.689)	(1.696)	-	1.338	-	-	-
Caixa Podium I, S.A. Entitat no financera	Av. Diagonal, 621-629 08028, Barcelona	-	100,00	60	262	65	-	387	-	-	-
Clever Wave, S.A. Societat dedicada a la seguretat	Av. Diagonal, 621-629 08028, Barcelona	100,00	100,00	60	190	(7)	300	543	-	-	500
Club Caixa I, S.A. Societat de cartera	Av. Diagonal, 621-629 08028, Barcelona	100,00	100,00	60	(51)	-	-	9	-	-	12
Criteria Industrial Ventures, SICC, S.A. Inversió en empreses del sector industrial	Av. Diagonal, 621-629 08028, Barcelona	-	100,00	3.500	1.108	(4.320)	8.580	8.868	-	-	-

Milers d'euros

Denominació social i activitat	Domicili	% de participació		Capital social	Reserves i dividendes a compte	Resultats	Un altre Patrimoni Net	Total Patrimoni Net	Dividends meritats en l'exercici per la participació directa	Deteriorament per la participació directa	Valor net en llibres per la participació directa
		Directa	Total								
Criteria Venture Capital, S.I.C.C., S.A. Societat de cartera	Av. Diagonal, 621-629 08028, Barcelona	100,00	100,00	28.325	65.399	(5.800)	6.000	93.924	-	(13.253)	93.924
Criteria Bio Ventures SICC, S.A. Societats d'Inversió Col·lectiva de Tipus Tancat	Av. Diagonal, 621-629 08028, Barcelona	-	100,00	744	2.132	1.502	6.200	10.578	-	-	-
Criteria Venture Tech SICC, S.A. Societats d'Inversió Col·lectiva de Tipus Tancat	Av. Diagonal, 621-629 08028, Barcelona	-	100,00	1.244	3.484	(200)	12.500	17.028	-	-	-
Els Arbres de la Tardor, S.L. Adquisició de terrenys i desenvolupament de projectes urbanístics	c/ Constitució, Salita Parc D Parròquia d'Escaldes-Engordany Andorra	-	100,00	73.106	111.483	(566)	499	184.522	-	-	-
Green Smoke, S.L. Societat de cartera	Av. Diagonal, 621-629 08028, Barcelona	100,00	100,00	3	(1)	-	-	2	-	-	3
GrupCaixa, S.A.U. Administració d'inversions	Av. Diagonal, 621-629 08028, Barcelona	100,00	100,00	60	(17)	-	-	43	-	-	43
Infinitum Resort, S.A.U. Explotació total o parcial dels àmbits dins del Centre Recreatiu i Turístic de Vila-seca i 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. Explotació, gestió i administració, en règim d'arrendament, d'habitatges	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. Explotació, gestió i administració, en règim d'arrendament, d'habitatges	Av. Diagonal, 621-629 08028, Barcelona	-	100,00	3	(56.369)	3.899	148.955	96.488	-	-	-
Inmo Criteria Arrendamiento III, S.L.U. Explotació d'habitatges de protecció 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. Promoció d'habitatges, inclosos els de protecció 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

Milers d'euros

Denominació social i activitat	Domicili	% de participació		Capital social	Reserves i dividendes a compte	Resultats	Un altre Patrimoni Net	Total Patrimoni Net	Dividends meritats en l'exercici per la participació directa	Deteriorament per la participació directa	Valor net en llibres per la participació directa
		Directa	Total								
Inmo Criteria Patrimonio, S.L. Promoció, construcció, rehabilitació i manteniment de béns immobles, així com la seva explotació en règim d'arrendament	Av. Diagonal, 621-629 08028, Barcelona	–	100,00	143.067	320.777	172	–	464.016	–	–	–
Infinitum Travel Experiences, S.A.U. Agència de viatges	c/. Camí del racó, s/n 43481, La Pineda (Vila-Seca) Tarragona	–	100,00	60	52	(71)	–	41	–	–	–
Proyecto Luciérnaga, S.A. Societat de cartera	Av. Diagonal, 621-629 08028, Barcelona	100,00	100,00	60	(1)	–	–	59	–	–	60
Saba Infraestructuras, S.A. Construcció i explotació d'infraestructures de transport, mobilitat, aparcaments, logística i comunicacions	Av. del Parc Logístic, 22-26 08040, Barcelona	99,52	99,52	73.904	157.729	692	92.704	325.029	–	–	283.529

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



## ANNEX II PARTICIPACIONS EN EMPRESES ASSOCIADES

Milers d'euros

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

Denominació social i activitat	Domicili	% de participació		Capital social	Reserves i dividendes a compte	Resultats	Un altre Patrimoni Net	Total Patrimoni Net	Dividends meritats en l'exercici per la participació total	Valor en llibres per la participació directa	Cotització 31/12/2023	Cotització mitjana últ. trimestre 2023
		Directa	Total									
CaixaBank, S.A. (C) Banca	C. Pintor Sorolla, 2-4 46002 València	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, S.A.B. de C.V. (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) Negoci de gas i electricitat	Avda. de América, 38 28028 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) Societats que cotitzen en borsa: últimes dades públiques disponibles en el moment de redactar aquesta Memòria.

(G) Dades públiques segons les normes Mexican GAAP.

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



## **Informe de Gestió de CriteriaCaixa**

**Exercici 2023**

<b>1. INFORMACIÓ SOBRE EL GRUP CRITERIA .....</b>	<b>3</b>
1.1. Estructura del Grup .....	3
1.2. La Fundació "la Caixa", la nostra raó de ser .....	4
1.3. Política d'inversió i política financera.....	7
<b>2. EVOLUCIÓ I RESULTAT DELS NEGOCIS .....</b>	<b>9</b>
2.1. Situació econòmica actual i perspectives per al 2024.....	9
2.2. Valor Net dels Actius .....	11
2.3. Informació sobre qualificacions creditícies .....	18
2.4. Resultat dels negocis .....	19
<b>3. GESTIÓ DE RISCOS .....</b>	<b>23</b>
<b>4. ALTRA INFORMACIÓ.....</b>	<b>23</b>
4.1. Activitats de recerca i desenvolupament.....	23
4.2. Operacions sobre accions pròpies.....	23
4.3. Informació sobre el període mitjà de pagament a proveïdors .....	24
4.4. Canals d'informació de Criteria .....	24
<b>5. FETS POSTERIORS .....</b>	<b>25</b>
<b>6. MESURES ALTERNATIVES DE RENDIMENT .....</b>	<b>25</b>
6.1. Valor Brut dels Actius (GAV).....	25
6.2. Deute brut .....	27
6.3. Caixa i equivalents.....	28
6.4. Deute net.....	28
6.5. Valor net dels actius (NAV).....	29
6.6. Ràtio d'endeutament (LTV) .....	29
6.7. Ràtio de cobertura d'interessos (ICR).....	30

## 1. INFORMACIÓ SOBRE EL GRUP CRITERIA

### 1.1. Estructura del Grup

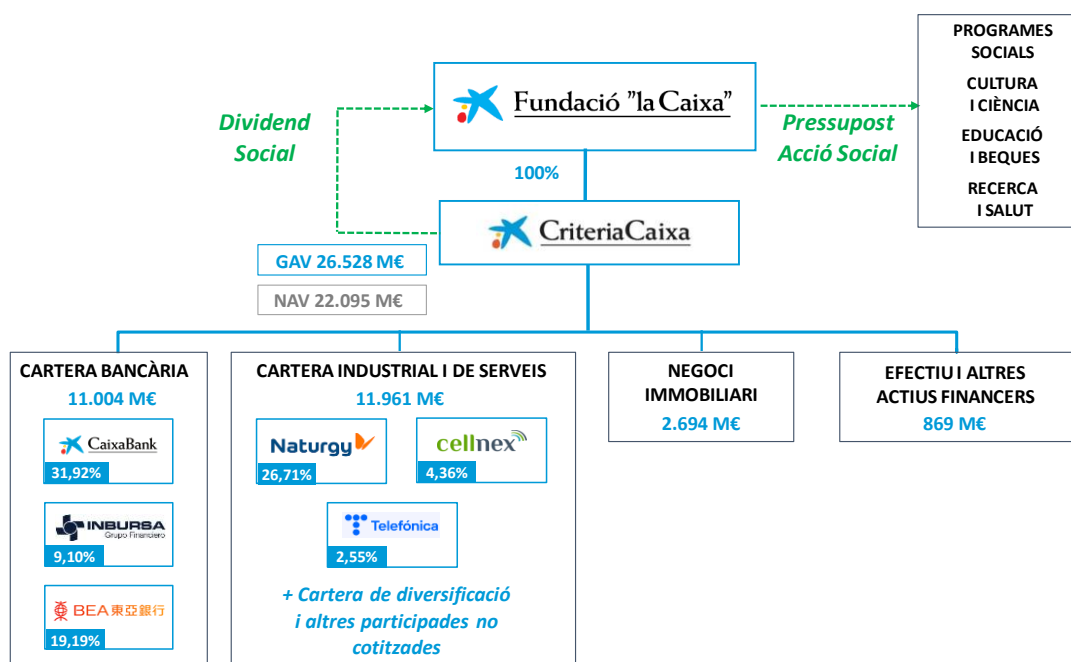
Criteria Caixa, S.A.U. (d'ara endavant, Criteria o la Societat) és una societat holding d'inversions no cotitzada que gestiona el patrimoni del seu accionista únic, la Fundació Bancària Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa" (d'ara endavant, Fundació "la Caixa" o la Fundació), una de les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

El Grup Fundació "la Caixa" té dos àmbits d'actuació:

- **Acció Social**, que desenvolupa directament la Fundació i que té com a objectiu oferir oportunitats a les comunitats més desfavorides i, així, construir una societat més equitativa i compromesa amb el present i el futur de les persones.
- **Gestió patrimonial**, desenvolupada a través de Criteria, que té com a missió gestionar el patrimoni empresarial de la Fundació generat al llarg de 120 anys d'història, amb el doble objectiu de:
  - ✓ Aportar a la Fundació els recursos econòmics necessaris (**Dividend Social**) que li permetin desenvolupar l'acció social.
  - ✓ Preservar i incrementar el patrimoni de la Fundació, mitjançant una gestió sana i prudent per garantir la perpetuïtat de l'acció social.

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

A 31 de desembre de 2023, l'estructura del Grup, el Valor Brut dels Actius (GAV) i el Valor Net dels Actius (NAV) gestionats per Criteria són els següents:

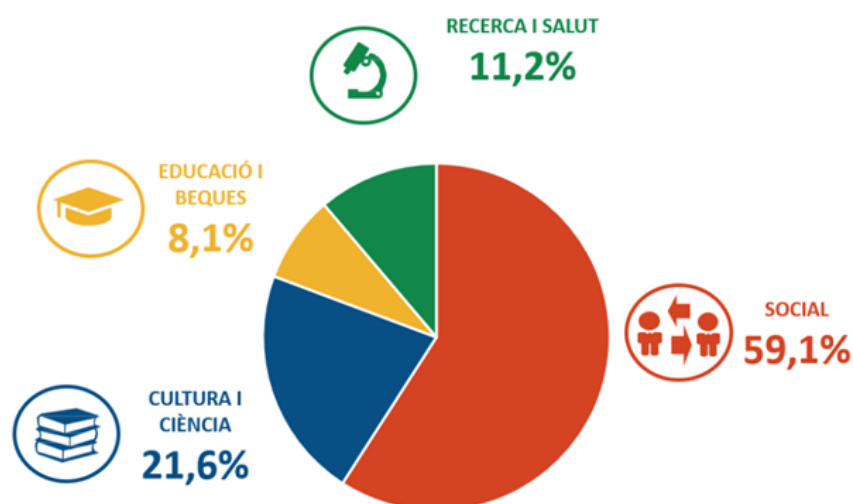


## 1.2. La Fundació "la Caixa", la nostra raó de ser

Des dels seus orígens (fundada com a caixa d'estalvis el 1904), la Fundació "la Caixa" s'ha caracteritzat per un **fort compromís social i una vocació de treball a favor de l'interès general**. La seva missió és construir una societat millor i més justa, donant oportunitats a les persones que més ho necessiten, amb els **valors de confiança, excel·lència i compromís social**.

La Fundació posa el **focus** en els programes amb més impacte transformador, com els que combaten la **pobresa infantil i l'exclusió social**, els que fomenten l'**ocupació** a persones en risc d'exclusió social i els que ajuden a millorar les **condicions de vida** de les persones en situació de **més vulnerabilitat**. També s'ocupa d'altres àmbits fonamentals per **promoure el progrés i la igualtat d'oportunitats**, com la recerca biomèdica i la innovació, la formació d'excel·lència, la cultura i l'educació. El compromís social de la Fundació "la Caixa" per la construcció d'una societat millor té a Espanya i Portugal els seus territoris principals d'actuació.

En l'**exercici 2023**, la Fundació ha fet una **inversió social de 537 milions d'euros**. La seva distribució a cadascuna de les seves quatre àrees d'activitat és la següent:



Per a l'exercici 2024, la Fundació ha aprovat un **pressupost** que puja a **600 milions d'euros**, mantenint així el compromís amb el desenvolupament social i humà, sobretot el de les persones més vulnerables.

Els objectius principals de cadascuna d'aquestes àrees d'activitat són els que es presenten tot seguit:

<p><b>Programes i convocatòries socials</b></p> <p><b>Impulsar la transformació social</b> mitjançant programes que contribueixin a millorar la qualitat de vida dels més vulnerables i que fomentin la cohesió social i la convivència ciutadana.</p>	<p><b>Cultura i ciència</b></p> <p><b>Millorar la societat</b> a través de la cultura i la ciència com a motors de creixement personal i de cohesió social.</p>
<p><b>Recerca i salut</b></p> <p><b>Donar suport a la recerca i la innovació</b> en salut i al talent científic per construir un món millor i més saludable basat en el coneixement.</p>	<p><b>Educació i beques</b></p> <p><b>Crear oportunitats per a un món millor</b> fomentant la formació d'excel·lència com a motor de progrés i benestar social i promovent l'educació de qualitat acompanyant i empoderant els docents com a agents de canvi.</p>

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

Tot seguit es mostren els principals ODS a què la Fundació contribueix amb el desenvolupament dels seus programes:



A través del programa **CaixaProinfancia**, treballa amb l'objectiu de trencar el cercle de la pobresa que es transmet de pares a fills i oferir oportunitats de futur als més petits.

A més, la **Fundació de l'Esperança** és l'entitat d'acció social directa de la Fundació que lluita contra la pobresa i la marginació social al districte de Ciutat Vella de Barcelona. **EspaiCaixa Francesc d'Assís** ofereix atenció integral a nens i nenes en situació de vulnerabilitat i a les seves famílies a la ciutat de Manresa.



**Recerca i Salut** donant suport a la recerca científica d'excel·lència. La Fundació fa la convocatòria més important d'Espanya i Portugal per impulsar projectes transformadors en biomedicina i salut.

Mitjançant el programa **CaixaImpulse**, s'estan accelerant projectes de laboratoris a la societat i capacitant emprenedors científics mitjançant les convocatòries d'innovació, que promouen la transferència dels resultats de la investigació i generen valor en la societat a través de la creació de noves solucions, tractaments, productes i empreses.

**CaixaResearch Institute** serà el primer gran centre de recerca transversal i interdisciplinari especialitzat en immunologia d'Espanya. El 2023, la Fundació "la Caixa" ha iniciat la construcció d'aquest parc de recerca (ubicat a Barcelona), que se centrarà en l'estudi dels processos del sistema immunitari en la seva interacció amb les malalties més prevalents, com ara les oncològiques, les infeccioses i les neurològiques, i també en l'anàlisi dels factors mediambientals influents.

**Observatori Social** generant coneixement de base científica sobre temes socials amb l'objectiu d'estimular el pensament crític i enriquir el debat públic.

A través del programa d'**Atenció integral malalties avançades**, avalat per l'Organització Mundial de la Salut (OMS), complementa l'actuació de l'Administració en l'àmbit de les cures pal·liatives i l'atenció als malalts avançats.

Amb el programa **Gent Gran**, treballa per millorar la qualitat de vida de les persones +60 promovent programes d'envelliment actiu i saludable i prevenint l'aïllament.

A través de la **Cooperació Internacional** impulsa projectes, juntament amb més de **800 entitats** d'arreu del món, amb un objectiu comú de: transformar la vida de milers de persones. Promovent programes de salut global, sobretot de lluita contra la pneumònia i la malària; contribueix a prevenir i tractar la malnutrició.



A través del programa **de Beques "la Caixa"**, fomenta la formació d'excel·lència i el talent investigador en els millors centres de recerca i universitats nacionals i internacionals.

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

A través de la **Fundació Profutur**, impulsa l'educació digital en entorns vulnerables d'Amèrica Llatina, l'Àfrica i Àsia.

**5** IGUALTAT DE GÈNERE



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

Durant el 2023 continua la implementació del Pla d'Acció, iniciat el 2022, per a la integració de la perspectiva de gènere en els programes de la Fundació.

**8** TREBALL DIGNE I CREIXEMENT ECONÒMIC



La Fundació, a través dels programes **Incorpora, Ocupació Jove i Més Ocupació**, aquests dos últims cofinançats pel **Fons Social Europeu**, ajuda persones en risc d'exclusió social perquè accedeixin a una feina, cosa que contribueix a construir un territori socialment més responsable.

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

**9** INDÚSTRIA, INNOVACIÓ I INFRAESTRUCTURES



Fundació “la Caixa” treballa perquè la societat en el seu conjunt pugui acostar-se a la cultura i al coneixement. Des dels deu centres de **CaixaForum**, el centre **CosmoCaixa** i les **exposicions itinerants**, la Fundació arriba a més de set milions de visitants a l'any.

En l'exercici 2023, el Patronat de la Fundació ha aprovat la construcció d'un nou centre CaixaForum a Màlaga.

**10** REDUCCIÓ DE LES DESIGUALTATS



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

**Convocatòries Socials** col·laborant amb entitats sense ànim de lucre per impulsar iniciatives adreçades a persones en situació de vulnerabilitat, promovent la igualtat d'oportunitats i la transformació social.

**13** ACCIÓ CLIMÀTICA



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

Per a més informació sobre les activitats que fa la Fundació “la Caixa”, podeu accedir al seu web [www.fundacionlacaixa.org](http://www.fundacionlacaixa.org)

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

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

- **Inversió a llarg termini** en **companyies líders** i en sectors identificats com més atractius pel seu creixement, grau moderat de risc i rendibilitat atractiva.
- Priorització d'**actius líquids** i que assegurin una entrada d'**ingressos recurrents**.
- Suport a les companyies que formen part de la **Cartera Estratègica** de renda variable, duent a terme una **gestió activa com a accionista rellevant** i, quan tenim presència en els òrgans de govern, influent en la seva estratègia.
- Gestió d'una cartera de participacions minoritàries en renda variable cotitzada, anomenada **Cartera de Diversificació**, amb l'objectiu de creació de valor a llarg termini a través de la gestió activa d'aquestes participacions. Les participacions s'adquireixen tenint en consideració la seva liquiditat i diversificació, tant pels sectors econòmics on operen com per les geografies on estan localitzades (països de l'OCDE, bàsicament d'Europa i d'Amèrica del Nord). Així mateix, en menor mesura, la cartera incorpora inversions en participacions no cotitzades amb l'objectiu de creació de valor a llarg termini.
- Focus en la transformació de la cartera d'**actius immobiliaris**, reforçant la visió a llarg termini i la millora de la seva qualitat. Es tradueix sobretot en la compra o la promoció d'immobles d'oficines per al seu posterior lloguer i també d'actius residencials d'alt valor afegit per a la seva posterior venda o lloguer. Prudència financera a escala global: equilibri entre els ritmes d'inversió i de desinversió.
- En el procés d'inversió es té en compte el compromís de les companyies respectives en matèria de **sostenibilitat, transparència i contribució a la societat**. En aquest sentit, i en línia amb el que estableix el nostre Codi Ètic, no s'inverteix directament en sectors com el d'armament, tabac, begudes alcohòliques d'alta graduació o apostes i jocs d'atzar, entre altres de naturalesa anàloga.

Per a més informació sobre la nostra gestió en l'àmbit de la sostenibilitat, vegeu l'Estat d'Informació No Financera del Grup CriteriaCaixa, que forma part de l'Informe de Gestió consolidat.

D'altra banda, els aspectes més significatius de la **Política de Finances** de Criteria són:

- Mantenir una disciplina financera adequada que permeti que Criteria pugui disposar d'una qualificació creditícia de **grau d'inversió**.
- Nivells de deute **moderats i sostenibles a llarg termini**. El 2023, la Societat manté una ràtio Net LTV objectiu a llarg termini <20%.
- **Diversificació de fonts de finançament** que mitiguin el risc de refinançament.
- Disponibilitat de **línies de crèdit compromeses**, obtenint **liquiditat addicional** en cas de necessitat.

En relació amb la **política de riscos**, vegeu la Nota 5 dels Comptes Anuals Individuals adjuntes.

Aquests criteris d'inversió, juntament amb una política financera i de riscos prudent, és la que permet i ha de continuar permetent que Criteria compleixi la seva missió respecte a Fundació "la Caixa".



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

Com a responsable de la gestió del patrimoni empresarial de Fundació “la Caixa”, Criteria es regeix pels mateixos principis d'actuació que el seu accionista únic, que estan alineats amb els Principis del Pacte Mundial de Nacions Unides.

El compromís del Grup Criteria en matèria d'ESG és transversal i comprèn tant els processos d'inversió i gestió de participacions per a l'obtenció de recursos com el destí que se'ls dona (**Dividend Social** a la Fundació perquè aquesta pugui dur a terme la seva acció social); aquest últim és una característica idiosincràtica de Criteria:



### Obtenció de recursos: Criteria té en compte aspectes ESG en la gestió de les seves participades

Criteria monitora no només aspectes financers, sinó també els que tenen a veure amb l'acompliment en matèria d'ESG. Les principals participacions de Criteria disposen de polítiques i estratègies ben definides que els permeten posicionar-se en els principals rànquings i obtenir qualificacions elevades en les tres dimensions (ambiental, social i de governança). En aquest sentit, destaquen sobretot CaixaBank i Naturgy, referents en els seus sectors respectius.

Respecte al negoci immobiliari, Inmo Criteria Caixa gestiona el patrimoni immobiliari amb una premissa: l'equilibri entre la defensa del valor patrimonial i la sensibilitat social i mediambiental. Per això, es regeix per una sèrie de principis d'actuació que van més enllà de criteris immobiliaris i financers, ja que també tenen en compte els potencials impactes socials i mediambientals. A tall d'exemple, pel que fa a les noves inversions en actius del sector terciari, l'objectiu és que disposin d'una alta certificació energètica (BREAM, LEED o equivalents). En l'àmbit social, a l'hora de gestionar habitatges en situacions delicades, es manté una elevada sensibilitat en els casos que afectin famílies amb vulnerabilitat acreditada.

### Destí dels recursos: Fundació “la Caixa”, 120 anys de sòlid compromís social

Tal com s'ha anat entreveient als apartats anteriors, Fundació “la Caixa” és una institució que té un objectiu eminentment social i que anualment destina més de 500 milions d'euros a impulsar projectes i activitats en els àmbits social, educatiu, divulgatiu, cultural i científic; està finançada bàsicament pel dividend social que li distribueix Criteria, amb la qual aquesta última participa en l'acció social de Fundació “la Caixa” (vegeu l'apartat 1.2. anterior).

## 2. EVOLUCIÓ I RESULTAT DELS NEGOCIS

### 2.1. Situació econòmica actual i perspectives per al 2024

L'any 2023 va estar marcat per dos aspectes macroeconòmics molt rellevants:

- **Primer:** el creixement econòmic va registrar una resiliència sorprenent i un acompliment millor del que s'havia previst a començaments d'any. Malgrat que el ritme d'avenç no va ser estel·lar, va ser capaç de resistir l'impacte dels elevats tipus d'interès, la incertesa geopolítica (guerra a Ucraïna, les tensions entre els EUA – la Xina, la gran inestabilitat a l'Orient Mitjà, etc.) i les turbulències en el sector bancari.
- **Segon:** la forta caiguda de la inflació a escala global, sobretot en la segona meitat de l'any. No hi ha dubte que la forta restricció monetària empresa pels principals bancs centrals ha estat determinant perquè la inflació estigui convergint cap als seus objectius de llarg termini (2%).

Les últimes previsions apunten que el **PIB mundial** s'hauria expandit al voltant del 2,8% el 2023. Tanmateix, aquesta xifra emmascara importants diferències regionals. D'una banda, el creixement dels països desenvolupats se situaria al voltant de l'1,5%, apuntalats sobretot per la fortalesa dels EUA (2,5%) i llastats pel pobre acompliment de la zona de l'euro (0,5%). Al vell continent, l'excepció positiva hauria estat Espanya, amb un avenç aproximat del 2,5%. De l'altra, el grup d'economies emergents hauria crescut un 3,7%, impulsat per la Xina (5,2%) i l'Índia (6,1%) i, en menor mesura pel Brasil i Mèxic. Analitzats en conjunt, aquests registres suggereixen que l'inici de l'alentiment global s'ha endarrerit —no pas revertit— gràcies a la resiliència dels mercats laborals, l'excés d'estalvi i la relativa resistència de la demanda de serveis, factors que han mitigat l'impacte dels majors tipus sobre la despesa de les llars.

De cara al 2024, la **inflació** continuarà sent la variable fonamental perquè l'escenari d'aterratge suau de l'economia mundial es materialitzi de manera ordenada. Afortunadament, les dades suggereixen que la inflació va tocar sostre i continuarà consolidant gradualment la tendència baixista. És a dir, la forta pujada dels tipus d'interès oficials està tenint l'efecte desitjat a través de dos canals bàsics: la contenció de la demanda i l'ancoratge de les expectatives d'inflació. A més a més, atès que el component subjacent i els increments salarials també estan cedint, es dona per fet que la Reserva Federal dels EUA (Fed) i el Banc Central Europeu (BCE) han començat una pausa monetària. Això no obstant, les autoritats són conscients que la batalla per controlar la inflació encara no ha acabat. Per això, la seva atenció se centrarà a valorar quant de temps han de mantenir els tipus en zona restrictiva per garantir la convergència cap als seus objectius. De moment, els bancs centrals es mostren cauts i afirmen que encara és aviat per començar a retallar els tipus d'interès. El consens d'economistes preveu que la Fed i el BCE no retallaran els tipus oficials fins a l'estiu.

Els indicadors avançats indiquen que l'activitat s'està frenant a gran part del món, i fins i tot hi ha països que estarien travessant una recessió tècnica (p. ex., Alemanya). També es comencen a veure indicis que els mercats laborals s'estan refredant. A més a més, als països els mercats crediticis dels quals estan indexats als tipus de curt termini s'observa un increment de les fallides empresarials, una taxa més alta de morositat a les llars de renda més baixa i entre la població més jove, i una paràlisi important en l'activitat immobiliària. L'aspecte positiu és que la inflació continua davallant a un ritme superior al que s'esperava, una situació que redueix la pressió sobre els ingressos reals i que pot contribuir a estabilitzar la confiança de les llars i de les empreses (sobretot a Europa).

En aquest difícil context, el creixement de l'**economia mundial** s'alentirà fins al 2,7% el 2024. Pel que fa a països, els EUA creixeran al voltant d'un 0,9% i la Xina, d'un 4,6%. La zona euro continuarà immersa en l'atonía (0,8%), a causa sobretot de la debilitat d'Alemanya (0,3%). Per bé que hom espera que Espanya se situï per sobre de la mitjana regional, el seu PIB s'expandirà un magre 1,2%.

Malauradament, les tensions geopolítiques i els processos electorals en diversos països importants, on destaquen els EUA, al novembre; l'Índia, a l'abril/maig; el Regne Unit, durant el segon semestre, i Mèxic, al juny, incrementen els riscos a la baixa per a un escenari global ja de per si complex.

Pel que fa als **mercats financers internacionals**, van registrar un clima de bonança que va rebre el suport de la revisió a l'alça de les previsions de creixement de les principals economies del globus a mesura que anava avançant l'any i la bona marxa del procés desinflacionista. Aquesta combinació va resultar ser molt beneficiosa per a la renda variable cotitzada: els principals índexs borsaris de les economies desenvolupades van registrar revaloracions de gran envergadura i la volatilitat va romandre fortament deprimida durant tot l'any. Així, doncs, la rendibilitat anual del mercat de valors nord-americà (índex S&P-500) es va situar en el 24%, mentre que el principal índex del sector tecnològic (índex Nasdaq) estatunidenc va aconseguir un acompliment excel·lent, amb una revaloració del 43%. Amb tot, cal remarcar que aquestes xifres estel·lars s'han concentrat en un grapat selecte de companyies. En efecte, aproximadament la meitat del retorn de l'índex S&P-500 en el còmput anual (uns 12 punts percentuals) ve explicada per l'acompliment de set companyies, totes elles de l'àmbit tecnològic. A Europa, la dinàmica generalitzada també ha estat positiva: el conglomerat borsari europeu va avançar un 16% el 2023. Per països de la zona euro, les borses d'Itàlia i Espanya van destacar en positiu, amb pujades del 28% i del 23%, respectivament. L'elevat pes dels sectors de tall cíclic en ambdós mercats, en particular del bancari, va constituir un suport destacat. L'altra cara de la moneda la va protagonitzar la Xina, el mercat de valors de la qual va ser la decepció destacada del 2023 en presentar una rendibilitat del -11%.

De la mateixa manera que les principals variables macroeconòmiques van sorprendre en positiu, els beneficis empresarials de les companyies cotitzades dels EUA i de la zona de l'euro també es van mostrar més resilients del que havia anticipat el consens d'analistes a començaments de l'any passat. En el primer cas, el creixement anual dels guanys corporatius va ser pràcticament nul respecte de l'any 2022, mentre que, a la zona euro, els guanys van avançar un meritori 10% anual. El pols sorprenentment robust dels beneficis ha constituït un factor de suport important de les cotitzacions i li ha conferit al *ral·li* borsari uns vímets sòlids, sobretot en els mercats europeus. Això es pot veure reflectit en les ràtios de valoració dels índexs borsaris, l'expansió dels quals en els casos de la borsa europea i de l'espanyola va ser negligible, tot i que una mica més notòria en el mercat americà.

No hi ha cap mena de dubte que la davallada pronunciada dels tipus d'interès a llarg termini en els compassos finals de l'any passat va contribuir a propulsar les cotitzacions borsàries. De cara al que resta d'any, cal esperar que els mercats de deute sobirà es continuïn erigint en suport de les borses internacionals. És a dir, l'escenari més probable és que els tipus d'interès lliures de risc flexionin a la baixa des de les taxes actuals a mesura que els principals bancs centrals posin fi al cicle de restricció monetària i comencin a rebaixar tímidament els tipus d'interès oficials. Tanmateix, tal com s'ha esmentat anteriorment, la condició necessària per a la materialització d'aquest escenari és que el procés de convergència de la inflació cap al 2% no es vegi interromput.

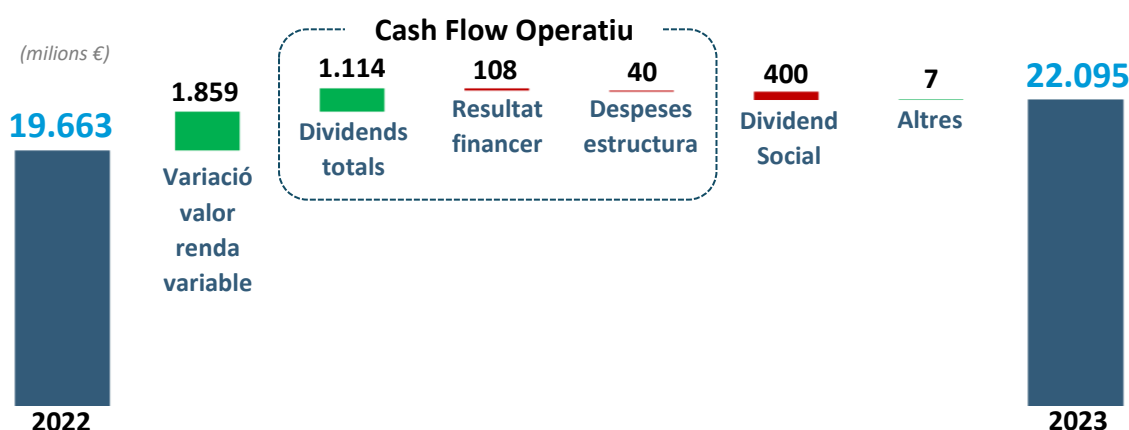
Fins al dia d'avui, hom pot afirmar que hem assistit a un procés de desinflació immaculat, amb escasses o nul·les repercussions en termes d'activitat econòmica i ocupació. Tanmateix, la probabilitat que aquest paradigma pugui canviar durant els pròxims trimestres no és menor. En primer lloc, perquè serà aquest any quan els efectes contractors acumulats de la forta i accelerada restricció monetària dels anys 2022-2023 arribin al seu punt àlgid. Segon, perquè els esforços requerits per doblegar la persistència de la inflació en taxes al voltant del 3% o del 3,5%, i reconduir-la fins a nivells pròxims al 2% de manera sostinguda, poden ser substancialment més grans dels que descompten les expectatives de mercat actualment. Valgui com a analogia els darrers quilòmetres d'una marató: és aleshores quan es necessita més esforç i desgast per assolir l'objectiu final. Finalment, cal no oblidar les múltiples fonts de risc geopolític obertes, els eventuais desenllaços de les quals ben bé podrien exacerbar la fragilitat de l'entorn global.

## 2.2. Valor Net dels Actius

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

Milions d'euros	2023	2022	Var.
<b>(A) GAV</b>	<b>26.528</b>	<b>24.585</b>	<b>7,9%</b>
<i>dels quals:</i>			
(A.1) actius cotitzats (renda variable i renda fixa)	22.248	20.389	9,1%
(A.2) caixa i equivalents	558	439	27,2%
(A.3) % actius cotitzats més caixa i equivalents sobre GAV [(A.1 + A.2) / A]	86,0%	84,7%	1,3 pp
<b>(B) Deute brut</b>	<b>-4.433</b>	<b>-4.922</b>	<b>-9,9%</b>
(C) Deute net [B - A.2]	-3.875	-4.483	-13,6%
<b>NAV [A + B]</b>	<b>22.095</b>	<b>19.663</b>	<b>12,4%</b>
<b>Ràtio endeutament brut (Gross LTV) [-B/A]</b>	<b>16,7%</b>	<b>20,0%</b>	<b>-3,3 pp</b>
<b>Ràtio endeutament net (Net LTV) [-C / (A - A.2)]</b>	<b>14,9%</b>	<b>18,6%</b>	<b>-3,7 pp</b>

Tot seguit es mostra un desglossament dels principals components que expliquen l'evolució del NAV durant l'exercici del 2023:



Durant l'exercici del 2023, el NAV s'ha enfortit un 12,4%, fins als 22.095 milions d'euros, i s'ha situat en nivells de màxims històrics, gràcies sobretot a:

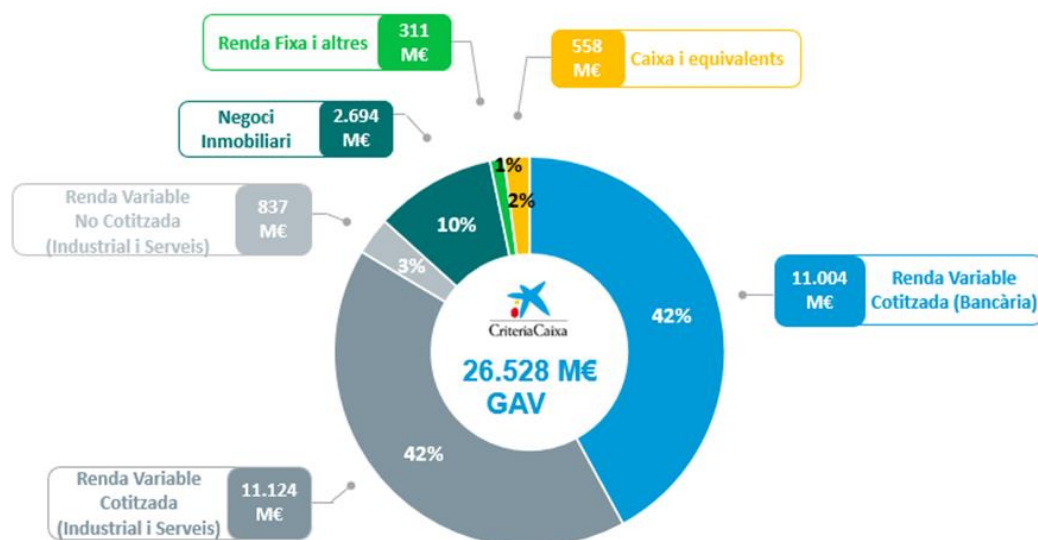
- Bon comportament tant en les valoracions de la **cartera estratègica** (+1.544 milions d'euros) com en les de la **cartera de diversificació** (+315 milions d'euros). Hi destaca l'acompliment de les cotitzacions de Naturgy (+11,1%), Grup Financer Inbursa (+42,2%), Cellnex (+15,3%) i CaixaBank (+1,5%), que conjuntament aporten una variació de valor positiva de 1.540 milions d'euros.
- Forta generació de **flux de caixa operatiu** (966 milions d'euros el 2023 vs. 725 milions el 2022), fet que permet una còmoda distribució de 400 milions d'euros de **Dividend Social**.

L'ingrés per dividends que Criteria ha rebut de les seves participades durant l'exercici (1.114 milions d'euros) també se situa en màxims històrics i supera els registrats durant el mateix període de l'exercici 2022 en un +33,6%. Tot seguit es detalla la composició dels **Dividends Totals** (es defineixen a l'apartat 6. *Mesures Alternatives de Rendiment*) en els exercicis 2023 i 2022:

<i>Milions d'euros</i>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
CaixaBank	558	354
Naturgy	388	311
Telefónica	42	30
The Bank of East Asia	32	62
Cartera Diversificació	94	77
<b>DIVIDENDS TOTALS</b>	<b>1.114</b>	<b>834</b>

### VALOR BRUT DELS ACTIUS

A 31 de desembre de 2023, el GAV puja a 26.528 milions d'euros. Cal destacar-ne l'elevada liquiditat, amb uns actius financers cotitzats, més la caixa i els equivalents, que representen un 86% d'aquest.



Tot seguit es mostra un detall dels principals components del GAV al tancament dels exercicis de 2023 i 2022:

<i>Milions d'euros</i>	Participació Econòmica	2023	Participació Econòmica	2022
<b>RENDA VARIABLE COTITZADA I NO</b>		<b>22.965</b>		<b>21.147</b>
<b>CARTERA BANCÀRIA</b>		<b>11.004</b>		<b>10.417</b>
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
<b>CARTERA INDUSTRIAL I SERVEIS</b>		<b>11.961</b>		<b>10.730</b>
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 Diversificació	–	2.515	–	2.221
Renda Variable No Cotitzada		837		838
<b>NEGOCI IMMOBILIARI</b>		<b>2.694</b>		<b>2.740</b>
<b>RENDA FIXA I ALTRES</b>		<b>311</b>		<b>259</b>
Renda Fixa Cotitzada		120		81
Altres		191		178
<b>CAIXA I EQUIVALENTS</b>		<b>558</b>		<b>439</b>
<b>GAV</b>		<b>26.528</b>		<b>24.585</b>

### Cartera de Renda Variable Cotitzada

A 31 de desembre de 2023, el valor de mercat de la Cartera de Renda Variable Cotitzada puja a 22.128 milions d'euros, dels quals 11.004 milions corresponen al sector bancari i 11.124 corresponen al sector industrial i de serveis.

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

- **Cartera Estratègica:** composta principalment per participacions rellevants en companyies de primer nivell, en què Criteria pot dur a terme una gestió activa com a accionista rellevant i, en cas de tenir presència als seus òrgans de govern, influir en la seva estratègia a través del vot en seu d'aquests òrgans. Quant a la cartera de participacions bancàries, inclou CaixaBank, Grupo Financiero Inbursa (GFI) i The Bank of East Asia (BEA), i pel que fa a les participacions industrials i de serveis, inclou Naturgy, Cellnex i Telefónica.

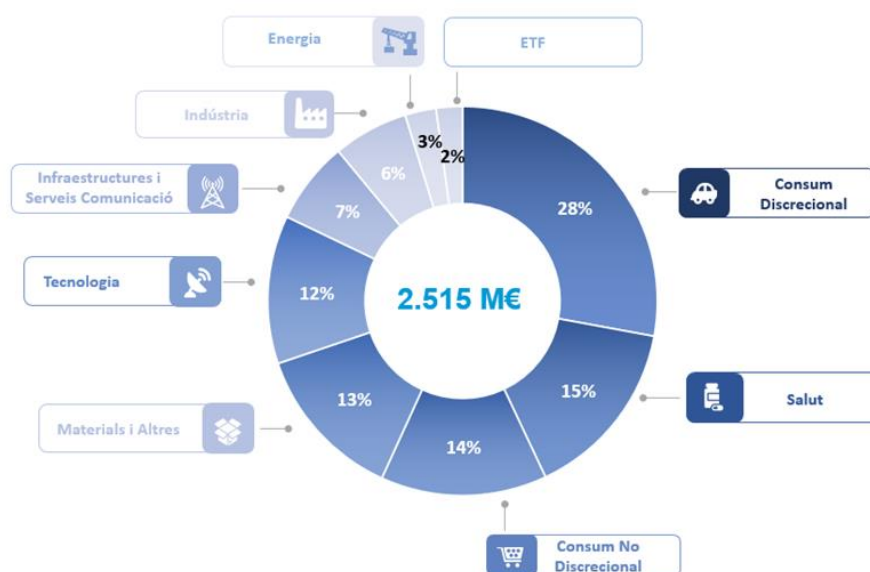
El valor de mercat d'aquesta cartera a 31 de desembre de 2023 puja a 19.613 milions d'euros. Durant l'exercici ha aconseguit una rendibilitat (considerant dividendes) del 14,3%, com a conseqüència del bon comportament de les cotitzacions de Naturgy (+11,1%), Grupo Financiero Inbursa (+42,2%), Cellnex (+15,3%) i CaixaBank (+1,5%). En l'exercici 2023 s'han efectuat inversions a Telefónica per un import 81 milions d'euros i desinversions a CaixaBank per un import de 100 milions d'euros.

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

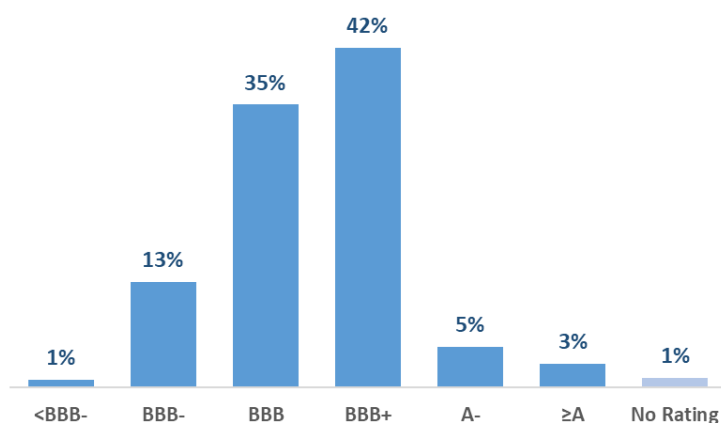
L'estratègia de gestió d'aquesta cartera durant el 2023 ha estat focalitzada en la captura de valor a través de la rotació de companyies (inversions i desinversions per valor de 194 i 213 milions d'euros,

respectivament, que han generat unes plusvàlues brutes en les desinversions de 58 milions d'euros). A 31 de desembre de 2023, el seu valor de mercat puja a 2.515 milions d'euros i ha aconseguit una rendibilitat del 17,2% (considerant dividends). Inclou al voltant de 78 companyies en múltiples sectors econòmics, les seues socials de les quals es troben a 13 països (sobretot, 33% als Estats Units, 22% a Alemanya, 20% a Espanya, 5% a França, 5% a Portugal, 4% al Regne Unit i 3% a Suècia). La gran majoria de les participacions d'aquesta cartera són grans companyies cotitzades, líders en els seus sectors respectius, i destaca que al voltant del 64% són *large cap*<sup>1</sup> (empreses amb una capitalització borsària superior a 10.000 milions d'euros).

La distribució d'aquesta cartera per sectors és la següent:



Finalment, en relació amb les participacions que componen la Cartera de Renda Variable Cotitzada, cal destacar la seua bona qualificació creditícia, segons mostra el gràfic següent<sup>2</sup>:



<sup>1</sup> Partint de dades de capitalització borsària a 31 de desembre de 2023.

<sup>2</sup> La gràfica mostra la distribució de la cartera en funció del valor de mercat de cadascuna de les participades, ponderat segons les qualificacions creditícies atorgades per Fitch (amb dades a 31 de desembre de 2023). Si no hi ha una qualificació per part de Fitch, es tenen en compte les qualificacions de Moody's o de Standard & Poor's i es reconverteixen a escala de Fitch.

### Cartera de renda variable no cotitzada

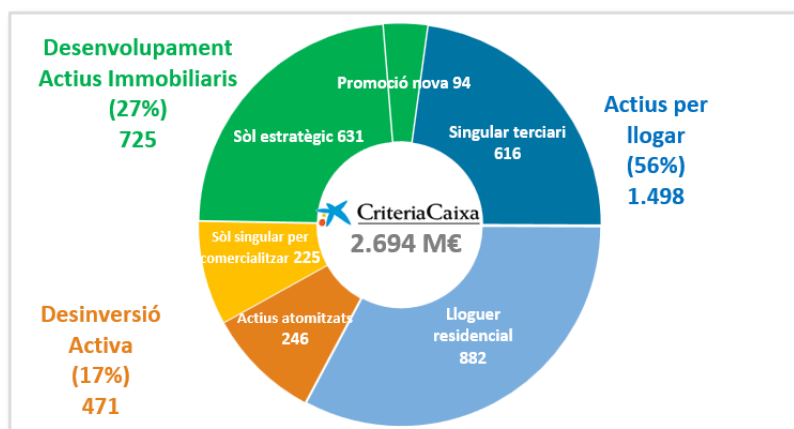
A 31 de desembre de 2023, l'import d'aquesta cartera puja a 837 milions d'euros. Inclou la participació del 99,5% en Saba Infraestructuras, del 15% en Aigües de Barcelona i tota l'activitat de Capital de Risc que el Grup gestiona a través de la gestora Caixa Capital Risc i la societat d'inversió Criteria Venture Capital, totes dues 100% participades per Criteria.

En el marc del procés de desinversió del negoci d'aparcaments que el Grup manté a través de la participació en Saba Infraestructuras, el juny del 2022 els Administradors de Criteria van considerar que es complien els requisits que estableix la NIIF 5 «Actius no corrents mantinguts per a la venda i activitats interrompudes». A 31 de desembre de 2023, el procés de venda no ha finalitzat, raó per la qual aquest negoci es continua considerant com a mantingut per a la venda (Nota 21 dels Comptes Anuals Consolidats 2023).

### Negoci Immobiliari

La gestió del negoci immobiliari es fa a través d'Inmo Criteria Caixa ([www.inmocaixa.com](http://www.inmocaixa.com)), societat 100% participada per Criteria, que disposa d'un experimentat equip de professionals i té sistemes d'informació propis dissenyats per donar suport a tota l'operativa immobiliària.

A 31 de desembre de 2023, el Grup gestiona una cartera d'actius immobiliaris per un import de 2.694 milions d'euros (valor net comptable), segmentada segons la tipologia d'actius i l'estratègia de gestió definida amb cadascun d'aquests.



Del total d'actius immobiliaris del Grup, 526 milions d'euros estan comptabilitzats en el balanç de situació individual de Criteria, dels quals un 85% està classificat com a Desinversió Activa. Durant l'exercici 2023, l'import net comptable dels actius immobiliaris a Criteria s'ha reduït en 67 milions d'euros, principalment per les vendes fetes.



### **Cartera de renda fixa i altres**

Al tancament de l'exercici de 2023, aquesta cartera inclou els conceptes següents:

- Cartera de renda fixa cotitzada amb un valor de mercat de 120 milions d'euros i amb una qualificació creditícia de grau d'inversió:
  - Bons sobirans d'àmbit europeu i nord-americà amb un valor de mercat de 98 milions d'euros (vida mitjana restant d'1,7 anys).
  - Bons corporatius d'àmbit europeu amb un valor de mercat de 22 milions d'euros (vida mitjana restant d'1,7 anys).
- Préstec a favor de Saba Infraestructuras, per un import de 157 milions d'euros, en condicions de mercat, amb venciment el juny del 2024.
- Impost sobre societats acreditat davant la Hisenda Pública a retornar, corresponent a l'exercici 2022, per un import de 34 milions d'euros (import cobrat el gener del 2024).

### **Caixa i Equivalents**

Criteria gestiona els excedents de liquiditat partint de dues premisses incloses a la seva política financera:

- disponibilitat/liquiditat dels fons, i
- qualitat creditícia de les contraparts.

A 31 de desembre de 2023, l'import de caixa i equivalents puja a 558 milions d'euros (dels quals, 510 milions d'euros es troben a Criteria Caixa S.A.U.). Aquest saldo està compost principalment per comptes corrents i dipòsits bancaris en entitats financeres amb qualificació creditícia de grau d'inversió, així com en altres actius financers a molt curt termini (menys de 3 mesos).

## DEUTE BRUT

Durant l'exercici de 2023, Criteria ha continuat el seu camí de reducció de l'endeutament (-489 milions d'euros). A més a més, ha seguit duent a terme una gestió activa amb l'objectiu d'obtenir una major flexibilitat, mantenint uns nivells de liquiditat confortables i estenent els venciments, tant del deute com de les pòlisses de crèdit.

En aquest sentit, les actuacions més rellevants dutes a terme durant l'exercici són les següents:

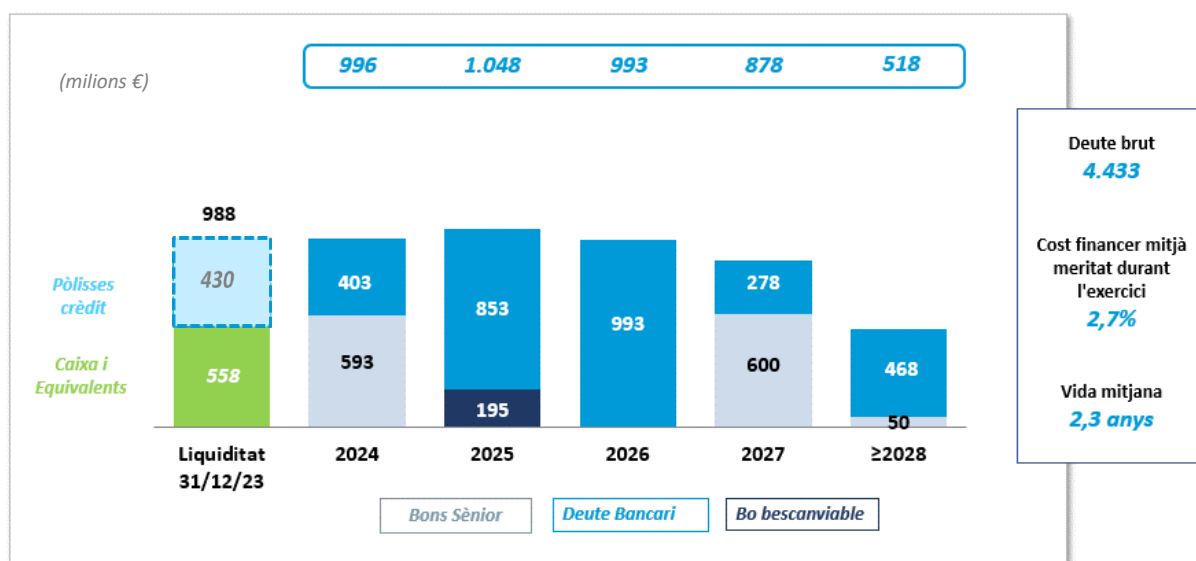
- Al maig, **amortització** a venciment d'un **bo sènior** per un import de 713 milions d'euros, net de recompres en autocartera.
- Venciment de préstec bilateral per un import de 200 milions d'euros i amortització anticipada de préstec bilateral per un import de 100 milions d'euros.
- Obtenció d'un **nou finançament** a través de diversos **préstecs bilaterals** per un import total de 495 milions d'euros, amb venciments principalment l'any 2028.
- Obtenció de nou finançament a través de l'emissió d'un bo (col·locació privada) per un import de 50 milions d'euros, amb venciment l'any 2030.
- **Extensió del venciment de pòlisses de crèdit** bilaterals no disposades per un import total de 405 milions d'euros.

En conseqüència, a 31 de desembre de 2023, el deute brut del Grup Criteria s'ha reduït fins als 4.433 milions d'euros (4.922 milions d'euros a 31 de desembre de 2022), dels quals, 2.995 milions d'euros corresponen a contractes de préstec bilateral amb 12 entitats financeres. El 78% del deute brut té venciment a llarg termini.

L'import de pòlisses de crèdit totalment compromeses puja a 430 milions d'euros, contractades amb sis entitats financeres. Els venciments d'aquestes pòlisses estan distribuïts entre els exercicis 2025, 2026 i 2027.

El Grup Criteria tanca l'exercici amb una **Liquiditat**, definida com la suma de Caixa i Equivalents més les pòlisses de crèdit compromeses i no disposades, de 988 milions d'euros.

A continuació es mostra el perfil de venciments de deute al tancament de l'exercici 2023:



### Evolució de l'LTV i de l'ICR

Durant l'exercici de 2023, la ràtio d'endeutament neta (Net LTV) ha millorat 3,7 p. p. fins al 14,9%. Això és degut principalment a la bona evolució experimentada pel valor de mercat de la cartera de renda variable cotitzada, per la reducció del deute brut i per la forta generació de flux de caixa operatiu, com a conseqüència de la millora en els dividendes rebuts.

Criteria manté uns graus de cobertura d'interessos (Total ICR, definit en l'apartat 6. *Mesures Alternatives de Rendiment*) confortables (9,3x), gràcies al fort increment dels dividendes rebuts el 2023 (+33,6%), que compensen un major import de despeses financeres resultat de l'actual entorn de política monetària amb tipus d'interès elevats.

### 2.3. Informació sobre qualificacions creditícies

Les qualificacions creditícies atorgades a Criteria per agències de *rating*, en la data de formulació d'aquest Informe de Gestió Individual, són:

Agència	Qualificació	Última revisió
Fitch	BBB+ (estable)	05.07.2023
Moody's	Baa2 (positiva)	25.05.2023

## 2.4. Resultat dels negocis

### Compte de resultats individual de gestió de Criteria

<i>Milions d'euros (M€)</i>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>Dividend Cartera Bancària</b>	<b>590</b>	<b>416</b>	<b>42%</b>
CaixaBank	558	354	58%
The Bank of East Asia	32	62	-48%
<b>Dividend Cartera Industrial i de Serveis</b>	<b>466</b>	<b>410</b>	<b>14%</b>
Naturgy	388	311	25%
Resta	78	99	-21%
<b>Rendiments Renda Fixa</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Negoci immobiliari</b>	<b>(14)</b>	<b>(14)</b>	<b>-</b>
<b>Despeses d'estructura</b>	<b>(41)</b>	<b>(39)</b>	<b>5%</b>
<b>Resultat d'explotació</b>	<b>1.004</b>	<b>773</b>	<b>30%</b>
<b>Resultat financer</b>	<b>(84)</b>	<b>(60)</b>	<b>40%</b>
<b>Resultats per vendes i altres</b>	<b>44</b>	<b>289</b>	<b>-85%</b>
<b>Ajustos de cartera</b>	<b>(89)</b>	<b>(98)</b>	<b>-9%</b>
<b>Resultat abans d'impostos</b>	<b>875</b>	<b>904</b>	<b>-3%</b>
<b>Impost de societats</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>-17%</b>
<b>Resultat net recurrent</b>	<b>880</b>	<b>910</b>	<b>-3%</b>
<b>Resultat no recurrent</b>	<b>(63)</b>	<b>(400)</b>	<b>-84%</b>
<b>Resultat net Criteria</b>	<b>817</b>	<b>510</b>	<b>60%</b>

Al final de l'apartat 6. *Mesures Alternatives de Rendiment* d'aquest Informe de Gestió s'inclou una conciliació entre aquest compte de resultats individual de gestió i el compte de pèrdues i guanys dels Comptes Anuals Individuals adjunts.

## Dividends Cartera Bancària

### CaixaBank

En l'exercici 2023, CaixaBank ha distribuït dividends per un import de 0,2306 euros per acció, la qual cosa ha generat un ingrés per a Criteria de 558 milions d'euros, comparats amb els 354 milions d'euros registrats el 2021 (0,1463 euros per acció).

L'import del dividend equival al 55% del seu benefici net consolidat de l'exercici 2023, mentre que l'import del dividend registrat el 2022 equivalia al 50% sobre el seu benefici net consolidat de l'exercici 2021, ajustat pels impactes extraordinaris relacionats amb la fusió amb Bankia.

### The Bank of East Asia

En l'exercici 2023, BEA ha distribuït dividends per un import de 0,53 *dòlars de Hong Kong* per acció (0,063 euros per acció). Criteria ha registrat un ingrés per dividends de 32 milions d'euros.

En l'exercici 2022, BEA va distribuir dividends per un import de 0,99 *dòlars de Hong Kong* per acció (0,122 euros per acció), dels quals 0,48 *dòlars de Hong Kong* (0,062 euros per acció) corresponien a un dividend extraordinari derivat de la plusvàlua obtinguda per la venda del negoci assegurador no vida. Criteria va registrar un ingrés per dividends de 62 milions d'euros.

## Dividends de la Cartera Industrial i de Serveis

### Naturgy

El juliol del 2023, Naturgy va comunicar al mercat la decisió del seu Consell d'Administració de revisar i actualitzar el sòl del dividend anual per als anys 2023 – 2025 a 1,40 euros per acció, davant els 1,20 euros per acció que s'havien definit en el Pla Estratègic 2021 – 2025. Aquesta millora de 0,20 euros per acció van decidir liquidar-la en el primer pagament a compte de l'exercici 2023.

Per això, durant l'exercici 2023 Naturgy ha distribuït dividends per 1,50 euros per acció, corresponents al dividend complementari del 2022 i al primer i segon dividends a compte dels resultats del 2023. Criteria ha registrat un ingrés per dividends de 388 milions d'euros.

Durant l'exercici 2022, la companyia va distribuir dividends per 1,20 euros per acció, fet que va generar un ingrés per a Criteria de 311 milions d'euros.

### Resta

Durant l'exercici 2023, la resta de dividends de la cartera industrial i de serveis pugen a 78 milions d'euros (99 milions d'euros el 2022). Corresponen principalment als dividends rebuts de les participacions incloses en la Cartera de Diversificació de renda variable.

En relació amb Telefónica, durant l'exercici 2023 ha distribuït dividends per un import de 0,30 euros per acció. Criteria ha ingressat 42 milions d'euros en efectiu, que s'han comptabilitzat contra el cost comptable de la participació, sense reflex en el compte de resultats adjunt, per haver distribuït imports superiors als beneficis generats per la participada des de la seva adquisició. En canvi, durant l'exercici 2022 la companyia va distribuir dividends per un import de 0,298 euros per acció. Criteria va rebre 29 milions d'euros, dels quals 18 milions d'euros van ser en efectiu (comptabilitzats contra el cost comptable de la participació, sense reflex al compte de resultats adjunt) i 11 milions d'euros en accions, registrats al compte de resultats adjunt.

A més, Criteria ha rebut dividends d'altres participacions incloses en la cartera de diversificació de renda variable per un import de 3 milions d'euros (4 milions d'euros el 2022), que s'han comptabilitzat contra el

cost comptable de les participacions, per ser distribució de resultats anteriors a l'adquisició de la participada i, per tant, sense reflex en el compte de resultats adjunt.

### Negoci Immobiliari

Tot seguit es mostra el desglossament dels principals conceptes del compte de resultats de gestió del negoci immobiliari, a escala individual:

<i>(milions €)</i>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Vendes	70	89
Cost vendes i comercialització	(63)	(83)
<b>Marge net vendes</b>	<b>7</b>	<b>6</b>
Lloguers i altres	3	4
Despeses d'exploració	(18)	(19)
<b>Resultat d'exploració</b>	<b>(8)</b>	<b>(9)</b>
Amortitzacions, ajustos valor i altres	(6)	(5)
<b>Negoci Immobiliari</b>	<b>(14)</b>	<b>(14)</b>

Les vendes d'immobles durant l'exercici 2023 s'han reduït un 22%, fins als 70 milions d'euros, degut principalment a una venda més baixa de terrenys. No obstant això, s'han obtingut marges lleugerament millors en la venda d'actius atomitzats residencials.

Els ingressos per lloguers i altres pugen a 3 milions d'euros, per sota de l'exercici anterior a causa de la reducció del volum d'actius llogats, gràcies a les vendes efectuades.

Les despeses d'exploració s'han reduït fins als 18 milions d'euros (19 milions d'euros durant l'exercici anterior) i, per tant, segueixen la tendència de disminució gràcies a les polítiques d'eficiència que el Grup ha posat en marxa, i també gràcies a les despeses associades a les unitats atomitzades que componen la cartera de desinversió activa, que s'han reduït per les vendes fetes.

Un cop aplicades les amortitzacions i dotacions de provisions, el resultat atribuït al negoci immobiliari ha quedat sense canvi respecte al 2022, fins a unes pèrdues de 14 milions d'euros.

### Resultat financer

El resultat financer ha empitjorat en 24 milions d'euros, fins als -84 milions d'euros, malgrat la gestió activa duta a terme per Criteria per reduir l'endeutament (reducció del deute brut mitjà en 505 milions d'euros).

El factor principal que ha generat aquesta evolució del resultat financer és l'increment ràpid i exponencial dels tipus d'interès durant l'exercici 2023, com a resultat de la política monetària duta a terme pel BCE per lluitar contra la inflació. Aquest factor ha suposat un increment de 130 p. b. en el cost mitjà anual del deute i s'ha situat en el 2,7%.

Aquest impacte s'ha vist parcialment compensat pels ingressos financers més alts, tant dels interessos de préstecs a empreses del Grup com dels dipòsits i comptes corrents, com a conseqüència del nou entorn de tipus d'interès.

### Resultat per Vendes i Altres

Al tancament de 2023, aquest epígraf inclou principalment:

- Resultat per la venda d'accions de la Cartera de Diversificació, per un import de 58 milions d'euros (Nota 17.a. dels Comptes Anuals Individuals adjunts).
- Variació negativa del valor de mercat dels contractes de permuta de tipus d'interès vigents (-15 milions d'euros) i variació positiva del valor raonable del derivat implícit corresponent a l'emissió de bons bescanviables per accions de Cellnex (1 milió d'euros) (Notes 9 i 17.a dels Comptes Anuals Individuals adjunts).

D'altra banda, durant l'exercici 2022 es van registrar en aquest epígraf, principalment:

- Resultat per la venda de les accions de Suez, per un import de 209 milions d'euros, després de la liquidació del 18 de gener del 2022 de l'Oferta Pública d'Adquisició (OPA) llançada el 2020 per Veolia Environment, S.A. sobre el 100% de Suez (Nota 17.a. dels Comptes Anuals Individuals adjunts).
- Resultat per la venda d'accions de la Cartera de Diversificació, per un import de 34 milions d'euros (Nota 17.a. dels Comptes Anuals Individuals adjunts).
- Variació positiva del valor de mercat dels contractes de permuta de tipus d'interès vigents (35 milions d'euros) i del valor raonable del derivat implícit corresponent a l'emissió de bons bescanviables per accions de Cellnex (9 milions d'euros) (Notes 9 i 17.a dels Comptes Anuals Individuals adjunts).

### Ajustos de cartera

Al tancament de 2023, aquest epígraf inclou els ajustos de cartera següents:

- Deteriorament de determinades participacions classificades com a "Actius Financers disponibles per a la venda – Instruments de Patrimoni" per un import de 82 milions d'euros (90 milions d'euros el 2022). Notes 8.1.1. i 17.g. dels Comptes Anuals Individuals adjunts.
- Deteriorament de determinades participacions en empreses del grup i associades per un import de 7 milions d'euros (8 milions d'euros el 2022). Notes 7.1. i 17.g. dels Comptes Anuals Individuals adjunts.

### Resultat no recurrent

Al tancament de 2023, aquest epígraf inclou:

- Deteriorament de 280 milions d'euros de la participació en BEA (400 milions d'euros el 2022) — Notes 7.3. i 16.f. dels Comptes Anuals Individuals adjunts— que es pot revertir en el futur. Aquest deteriorament és el resultat d'un exercici prudent de valoració i és conseqüència del complex context geopolític de la zona on opera el banc, de la manca de recuperació del pols econòmic a la Xina i Hong Kong després d'uns estrictes confinaments durant la pandèmia i del prolongat debilitament del sector immobiliari.
- Reversió del deteriorament de 217 milions d'euros de la participació en GFI dotat durant l'exercici 2018 (Notes 7.3. i 16.f. dels Comptes Anuals Individuals adjunts) com a conseqüència de:
  - l'evolució positiva de la cotització durant els últims exercicis, així com per
  - la millora continuada i estable del tipus de canvi (MXN/EUR) motivada per la fortalesa sostinguda del pes mexicà gràcies a les polítiques fiscals i monetàries ortodoxes en un entorn polític estable.

## **3. GESTIÓ DE RISCOS**

Els riscos de caràcter financer (liquiditat, crèdit, deteriorament de les participacions accionaries, deteriorament dels actius immobiliaris, deteriorament d'altres actius, mercat i fiabilitat de la informació financera) es desenvolupen a la Nota 5 dels Comptes Anuals Individuals adjunts.

## **4. ALTRA INFORMACIÓ**

### **4.1. Activitats de recerca i desenvolupament**

Criteria no ha dut a terme directament activitats en matèria de Recerca i Desenvolupament.

Això no obstant, a través de les seves societats 100% participades, Caixa Capital Risc i Criteria Venture Capital, gestiona 11 societats i fons d'inversió en companyies de capital de risc, amb 75 empreses en cartera i un valor net comptable de 97 milions d'euros invertits a 31 de desembre de 2023, en què:

- Inverteix en les primeres etapes de companyies espanyoles innovadores i amb un elevat potencial de creixement, i les acompanya en les diferents etapes del seu desenvolupament.
- Dedicar la seva atenció als sectors emergents: ciències de la vida, tecnologia i digital.

A més, s'ha col·laborat amb la Fundació "la Caixa", a través de la seva Obra Social, en el programa CaixaImpulse, que desenvolupa una intensa activitat de suport als emprenedors a tota la península Ibèrica.

### **4.2. Operacions sobre accions pròpies**

A 31 de desembre de 2023, Fundació "la Caixa" és propietària del 100% de les accions de Criteria. No s'han fet operacions amb accions pròpies.



### 4.3. Informació sobre el període mitjà de pagament a proveïdors

L'entrada en vigor de la Llei 18/2022, de 28 de setembre, ha modificat la disposició addicional tercera de la Llei 15/2010, de 5 de juliol, de modificació de la Llei 3/2004, de 29 de desembre, per la qual s'estableixen mesures de lluita contra la morositat en les operacions comercials. En concret, es modifica la disposició addicional tercera, que estableix l'obligació per a les societats de publicar de manera expressa les informacions sobre terminis de pagament als seus proveïdors en la memòria dels seus comptes anuals. En relació amb aquesta obligació d'informació, el 4 de febrer de 2016 es va publicar al BOE una nova resolució emesa per l'Institut de Comptabilitat i Auditoria de Comptes (ICAC) que va derogar l'anterior de 29 de desembre de 2010.

D'acord amb el que indiquen la resolució de 29 de gener de 2016 i l'article 9 de la Llei 18/2022, de 28 de setembre, tot seguit es desglossa la informació requerida en relació amb els pagaments fets i pendents de pagament en la data del tancament del balanç consolidat:

Període mitjà de pagament i ràtios de pagament a proveïdors	Dies	
	2023	2022
Període mitjà de pagament a proveïdors	14	14
Ràtio d'operacions pagades	14	14
Ràtio d'operacions pendents de pagament	19	19

Pagaments efectuats i pendents en la data de tancament de balanç	Milers d'euros	
	2023	2022
Total pagaments fets	47.790	45.570
Total pagaments pendents	2.754	1.772
<b>Total pagaments de l'exercici</b>	<b>50.544</b>	<b>47.342</b>

Nous requisits de transparència segons la Llei 18/2022, de 28 de setembre	2023	2022
Volum monetari de factures pagades dins un període inferior al màxim establert per la llei de morositat (milers d'euros)	42.807	41.907
Nombre de factures pagades dins un període inferior al màxim establert per la llei de morositat (unitats)	71.187	75.938
% volum monetari de factures pagades en un període inferior al màxim establert per la llei de morositat sobre el total monetari de pagaments a proveïdors	89,57%	91,96%
% Nombre de factures pagades dins un període inferior al màxim establert per la llei de morositat sobre el nombre total de factures	95,56%	93,60%

### 4.4. Canals d'informació de Criteria

Criteria disposa dels canals d'informació següents:

- Web corporatiu ([www.criteriacaixa.com](http://www.criteriacaixa.com)) en què s'informa principalment de la cartera d'inversions, de l'activitat emissora de la societat, dels òrgans de govern i de la informació economicofinancera periòdica. S'han comptabilitzat 11.282 visites el 2023.
- Dues bústies de correu electrònic: una d'atenció a inversors institucionals i analistes ([investor.relations@criteria.com](mailto:investor.relations@criteria.com)), una altra d'informació general ([info@criteria.com](mailto:info@criteria.com)) i un formulari de contacte per a temes relacionats amb la Cartera del Negoci Immobiliari.

## **5. FETS POSTERIORS**

En data 18 de gener de 2024, el Tribunal Constitucional ha dictat Sentència anul·lant determinades mesures tributàries del Reial decret llei 3/2016 i n'ha limitat els efectes a passat. L'entitat dominant del Grup fiscal al qual pertany Criteria ha fet una primera avaluació de la Sentència tant en exercicis passats com en l'exercici 2023. Com a resultat d'aquesta avaluació, no s'esperen impactes significatius per a Criteria.

## **6. MESURES ALTERNATIVES DE RENDIMENT**

El Grup elabora els seus Estats Financers Consolidats d'acord amb les Normes Internacionals d'Informació Financera (NIIF) i la societat dominant, Criteria Caixa, S.A.U., d'acord amb el Pla General de Comptabilitat (PGC). A més de la informació financera extreta dels seus Estats Financers Individuals i Consolidats, el Grup utilitza certes Mesures Alternatives del Rendiment (MAR), segons la definició de les Directrius sobre Mesures Alternatives del Rendiment publicades per la European Securities and Markets Authority (Directrius ESMA/2015/1057). Aquestes MAR no estan definides a les NIIF ni al PGC, i no s'han auditat. Per tant, s'han de considerar com a informació addicional i en cap cas no substitueixen la informació financera elaborada segons aquestes normes comptables.

El Grup considera que les MAR proporcionen informació addicional per explicar i avaluar el seu rendiment al llarg del temps. La forma en què el Grup defineix i calcula aquestes mesures pot diferir d'altres mesures similars calculades per altres companyies i, per tant, podrien no ser comparables.

El Grup utilitza les MAR següents per descriure les seves activitats i rendiment: «Valor brut dels actius» (GAV), «Deute brut», «Caixa i equivalents», «Deute net», «Valor net dels actius» (NAV), «Ràtio d'endeutament» (LTV) i «Ràtio de cobertura d'interessos» (ICR). El Grup utilitza aquestes mesures per planificar, pressupostar, reportar (internament i externament) i revisar el seu rendiment.

Tot seguit es detallen les definicions i càlculs de les MAR, així com la seva conciliació amb els Estats Financers Individuals o Consolidats de Criteria:

### **6.1. Valor Brut dels Actius (GAV)**

Definició: El Grup defineix el GAV com la suma de: i) el valor de mercat atribuït de la Cartera de Renda Variable Cotitzada i Renda Fixa Cotitzada; ii) el valor net comptable de la Cartera de Renda Variable No Cotitzada, que es compon del valor net comptable en els Estats Financers de les inversions en societats del Grup, associades i instruments de patrimoni no cotitzats, així com altres actius assimilables a renda fixa no cotitzats (a excepció de Saba Infraestructuras, que té una valoració que s'explica més endavant); iii) el valor net comptable en els Estats Financers Consolidats dels actius immobiliaris propietat de Criteria i de les societats immobiliàries 100% participades i iv) caixa i equivalents, la definició dels quals es troba a l'apartat 6.3 següent.

Explicació d'ús: El GAV és una mètrica adequada per determinar el valor total dels actius de Criteria. Es tracta d'una mètrica de *reporting* estàndard entre les societats holding d'inversions i s'utilitza per comparar les valoracions de les seves respectives carteres (anàlisi de comparables).

Els càlculs i el desglossament del GAV a 31 de desembre de 2023 i 2022 són els següents:

	2023			2022		
	€/acció	Participació econòmica	M€	€/acció	Participació econòmica	M€
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
<b>RENDA VARIABLE (BANCÀRIA)</b>			<b>11.004</b>			<b>10.417</b>
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 Diversificació	-	-	2.515	-	-	2.221
<b>RENDA VARIABLE (INDUSTRIAL I SERVEIS)</b>			<b>11.124</b>			<b>9.892</b>
<b>RENDA VARIABLE COTITZADA</b>			<b>22.128</b>			<b>20.309</b>
Saba Infraestructuras			689			689
Activitat de Capital De risc			97			98
Aigües de Barcelona			51			51
<b>RENDA VARIABLE NO COTITZADA</b>			<b>837</b>			<b>838</b>
<b>ACTIUS IMMOBILIARIS</b>			<b>2.694</b>			<b>2.740</b>
<b>RENDA FIXA I ALTRES</b>			<b>311</b>			<b>259</b>
<b>CAIXA I EQUIVALENTS</b>			<b>558</b>			<b>439</b>
<b>GAV TOTAL</b>			<b>26.528</b>			<b>24.585</b>

Tot seguit, es presenten unes notes aclaridores referides a determinades partides de la taula anterior:

#### **Cartera de Diversificació:**

Les participades classificades en aquests epígrafs de la cartera de renda variable cotitzada estan registrades a l'epígraf Instruments de Patrimoni (Nota 8.1.1 dels Comptes Anuals Individuals adjunts).

#### **Renda variable no cotitzada:**

Saba Infraestructuras: Valor de mercat segons transacció feta el juliol del 2018, un cop deduïts els dividendes repartits posteriorment a la transacció contra prima d'emissió (Nota 5 dels Comptes Anuals Consolidats 2019). A més, amb motiu de les noves condicions de mercat després de la COVID-19, durant l'exercici 2020 es va ajustar la valoració fins als 689 milions d'euros. Al tancament dels dos exercicis, Criteria ha efectuat anàlisi d'indicis de deteriorament de l'UGE del negoci de gestió d'aparcaments del qual no s'ha detectat cap indicatiu que faci que el Grup hagi de reestimar l'import recuperable del negoci de gestió d'aparcaments.

Activitat de Capital de Risc: Inclou el valor net comptable de la participació directa de Criteria en les societats Caixa Capital Risc, SGEGR, SA, Caixa Capital Micro II FCR i Criteria Venture Capital SICCA, SA (extret de l'Annex 1 dels Comptes Anuals Individuals adjunts i 2022).

Aigües de Barcelona: Valor net comptable inclòs en el detall d'Inversions Financeres – Actius financers a cost (Nota 8 dels Comptes Anuals Individuals adjunts).

### Negoci Immobiliari:

La composició d'aquesta MAR, partint dels epígrafs de les Notes 8 i 12 dels Comptes Anuals Consolidats 2023, és la següent:

<i>Milions d'euros</i>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Immobilitzat intangible, concessions administratives (*)	1	1
Immobilitzat material, terrenys i construccions (**)	12	46
Inversions Immobiliàries	1.550	1.544
Existències	1.131	1.149
<b>Negoci Immobiliari</b>	<b>2.694</b>	<b>2.740</b>

\* Inclòs dins l'epígraf Immobilitzat intangible del balanç consolidat dels Comptes Anuals Consolidats 2023 i 2022

\*\* Inclòs dins l'epígraf Immobilitzat material del balanç consolidat dels Comptes Anuals Consolidats 2023 i 2022

### Renda fixa i altres:

La composició d'aquesta MAR, partint dels epígrafs de les Notes 7.4, 8.2.1 i 18.b dels Comptes Anuals Individuals adjunts, és la següent:

<i>Milions d'euros</i>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Préstec a favor de Saba Infraestructuras amb venciment el 2024	157	157
Cartera de renda fixa composta per bons sobirans	98	67
Cartera de renda fixa composta per bons corporatius	22	14
Hisenda Pública deutora per impost de societats acreditat davant l'Administració	34	21
<b>Renda Fixa i Altres</b>	<b>311</b>	<b>259</b>

**Caixa i equivalents:** Vegeu apartat 6.3.

## 6.2. Deute brut

Definició: El Grup defineix el "Deute brut" com la suma del valor nominal o import disposat de préstecs bancaris, bons i altres instruments de deute amb tercers, excoent-ne primes, comissions i interessos meritats de les societats incloses en el segment d'activitats corporatives segons la Nota 23 d'Informació financera per segments dels Comptes Anuals Consolidats 2023 (aquesta MAR inclou imports procedents d'altres societats dependents de CriteriaCaixa).

Explicació d'ús: El «Deute brut» és una bona mètrica per determinar l'endeutament total brut disposat d'una societat holding i el seu grup i proporciona un enfocament de gestió dels recursos financers i els compromisos directament atribuïbles i gestionats per Criteria.

La composició d'aquesta MAR, partint dels epígrafs de les Notes 18.1 i 23 dels Comptes Anuals Consolidats 2023, és la següent:

<i>Milions d'euros</i>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Nominal bons simples i bescanviables	1.438	2.117
Nominal préstecs llarg i curt termini	2.995	2.805
<b>Deute Brut</b>	<b>4.433</b>	<b>4.922</b>

### 6.3. Caixa i equivalents

Definició: El Grup defineix «Caixa i equivalents» com la suma de la tresoreria tant en moneda local com en divisa, entesa com a efectiu i altres actius líquids equivalents, imposicions a termini i altres instruments de deute amb venciment inferior a 3 mesos a les societats incloses en el segment d'activitats corporatives segons la Nota 23 d'Informació financera per segments dels Comptes Anuals Consolidats 2023 deduïnt-ne, si escau, qualsevol Dividend Social anunciat i pendent de liquidar a Fundació “la Caixa” i afegint-hi, si escau, aquells dividendes anunciats per les seves participades un cop entren durant el període ex-dividend. Aquesta MAR inclou imports procedents d'altres societats dependents de CriteriaCaixa.

Explicació d'ús: «Caixa i equivalents» és una mètrica estàndard per determinar la liquiditat disponible a curt termini.

La composició d'aquesta MAR, partint d'epígraf de la Nota 23 dels Comptes Anuals Consolidats 2023, és la següent:

<i>Milions d'euros</i>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Efectiu i equivalents d'efectiu	557	404
Altres actius líquids equivalents	–	24
Dividendes pendents de cobrament <i>ex-dividend</i>	1	11
<b>Caixa i Equivalents</b>	<b>558</b>	<b>439</b>

### 6.4. Deute net

Definició: El Grup defineix el «Deute net» com la diferència entre «Deute brut» i «Caixa i equivalents». Aquestes dues MAR es defineixen i concilien prèviament.

Explicació d'ús: El Deute net és una bona mètrica per determinar l'endeutament total d'una societat holding i proporciona un enfocament de gestió dels recursos financers i els compromisos directament atribuïbles i gestionats per Criteria.

El càlcul del «Deute net» a 31 de desembre del 2023 i del 2022 és el següent:

<i>Milions d'euros</i>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
A) Deute brut	4.433	4.922
B) Caixa i equivalents	558	439
<b>Total Deute net [A - B]</b>	<b>3.875</b>	<b>4.483</b>

### 6.5. Valor net dels actius (NAV)

Definició: El Grup defineix el «NAV» com la diferència entre el «GAV» i el «Deute brut». Ambdues MAR es defineixen i concilien prèviament.

Explicació d'ús: El «NAV» és una bona mètrica del valor de mercat del patrimoni total dels Estats Financers. Es tracta d'una mètrica de *reporting* estàndard entre les societats holding d'inversions i s'utilitza per comparar les valoracions de les seves respectives carteres (anàlisi de comparables). També s'utilitza per determinar si la gestió ha creat valor.

El càlcul del «NAV» a 31 de desembre de 2023 i de 2022 és el següent:

<i>Milions d'euros</i>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
A) Valor Brut dels actius (GAV)	26.528	24.585
B) Deute brut	4.433	4.922
<b>Total valor net dels actius (NAV) [A - B]</b>	<b>22.095</b>	<b>19.663</b>

### 6.6. Ràtio d'endeutament (LTV)

Definició: El Grup distingeix dues ràtios d'endeutament, el net i el brut. La «Ràtio d'endeutament net» (Net LTV) es defineix com el quocient entre el «Deute net» i [«GAV» menys «caixa i equivalents»] (en %). Així mateix, també defineix la «Ràtio d'endeutament brut» (Gross LTV) com el quocient entre «Deute Brut» i «GAV» (en %). Tant GAV, Deute Brut com Caixa i equivalents són MAR definides i conciliades prèviament.

Explicació d'ús: Tant la «Ràtio d'endeutament net» com la «Ràtio d'endeutament brut» són mètriques estàndard per determinar l'endeutament relatiu d'una societat holding d'inversions i, per tant, d'utilitat per a analistes de crèdit, agències de ràting i analistes de comparables, entre altres. La ràtio d'endeutament brut és invariable davant d'entrades significatives d'efectiu, per exemple, en cas de desinversions.

El càlcul de la «Ràtio d'endeutament brut» a 31 de desembre del 2023 i del 2022 és el següent:

<i>Milions d'euros</i>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
A) Deute Brut	4.433	4.922
B) Valor brut dels actius (GAV)	26.528	24.585
<b>Ràtio d'endeutament brut (Gross LTV) [A/B]</b>	<b>16,7%</b>	<b>20,0%</b>

El càlcul de la «Ràtio d'endeutament net» a 31 de desembre del 2023 i del 2022 és el següent:

<i>Milions d'euros</i>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
A) Deute Net	3.875	4.483
B) [Valor brut dels actius (GAV) - Caixa i equivalents]	25.970	24.146
<b>Ràtio d'endeutament net (Net LTV) [A/B]</b>	<b>14,9%</b>	<b>18,6%</b>

## 6.7. Ràtio de cobertura d'interessos (ICR)

Definició: El Grup distingeix dues ràtios de cobertura d'interessos, la ràtio de cobertura total (Total ICR) i la ràtio de cobertura d'efectiu (Cash ICR).

El numerador del Cash ICR correspon a la suma dels dividendes rebuts en efectiu, que es veuen reflectits en l'Estat de Flux d'Efectiu dels Comptes Anuals Individuals adjunts. En el cas del Total ICR, el numerador també inclou aquells dividendes rebuts en accions.

El denominador de les dues ràtios correspon a les despeses financeres de gestió corresponents als interessos de les obligacions financeres i bons comptabilitzats a les societats incloses en el segment d'activitats corporatives, segons la Nota 23 d'Informació financera per segments dels Comptes Anuals Consolidats 2023, i deduint-ne les diferències de canvi de les activitats corporatives (vegeu taula de conciliació comptable al final d'aquesta mètrica).

El càlcul de la «Ràtio de cobertura d'interessos total» a 31 de desembre del 2023 i del 2022 és el següent:

<i>Milions d'euros</i>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
A) Dividends Totals	1.114	834
B) Despeses Financeres	(120)	(72)
<b>Ràtio de cobertura d'interessos total (Total ICR) [A/-B]</b>	<b>9,3x</b>	<b>11,6x</b>

El càlcul de la «Ràtio de cobertura d'interessos efectiu» a 31 de desembre del 2023 i del 2022 és el següent:

<i>Milions d'euros</i>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
A) Dividends en efectiu	1.114	813
B) Despeses Financeres	(120)	(72)
<b>Ràtio de cobertura d'interessos efectiva (Cash ICR) [A/-B]</b>	<b>9.3x</b>	<b>11,3x</b>

Tot seguit es mostra una reconciliació dels dividendes inclosos en la ràtio ICR:

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Dividends nets rebuts en efectiu<sup>1</sup></b>	<b>1.114</b>	<b>813</b>
Dividends rebuts en accions i comptabilitzat en el compte de pèrdues i guanys de gestió individual	–	11
Dividends rebuts en accions d'altres companyies i comptabilitzats en el compte de pèrdues i guanys de gestió individual	–	10
<b>Dividends totals</b>	<b>1.114</b>	<b>834</b>

<sup>1</sup> Veure epígraf Cobrament de dividendes de l'Estat de Flux d'Efectiu dels Comptes Anuals Individuals adjunts

El desglossament del Resultat Financer consolidat de gestió a 31 de desembre de 2023 i de 2022, i la seva conciliació amb el segment d'activitats corporatives segons la Nota 23 d'Informació financera per segments dels Comptes Anuals Consolidats 2023, és el següent:

<i>Milions d'euros</i>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Ingressos Financers	44	9
Diferències positives de canvi*	(6)	(2)
Permutes financeres de tipus d'interès**	(16)	–
Ajustos i eliminacions	(10)	(5)
<b>A) Ingressos financers de gestió</b>	<b>12</b>	<b>2</b>
Despeses Financeres	(143)	(73)
Diferències negatives de canvi*	6	2
Permutes financeres de tipus d'interès**	16	–
Ajustos i eliminacions	1	(1)
<b>B) Despeses financeres de gestió</b>	<b>(120)</b>	<b>(72)</b>
<b>Resultat financer de gestió (A+B)</b>	<b>(108)</b>	<b>(70)</b>

(\*) Registrades a l'epígraf "Altres resultats" al compte de pèrdues i guanys de gestió consolidada.

(\*\*) En l'àmbit de gestió, els ingressos financers derivats de les permutes financeres de tipus d'interès es consideren menor despesa financera.



Tot seguit, i amb efectes informatius, es mostra una reconciliació entre el compte de resultats individual de gestió i el compte de pèrdues i guanys segons els Comptes Anuals Individuals adjunts:

Compte de pèrdues i guanys		Compte de resultats de gestió 2023	Reclassif. (*)	Compte de pèrdues i guanys
Dividends cartera Bancària, Industrial i de Serveis	Ingressos de participacions en capital	1.056	–	1.056
Rendiments renda fixa	Ingressos de valors representatius de deute	3	–	3
Negoci immobiliari	Vendes d'immobles i arrendaments + Variació d'existències de productes acabats i en curs de fabricació + Aprovisionaments + Deteriorament i resultat per alienacions d'immobilitzat	(14)	20	6
Despeses d'estructura	Prestació de serveis + Despeses de personal + Altres despeses d'explotació + Amortització de l'immobilitzat + Variació de provisions + Altres resultats	(41)	(22)	(63)
<b>RESULTAT D'EXPLOTACIÓ</b>		<b>1.004</b>	<b>(2)</b>	<b>1.002</b>
Resultat financer	Ingressos financers + despeses financeres	(84)	–	(84)
Resultats per vendes i altres	Resultat per alienació d'instruments de patrimoni + Variació de valor raonable d'instruments financers + Resultat per alienació d'inversions en empreses del grup i associades + Variació de valor raonable en instruments financers + Deteriorament i resultat per alienació d'instruments financers + Diferències de canvi	44	–	44
Ajustos de cartera	Deteriorament i pèrdues d'instruments financers	(89)	(63)	(152)
<b>RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS</b>		<b>875</b>	<b>(65)</b>	<b>810</b>
Impost sobre beneficis	Impost sobre beneficis	5	2	7
<b>RESULTAT NET RECURRENT</b>		<b>880</b>	<b>(63)</b>	<b>817</b>
Resultat no recurrent	Deteriorament i pèrdues d'instruments financers	(63)	63	–
<b>RESULTAT DE L'EXERCICI</b>		<b>817</b>	<b>–</b>	<b>817</b>

(\*) Correspon, principalment, a la reclassificació a efectes de gestió de determinades partides vinculades al negoci immobiliari de Criteriacaixa.

Compte de pèrdues i guanys		Compte de resultats de gestió 2022	Reclassif. (*)	Compte de pèrdues i guanys
Dividends cartera Bancària, Industrial i de Serveis	Ingressos de participacions en capital	826	–	826
Negoci immobiliari	Vendes d'immobles i arrendaments + Variació d'existències de productes acabats i en curs de fabricació + Aprovisionaments + Deteriorament i resultat per alienacions d'immobilitzat	(14)	22	8
Despeses d'estructura	Prestació de serveis + Despeses de personal + Altres despeses d'explotació + Amortització de l'immobilitzat + Variació de provisions + Altres resultats	(39)	(23)	(62)
<b>RESULTAT D'EXPLOTACIÓ</b>		<b>773</b>	<b>(1)</b>	<b>772</b>
Resultat financer	Ingressos financers + despeses financeres	(60)	–	(60)
Resultats per vendes i altres	Resultat per alienació d'instruments de patrimoni + Variació de valor raonable d'instruments financers + Resultat per alienació d'inversions en empreses del grup i associades + Variació de valor raonable en instruments financers + Deteriorament i resultat per alienació d'instruments financers + Diferències de canvi	289	–	289
Ajustos de cartera	Deteriorament i pèrdues d'instruments financers	(98)	(400)	(498)
<b>RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS</b>		<b>904</b>	<b>(401)</b>	<b>503</b>
Impost sobre beneficis	Impost sobre beneficis	6	1	7
<b>RESULTAT NET RECURRENT</b>		<b>910</b>	<b>(400)</b>	<b>510</b>
Ajustos de cartera	Deteriorament i pèrdues d'instruments financers	(400)	400	–
<b>RESULTAT DE L'EXERCICI</b>		<b>510</b>	<b>–</b>	<b>510</b>

(\*) Correspon, principalment, a la reclassificació a efectes de gestió de determinades partides vinculades al negoci immobiliari de CriteriaCaixa.