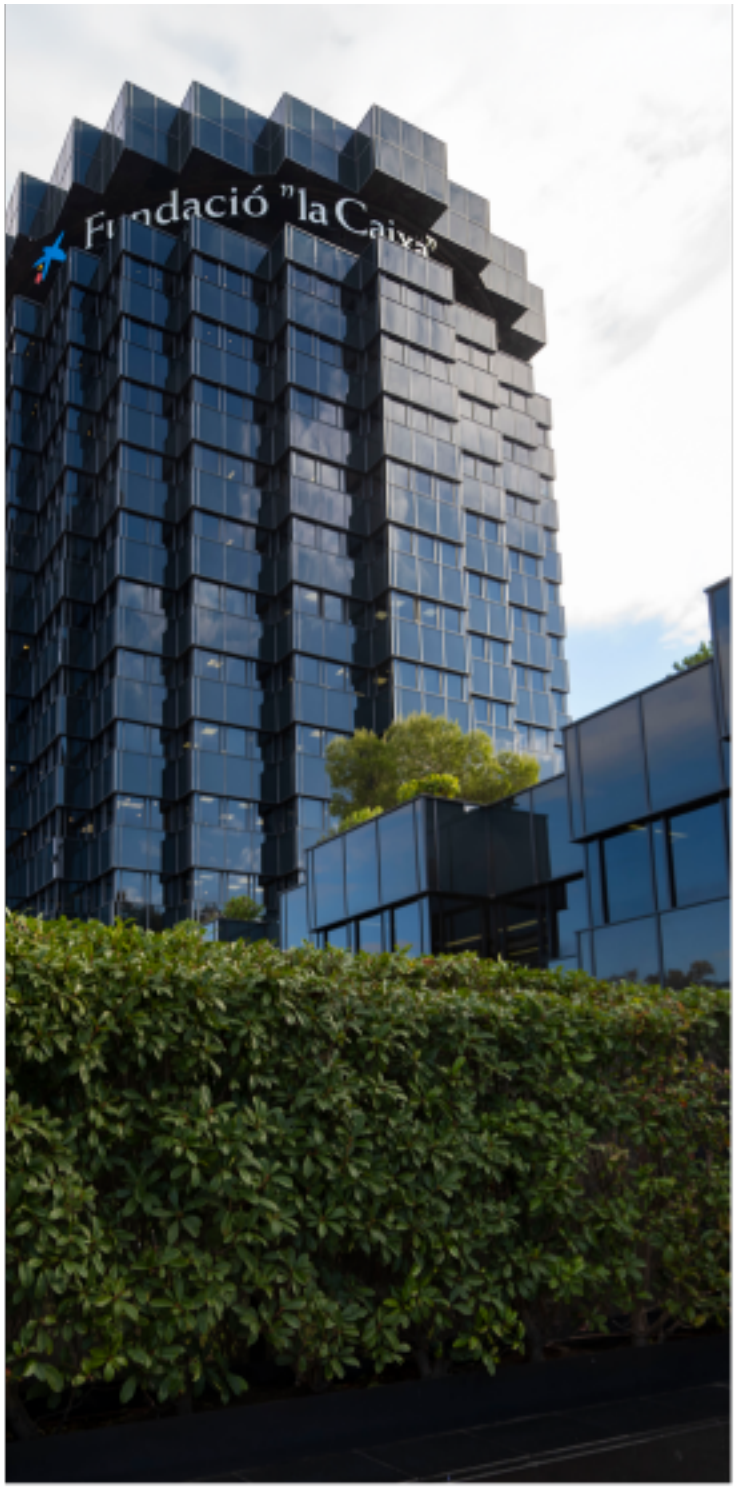
CriteriaCaixa

Primer semestre de 2026

Estats financers intermedis resumits consolidats
i informe de gestió intermedi consolidat corresponents
al període de sis mesos finalitzat el 30 de juny de 2026



CriteriaCaixa

Continguts

PRIMER SEMESTRE DEL 2026

***Estats financers* intermedis resumits consolidats**

PRIMER SEMESTRE DEL 2026

***Informe de gestió* intermedi consolidat**

CriteriaCaixa

PRIMER SEMESTRE DEL 2026

Estats financers intermedis resumits consolidats

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 de revisió limitada sobre estats financers intermedis resumits consolidats

A l'accionista únic de Criteria Caixa, S.A. (Societat Unipersonal):

Introducció

Hem realitzat una revisió limitada dels estats financers intermedis resumits consolidats adjunts (d'ara en endavant els estats financers intermedis) de Criteria Caixa, S.A. (d'ara endavant, la Societat dominant) i societats dependents (d'ara endavant, el Grup), que comprenen el balanç a 30 de juny de 2026, el compte de pèrdues i guanys, l'estat d'ingressos i despeses reconegudes, l'estat total de canvis en el patrimoni net, l'estat de fluxos d'efectiu i les notes explicatives, tots ells resumits i consolidats, corresponents al període de sis mesos acabat en l'esmentada data. Els administradors de la Societat dominant són responsables de l'elaboració dels esmentats estats financers intermedis d'acord amb els requeriments establerts a la Norma International de Comptabilitat (NIC) 34, Informació Financera Intermèdia, adoptada per la Unió Europea, per la preparació d'informació financera intermèdia resumida. La nostra responsabilitat és expressar una conclusió sobre aquests estats financers intermedis basada en la nostra revisió limitada.

Abast de la revisió

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

Conclusió

Com a resultat de la nostra revisió limitada, que en cap moment pot ser entesa com una auditoria de comptes, no ha arribat al nostre coneixement cap assumpte que ens faci concloure que els estats financers intermedis adjunts del període de sis mesos acabat el 30 de juny de 2026 no han estat preparats, en tots els seus aspectes significatius, d'acord amb els requeriments establerts a la Norma Internacional de Comptabilitat (NIC) 34, Informació Financera Intermèdia, adoptat per la Unió Europea, per preparar estats financers intermedis resumits.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Avinguda Diagonal, 640, 08017 Barcelona, España
Tel.: +34 932 532 700 / +34 902 021 111

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

Paràgraf d'èmfasis

Cridem l'atenció sobre la nota 1 adjunta, en la qual s'esmenta que els citats estats financers intermedis adjunts no inclouen tota la informació que requeririen uns estats financers consolidats complets preparats d'acord amb les Normes Internacionals d'Informació Financera, adoptades per la Unió Europea, per la qual cosa els estats financers intermedis adjunts hauran de ser llegits juntament amb els comptes anuals consolidats del Grup corresponents a l'exercici acabat el 31 de desembre de 2025. La nostra conclusió no ha estat modificada en relació amb aquesta qüestió.

Altres qüestions

Informe de gestió intermedi consolidat

L'informe de gestió intermedi consolidat adjunt del període de sis mesos acabat el 30 de juny de 2026 conté les explicacions que els administradors de la Societat dominant consideren oportunes sobre els fets importants produïts en aquest període i la seva incidència en els estats financers intermedis presentats, dels quals no forma part. Hem verificat que la informació comptable que conté l'esmentat informe de gestió concorda amb els estats financers intermedis del període de sis mesos acabat el 30 de juny de 2026. El nostre treball es limita a la verificació de l'informe de gestió intermedi consolidat amb l'abast esmentat en aquest mateix paràgraf i no inclou la revisió d'informació diferent de l'obtinguda a partir dels registres comptables de Criteria Caixa, S.A. i societats dependents.

Preparació d'aquest informe de revisió

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Original signat en castellà per
Raúl Ara Navarro

30 de juliol de 2026

CriteriaCaixa

Índex

Balanç intermedi resumit consolidat 5

Compte de pèrdues i guanys intermedi resumit consolidat 7

Estat d'ingressos i despeses reconeguts intermedi resumit consolidat 8

Estat total de canvis en el patrimoni net intermedi resumit consolidat. 9

Estat de fluxos d'efectiu intermedi resumit consolidat 11

Notes explicatives corresponents al període de sis mesos 12

1. Introducció, bases de presentació i altra informació 14
2. Principis, polítiques comptables i criteris de valoració aplicats 20
3. Gestió de riscos 21
4. Inversions immobiliàries 29
5. Inversions comptabilitzades pel mètode de la participació 30
6. Actius financers no corrents i corrents 34
7. Existències 40
8. Patrimoni net 41
9. Passius financers no corrents i corrents 42
10. Situació fiscal i impost sobre beneficis 47
11. Actius i passius no corrents i grups alienables d'elements mantinguts per a la venda i activitats interrompudes 50
12. Ingressos i despeses 54
13. Informació financera per segments 55
14. Informació sobre parts vinculades 60
15. Notes a l'estat de fluxos d'efectiu intermedi resumit consolidat 65

Balanç intermedi resumit consolidat

A 30 de juny de 2026 i a 31 de desembre de 2025, en milers d'euros

CriteriaCaixa i societats que componen el Grup CriteriaCaixa

ACTIU	Nota	30/06/2026	31/12/2025 (*)
ACTIU NO CORRENT			
Actius per drets d'ús		4.204	4.815
Immobilitzat intangible		5.389	5.276
Immobilitzat material		15.436	13.763
Inversions immobiliàries	4	1.062.799	683.967
Inversions comptabilitzades pel mètode de la participació	5	19.490.934	18.757.950
Actius financers no corrents	6	10.255.584	8.188.040
Instruments financers derivats		940	1.104
Actius per impostos diferits	10	754.923	791.639
Total actiu no corrent		**31.590.209**	**28.446.554**
ACTIU CORRENT			
Actius no corrents mantinguts per a la venda	11	28.185	230.951
Existències	7	470.291	467.415
Deutors i altres comptes per cobrar		75.017	243.854
Clients i deutors		*12.252*	*4.014*
Actius fiscals	10	*62.765*	*239.840*
Altres actius financers corrents	6	629.290	548.508
Instruments financers derivats		-	500
Efectiu i altres equivalents d'efectiu		1.787.035	1.398.949
Total actiu corrent		**2.989.818**	**2.890.177**
TOTAL ACTIU		**34.580.027**	**31.336.731**

(*) Els saldos corresponents al 31/12/2025 es presenten únicament i exclusivament a efectes comparatius (vegeu Nota 1.- Comparació de la informació i variacions del perímetre).

Les Notes 1 a 15 adjuntes formen part integrant del balanç intermedi resumit consolidat a 30 de juny de 2026.

A 30 de juny de 2026 i a 31 de desembre de 2025, en milers d'euros

CriteriaCaixa i societats que componen el Grup CriteriaCaixa

PASSIU I PATRIMONI NET	Nota	30/06/2026	31/12/2025 (*)
PATRIMONI NET			
Capital		1.834.166	1.834.166
Reserves		22.483.393	20.126.912
Resultat atribuït al Grup		1.678.249	2.637.572
Ajustos en patrimoni per valoració		2.362.996	920.898
Elements que no es reclassificaran a resultats		*2.644.613*	*1.174.724*
Elements que es poden reclassificar a resultats		*(281.617)*	*(253.826)*
Interessos minoritaris		19.706	18.240
Total patrimoni net	**8**	**28.378.510**	**25.537.788**
PASSIU NO CORRENT			
Provisions no corrents		232.085	232.119
Passius financers no corrents	9	5.170.582	5.159.594
Instruments financers derivats		-	1.480
Passius per impostos diferits	10	85.106	89.666
Total passiu no corrent		**5.487.773**	**5.482.859**
PASSIU CORRENT			
Passius vinculats a actius no corrents mantinguts per a la venda	11	96.252	126.217
Passius financers corrents	9	496.007	112.325
Instruments financers derivats		96	17
Creditors comercials i altres comptes per pagar		121.041	77.329
Altres passius corrents		348	196
Total passiu corrent		**713.744**	**316.084**
TOTAL PASSIU I PATRIMONI NET		**34.580.027**	**31.336.731**

(*) Els saldos corresponents al 31/12/2025 es presenten únicament i exclusivament a efectes comparatius (vegeu Nota 1.- Comparació de la informació i variacions del perímetre).

Les Notes 1 a 15 adjuntes formen part integrant del balanç intermedi resumit consolidat a 30 de juny de 2026.

Compte de pèrdues i guanys intermedi resumit consolidat

Corresponents als períodes de sis mesos finalitzats el 30 de juny de 2026 i 2025, en milers d'euros

CriteriaCaixa i societats que componen el Grup CriteriaCaixa

	Nota	30/06/2026	30/06/2025 (*)
Vendes i prestació de serveis		68.339	36.721
Cost de vendes		(39.041)	(19.530)
Resultats d'entitats valorades pel mètode de la participació	5	1.441.686	1.293.848
Rendiments d'instruments financers	12	72.936	90.033
Resultats d'operacions financeres, amb empreses del grup i associades	5 i 6	274.651	52.695
Altres ingressos d'explotació		998	891
Despeses de personal		(21.058)	(39.693)
Altres despeses d'explotació		(33.386)	(47.227)
Amortització, deteriorament i resultat per alienacions d'immobilitzat		(7.753)	(7.548)
Variació de provisions		94	241
Altres guanys i pèrdues		1.179	(473)
RESULTAT D'EXPLOTACIÓ		**1.758.645**	**1.359.958**
Ingressos financers		32.066	26.140
Despeses financeres		(82.161)	(98.729)
Variació de valor raonable en instruments financers		748	(1.643)
Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers		(259)	1.165
RESULTAT FINANCER		**(49.606)**	**(73.067)**
RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS		**1.709.039**	**1.286.891**
Impost sobre beneficis		(45.901)	(8.730)
RESULTAT DE LES OPERACIONS CONTINUADES		**1.663.138**	**1.278.161**
Resultat de les operacions discontinuades	11	17.251	5.879
RESULTAT CONSOLIDAT DEL PERÍODE		**1.680.389**	**1.284.040**
Atribuïble a interessos minoritaris (participacions no dominants)		**2.140**	**(2.208)**
De les activitats continuades		2.140	(2.431)
De les activitats discontinuades	11	-	223
Atribuïble als propietaris de la dominant		**1.678.249**	**1.286.248**
De les activitats continuades		1.660.998	1.280.592
De les activitats discontinuades	11	17.251	5.656

(*) Imports reexpressats d'acord amb el que s'indica a la Nota 1.- Comparació de la informació i variacions del perímetre. Es presenten únicament i exclusivament a efectes comparatius.

Les Notes 1 a 15 adjuntes formen part integrant del compte de pèrdues i guanys intermedi resumit consolidat del període de sis mesos finalitzat el 30 de juny de 2026.

Estat d'ingressos i despeses reconeguts intermedi resumit consolidat

Corresponents als períodes de sis mesos finalitzats el 30 de juny de 2026 i 2025, en milers d'euros

CriteriaCaixa i societats que componen el Grup CriteriaCaixa

	Nota	30/06/2026	30/06/2025 (*)
RESULTAT DEL PERÍODE		**1.680.389**	**1.284.040**
UN ALTRE RESULTAT GLOBAL		**1.442.099**	**319.238**
Elements que no es reclassificaran a resultats		**1.469.891**	**474.117**
Actius financers a valor raonable amb canvis en un altre resultat global – Instruments de capital	6	1.461.999	385.159
Participació en altres ingressos i despeses reconeguts de les inversions associades	5	2.590	18.501
Efecte impositiu	10	5.302	70.457
Elements que es poden reclassificar a resultats		**(27.792)**	**(154.879)**
Conversió de divises		23.907	(142.408)
Guanys i (pèrdues) per canvi de divises comptabilitzats en el patrimoni net		23.907	(142.408)
Cobertures de fluxos d'efectiu (porció efectiva)		-	1.012
Guanys i (pèrdues) de valor comptabilitzats en el patrimoni net		-	1.012
Cobertures de valor raonable (porció efectiva)		-	(18.041)
Guanys i (pèrdues) de valor comptabilitzats en el patrimoni net		-	(18.041)
Actius financers a valor raonable amb canvis en un altre resultat global – instruments de deute		(275)	828
Guanys i (pèrdues) de valor comptabilitzats en el patrimoni net		(275)	828
Participació en altres ingressos i despeses reconeguts de les inversions associades	5	(51.506)	(1.939)
Efecte impositiu		82	5.669
RESULTAT GLOBAL TOTAL DEL PERÍODE		**3.122.488**	**1.603.278**
Atribuïble a interessos minoritaris (participacions no dominants)		**2.140**	**(2.188)**
Per a activitats continuades		2.140	(2.431)
Per a activitats discontinuades		-	243
Atribuïble als propietaris de la dominant		**3.120.348**	**1.605.466**
Per a activitats continuades		3.103.097	1.603.136
Per a activitats discontinuades		17.251	2.330

(*) Imports reexpressats d'acord amb el que s'indica a la Nota 1.- Comparació de la informació i variacions del perímetre. Es presenten únicament i exclusivament a efectes comparatius.

Les Notes 1 a 15 adjuntes formen part integrant de l'estat d'ingressos i despeses reconegudes intermedi resumit consolidat del període de sis mesos finalitzat el 30 de juny de 2026.

Estat total de canvis en el patrimoni net intermedi resumit consolidat

Corresponent al període de sis mesos finalitzat el 30 de juny de 2026, en milers d'euros

CriteriaCaixa i societats que componen el Grup CriteriaCaixa

		Patrimoni net atribuït a l'entitat dominant						Interessos minoritaris		Total
		Fons propis								
	Nota	Capital	Prima d'emissió	Reserves i altres aportacions de socis	Resultat atribuïble als propietaris de la dominant	Menys: Dividends a compte	Un altre resultat global acumulat	Un altre resultat global acumulat	Altres elements	
Saldo d'obertura 01/01/2026		**1.834.166**	**-**	**20.126.912**	**2.637.572**	**-**	**920.898**	**-**	**18.240**	**25.537.788**
Resultat global total del període		**-**	**-**	**-**	**1.678.249**	**-**	**1.442.099**	**-**	**2.140**	**3.122.488**
Altres variacions del patrimoni net		**-**	**-**	**2.356.481**	**(2.637.572)**	**-**	**-**	**-**	**(674)**	**(281.765)**
Dividends (o remuneracions al soci)	8	-	-	(300.000)	-	-	-	-	-	**(300.000)**
Transferències entre components del patrimoni net		-	-	2.637.572	(2.637.572)	-	-	-	-	**-**
Altres augments/disminucions del patrimoni net		-	-	18.909	-	-	-	-	(674)	**18.235**
Saldo de tancament a 30/06/2026		**1.834.166**	**-**	**22.483.393**	**1.678.249**	**-**	**2.362.996**	**-**	**19.706**	**28.378.510**

Les Notes 1 a 15 adjuntes formen part integrant de l'estat total de canvis en el patrimoni net intermedi resumit consolidat del període de sis mesos finalitzat el 30 de juny de 2026.

Corresponent al període de sis mesos finalitzat el 30 de juny de 2025, en milers d'euros

CriteriaCaixa i societats que componen el Grup CriteriaCaixa

		Patrimoni net atribuït a l'entitat dominant						Interessos minoritaris		Total
		Fons propis								
	Nota	Capital	Prima d'emissió	Reserves i altres aportacions de socis	Resultat atribuïble als propietaris de la dominant	Menys: Dividends a compte	Un altre resultat global acumulat	Un altre resultat global acumulat	Altres elements	
Saldo d'obertura a 01/01/2025		**1.834.166**	**389.519**	**19.137.375**	**1.002.046**	**-**	**(22.969)**	**(587)**	**125.088**	**22.464.638**
Resultat global total del període		**-**	**-**	**-**	**1.286.248**	**-**	**319.218**	**20**	**(2.208)**	**1.603.278**
Altres variacions del patrimoni net		**-**	**(360.000)**	**940.991**	**(1.002.046)**	**-**	**-**	**-**	**(729)**	**(421.784)**
Dividends (o remuneracions al soci)	8	-	(360.000)	-	-	-	-	-	-	**(360.000)**
Transferències entre components del patrimoni net		-	-	1.002.046	(1.002.046)	-	-	-	-	**-**
Altres augments/disminucions del patrimoni net		-	-	(61.055)	-	-	-	-	(729)	**(61.784)**
Saldo de tancament a 30/06/2025 (*)		**1.834.166**	**29.519**	**20.078.366**	**1.286.248**	**-**	**296.249**	**(567)**	**122.151**	**23.646.132**

(*) Es presenta únicament i exclusivament a efectes comparatius (vegeu Nota 1.- Comparació de la informació i variacions del perímetre).

Les Notes 1 a 15 adjuntes formen part integrant de l'estat total de canvis en el patrimoni net intermedi resumit consolidat del període de sis mesos finalitzat el 30 de juny de 2025.

Estat de fluxos d'efectiu intermedi resumit consolidat

Corresponents als períodes de sis mesos finalitzats el 30 de juny de 2026 i 2025, en milers d'euros

CriteriaCaixa i societats que componen el Grup CriteriaCaixa

	Nota	30/06/2026	30/06/2025 (*)
1. Fluxos de tresoreria procedents de les activitats d'explotació		**107.253**	**(173.836)**
Resultat abans d'impostos		1.709.039	1.286.891
Ajustos en el resultat	15	(1.733.103)	(1.349.981)
Canvis en el capital corrent	15	1.459	(128.690)
Altres actius i passius d'explotació		170	(15.952)
Pagaments per interessos		(90.653)	(66.278)
Cobraments per interessos		33.267	20.408
Pagaments / cobraments per impostos		187.074	79.766
2. Fluxos de tresoreria usats en les activitats d'inversió		**288.372**	**293.054**
Dividends rebuts i rendiments d'instruments de deute		1.113.212	1.075.501
Inversions (-)		(3.508.445)	(2.472.777)
Entitats del grup i associades	*5*	*(612.078)*	-
Actius materials, inversions immobiliàries i altres actius intangibles		*(387.430)*	*(9.077)*
Actius financers – instruments de capital	6.1	*(593.621)*	*(1.672.294)*
Actius financers – instruments de deute	6.2	*(84.245)*	*(82.602)*
Actius financers – institucions d'inversió col·lectiva	6.3	*(1.329.867)*	*(153.505)*
Inversions financeres temporals	6	*(501.078)*	*(550.000)*
Préstecs concedits		*(126)*	*(5.299)*
Desinversions (+)		2.683.605	1.690.330
Entitats del grup i associades	5	*364.645*	*889.246*
Actius materials, inversions immobiliàries i altres actius intangibles		*23*	*91.959*
Actius financers – instruments de capital	6.1	*551.476*	*588.086*
Actius financers – instruments de deute	6.2	*107.308*	*120.017*
Actius financers – institucions d'inversió col·lectiva	6.3	*1.209.801*	*1.022*
Inversions financeres temporals	6	*450.000*	-
Amortització de préstecs concedits		*352*	-
3. Fluxos de tresoreria procedents de les activitats de finançament		**(200.000)**	**(288.000)**
Repartiment de reserves	8	(200.000)	(220.000)
Préstecs obtinguts i emissió d'obligacions		-	500.000
Amortització de préstecs obtinguts i emissió d'obligacions		-	(568.000)
4. Fluxos de tresoreria procedents de les activitats discontinuades		**192.461**	**22.033**
AUGMENT/DISMINUCIÓ NETA DE L'EFECTIU O EQUIVALENTS		**388.086**	**(146.749)**
Efectiu a l'inici de l'exercici		1.398.949	1.526.392
Efectiu al final de l'exercici		1.787.035	1.379.643
Efectiu generat (consumit) durant l'exercici		**388.086**	**(146.749)**

(*) Imports reexpressats d'acord amb el que s'indica a la Nota 1.- Comparació de la informació i variacions del perímetre. Es presenten únicament i exclusivament a efectes comparatius.

Les Notes 1 a 15 adjuntes formen part integrant de l'estat de fluxos d'efectiu intermedi resumit consolidat del període de sis mesos finalitzat el 30 de juny de 2026.

CriteriaCaixa

CRITERIA CAIXA, S.A.U. i societats que componen el Grup Criteria

Notes explicatives corresponents al període de sis mesos

Acabat el 30 de juny de 2026

Notes explicatives als estats financers intermedis resumits consolidats

Corresponents al període de sis mesos finalitzat el 30 de juny de 2026

CriteriaCaixa S.A.U. i societats que componen el Grup CriteriaCaixa

D'acord amb la normativa vigent sobre el contingut dels estats financers intermedis resumits consolidats, aquestes notes explicatives completen, amplien i comenten el balanç, el compte de pèrdues i guanys, l'estat d'ingressos i despeses reconegudes, l'estat total de canvis en el patrimoni net i l'estat de fluxos d'efectiu, tots ells intermedis, resumits i consolidats, amb l'objectiu de facilitar prou informació per assegurar-ne la comparació amb els estats financers consolidats anuals, alhora que pretenen donar la informació i les explicacions necessàries per permetre la comprensió adequada dels canvis significatius produïts durant el primer semestre de l'exercici 2026.

1. Introducció, bases de presentació i altra informació

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

CriteriaCaixa, amb NIF A63379135 i domicili social a Avinguda Diagonal 621-629, Torre II de Barcelona, va ser constituïda el 16 de desembre de 2003. De conformitat amb l'article 2 dels seus estatuts socials, té com a objecte social la realització de les activitats següents:

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

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

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

1.1. Bases de presentació

El 23 de març de 2026, el Consell d'Administració de CriteriaCaixa va formular els comptes anuals consolidats del Grup Criteria de l'exercici 2025 d'acord amb el marc normatiu d'informació financera aplicable al Grup, que és el que estableixen les Normes Internacionals d'Informació Financera (d'ara endavant, NIIF) adoptades per la Unió Europea mitjançant reglaments comunitaris, segons el Reglament 1606/2002 del Parlament Europeu i del Consell, de 19 de juliol de 2002, i les modificacions posteriors. Tant aquests comptes anuals consolidats com la proposta d'aplicació del resultat de l'exercici 2025 van ser aprovats per l'Accionista Únic en la sessió del Patronat de la Fundació Bancària "la Caixa" el dia 23 d'abril de 2026.

En la formulació dels comptes anuals consolidats de l'exercici 2025 es van aplicar els principis de consolidació, polítiques comptables i criteris de valoració descrits a la Nota 3 de la memòria dels comptes anuals consolidats esmentats, de manera que mostraven la imatge fidel del patrimoni i de la situació financera consolidada del Grup Criteria a 31 de desembre de 2025, com també dels resultats de les seves operacions, dels canvis en el patrimoni net i dels fluxos d'efectiu consolidats que es van produir en l'exercici anual finalitzat en aquella data.

Els estats financers intermedis resumits consolidats del Grup Criteria corresponents al primer semestre de 2026 que s'adjunten s'han elaborat amb els mateixos principis, polítiques comptables i criteris que els aplicats als comptes anuals consolidats de l'exercici 2025, d'acord amb les NIIF i, en particular, amb la NIC 34 («Informació financera intermèdia»), excepte per les noves normes i interpretacions que han entrat en vigor durant el primer semestre de 2026. Els estats financers intermedis resumits consolidats esmentats han estat formulats pel Consell d'Administració de CriteriaCaixa en la sessió celebrada el 23 de juliol de 2026.

D'acord amb el que estableix la NIC 34, la informació financera intermèdia es prepara amb el propòsit d'incloure explicacions dels successos i les variacions significatives per a la comprensió dels canvis en la posició i el rendiment de la societat des dels últims comptes anuals consolidats formulats, i es posa èmfasi en les noves activitats, esdeveniments i circumstàncies ocorreguts durant el primer semestre, sense duplicar la informació continguda en els últims comptes anuals consolidats formulats. Per aquest motiu i per aconseguir la comprensió adequada de la informació dels estats financers intermedis resumits consolidats, cal fer-ne la lectura juntament amb els comptes anuals consolidats del Grup Criteria corresponents a l'exercici finalitzat el 31 de desembre de 2025.

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

Normes i interpretacions emeses per l'International Accounting Standards Board (IASB)

En la data de formulació d'aquests estats financers intermedis resumits consolidats, les normes més significatives que ha publicat l'IASB i que han entrat en vigor, així com les que no són aplicables obligatòriament, bé perquè la seva data d'efectivitat és posterior a la data d'aquests estats financers intermedis resumits consolidats, o bé perquè encara no han estat aprovades per la Unió Europea, són les següents:

Normes i interpretacions	Títol	Aplicació obligatòria per a exercicis iniciats a partir de:
Aprovades per a la seva aplicació a la UE		
Millores anuals (volum 11)	L'objectiu d'aquestes millores és la qualitat de les normes, modificant les NIIF existents per aclarir o corregir aspectes menors.	1 de gener de 2026
Modificacions a la NIIF 9 i NIIF 7	Modificacions per a l'aplicació d'aquestes normes als contractes d'electricitat renovable dependents de fonts de producció naturals.	1 de gener de 2026
Modificacions a la NIIF 9 i NIIF 7	Modificacions a la classificació i valoració d'instruments financers.	1 de gener de 2026
NIIF 18	Presentació i informació a revelar en els estats financers. Reemplaça la NIC 1 (Presentació d'Estats Financers) amb l'objectiu de millorar la comunicació de les entitats amb relació als seus estats financers.	1 de gener de 2027
No aprovades per a la seva aplicació a la UE		
NIIF 19	Subsidiàries sense comptabilitat pública: informació a revelar. Permet revelar informació reduïda en comptes de revelar informació d'acord amb altres NIIF.	1 de gener de 2027
NIIF 20	Actius reguladors i passius regulatoris.	1 de gener de 2029
Modificacions NIIF 10 i NIC 28	Venda o aportació d'actius entre un inversor i les seves associades	Sense data concreta

Les normes que han entrat en vigor en l'exercici 2026 no han suposat un impacte significatiu per al Grup.

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

1.2. Responsabilitat de la informació i les estimacions efectuades

En l'elaboració dels estats financers intermedis resumits consolidats s'han utilitzat estimacions basades en l'experiència històrica i en altres factors que es consideren raonables d'acord amb les circumstàncies actuals i que constitueixen la base per establir el valor comptable de determinats actius, passius, ingressos, despeses i compromisos el valor dels quals no és determinable fàcilment mitjançant altres fonts.

El Grup revisa les seves estimacions de forma contínua. Aquestes estimacions s'han efectuat partint de la informació disponible en la data de formulació d'aquests estats financers intermedis resumits consolidats. Això no obstant, 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 el Grup són les següents:

- La vida útil i la determinació de les pèrdues per deteriorament dels actius per dret d'ús, immobilitzat intangible (fons de comerç i dels actius intangibles), immobilitzat material i inversions immobiliàries (vegeu Nota 4 dels estats financers intermedis i Notes 3.2, 3.3, 3.4 i 3.5 dels comptes anuals consolidats de l'exercici 2025).
- La determinació de les pèrdues per deteriorament de les existències (vegeu Nota 7 dels estats financers intermedis i Nota 3.8 dels comptes anuals consolidats de l'exercici 2025).
- La determinació del valor recuperable i dels resultats de les inversions comptabilitzades pel mètode de la participació (vegeu Nota 5 dels estats financers intermedis i Nota 3.1 i 9 dels comptes anuals consolidats de l'exercici 2025).
- La determinació del valor raonable de determinats actius i passius financers (vegeu Notes 6 i 9 dels estats financers intermedis i Nota 3.6.2, 10, 11 i 17 dels comptes anuals consolidats de l'exercici 2025).
- La determinació de les pèrdues per deteriorament de determinats actius financers (vegeu Nota 6 dels estats financers intermedis i Nota 3.6.3, 10 i 11 dels comptes anuals consolidats de l'exercici 2025).
- La valoració de les provisions necessàries per a la cobertura de contingències laborals, legals i fiscals i altres passius contingents (vegeu Nota 3.13 i 16 dels comptes anuals consolidats de l'exercici 2025).
- La despesa de l'impost de societats determinat sobre el tipus impositiu esperat a final d'any, l'activació dels crèdits fiscals i l'avaluació de la seva recuperabilitat (vegeu Nota 10 dels estats financers intermedis i Nota 3.11 i 19 dels comptes anuals consolidats de l'exercici 2025).
- L'estimació del valor raonable menys els costos de venda dels actius no corrents mantinguts per a la venda (vegeu Nota 11 dels estats financers intermedis i Nota 3.9 i 20 dels comptes anuals consolidats de l'exercici 2025).

1.3. Comparació de la informació i variacions del perímetre

Les xifres corresponents al 31 de desembre de 2025, així com al període de sis mesos finalitzat el 30 de juny de 2025, incloses en els estats financers intermedis resumits consolidats adjunts, es presenten únicament i exclusivament a efectes comparatius.

Addicionalment, el compte de pèrdues i guanys intermedi resumit consolidat, l'estat d'ingressos i despeses reconeguts intermedi resumit consolidat i l'estat de fluxos d'efectiu intermedi resumit consolidat del període comparatiu per als sis primers mesos de l'exercici 2025 han estat reexpressats en aplicació de la NIIF 5 «Actius no corrents mantinguts per a la venda i activitats interrompudes» a conseqüència de la classificació del negoci immobiliari desenvolupat per la societat del grup Inmo Criteria Arrendamiento, S.L.U. com a activitat interrompuda (vegeu Nota 11).

Les principals variacions en el perímetre de consolidació durant els sis primers mesos de l'exercici 2026 han estat les següents:

		Classificació de la inversió i percentatge de participació		
Societat		**30/06/2026**		**31/12/2025**
Criteria PE Management SGEIC, S.A.U.	Entitat dependent	100,00%	-	-
Criteria Investments LP SCR, S.A.U. (anteriorment denominada Proyecto Luciernaga, S.A.)	Entitat dependent	100,00%	Societat inactiva	-

1.4. Estacionalitat de les transaccions

Les activitats de les societats que componen el Grup Criteria no tenen un caràcter cíclic o estacional rellevant. Per aquest motiu no s'inclouen detalls específics en aquestes notes explicatives als estats financers intermedis resumits consolidats corresponents als sis primers mesos de l'exercici 2026.

Això no obstant, en aplicació de la interpretació CINIIF 21, determinades taxes i gravàmens es registren com a despesa quan sorgeix l'obligació sobre la base de la regulació que els és aplicable. En aquest sentit, el Grup registra l'1 de gener de cada any l'Impost sobre Béns Immobles, havent suposat una despesa de 2.943 milers d'euros en el compte de pèrdues i guanys intermedis resumits consolidat del període de sis mesos finalitzat el 30 de juny de 2026 (6.216 milers d'euros a 30 de juny de 2025). D'aquests, 2.773 milers d'euros s'han registrat a l'epígraf *Altres despeses d'explotació* i 170 milers d'euros a l'epígraf *Resultat de les operacions discontinuades* (3.010 i 3.206 milers d'euros, respectivament, a 30 de juny de 2025).

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

1.5. Fets posteriors al tancament

Entre el 30 de juny de 2026 i la data de formulació d'aquests estats financers intermedis resumits consolidats no s'ha produït cap fet no descrit a la resta de les notes explicatives que els afecti de manera significativa.

2. Principis, polítiques comptables i criteris de valoració aplicats

Els estats financers intermedis resumits consolidats del Grup Criteria s'han elaborat amb els mateixos principis, polítiques comptables i criteris que els aplicats en els comptes anuals consolidats de l'exercici 2025 (vegeu Nota 3 de la memòria dels comptes anuals consolidats de l'exercici 2025).

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

3. Gestió de riscos

La Política de Gestió de Riscos Corporatius (GRC) de CriteriaCaixa, descrita detalladament a la Nota 4 dels Comptes Anuals Consolidats corresponents a l'exercici 2025, es fonamenta en el marc metodològic del *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* (COSO). A través d'aquest enfocament, el Model de GRC del Grup classifica els riscos en quatre grans categories, la materialització eventual dels quals podria comprometre l'assoliment dels seus objectius.

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 accionarials:* possibilitat d'incórrer en pèrdues o empitjorar la rendibilitat econòmica de les activitats del Grup.
- *Deteriorament dels actius immobiliaris:* possibilitat de depreciació dels actius immobiliaris.
- *Deteriorament d'altres actius:* possibilitat de depreciació d'aquells actius del Grup que no són participacions ni actius immobiliaris.
- *Fiabilitat de la informació financera, no financera i de sostenibilitat:* possibilitat d'afectació a la integritat, fiabilitat i qualitat de la informació financera, no financera i sostenibilitat.

OPERACIONALS

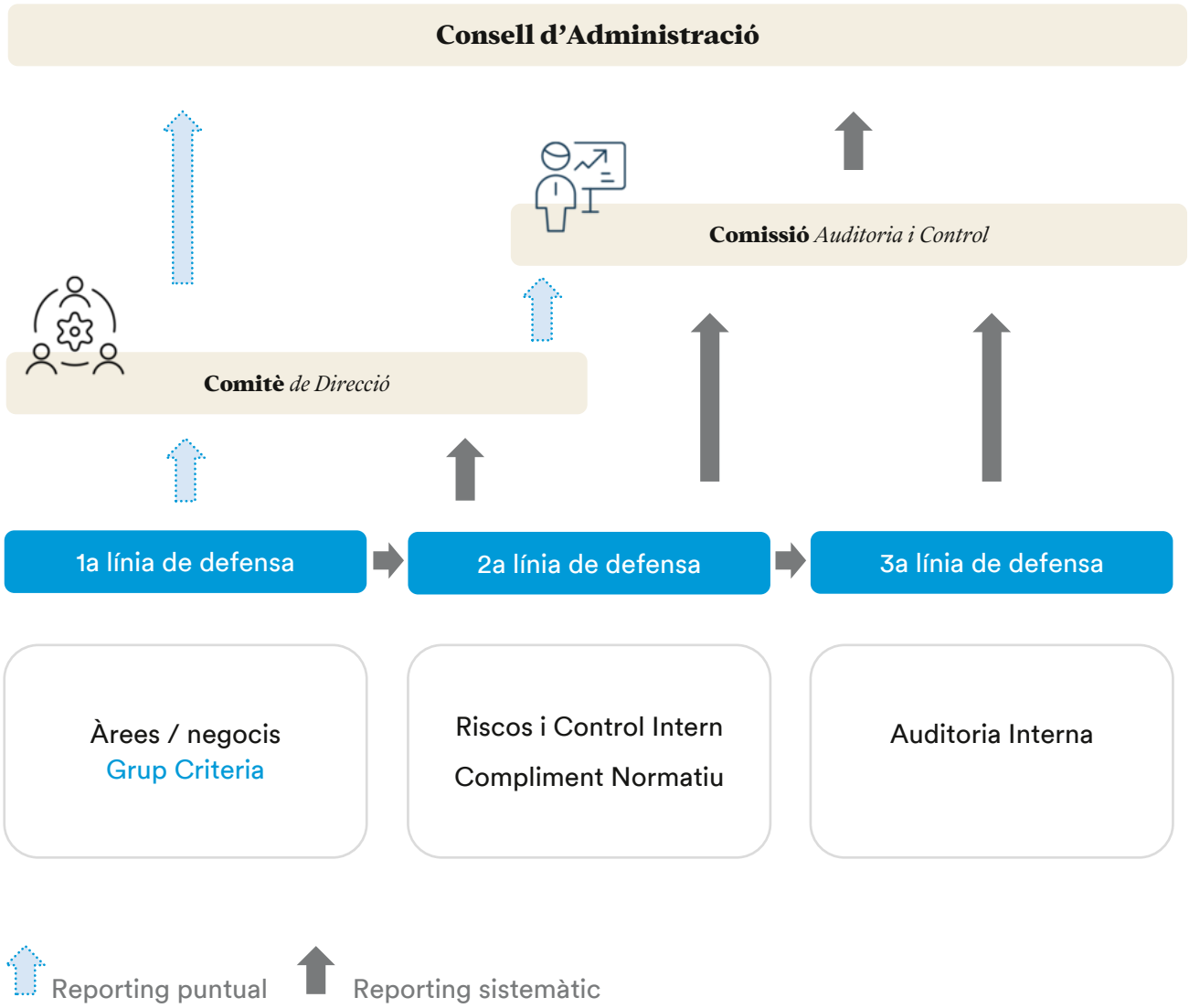
Riscos relatius a pèrdues per errors o per gestió inadequada de processos interns, persones, sistemes, utilització dels actius o de la infraestructura operativa.

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.

Govern i organització

Amb l'objectiu de garantir una gestió i supervisió eficaces dels riscos, el Model de GRC s'estructura seguint un enfocament metodològic basat en el Model de les Tres Línies de Defensa, que estableix diversos nivells de responsabilitat i d'actuació a CriteriaCaixa.



En l'actualitat, el Model de GRC inclou el seguiment periòdic dels riscos del negoci holding i del negoci immobiliari. L'evolució d'aquests riscos es comunica periòdicament als òrgans de direcció i govern de CriteriaCaixa.

Riscos financers

Entorn macroeconòmic

El primer semestre de 2026 va estar marcat per una intensa crisi geopolítica derivada del conflicte entre els EUA, Israel i Iran, que va provocar el tancament temporal de l'Estret d'Ormuz i fortes tensions als mercats energètics. A conseqüència d'això, el preu del petroli, el gas natural i altres matèries primeres va registrar importants increments, i els costos de producció i transport es van elevar a escala mundial. Tot i que posteriorment es va produir una certa normalització, la situació va alterar significativament les perspectives econòmiques globals i va augmentar la incertesa sobre el creixement i la inflació.

Malgrat aquest entorn advers, es preveu que l'economia mundial mantingui un creixement moderat, proper al 3,0 % el 2026 a mitjà i llarg termini. Els Estats Units continuen mostrant solidesa gràcies, entre altres factors, a la inversió en intel·ligència artificial, mentre que la zona de l'euro presenta una evolució més feble per la seva dependència energètica més gran. L'economia mundial s'enfronta a una nova etapa caracteritzada per tensions geopolítiques recurrents, transició energètica i fragmentació comercial, on la intel·ligència artificial es podria convertir en un factor clau per impulsar la productivitat i sostenir el creixement a llarg termini.

En els apartats següents es detallen les polítiques implementades pel Grup per a la gestió dels riscos financers tenint en compte l'entorn macroeconòmic actual.

Per a més detall, vegeu l'apartat 2.1 *Entorn econòmic* de l'Informe de Gestió intermedi consolidat.

Risc de liquiditat

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

El Grup considera en la gestió de la seva liquiditat la generació de fluxos sostinguts i significatius per part dels seus negocis i inversions, així com la capacitat de realització de les seves inversions que, majoritàriament, cotitzen en mercats actius i profunds, mantenint una adequada estructura de finançament a llarg termini basada en la diversificació de les fonts de finançament i que compta tant amb préstecs bilaterals amb entitats bancàries com amb emissions de deute sènior.

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

En aquest sentit, el Grup porta a terme una gestió activa de l'endeutament per obtenir més flexibilitat, mantenint uns nivells de liquiditat confortables, i estenent els venciments, tant del deute com de les pòlisses de crèdit.

A 30 de juny de 2026, el 100,0 % del finançament del Grup té venciment a llarg termini (100,0% a 31 de desembre de 2025).

El venciment dels actius i passius financers del Grup es mostra a les notes corresponents d'aquests estats financers intermedis resumits consolidats (vegeu Notes 6 i 9).

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

Agència	Qualificació	Última revisió
Fitch Ratings	A- (estable)	19/06/2026
Moody's	A3 (estable)	16/12/2025

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 vinculades a la seva solvència financera.

El principal risc de crèdit és el derivat de la participació en entitats associades, principalment cotitzades, diferenciat del risc del valor de mercat de les seves accions. El risc en aquest tipus d'inversions està associat a l'evolució dels negocis de la participada i, eventualment, a la seva fallida. La cotització n'és un simple indicador. Aquest risc s'ha conceptualitzat, de manera general, com un risc de crèdit. L'Àrea d'Inversions de CriteriaCaixa duu a terme el seguiment dels resultats de les participacions del Grup Criteria, efectua els tests de deteriorament periòdics (vegeu Nota 5) i analitza la rendibilitat corresponent per al Grup.

A continuació s'informa de la concentració del risc per qualitat creditícia de les inversions en entitats associades així com dels actius financers a 30 de juny de 2026 i 31 de desembre de 2025, respectivament:

30/06/2026				Milers d'euros
	Inversions comptabilitzades pel mètode de la participació (Nota 5) (*)	Instruments de capital (Nota 6.1)	Instruments de deute (Nota 6.2)	Actius financers en institucions d'inversió col·lectiva (Nota 6.3)
>A+	-	85.269	20.653	306.053
A+	-	-	-	-
A	-	75.097	2.021	850.397
A-	14.611.538	-	3.930	-
BBB+	683.797	1.461.354	-	-
BBB	6.174.386	34.014	18.836	643.995
BBB-	-	5.118.195	12.786	-
<BBB-	-	-	1.060	49.346
Sense qualificació	6.438	693.446	9.951	910.105
Saldo a 30/06/2026	**21.476.159**	**7.467.375**	**69.237**	**2.759.896**

(*) Abans de fons de deteriorament

31/12/2025				Milers d'euros
	Inversions comptabilitzades pel mètode de la participació (Nota 5) (*)	Instruments de capital (Nota 6.1)	Instruments de deute (Nota 6.2)	Actius financers en institucions d'inversió col·lectiva (Nota 6.3)
> A+	-	310.802	23.611	237.446
A+	-	43.385	4.994	-
A	-	152.773	7.011	840.946
A-	14.532.055	-	10.027	-
BBB+	703.429	1.196.929	10.717	-
BBB	5.038.964	93.386	17.477	663.412
BBB-	-	3.410.190	14.956	-
<BBB-	-	7.615	3.109	36.352
Sense qualificació	424.505	656.067	-	504.714
Saldo a 31/12/2025	**20.698.953**	**5.871.147**	**91.902**	**2.282.870**

(*) Abans de fons de deteriorament

Per a l'elaboració dels detalls de concentració del risc per qualitat creditícia s'ha utilitzat la qualificació de Fitch Ratings, i en defecte d'aquesta, la qualificació de Moody's i, en cas de no disposar de cap de les anteriors, la qualificació de Standard & Poor's.

En el cas d'inversions en Institucions d'Inversió Col·lectiva, els actius subjacents de les quals tenen qualificació externa, el Grup utilitza la qualificació creditícia proporcionada per la societat gestora per a aquests actius. Si la societat gestora no proporciona aquesta qualificació, el Grup analitza les posicions de la cartera i determina la qualitat creditícia utilitzant qualificacions externes de proveïdors reconeguts.

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

Risc de mercat

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

Risc de preu

A 30 de juny de 2026, el 93,0 % del valor de mercat de les inversions del Grup en instruments de capital classificats com a entitats associades, actius financers valorats a valor raonable amb canvis en un altre resultat global i actius financers valorats a valor raonable amb canvis en resultats corresponen a valors cotitzats (93,8% a 31 de desembre de 2025). En conseqüència, el Grup està exposat al risc de mercat generalment associat a les companyies cotitzades. Els valors cotitzats estan exposats a fluctuacions en el preu i en els volums de negociació a causa de factors que escapen al control del Grup. El Grup fa un seguiment constant d'indicadors de gestió per monitorar el risc de preu: evolució diària del valor de mercat brut i net dels actius.

El valor brut dels actius (GAV, per les sigles en anglès, vegeu-ne la definició a l'Informe de Gestió Intermedi Consolidat a l'apartat 4. *Mesures Alternatives de Rendiment*) del Grup al tancament del primer semestre de l'exercici 2026 ha incrementat en un 15,6 % respecte al tancament de desembre de 2025 i ha assolit un import de 51.807 milions d'euros (44.799 milions d'euros a 31 de desembre de 2025).

Risc de tipus d'interès

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

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

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

A 30 de juny de 2026, el Grup manté a tipus fix un 35,8 % dels seus passius financers (38,6% a 31 de desembre de 2025).

L'exposició al resultat d'acord amb els instruments indicats a 30 de juny de 2026 i a 30 de juny de 2025 es presenta a continuació:

	Anàlisi de sensibilitat per a l'efecte en resultat abans d'impostos (milers d'euros)	
Variació	**30/06/2026**	**30/06/2025**
-100 pb	(16.448)	(16.406)
-50 pb	(8.224)	(8.203)
+50 pb	8.224	8.203
+100 pb	16.448	16.406

Risc de tipus de canvi

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

			Milers d'euros [1]	
Epígraf del balanç consolidat	**Actiu**	**Moneda**	**30/06/2026**	**31/12/2025**
Inversions comptabilitzades pel mètode de la participació (abans de fons de deteriorament) (Nota 5)	The Bank of East Asia	HKD	2.969.363	2.857.615
Actius financers valorats a valor raonable amb canvis en un altre resultat global (Nota 6.1)	Renda variable cotitzada	MXN	1.267.494	1.252.345
		USD	20.787	246.673
		GBP	-	43.815
		SEK	-	30.199
	Deute públic estranger	SEK	1.799	1.833
Actius financers valorats a valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys (Nota 6)	Crèdits participatius	USD	-	3.261
Altres actius financers (Nota 6)	Imposicions a curt termini	NOK	16.884	15.806
Efectiu i altres actius líquids equivalents	Dipòsits a termini i comptes corrents	USD	107.547	281
		MXN	8	-
		HKD	23	23

[1] Contravalor en euros al 30 de juny de 2026 i 31 de desembre de 2025 amb el tipus de canvi oficial del Banc Central Europeu.

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

Addicionalment, el Grup pot estar exposat al risc de divisa de manera indirecta a través de les inversions en moneda estrangera que hagin efectuat les societats participades a causa, en alguns casos, de la seva forta presència internacional. La participada mateixa avalua aquests riscos i, si escau, els cobreix.

Risc de deteriorament

Per a CriteriaCaixa, el deteriorament de les participacions accionarials és el principal risc del seu model de negoci, com és natural en una societat que concentra una gran part dels seus actius financers en empreses associades, així com, en menor mesura, en actius immobiliaris. Aquest risc de deteriorament rau en la possibilitat d'incórrer en pèrdues o d'empitjorar la rendibilitat econòmica de les activitats de CriteriaCaixa, 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 CriteriaCaixa duu a terme un seguiment continuat de les participacions de forma 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 CriteriaCaixa. Així mateix, fa un monitoratge continu dels valors per avaluar si es donen evidències objectives de deteriorament, tal com es descriu a la Nota 5.

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

D'altra banda, pel que fa a la cartera d'actius immobiliaris, per assegurar que el seu valor recuperable suporta el seu valor en llibres, el Grup Criteria utilitza models interns per a cadascun dels segments d'actius immobiliaris definits, amb l'objectiu de determinar els ajustaments sobre la valoració de referència atorgada en valoracions efectuades per experts independents que es fan de manera periòdica (vegeu les Notes 3.5 i 3.8 dels comptes anuals consolidats de Grup Criteria de l'exercici 2025).

Finalment, respecte als actius fiscals, CriteriaCaixa, juntament amb l'entitat dominant del Grup Fiscal, CaixaBank, efectua periòdicament, en col·laboració amb un expert independent, un exercici d'avaluació de la seva recuperabilitat (vegeu Nota 10).

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, si escau, de la no financera. El Grup disposa d'uns sistemes de control intern de la informació financera i de la no financera adequats i eficaços.

4. Inversions immobiliàries

L'epígraf Inversions immobiliàries inclou, bàsicament, actius immobiliaris destinats al lloguer.

Durant els sis primers mesos de l'exercici 2026, els principals moviments d'aquest epígraf del balanç intermedi resumit consolidat han estat els següents:

- Adquisició d'elements d'inversions immobiliàries per un import de 383.559 milers d'euros, corresponent, principalment, a un edifici d'oficines a Barcelona.
- Alienació d'elements amb un cost net de (23) milers d'euros, sense haver obtingut cap resultat.
- Registre de (4.704) milers d'euros en el compte de pèrdues i guanys intermedi resumit consolidat en concepte d'amortització de les inversions immobiliàries.

Els ingressos meritats per l'explotació en règim de lloguer de les inversions immobiliàries es registren a l'epígraf *Vendes i prestació de serveis* del compte de pèrdues i guanys intermedi resumit consolidat i han pujat a 18.194 milers d'euros a 30 de juny de 2026 (20.760 milers d'euros el 30 de juny de 2025, dels quals 10.932 milers d'euros corresponien al negoci immobiliari desenvolupat per Inmo Criteria Arrendamiento, S.L.U.). Les despeses associades es registren a l'epígraf *Altres despeses d'explotació* del compte de pèrdues i guanys intermedi resumit consolidat adjunt i han pujat a 5.717 milers d'euros (6.250 milers d'euros el 30 de juny de 2025, dels quals 2.544 milers d'euros corresponien al negoci immobiliari desenvolupat per Inmo Criteria Arrendamiento, S.L.U.).

A 30 de juny de 2026, el valor net comptable de les inversions immobiliàries que han generat rendes puja a 737.129 milers d'euros (412.311 milers d'euros a 31 de desembre de 2025).

Els actius immobiliaris classificats a l'epígraf *Inversions immobiliàries* es valoren d'acord amb models interns de determinació del valor recuperable, els quals utilitzen com a input valoracions efectuades per experts independents (vegeu Nota 3.5 dels Comptes Anuals Consolidats del Grup de l'exercici 2025). A 30 de juny de 2026, aquests models interns de valoració s'han revisat tenint en compte la informació disponible en la data actual.

De la revisió esmentada no es desprèn la necessitat de fer dotacions i reversions addicionals en els Estats Financers Intermedis Resumits Consolidats del Grup Criteria a 30 de juny de 2026.

El valor raonable dels actius immobiliaris, obtingut dels models interns del Grup a 30 de juny de 2026, puja a 1.066.669 milers d'euros (707.341 milers d'euros a 31 de desembre de 2025). Aquest es classifica, partint de la jerarquia de valor raonable, com a Nivell 2.

5. Inversions comptabilitzades pel mètode de la participació

A la Nota 3.1 de la memòria dels comptes anuals consolidats del Grup Criteria de l'exercici 2025 es descriuen els criteris emprats per determinar la classificació de les entitats com a dependents o associades, així com els mètodes de consolidació i criteris de valoració aplicats a cadascuna per elaborar els comptes anuals consolidats. Als Annexos I i II de la memòria esmentada s'inclou el detall de la informació més rellevant de les so

cietats dependents i associades.

Es presenta a continuació el desglossament de l'actiu de les participacions associades, no tenint el Grup cap participació en negocis conjunts, a 30 de juny de 2026 ni a 31 de desembre de 2025:

	Detall de participacions en entitats associades	
Milers d'euros	**30/06/2026**	**31/12/2025**
CaixaBank, S.A.	11.642.175	11.674.440
Naturgy Energy Group, S.A.	4.126.532	3.446.362
The Bank of East Asia, Ltd. (*)	2.969.363	2.857.615
Telefónica, S.A.	1.634.678	1.592.602
Colonial SFL SOCIMI, S.A.	683.797	703.429
Interparking, S.A.	413.176	418.040
Resta de societats	6.438	6.465
Subtotal	**21.476.159**	**20.698.953**
Menys:		
Fons de deteriorament (*)	(1.985.225)	(1.941.003)
Total	**19.490.934**	**18.757.950**

(*) Contravalor en euros de l'actiu registrat en divises.

El detall de fons de comerç (abans de fons de deteriorament) inclosos en l'actiu de les participades associades a 30 de juny de 2026 i 31 de desembre de 2025 és el següent:

	Detall de fons de comerç	
Milers d'euros	**30/06/2026**	**31/12/2025**
Naturgy Energy Group, S.A.	1.269.278	892.564
The Bank of East Asia, Ltd. (*)	704.629	688.343
Interparking, S.A.	203.955	203.955
Telefónica, S.A.	151.893	151.893
Altres	2.898	2.898
Total	**2.332.653**	**1.939.653**

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

A continuació, es presenten els moviments de l'epígraf *Inversions comptabilitzades pel mètode de la participació* del primer semestre de l'exercici 2026:

		Moviments de participacions		
Milers d'euros	**Valor teòric comptable**	**Fons de comerç**	**Fons de deteriorament**	**Total**
Saldo a 31/12/2025	**18.759.300**	**1.939.653**	**(1.941.003)**	**18.757.950**
Compres i ampliacions de capital / Dotació per deteriorament	235.364	376.714	-	612.078
Vendes i reduccions de capital / Reversió fons de deteriorament	(243.877)	-	-	(243.877)
Resultat del període	1.441.686	-	-	1.441.686
Dividends declarats	(1.017.547)	-	-	(1.017.547)
Diferències de conversió	51.843	16.286	(44.222)	23.907
Ajustos de valoració de participades	(48.915)	-	-	(48.915)
Reserves, reclassificacions i altres (*)	(34.348)	-	-	(34.348)
Saldo a 30/06/2026	**19.143.506**	**2.332.653**	**(1.985.225)**	**19.490.934**

(*) Inclou, principalment, la variació de reserves de les inversions comptabilitzades pel mètode de la participació.

Les variacions més rellevants esdevingudes durant el primer semestre de l'exercici han estat les següents:

CaixaBank, S.A. (CaixaBank)

Durant el primer semestre de 2026, CaixaBank ha finalitzat un programa de recompra d'accions pròpies i n'ha iniciat un altre per un import de 500 milions d'euros cadascun (anomenats SBB VII i SBB VIII). El propòsit d'aquests programes és la reducció de capital mitjançant l'amortització d'accions pròpies.

El 29 d'abril de 2026, el Consell d'Administració de CaixaBank va acordar executar la reducció de capital social mitjançant l'amortització de 48.590.729 accions pròpies, adquirides en el programa finalitzat el març de 2026 (SBB VII), representatives del 0,69 % del capital social.

Aquesta operació ha significat un increment del percentatge de participació de CriteriaCaixa en un 0,21 % i ha tingut un impacte negatiu en les reserves del Grup Criteria de (72.639) milers d'euros (vegeu Nota 8).

Durant el primer semestre de l'exercici 2026, CriteriaCaixa ha monetitzat l'acreció de la participació, derivada dels programes SBB VI i SBB VII, a través de 33.987.004 accions representatives del 0,48 % del capital social de CaixaBank per un import de 364.645 milers d'euros. Aquestes vendes han generat una plusvàlua bruta consolidada de 184.405 milers d'euros registrada a l'epígraf de *Resultats d'operacions financeres, amb empreses del grup i associades.*

A 30 de juny de 2026, la participació de CriteriaCaixa en CaixaBank és del 31,00% (31,27% a 31 de desembre de 2025).

Naturgy Energy Group, S.A. (Naturgy)

El març de 2026, CriteriaCaixa ha adquirit 24.240.345 accions de Naturgy per un import total de 610.857 milers d'euros. Com a conseqüència, el percentatge de participació del Grup en Naturgy s'ha incrementat en un 2,50 % i s'ha situat en el 28,49 %. Aquestes compres han generat un fons de comerç de 376.714 milers d'euros.

A 30 de juny de 2026, la participació de CriteriaCaixa en Naturgy és del 28,49% (25,99% a 31 de desembre de 2025).

Colonial SFL, SOCIMI, S.A. (Colonial)

Durant el primer semestre de 2026, Colonial ha finalitzat un programa de recompra d'accions pròpies, per un import màxim de 50.000 milers d'euros. El propòsit d'aquest és la retribució a l'accionista mitjançant l'increment del benefici per acció a través de la reducció de capital mitjançant l'amortització d'accions pròpies.

El 17 de juny de 2026, la Junta General d'Accionistes de Colonial va acordar executar la reducció de capital social mitjançant l'amortització de 9.000.000 d'accions pròpies adquirides en el programa de recompra i 5.500.000 d'accions pròpies addicionals que Colonial mantenia en autocartera. L'amortització d'aquestes accions representa el 2,31 % del capital social.

Aquesta operació ha significat un increment del percentatge de participació del Grup en un 0,41 % i ha tingut un impacte positiu en les reserves del Grup Criteria de 9.003 milers d'euros (vegeu Nota 8).

A 30 de juny de 2026, la participació de CriteriaCaixa en Colonial és del 17,73 % (17,32 % a 31 de desembre de 2025).

Interparking, S.A. (Interparking)

En data 1 d'octubre de 2025 es va fer efectiva la transmissió de Saba i la seva integració en el si del grup Interparking, cosa que va permetre atorgar a CriteriaCaixa una participació del 18,00% en Interparking. El Grup està duent a terme l'exercici d'assignació de preu d'adquisició (Purchase Price Allocation - PPA) del fons de comerç implícit sense assignar a actius i/o passius identificables per un import de 203.955 milers d'euros, i està dins dels terminis que recull la normativa.

Valor de cotització

A continuació es facilita el percentatge de participació i el valor de cotització de les principals societats cotitzades classificades com a associades a 30 de juny de 2026 i 31 de desembre de 2025:

	30/06/2026		31/12/2025	
Milers d'euros	**% de participació**	**Valor cotització**	**% de participació**	**Valor cotització**
CaixaBank, S.A.	31,00 %	26.783.037	31,27 %	22.942.707
Naturgy Energy Group, S.A.	28,49 %	7.584.503	25,99 %	6.530.843
Telefónica, S.A.	9,99 %	1.992.512	9,99 %	1.979.478
The Bank of East Asia, Ltd. (*)	19,23 %	713.123	19,25 %	740.557
Colonial SFL SOCIMI, S.A.	17,73 %	616.111	17,32 %	593.835
Valor de cotització		**37.689.286**		**32.787.420**

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

Deteriorament del valor de les participacions

El Grup té establerta una metodologia, descrita a la Nota 9 de la memòria dels comptes anuals consolidats del Grup Criteria corresponents a l'exercici 2025, per a l'avaluació dels valors recuperables i dels possibles deterioraments de les seves participacions en associades.

Seguint aquesta metodologia, el Grup ha avaluat si hi ha algun indici de deteriorament del valor de les seves participacions a 30 de juny de 2026. Per això, ha revisat les hipòtesis utilitzades en els tests de deteriorament fets a 31 de desembre de 2025 així com les projeccions de balanç i compte de resultats incloses als diferents models sobre la base de la nova informació disponible en la data, tant de l'entorn com de l'evolució de les participades.

De la revisió esmentada, tant de fonts externes com internes, a 30 de juny de 2026 no es desprenen indicis de deteriorament respecte a les anàlisis del valor recuperable de les principals participacions en entitats associades efectuades a 31 de desembre de 2025, per la qual cosa no s'ha derivat la necessitat de registrar deteriorements ni reversions addicionals sobre la cartera de participacions en el primer semestre de 2026.

6. Actius financers no corrents i corrents

El detall dels saldos d'aquests epígrafs a 30 de juny de 2026 i 31 de desembre de 2025 dels balanços intermedis resumits consolidats adjunts és el que es mostra a continuació:

	30/06/2026		31/12/2025	
Milers d'euros	**No corrent**	**Corrent**	**No corrent**	**Corrent**
Actius financers valorats a valor raonable amb canvis en un altre resultat global	**7.380.865**	**16.948**	**5.789.442**	**22.402**
Instruments de capital (Nota 6.1)	7.366.660	-	5.766.832	-
Instruments de deute (Nota 6.2)	14.205	16.948	22.610	22.402
Actius financers valorats a valor raonable amb canvis a resultats	**2.860.846**	**1.064**	**2.387.420**	**3.635**
Instruments de capital (Nota 6.1)	100.715	-	104.315	-
Actius financers en institucions d'inversió col·lectiva (Nota 6.3)	2.759.896	-	2.282.870	-
Crèdits participatius	235	1.064	235	3.635
Actius financers a cost amortitzat	**13.873**	**611.278**	**11.178**	**522.471**
Instruments de deute (Nota 6.2)	-	38.084	-	46.890
Imposicions a curt termini	-	516.884	-	465.806
Altres actius financers	13.873	56.310	11.178	9.775
Total	**10.255.584**	**629.290**	**8.188.040**	**548.508**

El venciment dels *Actius financers no corrents* del Grup a 30 de juny de 2026 i a 31 de desembre de 2025 és el que es mostra a continuació:

30/06/2026				**Venciment (en milers d'euros)**
Tipus d'element financer	**Entre 1 i 3 anys**	**De 3 a 5 anys**	**Més de 5 anys o sense venciment**	**Total**
Actius financers valorats a valor raonable amb canvis en un altre resultat global	13.181	-	7.367.684	7.380.865
Actius financers valorats a valor raonable amb canvis a resultats	235	-	2.860.611	2.860.846
Actius financers a cost amortitzat	2.535	572	10.766	13.873
Total	**15.951**	**572**	**10.239.061**	**10.255.584**

31/12/2025			Venciment (en milers d'euros)	
Tipus d'element financer	**Entre 1 i 3 anys**	**De 3 a 5 anys**	**Més de 5 anys o sense venciment**	**Total**
Actius financers valorats a valor raonable amb canvis en un altre resultat global	22.610	-	5.766.832	5.789.442
Actius financers valorats a valor raonable amb canvis a resultats	235	-	2.387.185	2.387.420
Actius financers a cost amortitzat	8.101	611	2.466	11.178
Total	**30.946**	**611**	**8.156.483**	**8.188.040**

6.1. Instruments de capital

El desglossament del moviment del capítol *Instruments de capital* atenent la naturalesa de les operacions durant el primer semestre de l'exercici 2026 és el que es mostra a continuació:

Milers d'euros	**Actius financers valorats a valor raonable amb canvis en un altre resultat global**	**Actius financers valorats a valor raonable amb canvis a resultats**
Saldo a 31/12/2025	**5.766.832**	**104.315**
Compres i ampliacions de capital	587.948	7.995
Vendes	(389.963)	(4.513)
Ajustaments a valor raonable transferits a un altre resultat global	1.605.260	-
Ajustaments a valor raonable transferits al compte de pèrdues i guanys consolidat (*)	-	(7.082)
Imports transferits a reserves (**)	(143.262)	-
Dividends contra cost	(60.155)	-
Saldo a 30/06/2026	**7.366.660**	**100.715**

(*) Els ajustaments de valor raonable transferits al compte de pèrdues i guanys són imports bruts d'efecte impositiu.

(**) Imports bruts d'efecte impositiu.

Les variacions més significatives del primer semestre de l'exercici 2026 han estat les següents:

Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (ACS)

El mes de maig de 2026, ACS ha dut a terme un augment de capital mitjançant l'emissió de 5.433.291 noves accions, representatives d'aproximadament un 2 % del capital social. Aquest augment de capital social es va fer amb càrrec a aportacions dineràries i amb exclusió del dret de subscripció preferent, per a la seva col·locació a inversors qualificats. Addicionalment, ACS va acordar la terminació d'operacions de permuta financera, fet que va donar lloc a la venda d'11.120.000 accions d'ACS. Ambdues operacions van formar part d'un procés de col·locació accelerada a inversors qualificats.

Amb les dues operacions, CriteriaCaixa ha comprat i subscrit un total de 4.074.969 accions per un import de 509.371 milers d'euros. A conseqüència, el percentatge de participació de CriteriaCaixa en ACS s'ha incrementat en un 1,29 %.

A 30 de juny de 2026, la participació de CriteriaCaixa en ACS és del 10,65 % (9,36 % a 31 de desembre de 2025).

Veolia Environnement, S.A. (Veolia)

Durant el primer semestre de l'exercici 2026, CriteriaCaixa ha adquirit, a mercat, 2.245.327 accions representatives d'un 0,30 % del capital social de Veolia per un import de 71.721 milers d'euros.

A 30 de juny de 2026, la participació de CriteriaCaixa en Veolia és del 5,40 % (5,10 % a 31 de desembre de 2025).

Altres

Durant el primer semestre de l'exercici 2026, CriteriaCaixa ha efectuat desinversions netes en instruments de patrimoni corresponents a renda variable espanyola i estrangera cotitzada per un import de (366.745) milers d'euros (desinversions netes per un import d'1.354.821 milers d'euros a 31 de desembre de 2025). Addicionalment, el Grup ha efectuat desinversions en fons cotitzats (ETF) per un import de (159.624) milers d'euros. D'altra banda, el Grup ha fet inversions netes en instruments de patrimoni en societats no cotitzades per un import de 3.482 milers d'euros.

A 30 de juny de 2026, el Grup té compromisos d'inversió pendents de desemborsament en societats de capital risc per un import de 9.751 milers d'euros (11.961 milers d'euros a 31 de desembre de 2025).

6.2. Instruments de deute

El desglossament del moviment del capítol *Instruments de deute,* tenint en compte la naturalesa de les operacions durant el primer semestre de l'exercici 2026 és el que es mostra a continuació:

	Actius financers valorats a valor raonable amb canvis en un altre resultat global	
Milers d'euros	**No corrent**	**Corrent**
Saldo a 31/12/2025	**22.610**	**22.402**
Altes	-	212
Baixes i amortitzacions	(2.000)	(12.008)
Amortització de descompte / prima	87	124
Variació valor raonable	(107)	(167)
Traspassos i altres	(6.385)	6.385
Saldo a 30/06/2026	**14.205**	**16.948**

		Actius financers a cost amortitzat
Milers d'euros	**No corrent**	**Corrent**
Saldo a 31/12/2025	**-**	**46.890**
Altes	-	84.033
Baixes i amortitzacions	-	(93.300)
Amortització de descompte / prima	-	461
Saldo a 30/06/2026	**-**	**38.084**

Aquesta categoria inclou principalment pagarés corporatius. El resultat de les baixes efectuades pel Grup es registra directament contra *Reserves*.

6.3. Actius financers en institucions d'inversió col·lectiva

El desglossament del moviment del capítol *Institucions d'inversió col·lectiva,* durant el primer semestre de l'exercici 2026, és el que es mostra a continuació:

Milers d'euros	**No corrent**	**Corrent**
Saldo a 31/12/2025	**2.282.870**	**-**
Altes	1.606.757	-
Baixes	(1.200.000)	-
Ajustos a valor raonable transferits al compte de pèrdues i guanys consolidat	73.769	-
Traspassos i altres	(3.500)	-
Saldo a 30/06/2026	**2.759.896**	**-**

Durant el primer semestre de l'exercici 2026, s'han fet inversions netes en capital privat per un import de 342.922 milers d'euros (51.727 milers d'euros 31 de desembre de 2025) i 58.824 milers d'euros en fons de renda variable internacional i renda fixa (2.087.066 milers d'euros 31 de desembre de 2025). La resta de les inversions netes corresponen a fons especialitzats en actius immobiliaris.

Així mateix, els reemborsaments i les distribucions rebuts pel Grup han generat un resultat abans d'impostos de 9.794 milers d'euros (211 milers d'euros a 30 de juny de 2025).

A 30 de juny de 2026, el saldo amb el fons CaixaBank Monetario Rendimiento, FI, classe institucional és d'1.535.955 milers d'euros (1.750.000 milers d'euros a 31 de desembre de 2025).

A 30 de juny de 2026, el total de compromisos en institucions d'inversió col·lectiva puja a 1.228.827 milers d'euros (770.000 milers d'euros a 31 de desembre de 2025), dels quals 975.675 milers d'euros estan pendents de desemborsament (591.044 milers d'euros a 31 de desembre de 2025).

6.4. Valor raonable dels actius financers

A continuació es presenta a 30 de juny de 2026 i 31 de desembre de 2025 el valor raonable dels principals actius financers classificats com a corrents i no corrents en el balanç intermedi resumit consolidat adjunt, així com el seu valor en llibres:

	Actius financers			
	30/06/2026		31/12/2025	
Milers d'euros	**Valor en llibres**	**Valor raonable**	**Valor en llibres**	**Valor raonable**
Actius financers valorats a valor raonable amb canvis en un altre resultat global	7.397.813	7.397.813	5.811.844	5.811.844
Actius financers valorats a valor raonable amb canvis a resultats	2.861.910	2.861.910	2.391.055	2.391.055
Instruments de deute a cost amortitzat	38.084	38.084	46.890	46.890
Préstecs i altres crèdits	12.440	12.440	7.332	7.332
Imposicions a curt termini	516.884	516.884	465.806	465.806
Total	**10.827.131**	**10.827.131**	**8.722.927**	**8.722.927**

A la Nota 3.6.2 dels comptes anuals consolidats del Grup de l'exercici 2025 es descriuen els criteris per a la classificació dels actius financers per nivells en funció de la metodologia emprada en l'obtenció del seu valor raonable, així com la metodologia aplicable per a la determinació del valor raonable dels instruments d'acord amb la seva classificació per nivells. No hi ha hagut canvis significatius en el primer semestre de l'exercici 2026 respecte als descrits en els comptes anuals consolidats de l'exercici anterior.

El desglossament del valor raonable dels instruments financers mantinguts pel Grup a 30 de juny de 2026 i 31 de desembre de 2025 en funció del mètode de càlcul és el següent:

	Valor raonable d'actius financers					
	30/06/2026			31/12/2025		
Milers d'euros	**Nivell 1**	**Nivell 2**	**Nivell 3**	**Nivell 1**	**Nivell 2**	**Nivell 3**
Actius financers valorats a valor raonable amb canvis en un altre resultat global	7.347.263	-	50.550	5.761.294	-	50.550
Actius financers valorats a valor raonable amb canvis a resultats	-	-	102.014	-	-	108.185
Actius financers en institucions d'inversió col·lectiva	-	2.525.808	234.088	-	2.118.047	164.823
Instruments de deute a cost amortitzat	-	38.084	-	-	46.890	-
Préstecs i comptes per cobrar	-	-	12.440	-	-	7.332
Imposicions a curt termini	-	-	516.884	-	-	465.806
Total	**7.347.263**	**2.563.892**	**915.976**	**5.761.294**	**2.164.937**	**796.696**

No s'han produït transferències o reclassificacions entre nivells durant el primer semestre de l'exercici 2026 ni en l'exercici 2025.

A continuació es facilita el valor de cotització de la participació en les principals societats cotitzades (Nivell 1) a 30 de juny de 2026 i 31 de desembre de 2025, classificades com a *Actius financers valorats a valor raonable amb canvis en un altre resultat global – Instruments de capital* en considerar-se que el Grup no hi exerceix una influència significativa:

	Valor de cotització de les principals societats cotitzades			
Milers d'euros	**30/06/2026**		**31/12/2025**	
Societats	**% de participació**	**Valor cotització**	**% de participació**	**Valor cotització**
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	10,65 %	3.850.698	9,36 %	2.157.846
Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V.	9,10 %	1.267.495	9,10 %	1.252.345
Veolia Environnement, S.A.	5,40 %	1.461.354	5,10 %	1.125.130
Puig Brands, S.A.	3,05 %	279.856	3,05 %	257.995
Resta renda variable espanyola	-	-	-	2.793
Resta renda variable estrangera	-	456.707	-	920.173
Valor de cotització		**7.316.110**		**5.716.282**

Moviments d'actius financers de Nivell 3

Els moviments que s'han produït durant els sis primers mesos de l'exercici 2026 en els saldos del Nivell 3 dels capítols *Actius financers valorats a valor raonable amb canvis en un altre resultat global*, els *Actius financers valorats a valor raonable amb canvis en resultats* i *Actius financers a cost amortitzat*, es detallen a continuació:

	Moviments de Nivell 3		
Milers d'euros	**Actius financers valorats a valor raonable amb canvis en un altre resultat global**	**Actius financers valorats a valor raonable amb canvis a resultats**	**Actius financers a cost amortitzat**
Saldo a 31/12/2025	**50.550**	**273.008**	**473.138**
Compres, altes i ampliacions de capital	-	84.004	525.515
Vendes, amortitzacions i capitalitzacions	-	(8.616)	(269.388)
Ajustos a valor raonable transferits al compte de pèrdues i guanys consolidat	-	(6.423)	-
Deterioraments i reversió deterioraments	-	13	-
Traspassos i altres	-	(5.884)	(199.941)
Saldo a 30/06/2026	**50.550**	**336.102**	**529.324**

7. Existències

En aquest epígraf dels balanços intermedis resumits consolidats adjunts s'inclouen, bàsicament, terrenys, immobles en construcció i immobles acabats que el Grup manté amb el propòsit de vendre'ls en el curs normal de les activitats del seu negoci.

Durant els sis primers mesos de l'exercici 2026, els principals moviments d'aquest epígraf del balanç intermedi resumit consolidat han estat els següents:

- Registre d'altes d'immobles en construcció corresponents a l'activitat immobiliària per un cost de 43.116 milers d'euros.
- L'alienació d'elements procedents de l'activitat immobiliària ha generat uns ingressos de 44.886 milers d'euros i ha suposat la baixa d'un cost net de (38.611) milers d'euros, amb l'obtenció d'uns beneficis abans d'impostos de 6.275 milers d'euros.

Els actius immobiliaris classificats a l'epígraf *Existències* es valoren d'acord amb models interns de determinació del valor recuperable, els quals utilitzen com a input valoracions efectuades per experts independents (vegeu Nota 3.8 dels Comptes Anuals Consolidats del Grup de l'exercici 2025). A 30 de juny de 2026, aquests models interns de valoració s'han revisat tenint en compte la informació disponible en la data actual.

De la revisió esmentada no es desprèn la necessitat de fer dotacions addicionals als Estats Financers Intermedis Resumits Consolidats del Grup Criteria a 30 de juny de 2026.

El valor raonable dels actius immobiliaris, obtingut dels models interns del Grup a 30 de juny de 2026, puja a 513.403 milers d'euros (547.961 milers d'euros a 31 de desembre de 2025). El valor raonable dels actius immobiliaris classificats com a existències es classifica, partint de la jerarquia de valor raonable, com a Nivell 2.

8. Patrimoni net

En els *Estats totals de canvis en el patrimoni net intermedis resumits consolidats* es detallen els moviments que hi ha hagut durant els sis primers mesos dels exercicis 2026 i 2025.

Capital social

A 30 de juny de 2026 i 31 de desembre de 2025, el capital social de CriteriaCaixa està representat per 45.854.145 accions de 40 euros de valor nominal cadascuna, totalment subscrites i desemborsades.

Reserves i altres aportacions de socis

A continuació, es detallen els moviments de l'epígraf *Reserves* durant els sis primers mesos de l'exercici 2026:

	Reserva legal	Reserves de la Societat Dominant	Reserves de consolidació	Altres aportacions de socis	Total Reserves
Situació a 31/12/2025	**366.833**	**17.186.354**	**2.556.925**	**16.800**	**20.126.912**
Aplicació de benefici exercici anterior	-	2.324.645	312.927	-	2.637.572
Repartiment de reserves a l'accionista únic	-	(300.000)	-	-	(300.000)
Resultats vendes d'instruments de capital amb canvis en OCI	-	-	103.922	-	103.922
Variació de reserves per amortització d'accions pròpies de societats consolidades pel mètode de la participació (Nota 5)	-	-	(63.636)	-	(63.636)
Variació de reserves de societats consolidades pel mètode de la participació	-	-	(34.348)	-	(34.348)
Variació de reserves de societats consolidades pel mètode d'integració global	-	-	12.971	-	12.971
Situació a 30/06/2026	**366.833**	**19.210.999**	**2.888.761**	**16.800**	**22.483.393**

Altres Reserves

L'Accionista Únic, en les reunions dels dies 19 de febrer, 23 d'abril i 18 de juny de 2026, va acordar la distribució de dividends amb càrrec a reserves voluntàries per un import de 100.000 milers d'euros cadascun. Aquests dividends s'han abonat a la Fundació Bancària "la Caixa" els dies 20 de març, 26 de maig i 22 de juliol de 2026.

Ajustos en patrimoni per valoració

Recull, principalment, l'import net d'impostos de les variacions de valor raonable d'instruments de capital i d'instruments de deute classificats com a actius financers valorats a valor raonable amb canvis en un altre resultat global (vegeu Nota 6), diferències de conversió, participació en altres ingressos i despeses reconegudes d'inversions en associades (vegeu nota 5), cobertures de fluxos d'efectiu i de valor raonable (per a més detalls, vegeu *Estat d'ingressos i despeses reconegudes intermedi resumit consolidat*) i altres ajustaments de valoració.

9. Passius financers no corrents i corrents

A 30 de juny de 2026 i 31 de desembre de 2025, la composició del saldo d'aquests epígrafs dels estats financers intermedis resumits consolidats adjunts és la següent:

	Milers d'euros			
	30/06/2026		31/12/2025	
	No corrent	Corrent	No corrent	Corrent
Deutes amb entitats de crèdit i obligacions i altres valors negociables (Nota 9.1)	5.152.490	37.584	5.150.316	34.082
Altres passius financers (Nota 9.2)	18.092	458.423	9.278	78.243
Total	**5.170.582**	**496.007**	**5.159.594**	**112.325**

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

El detall del saldo d'aquest capítol del balanç intermedi resumit consolidat a 30 de juny de 2026 i a 31 de desembre de 2025 és el següent:

	30/06/2026		
	Milers d'euros		
Concepte	**No corrent**	**Corrent**	**Tipus d'interès mitjà**
Obligacions i altres valors negociables	1.642.412	24.525	2,65 %
Deutes amb empreses associades (Nota 14)	-	1.132	2,77 %
Deutes amb entitats de crèdit	3.510.078	11.927	3,00 %
Total	**5.152.490**	**37.584**	

	31/12/2025		
	Milers d'euros		
Concepte	**No corrent**	**Corrent**	**Tipus d'interès mitjà**
Obligacions i altres valors negociables	1.641.221	20.288	2,51 %
Deutes amb empreses associades (Nota 14)	-	1.426	2,15 %
Deutes amb entitats de crèdit	3.509.095	12.368	3,28 %
Total	**5.150.316**	**34.082**	

El venciment dels Deutes amb entitats de crèdit i obligacions i altres valors negociables del Grup a 30 de juny de 2026 i a 31 de desembre de 2025 és el que es mostra a continuació:

	30/06/2026					
	Venciment (milers d'euros)					
Tipus d'element financer	**2027**	**2028**	**2029**	**2030**	**5 anys i més**	**Total**
Obligacions i altres valors negociables (nominal)	600.000	-	500.000	50.000	500.000	1.650.000
Deutes amb entitats de crèdit i empreses associades (nominal)	-	800.500	855.000	730.000	1.130.000	3.515.500
Primes i despeses per deutes	(931)	(3.019)	(3.179)	(992)	(4.889)	(13.010)
Total	**599.069**	**797.481**	**1.351.821**	**779.008**	**1.625.111**	**5.152.490**

	31/12/2025					
	Venciment (milers d'euros)					
Tipus d'element financer	**2027**	**2028**	**2029**	**2030**	**5 anys i més**	**Total**
Obligacions i altres valors negociables (nominal)	600.000	-	500.000	50.000	500.000	1.650.000
Deutes amb entitats de crèdit i empreses associades (nominal)	-	800.000	1.030.000	730.000	955.000	3.515.000
Primes i despeses per deutes	(890)	(3.769)	(3.890)	(1.128)	(5.007)	(14.684)
Total	**599.110**	**796.231**	**1.526.110**	**778.872**	**1.449.993**	**5.150.316**

Obligacions i altres valors negociables

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

	Milers d'euros			
	30/06/2026		31/12/2025	
	No corrent	**Corrent**	**No corrent**	**Corrent**
Bons simples (nominal)	1.650.000	-	1.650.000	-
Primes i despeses	(7.588)	-	(8.779)	-
Interessos per pagar	-	24.525	-	20.288
Total d'obligacions i altres valors negociables	**1.642.412**	**24.525**	**1.641.221**	**20.288**

El detall per emissió de les *Obligacions i altres valors negociables* a 30 de juny de 2026 i 31 de desembre de 2025 del Grup Criteria és el que es mostra a continuació:

				Nominal (en milers d'euros)	
Tipus d'emissió	**ISIN**	**Cupó**	**Venciment**	**30/06/2026**	**31/12/2025**
Bons simples	ES0205045026	0,875 %	oct.-27	600.000	600.000
Bons simples	XS2909825379	3,500 %	oct.-29	500.000	500.000
Bons simples (1)	XS2651647732	4,541 %	jul.-30	50.000	50.000
Bons simples	XS3007624417	3,250 %	febr.-31	500.000	500.000
Total				**1.650.000**	**1.650.000**

(1) Aquest cupó està associat a l'efecte contrari d'una permuta de tipus d'interès de fix a variable.

Totes les emissions es dirigeixen exclusivament a inversors qualificats o institucionals nacionals i estrangers. L'emissió de bons simples amb venciment 2027 cotitza al mercat AIAF Mercat de Renda Fixa, i les emissions amb venciment en els exercicis 2029, 2030 i 2031 cotitzen a Euronext-Dublín.

Deutes amb entitats de crèdit

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

				Milers d'euros
	30/06/2026		**31/12/2025**	
	No corrent	**Corrent**	**No corrent**	**Corrent**
Deutes amb entitats de crèdit (nominal)	3.515.500	-	3.515.000	-
Primes i despeses	(5.422)	-	(5.905)	-
Interessos per pagar	-	11.927	-	12.368
Total Deutes amb entitats de crèdit	**3.510.078**	**11.927**	**3.509.095**	**12.368**

Durant el primer semestre de 2026, el Grup ha fet les operacions de finançament següents:

- CriteriaCaixa ha refinançat préstecs bilaterals per un import total de 175.000 milers d'euros, ha millorat les condicions financeres i ha allargat el venciment fins al 2031.
- S'ha estès per un any el venciment d'una pòlissa de crèdit per un import total de 50.000 milers d'euros, amb un nou venciment el 2028 i s'han millorat les condicions financeres.

A 30 de juny de 2026, l'import total compromès i no disposat en pòlisses de crèdit és d'1.275.000 milers d'euros (1.275.000 milers d'euros a 31 de desembre de 2025). Els venciments d'aquestes pòlisses estan distribuïts entre els exercicis 2027 i 2028.

9.2. Altres passius financers

El detall del saldo d'aquest epígraf del balanç intermedi resumit consolidat a 30 de juny de 2026 i 31 de desembre de 2025 és el que es detalla a continuació:

	Milers d'euros			
	30/06/2026		31/12/2025	
	No corrent	Corrent	No corrent	Corrent
Dividend pendent de pagament	-	100.000	-	-
Desembolsaments exigits sobre participacions d'altres empreses	-	276.890	-	-
Dipòsits rebuts en garantia	-	1.960	-	390
Resta de passius financers	18.092	2.402	9.278	2.193
Altres deutes	-	77.170	-	75.660
Total	**18.092**	**458.422**	**9.278**	**78.243**

A 30 de juny de 2026, dins de l'epígraf d'*Altres passius financers,* s'hi inclouen els dividends pendents de pagament a la Fundació Bancaria "la Caixa" per un import de 100.000 milers d'euros que s'han pagat amb data 22 de juliol de 2026 (vegeu Notes 8 i 14).

A l'apartat de *Desembolsaments exigits sobre participacions d'altres empreses* s'hi inclou l'import exigit i pendent de pagament a institucions d'inversió col·lectiva (vegeu Nota 6.3).

A l'apartat d'*Altres deutes* s'inclou la part corresponent a CriteriaCaixa de l'import de la devolució rebuda de l'Agència Tributària per l'entitat dominant del grup fiscal, derivada de l'acord de liquidació de la inspecció dels exercicis 2016 a 2020 per un import de 75.660 milers d'euros (75.660 milers d'euros a 31 de desembre de 2025).

Amb relació a aquest acord, en l'exercici 2025 es van interposar les reclamacions economicoadministratives corresponents i es van formular les al·legacions oportunes, mantenint els arguments esgrimits davant de l'inspector en cap, que havien estat així mateix reafirmats amb l'assessorament jurídic rebut corresponent.

En la data de formulació d'aquests estats financers intermedis resumits consolidats, es mantenen aquests arguments.

A 30 de juny de 2026 i a 31 de desembre de 2025, el saldo dels dipòsits rebuts en garantia correspon a CaixaBank (vegeu Nota 14).

9.3. Valor raonable dels passius financers

A la Nota 3.6 dels comptes anuals consolidats del Grup de l'exercici 2025 es descriuen els criteris per a la classificació dels passius financers per nivells en funció de la metodologia emprada en l'obtenció del seu valor raonable. No hi ha hagut canvis significatius en el primer semestre de l'exercici 2026 en les tècniques de valoració, les variables utilitzades per a la valoració i els resultats de les anàlisis de sensibilitat respecte a les descrites en els comptes anuals consolidats de l'exercici anterior.

A continuació es presenta, a 30 de juny de 2026 i 31 de desembre de 2025, el valor raonable dels principals passius financers, així com el seu valor en llibres:

	Milers d'euros			
	30/06/2026		31/12/2025	
	Valor en llibres	Valor raonable	Valor en llibres	Valor raonable
Obligacions i altres valors negociables	1.642.412	1.658.772	1.641.221	1.655.419
Deutes amb empreses associades i entitats de crèdit no corrents i corrents	3.510.078	3.510.078	3.509.095	3.509.095
Total	**5.152.490**	**5.168.850**	**5.150.316**	**5.164.514**

A 30 de juny de 2026 i a 31 de desembre de 2025, atès que la majoria dels deutes amb entitats de crèdit estan referenciats a tipus d'interès variable, el Grup considera que el seu valor raonable no difereix de manera significativa del seu valor en llibres.

A la taula següent es presenten els principals passius financers a 30 de juny de 2026 i 31 de desembre de 2025 en funció del mètode de valoració utilitzat en el càlcul del seu valor raonable:

	Milers d'euros					
	30/06/2026			31/12/2025		
	Nivell 1	Nivell 2	Nivell 3	Nivell 1	Nivell 2	Nivell 3
Obligacions i altres valors negociables	1.658.772	-	-	1.655.419	-	-
Deutes amb empreses associades i entitats de crèdit no corrents i corrents	-	-	3.510.078	-	-	3.509.095
Total	**1.658.772**	**-**	**3.510.078**	**1.655.419**	**-**	**3.509.095**

No s'han produït transferències o reclassificacions entre nivells durant el primer semestre de l'exercici 2026 ni en l'exercici 2025.

10. Situació fiscal i impost sobre beneficis

Consolidació fiscal i comprovacions tributàries

De conformitat amb la legislació vigent, CriteriaCaixa 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 CriteriaCaixa tributen, pràcticament íntegrament, al tipus general del 30 % en l'impost sobre societats, en ser una entitat dependent del grup fiscal encapçalat per una entitat financera (CaixaBank, S.A.).

Així mateix, CriteriaCaixa i algunes de les seves entitats dependents formen part del Grup d'Entitats de l'impost sobre el valor afegit (IVA) del qual CaixaBank és entitat dominant.

El Grup fiscal té oberts a Inspecció els exercicis 2021 i següents de l'impost sobre societats i els darrers quatre exercicis de la resta d'impostos que li són aplicables.

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

Les societats dependents que no formen part del mateix Grup Fiscal que la Societat Dominant tenen oberts a inspecció fiscal tots els impostos que són aplicables per a tots els exercicis no prescrits.

Actius i passius fiscals

A 30 de juny de 2026 i 31 de desembre de 2025, la composició del saldo dels actius i passius fiscals no corrents i corrents dels balanços intermedis resumits consolidats adjunts és la següent:

	Milers d'euros			
	30/06/2026		31/12/2025	
	No corrent	Corrent	No corrent	Corrent
Actius per impost diferit	754.923	-	791.639	-
Actius per impost corrent	-	4.822	-	5.875
Administracions públiques deutores per altres impostos corrents	-	59.220	-	46.891
Deutors per consolidació fiscal	-	(1.277)	-	187.074
Total saldos deutors	**754.923**	**62.765**	**791.639**	**239.840**
Passius per impost diferit	85.106	-	89.666	-
Passius per impost corrent	-	35.684	-	6.049
Administracions públiques creditores per altres impostos corrents	-	6.173	-	7.527
Total saldos creditors	**85.106**	**41.857**	**89.666**	**13.576**

A l'epígraf *Passius per impost corrent* s'inclouen les obligacions tributàries pendents de pagament derivades de l'impost sobre societats. En el primer semestre de l'exercici 2026, l'import pendent de pagament mantingut amb la capçalera del grup fiscal és de 28.730 milers d'euros (6.049 milers d'euros a 31 de desembre de 2025) (vegeu Nota 14).

Actius i passius fiscals diferits

Segons la normativa fiscal vigent, durant el primer semestre de 2026 i l'exercici 2025 hi ha determinades diferències temporànies que s'han de tenir en compte a l'hora de quantificar la despesa de l'impost sobre beneficis corresponent.

El detall dels actius fiscals diferits registrats en el balanç intermedi resumit consolidat a 30 de juny de 2026 i 31 de desembre de 2025 és el següent:

	Milers d'euros	
	30/06/2026	31/12/2025
Provisió d'immobles	189.538	217.992
Deduccions pendents d'aplicació	320.254	320.256
Bases imposables negatives	157.808	157.829
Ajustaments de valor d'instruments de capital amb canvis en un altre resultat global	52.738	58.239
Resta de diferències temporànies d'actiu	34.585	37.323
Total	**754.923**	**791.639**

L'import d'actius fiscals diferits monetitzables estimats d'acord amb el Reial decret llei 14/2013, de 29 de novembre, a 30 de juny de 2026 és de 158.390 milers d'euros (158.390 milers d'euros a 31 de desembre de 2025).

El Grup no té actius fiscals diferits rellevants no reconeguts en el balanç intermedi resum consolidat.

CriteriaCaixa, juntament amb l'entitat dominant del Grup Fiscal, CaixaBank, efectua periòdicament, en col·laboració amb un expert independent, un exercici d'avaluació de la recuperabilitat dels actius fiscals reconeguts en balanç. A 30 de juny de 2026, CriteriaCaixa estima que el termini màxim de recuperabilitat dels actius fiscals en el seu conjunt se situa per sota dels 15 anys (15 anys a 31 de desembre de 2025).

La Societat matriu del Grup Fiscal fa una 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 en l'escenari base.

D'altra banda, el detall dels passius per impostos diferits a 30 de juny de 2026 i 31 de desembre de 2025 és el següent:

	Passius fiscals diferits	
Milers d'euros	**30/06/2026**	**31/12/2025**
Ajustaments de valor d'instruments de capital amb canvis en un altre resultat global (*)	52.348	63.062
Resta de diferències temporànies de passiu	32.758	26.604
Total	**85.106**	**89.666**

(*) Impacte fiscal derivat del diferent tractament comptable entre els estats financers individuals i consolidats.

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

A 30 de juny de 2026, els epígrafs *Actius no corrents mantinguts per a la venda* i *Passius vinculats a actius no corrents mantinguts per a la venda* del balanç intermedi resumit consolidat adjunt inclouen els actius i passius relatius al negoci immobiliari desenvolupat per Inmo Criteria Arrendamiento, S.L.U.

Inmo Criteria Arrendamiento S.L.U.

El desembre de 2025, el Grup va classificar el negoci immobiliari desenvolupat per Inmo Criteria Arrendamiento com a activitat interrompuda en estar els seus actius immobiliaris subjectes a un acord de venda. Per això, els administradors van considerar que es complien els requeriments establerts a la NIIF 5 (*Actius no corrents mantinguts per a la venda i activitats interrompudes*) per poder classificar aquest negoci com a discontinuat.

A 30 de juny de 2026 i a 31 de desembre de 2025, el detall dels actius i passius classificats als epígrafs d'actius i passius mantinguts per a la venda dels balanços intermedis resumits consolidats és el següent:

Detall d'actius i passius mantinguts per a la venda (milers d'euros)		
ACTIU	**30/06/2026**	**31/12/2025**
Immobilitzat intangible	-	977
Inversions immobiliàries	24.486	152.256
Actius financers no corrents	384	942
Actius per impostos diferits	274	275
Total actiu no corrent	**25.144**	**154.450**
Actius no corrents mantinguts per a la venda	-	2.015
Existències	720	720
Deutors i altres comptes per cobrar	498	1.263
Altres actius financers corrents	169	232
Efectiu i altres equivalents d'efectiu	1.654	72.271
Total actiu corrent	**3.041**	**76.501**
TOTAL ACTIU D'ACTIVITATS INTERROMPUDES	**28.185**	**230.951**
PASSIU	**30/06/2026**	**31/12/2025**
Ingressos diferits	375	11.570
Provisions no corrents	89.118	89.118
Passius financers no corrents	1.319	14.021
Passius per impostos diferits	125	3.857
Total passiu no corrent	**90.937**	**118.566**
Passius financers corrents	80	1.198
Creditors comercials i altres comptes per pagar	5.235	6.453
Total passiu corrent	**5.315**	**7.651**
TOTAL PASSIU D'ACTIVITATS INTERROMPUDES	**96.252**	**126.217**

Durant el primer semestre de l'exercici 2026, Inmo Criteria Arrendamiento ha alienat la majoria dels seus actius. Aquestes alienacions han generat uns ingressos de 143.294 milers d'euros i han suposat la baixa d'un cost net de (131.007) milers d'euros, amb l'obtenció d'uns beneficis abans d'impostos de 12.287 milers d'euros, registrats a l'epígraf *Deteriorament i resultat per alienacions d'immobilitzat*. Així mateix, s'han cancel·lat les hipoteques lligades a aquests immobles.

Les principals magnituds financeres relatives a les activitats interrompudes al tancament del període de sis mesos acabat el 30 de juny de 2026 i les xifres comparatives corresponents del mateix període de 2025 són les que es presenten a continuació:

Magnituds financeres relatives a les activitats interrompudes (Milers d'euros)		
	30/06/2026	**30/06/2025**
Vendes i prestació de serveis	3.654	11.380
Cost de vendes	-	(381)
Altres ingressos d'explotació	5.289	645
Altres despeses d'explotació	(4.796)	(4.438)
Amortització de l'immobilitzat	-	(3.112)
Deteriorament i resultat per alienacions d'immobilitzat	12.287	2.169
Altres guanys i altres pèrdues	(14)	(1)
RESULTAT D'EXPLOTACIÓ	**16.420**	**6.262**
Ingressos financers	623	1.075
Despeses financeres	(311)	(629)
RESULTAT FINANCER	**312**	**446**
RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS	**16.732**	**6.708**
Impost sobre beneficis	519	3.221
RESULTAT DE LES OPERACIONS CONTINUADES	**17.251**	**9.929**
Resultat de les operacions discontinuades	-	-
RESULTAT CONSOLIDAT DE L'EXERCICI	**17.251**	**9.929**
Atribuïble a interessos minoritaris (participacions no dominants)	**-**	**-**
Atribuïble als propietaris de la dominant	**17.251**	**9.929**

Els fluxos d'efectiu relatius a les activitats interrompudes al tancament del període de sis mesos acabat el 30 de juny de 2026 i les xifres comparatives corresponents del mateix període de 2025 són els següents:

Fluxos d'efectiu de les activitats interrompudes (Milers d'euros)		
	30/06/2026	**30/06/2025**
Efectiu net generat en les activitats d'explotació	(3.473)	3.875
Efectiu net generat en les activitats d'inversió	(45.767)	(1.398)
Efectiu net generat en les activitats de finançament	(21.377)	(2.739)
Efecte sobre els fluxos d'efectiu	**(70.617)**	**(262)**

Desinversió del negoci de Saba Infraestructuras, S.A.

En data 1 d'octubre de 2025, es va fer efectiva la transmissió de Saba Infraestructuras i la seva integració en el grup Interparking. Per facilitar la traçabilitat de les principals magnituds comparatives de les operacions interrompudes a 30 de juny de 2025, es presenten, a continuació, les relatives al negoci d'aparcaments desenvolupat per Saba Infraestructuras:

Magnituds financeres relatives a les activitats interrompudes (Milers d'euros)	
	30/06/2025
Vendes i prestació de serveis	150.010
Cost de vendes	52
Altres ingressos d'explotació	11.490
Despeses de personal	(41.566)
Altres despeses d'explotació	(54.870)
Amortització, deteriorament i resultat per alienacions d'immobilitzat	(46.754)
Deteriorament d'actius financers	(296)
RESULTAT D'EXPLOTACIÓ	**18.066**
Ingressos financers	4.365
Despeses financeres	(27.398)
RESULTAT FINANCER	**(23.033)**
RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS	**(4.967)**
Impost sobre beneficis	917
RESULTAT DE LES OPERACIONS CONTINUADES	**(4.050)**
Resultat de les operacions discontinuades	-
RESULTAT CONSOLIDAT DE L'EXERCICI	**(4.050)**
Atribuïble a interessos minoritaris (participacions no dominants)	**223**
Atribuïble als propietaris de la dominant	**(4.273)**

Els fluxos d'efectiu comparatius de les activitats interrompudes incloses en l'estat de fluxos d'efectiu intermedi resumit consolidat són els següents:

Fluxos d'efectiu de les activitats interrompudes (Milers d'euros)	
	30/06/2025
Efectiu net generat en les activitats d'explotació	45.968
Efectiu net generat en les activitats d'inversió	(1.473)
Efectiu net generat en les activitats de finançament	5.490
Efecte sobre els fluxos d'efectiu	**49.985**

12. Ingressos i despeses

Rendiments d'instruments financers

A 30 de juny de 2026 i 2025, el saldo d'aquest epígraf dels comptes de pèrdues i guanys intermedis resumits consolidats adjunts es desglossa com es mostra a continuació:

Milers d'euros	30/06/2026	30/06/2025 (*)
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	11.622	11.546
Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de CV	32.575	27.340
Renda variable estrangera cotitzada (1)	7.974	31.043
Renda variable espanyola cotitzada	13.878	13.789
Renda fixa	1.817	1.059
Altres	5.070	5.256
Total	**72.936**	**90.033**

(*) Imports reexpressats d'acord amb el que s'indica a la Nota 1.3 – Comparació de la informació i variacions del perímetre. Es presenta únicament i exclusivament a efectes comparatius.

(1) Registrats 60.155 milers d'euros contra cost de cartera a Veolia Environnement, S.A. el 30 de juny de 2026 (51.962 milers d'euros a 30 de juny de 2025).

13. Informació financera per segments

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

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

De l'adaptació del Pla Estratègic 2030 aprovat i publicat durant el quart trimestre de 2025, s'identifiquen quatre grans carteres d'actius: Participació fundacional, Cartera d'Inversions Rellevants, Cartera d'Inversions Alternatives i Cartera de Liquiditat, i així és com es presenten els segments del Grup Criteria a 30 de juny de 2026:

Participació fundacional: estableix la participació en CaixaBank com un actiu estratègic i estretament vinculat a la història i la raó de ser de la Fundació Bancària "la Caixa". Es gestiona mitjançant la presència en els seus òrgans de govern promovent que la gestió de l'activitat financera de CaixaBank sigui coherent amb els valors tradicionals de "la Caixa".

Cartera d'inversions rellevants: aglutina participacions en companyies competitives de sectors clau de l'economia, preferentment cotitzades, que busquen un creixement sostenible combinant rendibilitat a l'accionista i expansió de negoci. Aquesta cartera permet diversificar riscos i complementar el valor que genera la Participació fundacional. Aquesta cartera inclou les participacions en Naturgy, Telefónica, Colonial, ACS, Veolia, The Bank of East Asia, Grupo Financiero Inbursa i Interparking, entre d'altres.

Cartera d'inversions alternatives: inclou inversions en una altra tipologia d'actius sense incrementar substancialment el risc del patrimoni. Aquesta cartera està dividida en tres tipologies d'actiu: i) Actius immobiliaris: amb l'objectiu de generar rendes recurrents i amb aspiració a una potencial revaloració; ii) Capital privat a través de fons de tercers: consisteix en la inversió indirecta (com a *limited partners*) en fons de tercers de gestores de renom internacional i nacional seleccionades d'acord amb uns criteris estrictes, que inverteixen en companyies amb potencial de creixement i que necessiten un impuls a la seva activitat; iii) Companyies en fases incipients d'activitat i el focus prioritari de les quals siguin els sectors de la tecnologia i la biotecnologia. Aquesta activitat es desenvolupa a través de societats de capital risc del Grup Criteria o a través de fons de tercers.

Cartera de liquiditat: pensada per assegurar la disponibilitat de fons per cobrir les necessitats i compromisos a curt termini, tant per a l'operativa diària com per a possibles noves inversions. S'inverteix en productes financers amb un perfil de rendibilitat-risc conservador i de disponibilitat adequada.

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

A continuació, es presenten els resultats del Grup dels períodes de sis mesos finalitzats el 30 de juny de 2026 i 2025, respectivament, per segments de negoci:

Informació segmentada a 30 de juny de 2026 (Milers d'euros)

Concepte	Participació fundacional	Cartera d'inversions rellevants	Cartera d'inversions alternatives	Cartera de liquiditat	Activitats corporatives	Ajustos i eliminacions	TOTAL GRUP CRITERIA
OPERACIONS CONTINUADES							
Vendes i prestació de serveis	-	-	68.055	-	3.978	(3.694)	68.339
Cost de vendes	-	-	(39.041)	-	-	-	(39.041)
Resultats d'entitats valorades pel mètode de la participació	992.040	449.681	(35)	-	-	-	1.441.686
Rendiments d'instruments financers	-	50.760	5.070	17.106	-	-	72.936
Resultats d'operacions financeres, amb empreses del grup i associades	184.405	-	80.285	9.961	-	-	274.651
Altres ingressos d'explotació	-	-	998	-	-	-	998
Despeses de personal	-	-	(7.440)	-	(13.618)	-	(21.058)
Altres despeses d'explotació	-	-	(14.377)	-	(22.703)	3.694	(33.386)
Amortització, deteriorament i resultat per alienacions d'immobilitzat	-	-	(6.074)	-	(1.679)	-	(7.753)
Variació de provisions	-	-	94	-	-	-	94
Altres guanys i pèrdues	-	-	1.332	-	(153)	-	1.179
RESULTAT D'EXPLOTACIÓ	**1.176.445**	**500.441**	**88.867**	**27.067**	**(34.175)**	**-**	**1.758.645**
Ingressos financers	-	-	3.850	-	28.216	-	32.066
Despeses financeres	-	-	(298)	-	(81.863)	-	(82.161)
Variació de valor raonable en instruments financers	-	-	13	-	735	-	748
Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers	-	-	-	-	(259)	-	(259)
RESULTAT FINANCER	**-**	**-**	**3565**	**-**	**(53.170)**	**-**	**(49.606)**
RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS	**1.176.445**	**500.441**	**92.432**	**27.067**	**(87.345)**	**-**	**1.709.039**
Impost sobre beneficis	-	-	(757)	-	(45.144)	-	(45.901)
RESULTAT DE LES OPERACIONS CONTINUADES	**1.176.445**	**500.441**	**91.675**	**27.067**	**(132.489)**	**-**	**1.663.138**
Resultat de les operacions discontinuades	-	-	16.773	-	478	-	17.251
RESULTAT CONSOLIDAT DE L'EXERCICI	**1.176.445**	**500.441**	**108.448**	**27.067**	**(132.011)**	**-**	**1.680.389**
Resultat atribuït a interessos minoritaris	-	-	2.140	-	-	-	2.140
Resultat atribuït als propietaris de la dominant	1.176.445	500.441	106.308	27.067	(132.011)	-	1.678.249
Ajustos i eliminacions	-	-	(1.017)	-	1.017	-	-
COMPTE DE RESULTATS DE GESTIÓ	**1.176.445**	**500.441**	**105.291**	**27.067**	**(130.994)**	**-**	**1.678.249**

Informació segmentada a 30 de juny de 2025 (*) (Milers d'euros)

Concepte	Participació fundacional	Cartera d'inversions rellevants	Cartera d'inversions alternatives	Cartera de liquiditat	Activitats corporatives	Ajustos i eliminacions	TOTAL GRUP CRITERIA
OPERACIONS CONTINUADES							
Vendes i prestació de serveis	-	1	36.616	-	780	(676)	36.721
Cost de vendes	-	-	(19.530)	-	-	-	(19.530)
Resultats d'entitats valorades pel mètode de la participació	912.707	381.625	(484)	-	-	-	1.293.848
Rendiments d'instruments financers	-	42.743	5.256	42.034	-	-	90.033
Resultats d'operacions financeres, amb empreses del grup i associades	39.179	10.105	(15.185)	18.579	17	-	52.695
Altres ingressos d'explotació	-	-	891	-	-	-	891
Despeses de personal	-	-	(8.945)	-	(30.748)	-	(39.693)
Altres despeses d'explotació	-	-	(13.753)	-	(34.150)	676	(47.227)
Amortització, deteriorament i resultat per alienacions d'immobilitzat	-	-	(5.469)	-	(2.079)	-	(7.548)
Variació de provisions	-	-	241	-	-	-	241
Altres guanys i pèrdues	-	-	146	-	(619)	-	(473)
RESULTAT D'EXPLOTACIÓ	**951.886**	**434.474**	**(20.216)**	**60.613**	**(66.799)**	**-**	**1.359.958**
Ingressos financers	-	-	361	-	30.002	(4.223)	26.140
Despeses financeres	-	-	(1)	-	(98.728)	-	(98.729)
Variació de valor raonable en instruments financers	-	-	(194)	-	(1.449)	-	(1.643)
Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers	-	-	-	-	1.165	-	1.165
RESULTAT FINANCER	**-**	**-**	**166**	**-**	**(69.010)**	**(4.223)**	**(73.067)**
RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS	**951.886**	**434.474**	**(20.050)**	**60.613**	**(135.809)**	**(4.223)**	**1.286.891**
Impost sobre beneficis	-	-	(231)	-	(8.499)	-	**(8.730)**
RESULTAT DE LES OPERACIONS CONTINUADES	**951.886**	**434.474**	**(20.281)**	**60.613**	**(144.308)**	**(4.223)**	**1.278.161**
Resultat de les operacions discontinuades	-	(8.273)	6.263	-	3.666	4.223	5.879
RESULTAT CONSOLIDAT DE L'EXERCICI	**951.886**	**426.201**	**(14.018)**	**60.613**	**(140.642)**	**-**	**1.284.040**
Atribuïble a interessos minoritaris	-	223	(2.431)	-	-	-	(2.208)
Atribuïble als propietaris de la dominant	951.886	425.978	(11.587)	60.613	(140.642)	-	1.286.248
Ajustos i eliminacions	-	4.223	(742)	-	(3.481)	-	-
COMPTE DE RESULTATS DE GESTIÓ	**951.886**	**430.201**	**(12.329)**	**60.613**	**(144.123)**	**-**	**1.286.248**

(*) Imports reexpressats d'acord amb el que s'indica a la Nota 1.3 – Comparació de la informació i variacions del perímetre. Es presenta únicament i exclusivament a efectes comparatius.

Les principals inversions i passius financers per segments de negoci a 30 de juny de 2026 i a 31 de desembre de 2025 es presenten a continuació:

	Informació segmentada a 30 de juny de 2026 (Milers d'euros)					
	Participació fundacional	Cartera d'inversions rellevants	Cartera d'inversions alternatives	Cartera de liquiditat	Activitats corporatives	Total Grup Criteria
Actiu total	**11.642.175**	**14.475.623**	**2.516.651**	**2.973.738**	**2.971.840**	**34.580.027**
Inversions en:						
Actius per drets d'ús	-	-	-	-	-	-
Fons de comerç i altres actius intangibles	-	-	840	-	633	1.473
Immobilitzat material	-	-	1.042	-	1.356	2.398
Inversions immobiliàries (Nota 4)	-	-	383.559	-	-	383.559
Existències (Nota 7)	-	-	43.160	-	-	43.160
Entitats associades (Nota 5)	-	612.078	-	-	-	612.078
Finançament i tresoreria:						
Efectiu i altres equivalents d'efectiu	-	-	18.642	1.767.919	474	1.787.035
Altres actius líquids equivalents	-	-	-	31.152	38.085	69.237
Imposicions a curt termini (Nota 6)	-	-	-	-	516.884	516.884
Deute brut a llarg i curt termini del qual: (Nota 9)	-	-	294.810	-	5.371.874	5.666.684
Nominal bons simples	-	-	-	-	1.650.000	1.650.000
Nominal préstecs llarg i curt termini	-	-	-	-	3.515.500	3.515.500

	Informació segmentada a 31 de desembre de 2025 (Milers d'euros)					
	Participació fundacional	Cartera d'inversions rellevants	Cartera d'inversions alternatives	Cartera de liquiditat	Activitats corporatives	Total Grup Criteria
Actiu total	**11.674.440**	**11.666.119**	**1.904.857**	**3.288.705**	**2.802.610**	**31.336.731**
Inversions en:						
Actius per drets d'ús	-	-	-	-	254	254
Fons de comerç i altres actius intangibles	-	-	1.459	-	2.314	3.773
Immobilitzat material	-	-	3.511	-	1.902	5.413
Inversions immobiliàries	-	-	99.243	-	-	99.243
Existències	-	-	67.419	-	-	67.419
Entitats associades	-	902.776	-	-	-	902.776
Finançament i tresoreria:						
Efectiu i altres equivalents d'efectiu	-	-	6.400	1.392.264	285	1.398.949
Altres actius líquids equivalents	-	-	-	45.012	46.890	91.902
Imposicions a curt termini (Nota 6)	-	-	-	-	465.806	465.806
Deute brut a llarg i curt termini (Nota 9), del qual:	-	-	7.162	-	5.266.253	5.273.415
Nominal bons simples	-	-	-	-	1.650.000	1.650.000
Nominal préstecs a curt i a llarg termini	-	-	-	-	3.515.500	3.515.500

14. Informació sobre parts vinculades

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

També es consideren parts vinculades a CriteriaCaixa els familiars propers al personal clau de la direcció, així com aquelles societats en què el personal clau o els seus familiars propers exerceixen control o control conjunt.

Les operacions fetes entre societats del perímetre de consolidació del Grup formen part del tràfic ordinari i en condicions de mercat. Addicionalment, els preus de transferència estan adequadament suportats, per la qual cosa els Administradors del Grup consideren que no hi ha riscos significatius amb relació a aquest aspecte, dels quals es puguin derivar passius de consideració en el futur.

A continuació es detallen els saldos més significatius mantinguts a 30 de juny de 2026 i 31 de desembre de 2025 entre el Grup Criteria i l'Accionista Únic i entre el Grup Criteria i les empreses associades. També es detallen els imports registrats en el compte de pèrdues i guanys intermedi resumit consolidat com a conseqüència de les operacions que s'han efectuat. La totalitat dels saldos i operacions efectuats entre parts vinculades formen part del tràfic ordinari i es duen a terme en condicions de mercat.

Milers d'euros	30/06/2026		31/12/2025	
	Amb l'accionista majoritari, la Fundació Bancària "la Caixa"	Entitats associades	Amb l'accionista majoritari, la Fundació Bancària "la Caixa"	Entitats associades
ACTIU				
Actius financers no corrents	**1**	**193**	**1**	**233**
Actius financers a cost amortitzat	*1*	*193*	*1*	*233*
Instruments financers derivats no corrents	**-**	**633**	**-**	**1.104**
Instruments financers derivats	-	*633*	-	*1.104*
Deutors i altres comptes per cobrar	**573**	**4**	**487**	**187.090**
Clients i deutors	*573*	*4*	*487*	*16*
Actius fiscals (Nota 10)	-	-	-	*187.074*
Actius financers corrents	**-**	**35.111**	**-**	**247**
Actius financers a cost amortitzat	-	*35.111*	-	*247*
Instruments financers derivats corrents	**-**	**-**	**-**	**250**
Instruments financers derivats	-	-	-	*250*
Efectiu i equivalents d'efectiu	**-**	**194.658**	**-**	**34.776**
Total	**574**	**230.599**	**488**	**223.700**
PASSIU				
Obligacions i deutes no corrents	**103**	**29**	**103**	**29**
Altres passius financers	*103*	*29*	*103*	*29*
Instruments financers derivats no corrents	**-**	**-**	**-**	**924**
Instruments financers derivats	-	-	-	*924*
Obligacions i deutes corrents	**100.000**	**80.262**	**-**	**77.476**
Deutes amb entitats de crèdit i obligacions i altres valors negociables (Nota 9.1)	-	*1.132*	-	*1.426*
Altres passius financers (Nota 9.2)	*100.000*	*79.130*	-	*76.050*
Proveïdors i altres comptes per pagar	**1.230**	**29.878**	**76**	**6.783**
Proveïdors i creditors	*1.230*	*1.148*	*76*	*734*
Passius per impost corrent (Nota 10)	-	28.730	-	6.049
Total	**101.333**	**110.169**	**179**	**85.212**

	30/06/2026		30/06/2025 (*)	
	Amb l'accionista majoritari, la Fundació Bancària "la Caixa"	Entitats associades	Amb l'accionista majoritari, la Fundació Bancària "la Caixa"	Entitats associades
PÈRDUES I GUANYS				
Vendes i prestacions de serveis	1.899	238	1.492	309
Altres despeses d'explotació	(1.155)	(2.221)	10	(1.221)
Ingressos financers	-	1.771	-	1.889
Despeses financeres	-	(298)	-	(703)
Total	**744**	**(510)**	**1.502**	**274**

(*) Imports reexpressats d'acord amb el que s'indica a la Nota 1.3 – Comparació de la informació i variacions del perímetre. Es presenta únicament i exclusivament a efectes comparatius.

Operacions més significatives efectuades en el primer semestre amb Fundació Bancària "la Caixa", Accionista únic

Dividends distribuïts a Fundació Bancaria "la Caixa", per un import total de 300.000 milers d'euros amb càrrec a reserves voluntàries (vegeu Nota 8) (360.000 milers d'euros amb càrrec a prima d'emissió a 30 de juny de 2025), dels quals 100.000 milers d'euros s'han pagat amb data 22 de juliol de 2026.

Descripció de les relacions entre la Fundació Bancària "la Caixa", CriteriaCaixa 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 en el Protocol de gestió de la participació financera en CaixaBank (el «Protocol de Gestió»), la versió vigent del qual està publicada a la pàgina web de CriteriaCaixa **(www.criteriacaixa.com).**

En el marc del Protocol de Gestió esmentat, la Fundació Bancària "la Caixa" i CriteriaCaixa, d'una banda, i CaixaBank, de l'altra, van subscriure el 28 d'octubre del 2021 un Protocol Intern de Relacions, que també està publicat a la pàgina web de CriteriaCaixa **(www.criteriacaixa.com).**

A continuació, es detallen les retribucions percebudes pels membres del Consell d'Administració i l'Alta Direcció per als períodes de sis mesos finalitzats el 30 de juny de 2026 i 30 de juny de 2025.

Retribució al Consell d'Administració

A continuació es detallen les remuneracions percebudes pels membres del Consell d'Administració de CriteriaCaixa per als períodes de sis mesos finalitzats el 30 de juny de 2026 i 2025:

Retribucions al Consell d'Administració	Milers d'euros	
	2026	2025
Total remuneració (*)	2.968	3.046
Total remuneració en espècie	29	37
Total	**2.997**	**3.083**
Nombre de persones al final del període	**15**	**14**
Homes	9	10
Dones	6	4

(*) Aquest import inclou la retribució fixa i variable total dels membres del Consell d'Administració que han tingut el càrrec vigent durant el període.

Amb motiu de l'acord de desvinculació assolit amb l'anterior Conseller Delegat el 29 d'abril de 2025, en la sessió del Patronat de la Fundació Bancària "la Caixa" celebrada en aquella mateixa data, també es va acordar el relleu com a conseller. Per tot això, Criteria Caixa va registrar un import d'11.025 milers d'euros en el compte de pèrdues i guanys consolidat, en concepte d'indemnització i clàusula de no competència.

Addicionalment, les remuneracions percebudes durant els períodes de sis mesos finalitzats el 30 de juny de 2026 i 2025, pels membres del Consell d'Administració de CriteriaCaixa per la seva funció de representació de la Societat en els Consells d'Administració de les societats dependents pugen a 229 i 271 milers d'euros, respectivament. D'altra banda, les remuneracions percebudes per la seva funció de representació de la Societat en els Consells d'Administració de les societats participades, directament o indirectament, que no formin part del Grup, pugen a 660 i 983 milers d'euros, respectivament. Aquestes remuneracions 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 194 i 110 milers d'euros en els períodes de sis mesos finalitzats el 30 de juny de 2026 i 2025, respectivament.

Durant el primer semestre de l'exercici 2026, no s'han fet aportacions a plans de previsió social i plans de pensions de consellers, excepte en el cas del Conseller Delegat, a qui s'han fet aportacions per un import de 33 milers d'euros.

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

No hi ha acords sobre indemnitzacions per cessament unilateral amb els membres dels òrgans de govern de CriteriaCaixa, excepte el Conseller Delegat.

Els administradors de la societat no han dut a terme durant els primers sis mesos de l'exercici 2026 operacions alienes al trànsit ordinari o que no s'hagin fet en condicions normals de mercat amb Criteria Caixa, S.A.U. o les societats del seu grup.

Remuneracions a l'Alta Direcció

Per als períodes de sis mesos finalitzats el 30 de juny de 2026 i 2025, es detallen a continuació:

Retribucions a l'Alta Direcció	Milers d'euros	
	2026 (**)	2025
Retribucions salarials (*)	2.806	3.232
Prestacions postocupació	350	272
Altres prestacions a llarg termini	-	10
Altres	23	23
Total	**3.179**	**3.537**
Nombre mitjà de persones durant el període	**7**	**8**
Nombre de persones a l'inici del període	7	11
Nombre de persones al final del període	6	6

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

(**) En el primer semestre de l'exercici 2026 s'inclou, dins d'aquesta categoria, el Director General de CriteriaCaixa fins al seu nomenament com a Conseller Delegat el 24 de març de 2026. En el primer semestre de 2025, s'hi inclou la seva remuneració com a Director General des de la data del seu nomenament, el 9 de maig de 2025. Amb anterioritat a la data esmentada, aquesta funció no existia i la remuneració de l'anterior Conseller Delegat s'inclou a l'apartat referent a Retribució del Consell d'Administració.

En el primer semestre de l'exercici 2025, CriteriaCaixa va registrar un import de 15.369 milers d'euros en el compte de pèrdues i guanys adjunt, en concepte d'indemnitzacions i clàusules de no competència.

Addicionalment, les remuneracions percebudes durant els períodes de sis mesos finalitzats el 30 de juny de 2026 i 2025, per l'Alta Direcció de CriteriaCaixa per la seva activitat de representació de la Societat en els Consells d'Administració de les societats participades, directament o indirectament, pugen a 53 i 23 milers d'euros, respectivament, i figuren registrades en els comptes de pèrdues i guanys de les societats esmentades.

A 30 de juny de 2026, hi ha pactes amb membres de l'Alta Direcció sobre indemnitzacions en cas de cessament o rescissió anticipada dels contractes.

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

A 30 de juny de 2026, l'efectiu i altres actius líquids equivalents s'han incrementat en 388.086 milers d'euros respecte al 31 de desembre de 2025.

Fluxos de les activitats d'explotació

Els desglossaments més significatius relatius a les activitats operatives del període de sis mesos finalitzat el 30 de juny de 2026 i el 30 de juny de 2025 són els següents:

Ajustos al resultat		Milers d'euros	
	Nota	**30/06/2026**	**30/06/2025 (*)**
Amortització, deteriorament i resultats per alienacions d'immobilitzat		6.715	6.420
Resultats d'operacions financeres i amb empreses del grup i associades		(274.651)	(52.485)
Resultats d'entitats valorades pel mètode de la participació	(5)	(1.441.686)	(1.293.848)
Rendiments d'instruments financers	(12)	(72.936)	(90.033)
Ingressos financers		(32.066)	(26.140)
Despeses financeres		82.105	98.663
Variació del valor raonable en instruments financers		(748)	1.643
Deteriorament i resultat per alienació d'instruments financers		259	(1.165)
Resultat abans d'impostos d'activitats interrompudes net d'amortitzacions, deteriorаments i altres		-	7.206
Altres		(95)	(242)
Total		**(1.733.103)**	**(1.349.981)**

(*) Imports reexpressats d'acord amb el que s'indica a la Nota 1.3 – Comparació de la informació i variacions del perímetre. Es presenta únicament i exclusivament a efectes comparatius.

Variació del capital corrent	Milers d'euros	
	30/06/2026	**30/06/2025**
Administracions públiques	(13.183)	(28.223)
Altres actius corrents	(10.777)	(71.387)
Altres passius corrents	28.295	(18.730)
Existències	(2.876)	(10.350)
Total	**1.459**	**(128.690)**

CriteriaCaixa

PRIMER SEMESTRE DEL 2026

Informe de gestió intermedi consolidat

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

CriteriaCaixa

Índex

1. Informació sobre el Grup Criteria 3
   1.1. Estructura del Grup 3
   1.2. La Fundació "la Caixa", la nostra raó de ser 5
   1.3. Principis d'inversió i perfil financer 9
2. Evolució i resultat dels negocis 12
   2.1. Entorn econòmic 12
   2.2. Valor Net dels Actius 15
   2.3. Informació sobre qualificacions creditícies 22
   2.4. Resultat dels negocis 22
3. Evolució previsible del Grup Criteria durant el segon semestre 26
4. Mesures alternatives de rendiment 27
   4.1. Valor Brut dels Actius (GAV) 28
   4.2. Caixa i equivalents 31
   4.3. Deute brut 32
   4.4. Deute net 33
   4.5. Valor net dels actius (NAV) 33
   4.6. Ràtio d'endeutament (LTV) 34
5. Annex 35

1. Informació sobre el Grup Criteria

1.1. Estructura del Grup

Criteria Caixa, S.A.U. (d'ara endavant, CriteriaCaixa) és una societat holding d'inversions no cotitzada que es posiciona com l'**instrument de gestió independent i exclusiu del patrimoni del seu accionista únic,** la Fundació Bancària Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa" (d'ara endavant, la Fundació "la Caixa" o la Fundació), la primera fundació d'Espanya i una de les principals del món, tant per volum total d'actius com per inversió social.

La prioritat de CriteriaCaixa és **aportar els recursos econòmics** necessaris perquè l'acció social de la Fundació "la Caixa" continuï contribuint, any rere any, al desenvolupament d'una societat amb més oportunitats per als qui més ho necessiten. Per això, **la missió fonamental de CriteriaCaixa és preservar i incrementar el patrimoni de la Fundació,** generat al llarg dels seus més de 120 anys d'història.

Per tant, la Fundació i CriteriaCaixa són **dues cares d'una mateixa moneda**, ja que integren un Grup l'activitat principal del qual és l'atenció i el desenvolupament de la seva obra social mitjançant la gestió adequada del patrimoni. D'aquesta manera, CriteriaCaixa contribueix al creixement econòmic i al progrés social, i actua segons criteris de sostenibilitat i bon govern corporatiu.

Amb la finalitat d'assegurar la liquiditat necessària per assolir els objectius de la Fundació "la Caixa", CriteriaCaixa se centra en l'obtenció de **rendiments recurrents** mitjançant **inversions sostenibles i responsables**, aplicant **polítiques prudents d'inversió, financeres i de gestió de riscos,** i operant amb un **equilibri adequat entre el retorn esperat i el risc assumit**.

Aquesta gestió es basa en una cultura corporativa que potencia el compromís i el talent de l'equip humà, i es regeix per **principis d'independència en la presa de decisions**, així com per la professionalitat i l'**objectivitat en el procés d'anàlisi d'inversió**, assumint els millors estàndards en sostenibilitat i amb una clara vocació d'actuar permanentment al servei de la societat.

En coherència amb aquest model, l'activitat del Grup s'articula a través de dos àmbits clarament diferenciats i complementaris:

ACCIÓ SOCIAL

Desenvolupada directament per la Fundació amb l'objectiu d'oferir oportunitats a les comunitats més desafavorides, amb els valors de confiança, responsabilitat i compromís social que l'han acompanyat sempre.

Tot això, amb la visió de ser una entitat de referència per a la Societat en el desenvolupament de solucions duradores que cobreixin les necessitats bàsiques dels col·lectius més vulnerables, que afavoreixin el progrés social per donar resposta als nous reptes en la recerca, la formació d'excel·lència i l'educació, i que acostin la ciència i la cultura a tots els segments de la societat.

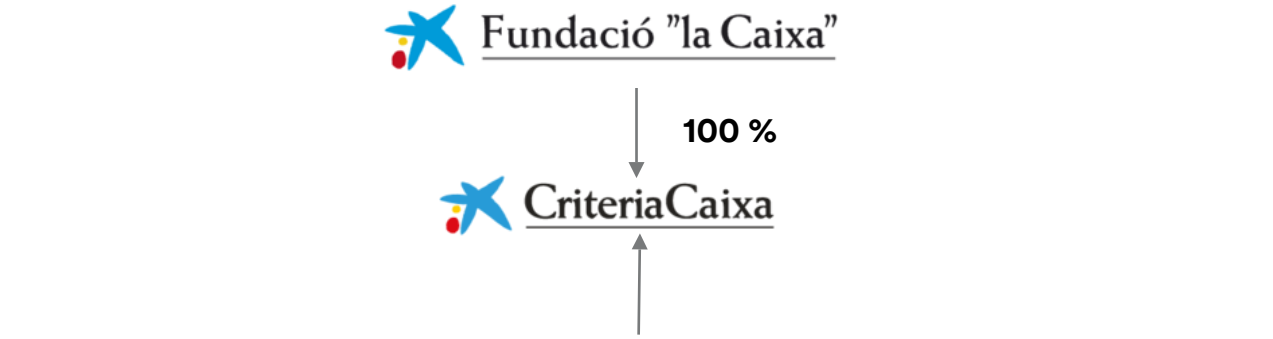
L'objectiu és construir una societat més equitativa i compromesa amb el present i el futur de les persones.

GESTIÓ PATRIMONIAL

Desenvolupada a través de CriteriaCaixa, té com a missió gestionar el patrimoni empresarial de la Fundació, amb el doble objectiu de:

- Aportar a la Fundació els recursos econòmics necessaris, a través del **dividend social**, que li permetin desenvolupar l'acció social i, així, seguir contribuint a l'impacte de les persones.
- Preservar i incrementar el patrimoni de la Fundació mitjançant una gestió activa de les participacions i una sòlida disciplina financera, amb l'objectiu de crear valor a llarg termini i generar aliances que garanteixin la perpetuïtat de l'obra social.

A 30 de juny de 2026, l'estructura del Grup és la següent:



1.2. La Fundació ”la Caixa”, la nostra raó de ser

Des dels seus orígens 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, tant a través de la seva activitat financera com de la seva acció social.

La seva **missió** és contribuir a construir una societat millor i més justa, oferint més oportunitats a les persones que més ho necessiten i mantenint-se fidel als principis de ***Compromís Social, Responsabilitat, Integritat i Transparència.***

La seva **visió** és ser un motor de transformació social mitjançant:

- El desenvolupament d'actuacions que millorin la qualitat de vida de les persones, sobretot la de les més vulnerables.
- La promoció del talent, la recerca i la innovació en l'àmbit científic.
- La cultura com a eina per al creixement de les persones i l'avenç de la societat en el seu conjunt.

Amb el **Pla Estratègic 2025-2030,** la Fundació ”la Caixa” continuarà donant resposta als reptes socials emergents, amb la finalitat de generar més oportunitats per a les persones que més ho necessiten. Per fer-ho, reforça el seu compromís amb una previsió d'increment gradual del pressupost fins a assolir els **800 milions el 2030.** El 2026, la Fundació Bancària ”la Caixa” disposa d'un **pressupost de 710 milions d'euros.**

El Pla Estratègic estableix que la Fundació ha de centrar la seva activitat i estudiar noves línies de recerca en tres grans eixos estratègics:

SOCIAL

Concentrarà entre el 55 % i el 65 % del pressupost anual en el desenvolupament d'actuacions socials i educatives orientades a reduir les desigualtats estructurals i afavorir la igualtat d'oportunitats.

RECERCA I BEQUES

Concentrarà entre el 15 % i el 25 % del pressupost anual en el foment d'un ecosistema científic que impulsi la recerca aplicada i el desenvolupament del talent per donar resposta als reptes de salut i benestar.

CULTURA

Concentrarà entre el 15 % i el 20 % del pressupost anual en la promoció de la cultura com a motor de transformació social, garantint-ne l'abast a tots els públics.

Així mateix, el Pla Estratègic dibuixa el marc d'actuació conjunt perquè la Fundació i CriteriaCaixa operin de manera coherent i coordinada, amb la finalitat d'assolir el seu objectiu comú: dur a terme l'obra social mitjançant una gestió adequada del patrimoni, orientada a inversions responsables i sostenibles, i alineada amb una economia eficient al servei de la societat.

SOCIAL

En l'**àmbit social**, la Fundació impulsa la transformació social mitjançant el desenvolupament de programes que contribueixen a millorar la qualitat de vida de les persones més vulnerables i amb els quals es creen oportunitats de futur a través de l'educació, com són els programes que:

- Fomenten la **lluita contra la pobresa:** el programa ***CaixaProinfància*** treballa per trencar el cercle de la pobresa que es transmet de generació en generació, per tal d'oferir als més petits oportunitats de futur a través de la intervenció educativa i amb un model d'acció social integral.
- A més, la Fundació té dos centres d'acció social de proximitat: ***La Fundació de l'Esperança***, situada al districte de Ciutat Vella de Barcelona, i l'***Espai Francesc d'Assís***, a Manresa.
- Fomenten la **inserció sociolaboral:** el programa ***Incorpora*** facilita la inserció laboral de persones en situació de vulnerabilitat davant l'ocupació a través de l'acompanyament i la formació. ***ReIncorpora*** ajuda persones privades de llibertat a refer la seva vida mitjançant la inserció social i laboral.

- Com a Organisme Intermedi del Programa FSE+ (Fons Social Europeu Plus), la Fundació impulsa diferents **iniciatives orientades a la inclusió social i laboral**. En aquest marc, desenvolupa **+Infància**, que dona suport a projectes dirigits a millorar les condicions de vida de la població infantil en situació de pobresa i vulnerabilitat; **+Ocupació**, que dona suport a projectes d'inclusió activa per a persones en risc o situació d'exclusió social; i **+Ocupació Jove**, destinada a promoure ocupació juvenil estable i de qualitat i contribuir a la reducció de la desocupació juvenil a Espanya.

- Acompanyen les **persones d'avançada edat.** En el programa ***Gent Gran*** es promou el creixement personal i la integració social, i se'n prevé l'aïllament. A més, el programa ***Sempre Acompanyats*** aborda la solitud a través d'un enfocament individualitzat i la creació de xarxes de suport.

- Promouen la **humanització de la salut*:*** el programa d'***Atenció Integral a Persones amb Malalties Avançades*** proporciona suport psicosocial i espiritual a pacients i les seves famílies, completant l'atenció sanitària en diversos entorns. De la mateixa manera, impulsa iniciatives com el programa ***Final de Vida i Soledat***, que connecta voluntaris amb persones malaltes en situació de soledat.

Així mateix, a través del programa de ***Convocatòries de Projectes Socials,*** la Fundació impulsa iniciatives d'entitats socials, adreçades a persones que es troben en situació de vulnerabilitat social i que tenen com a objectiu la inclusió social, la promoció de la igualtat d'oportunitats i la millora de la qualitat de vida.

Quant a la ***Cooperació Internacional,*** impulsa projectes internacionals des del 1997 en col·laboració amb entitats de tot el món amb l'objectiu comú de transformar vides.

L'***Observatori Social*** és un espai d'anàlisi, debat i reflexió que estudia els canvis que es produeixen en la societat i divulga el coneixement de les ciències socials per afavorir l'enriquiment del debat públic informat.

RECERCA I BEQUES

En l'àmbit de la ***Recerca i Beques,*** la Fundació dona suport al talent, la recerca i la innovació en la ciència per construir un món millor i més saludable basat en el coneixement. Tot això ho fa a través de:

- El programa de ***Beques*** que incideix en la formació d'excel·lència i el talent investigador a les millors universitats i centres de recerca del món, que cobreix totes les etapes de l'educació superior.

- A través de la convocatòria de recerca en salut ***CaixaResearch Health,*** la Fundació dona suport a projectes de recerca bàsica, clínica o translacional d'excel·lència científica i d'impacte social. A través de la convocatòria d'innovació en salut ***CaixaImpulse Health Innovation***, en col·laboració amb Criteria Bio Ventures, fomenta la translació de recerques capdavanteres del laboratori als pacients mitjançant la creació de nous productes, serveis i empreses de ciències de la vida i la salut.

- Amb el ***Suport a Institucions de Recerca***, la Fundació col·labora amb centres de recerca i hospitals per generar nou coneixement biomèdic i traslladar-lo a la societat, així com generar sinergies entre les comunitats científiques.

- El ***CaixaResearch Institute***, que actualment té en construcció el segon edifici, serà el primer gran centre de recerca transversal i interdisciplinari especialitzat en immunologia de les malalties a Espanya i al servei de la societat. A tancament del primer semestre del 2026 quatre grups de recerca estan treballant al CaixaResearch Institute i dos més s'incorporaran en els mesos següents.

CULTURA

En l'àmbit de la ***Cultura,*** la Fundació potencia el valor transformador de la cultura com a eina per a la inclusió, el pensament crític i la cohesió social, i dissenya una oferta cultural àmplia i diversa, adreçada a tots els públics. Ho fa a través de:

- La xarxa de centres ***CaixaForum***, presents a nou ciutats d'Espanya (Barcelona, Madrid, Palma, Saragossa, Sevilla, València, Girona, Tarragona i Lleida), on s'ofereix una programació de gran qualitat i actualitat que connecta amb les persones. La Fundació reforçarà aquesta oferta amb la construcció de CaixaForum Málaga i CaixaForum Tenerife, que se situarà en un dels enclavaments històrics més importants de la ciutat.
- El Museu de la ***Ciència CosmoCaixa*** és el primer museu de la ciència a Espanya i un dels principals a Europa, i promou el progrés social a través de la divulgació científica.
- ***Cap Roig*** és un jardí de paisatge natural que inclou una col·lecció d'escultures amb obres de reconeguts artistes, unint així la natura, l'art i la cultura.
- ***Exposicions i activitats al territori*** que impulsen i divulguen la cultura, la ciència i el coneixement a qualsevol punt del territori espanyol i portuguès.

Per a més informació sobre les activitats que duu a terme la Fundació ”la Caixa”, visiti la seva pàgina web

www.fundacionlacaixa.org

1.3. Principis d'inversió i perfil financer

En el marc de la seva visió de llarg termini i de la seva doble missió de generar recursos recurrents per a la Fundació "la Caixa" i augmentar el patrimoni gestionat mitjançant una gestió activa de les seves inversions, CriteriaCaixa estructura la seva estratègia d'inversió en quatre carteres complementàries, configurades després de l'adaptació del seu Pla Estratègic 2030, cadascuna amb un objectiu específic dins del model de gestió patrimonial del Grup.

PARTICIPACIÓ FUNDACIONAL

- Estableix la participació en CaixaBank com un actiu estratègic i estretament vinculat a la història i la raó de ser de la Fundació Bancària "la Caixa".
- Es gestiona mitjançant la presència en els seus òrgans de govern, promovent que la gestió de l'activitat financera de CaixaBank sigui coherent amb els valors tradicionals de "la Caixa".
- A més, fomenta a CaixaBank una gestió sana i prudent del seu negoci financer, amb vocació de creixement i orientada a la rendibilitat sostenible, i amb una atenció especial a la satisfacció dels seus clients.
- La voluntat és de mantenir una participació **superior al 30 %**.

CARTERA D'INVERSIONS RELLEVANTS

- Aglutina participacions en companyies competitives, preferentment cotitzades, que duen a terme la seva activitat en sectors clau de l'economia, amb visió industrial i orientades a un creixement sostenible mitjançant una combinació adequada entre la rendibilitat per a l'accionista i el creixement del negoci.
- CriteriaCaixa fomentarà i donarà suport una estratègia de generació de valor amb visió i compromís a llarg termini i hi donarà suport. Aspira a ser accionista de referència en aquestes companyies i a exercir influència a través de la seva participació en els òrgans de govern.
- Aquesta cartera permet diversificar riscos i complementar el valor que genera la Participació Fundacional. Inclou les participacions en Naturgy, Telefónica, ACS, Grupo Financiero Inbursa, Veolia, The Bank of East Asia, Colonial, Interparking i Aigües de Barcelona.
- Es promourà la cooperació entre l'acció social de les mateixes companyies participades i la desenvolupada per la Fundació "la Caixa".

CARTERA D'INVERSIONS ALTERNATIVES

- Inclou inversions en una altra tipologia d'actius sense incrementar de manera substancial el risc del patrimoni. CriteriaCaixa aspira a aconseguir que el **valor d'aquesta cartera no excedeixi el 10 %** del valor brut total dels actius. Aquesta cartera està dividida en tres tipologies d'actiu:
  - **Actius immobiliaris**: amb l'objectiu de generar rendes recurrents i amb l'aspiració d'una potencial revaloració.
  - **Capital Privat** a través de fons de tercers: consisteix en la inversió indirecta (com a *limited partners*) en fons de tercers de gestores de renom internacional i nacional, que inverteixen en companyies amb potencial de creixement i que necessiten un impuls a la seva activitat.
  - **Capital risc** a través de companyies en fases incipients d'activitat i el focus prioritari de les quals siguin els sectors de la tecnologia i la biotecnologia. Aquesta activitat es desenvolupa a través de societats de capital risc del Grup o a través de fons de tercers.

CARTERA DE LIQUIDITAT

- Dissenyada per assegurar la disponibilitat de fons destinats a cobrir les necessitats i els compromisos a curt termini, tant per a l'operativa ordinària com per a potencials noves inversions, així com per aportar diversificació a la resta de carteres.
- En aquest sentit, aquesta cartera ha de permetre atendre totes les necessitats de la Fundació i CriteriaCaixa durant un termini de 24 mesos, en qualsevol escenari.
- S'invertirà en productes financers amb un perfil de rendibilitat-risc conservador i de disponibilitat adequada.
- CriteriaCaixa aspira a aconseguir que el seu valor representi **almenys el 10 %** del total d'actius.

En paral·lel, CriteriaCaixa mantindrà un **perfil financer** conservador, amb nivells d'endeutament moderats —establint un límit màxim de deute net del 10 % sobre el valor total dels actius—, una diversificació adequada de les fonts de finançament, incloent-hi, si escau, l'accés als mercats institucionals de deute, i el manteniment d'una qualificació creditícia de grau d'inversió.

Política d'inversió sostenible i responsable

CriteriaCaixa orienta la seva política d'inversió d'acord amb principis de sostenibilitat, responsabilitat i coherència institucional. Aquesta política es fonamenta en la missió de la Fundació "la Caixa" i en la convicció que la creació de valor a llarg termini s'ha de situar dins d'un marc de sostenibilitat del sistema, alineat amb els Principis del Pacte Mundial de les Nacions Unides.

La política és aplicable al llarg de tot el cicle inversor i a tots els actius, i integra criteris financers i ambientals, socials i de bon govern en les fases d'anàlisi, inversió, seguiment i desinversió. Per a la gestió dels principals impactes, riscos i oportunitats materials associats a l'activitat inversora, CriteriaCaixa aplica criteris d'exclusió o restricció de determinades activitats i efectua anàlisis valoratives financeres i de sostenibilitat, complementades amb un seguiment continu de riscos i controvèrsies i amb mecanismes de supervisió i report intern que en garanteixen l'aplicació consistent a totes les carteres.

En el marc de la gestió sostenible i responsable que guia l'activitat inversora de CriteriaCaixa, durant el 2025 es van impulsar diverses actuacions orientades a enfortir aquest model i reforçar la seva alineació amb les expectatives del Grup i amb les millors pràctiques internacionals. En aquest context, una de les iniciatives més rellevants va ser l'adhesió de CriteriaCaixa als Principis per a la Inversió Responsable (PRI) el desembre del 2025, iniciativa amb el suport de les Nacions Unides que fomenta la integració de factors ambientals, socials i de governança en les decisions d'inversió.

Per a més informació, vegeu l'epígraf 1.3 del Model de Negoci i Estratègia de l'***Estat d'informació no financera i Informe de Sostenibilitat*** dels Comptes Anuals Consolidats 2025.

2. Evolució i resultat dels negocis

2.1. Entorn econòmic

Després d'un 2025 caracteritzat per les tensions geopolítiques i comercials, el primer semestre del 2026 va estar dominat per un xoc geopolític de major intensitat i abast. L'atac conjunt dels EUA i Israel contra instal·lacions estratègiques de l'Iran a finals de febrer va desembocar en una escalada regional i en el tancament de l'estret d'Ormuz, una de les principals artèries del comerç energètic mundial.

L'impacte més immediat i directe es va produir sobre les matèries primeres energètiques. El preu del Brent va registrar un fort repunt al març i a l'abril, amb la pujada mensual mitjana més gran des del 1990 i un màxim de 126 dòlars per barril a finals d'abril, el nivell més alt des del març del 2022. L'alliberament de reserves estratègiques per part de l'Agència Internacional d'Energia (400 milions de barrils), la reobertura de l'estret a mitjans de juny i la recuperació del bombament al Golf van permetre una moderació posterior del preu, en reduir-se la prima de risc, encara que fins a nivells clarament superiors als observats abans de la guerra. El gas natural liquat també es va encarir. En paral·lel, el xoc es va traslladar a altres matèries primeres no energètiques (p. ex., fertilitzants, productes agrícoles i alguns metalls industrials) que també es van veure afectats pel tancament de l'estret, l'encariment de l'energia i els costos de transport més grans.

Els EUA i l'Iran van reprendre les hostilitats després d'una treva breu. El Memoràndum d'Enteniment (MOU), un document de 14 punts signat el 17 de juny, aturava els combats, reobria Ormuz i obria un termini de 60 dies per negociar un acord definitiu sobre el programa nuclear iranià, però va acabar fracassant. Trump va donar per acabat l'alto el foc el 8 de juliol, amb l'Iran reclamant la sobirania sobre l'estret, declarant-lo de nou tancat i els EUA reimposant el bloqueig naval sobre els ports iranians. Fins i tot si els EUA i l'Iran aconseguissin avançar cap a un acord definitiu, el resultat estaria molt lluny de ser estable i segur, ja que els principals actors polítics d'aquest conflicte no hi estan d'acord (p. ex., Israel o l'ala dura del règim iranià).

No obstant això, enmig de tanta incertesa, hi ha dos aspectes que sí que coneixem amb certesa. El primer és que aquest episodi va alterar de manera significativa l'escenari macroeconòmic global respecte al previst a començaments del 2026. El segon és que el principal risc ja no procedeix només de les friccions comercials, sinó de la combinació de factors que inclou la disrupció energètica, el deteriorament de la confiança i la possibilitat que es produeixin efectes de segona ronda sobre preus i salaris.

Des d'una perspectiva macroeconòmica, la guerra a l'Iran actua com un xoc negatiu d'oferta: eleva els costos de producció i transport, pressiona a l'alça la inflació, redueix la renda disponible real de les llars i comprimeix els marges empresarials (en absència d'una translació completa de l'augment de costos a preus finals), especialment en economies que són importadores netes d'energia. El seu efecte sobre el creixement dependrà de quant trigui a normalitzar-se el bloqueig marítim a l'Estret d'Ormuz, de la capacitat per redirigir fluxos energètics i de la reacció de les autoritats. Si no es produeix una disrupció més gran a les cadenes de subministrament o al mercat energètic, el ritme de creixement del PIB mundial se situarà al voltant del 3,0 % el 2026 i s'elevarà fins al 3,2 % el 2027. Pel que fa als preus, s'espera que la inflació global sigui una mica més elevada aquest any abans de reprendre la senda descendent el 2027. Per tant, el més probable és que el creixement continuï sent contingut, no de recessió global, i amb una distribució de riscos esbiaixada a la baixa.

En aquest context, les principals economies mundials han mostrat una evolució desigual. Als EUA, l'activitat va mantenir un to raonablement sòlid a l'inici de l'any. El PIB real va créixer un 0,5 % intertrimestral el primer trimestre del 2026, ajudat principalment per la inversió vinculada a la IA (centres de dades) i unes condicions financeres encara gestionables. No obstant això, l'encariment de l'energia i el repunt de la inflació han limitat el marge de la Reserva Federal (Fed) per relaxar la política monetària. Després de les retallades fetes durant la segona meitat del 2025, la Fed va mantenir en el primer semestre el rang objectiu dels fons federals en el 3,50 %-3,75 %, subratllant que la inflació roman per sobre de l'objectiu del 2,0 % i que les tensions a l'Orient Mitjà introdueixen més incertesa sobre l'equilibri entre creixement i estabilitat de preus. L'escenari central preveu que els EUA s'expandiran un 2,0 % el 2026 i un 1,8 % el 2027. Si bé tots dos anys creixeran per sobre del seu potencial de llarg termini, el balanç de riscos està inclinat a la baixa.

A l'altra banda de l'Atlàntic, l'Eurozona afronta el xoc des d'una posició cíclica una mica més vulnerable. Després d'un 2025 millor del previst, el PIB de la regió es va estancar en els primers tres mesos del 2026 i va registrar un “avanç” del 0,0 %, reflex de la debilitat industrial, de la pèrdua de poder adquisitiu associada als preus de l'energia més elevats i de l'elevada sensibilitat de la regió als costos d'importació. Per contra, Espanya va mantenir un comportament diferencial positiu, i va registrar un avanç del PIB del 0,6 % intertrimestral, impulsat per la demanda interna, l'ocupació i el sector serveis. De cara als pròxims trimestres, la inflació més elevada podria afectar el dinamisme del consum de les llars (per l'erosió del poder adquisitiu) i la inversió empresarial (per marges més baixos i costos de finançament més elevats). En aquest context, s'espera que l'Eurozona creixi un modest 0,8 % el 2026 i un 1,2 % el 2027, mentre que Espanya s'expandiria a un ritme del 2,3 % el 2026 i de l'1,9 % el 2027.

La resposta del Banc Central Europeu (BCE) a les tensions creades pel conflicte a l'Iran reflecteix el dilema entre mantenir sota control la inflació, però sense malmetre l'activitat econòmica. El repunt de la inflació derivat del xoc energètic va portar el Consell de Govern del BCE a apujar el tipus de la facilitat de dipòsit fins al 2,25 % (+25 pb) el juny del 2026. Els missatges del BCE combinen prudència i dependència de les dades. D'una banda, reconeix que part de la inflació procedeix d'un xoc d'oferta, però, de l'altra, busca evitar que es produeixin efectes de segona ronda sobre els preus i els salaris. En conjunt, les condicions financeres continuen sent favorables per a l'Eurozona, ja que el marge monetari més baix podria veure's parcialment compensat per les mesures fiscals (focalitzades i temporals) implementades pels governs.

Xina, per la seva banda, manté un creixement sostingut, encara que cada vegada més desequilibrat. El PIB va avançar un 4,3 % interanual en el segon trimestre del 2026, el registre més feble des de finals del 2022 i per sota del rang objectiu oficial del 4,5 %-5 %, amb un sector exterior molt dinàmic davant d'una demanda interna estancada i una inversió en clara desacceleració. L'economia xinesa es beneficia d'una inflació interna molt baixa, del marge més gran per aplicar estímuls i d'una exposició limitada al xoc energètic, però continua condicionada per la debilitat immobiliària i les tensions comercials amb els EUA. Amb això en ment, el més probable és que les autoritats mantinguin una política fiscal expansiva i una política monetària acomodatícia per donar suport a la demanda interna. El creixement de la Xina es moderarà fins al 4,5 % en el conjunt del 2026 i fins al 4,3 % el 2027.

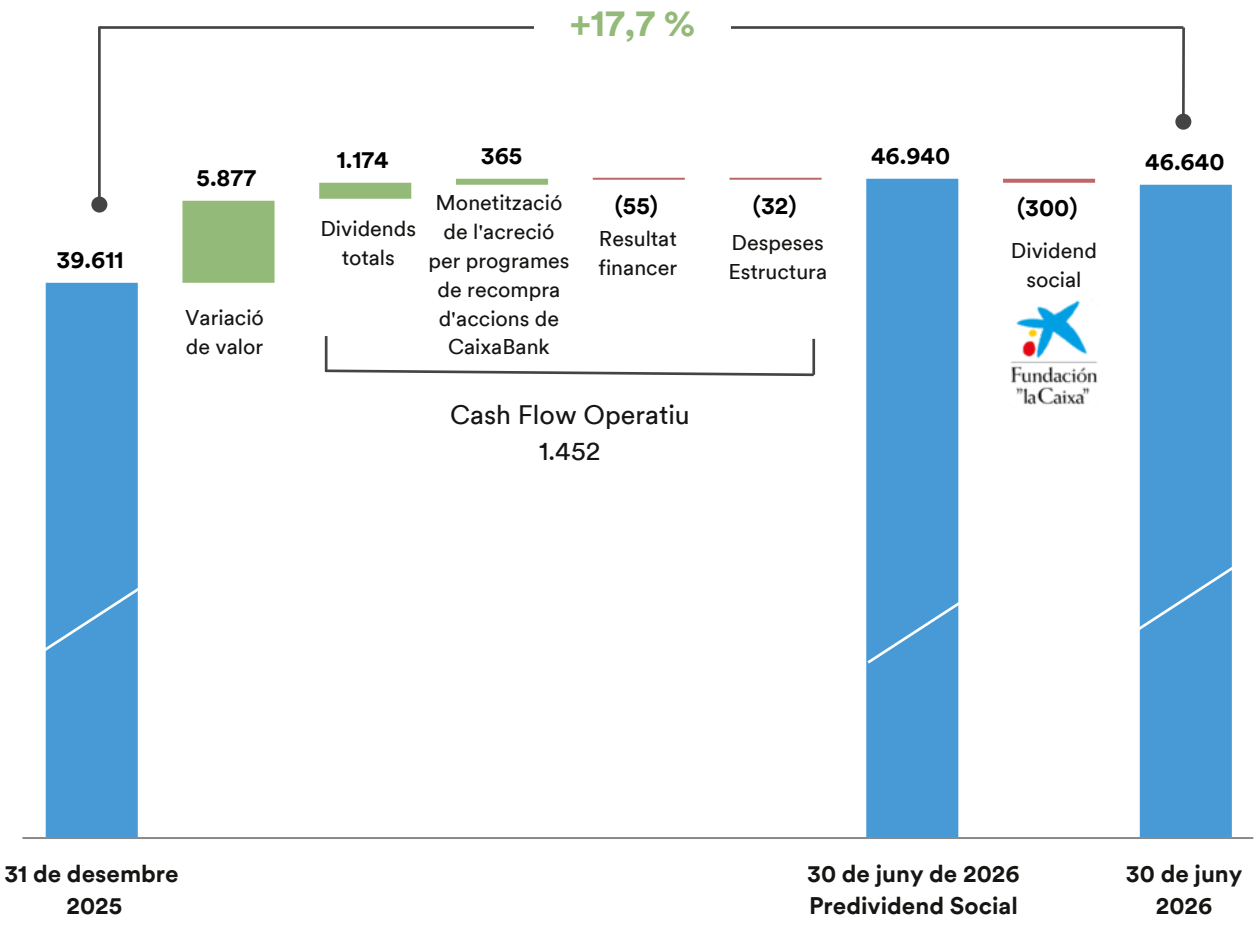
Mirant més enllà del molt curt termini, l'episodi de l'Iran confirma que l'economia mundial opera en una nova normalitat marcada per xocs geopolítics recurrents, fragmentació comercial creixent, més despesa en defensa, una transició energètica complexa i restriccions fiscals. En aquest context, la intel·ligència artificial podria convertir-se en el principal factor amb capacitat per compensar parcialment l'envelliment demogràfic, augmentar la productivitat i, amb això, elevar el creixement potencial. No obstant això, la magnitud del seu impacte dependrà de l'entorn d'inversió, del desenvolupament i el comerç de les tecnologies associades i de la disponibilitat d'energia suficient per sostenir la seva expansió. Considerats en conjunt aquests factors, l'escenari més probable apunta que el creixement mundial se situï lleugerament per sota del 3,0 % anual a mitjà i llarg termini, llevat que l'impacte de la IA sobre la productivitat sigui significativament superior al previst. En definitiva, això suposaria un ritme d'avenç inferior a la mitjana històrica del 3,3 % entre 1980 i 2024, encara que compatible amb una expansió moderada si les tensions geopolítiques es contenen i els avenços tecnològics acaben traslladant-se de forma gradual a la productivitat.

2.2. Valor Net dels Actius

El Valor Net dels Actius (NAV) va assolir en el primer semestre del 2026 els 46.640 milions d'euros, un 17,7 % superior respecte al tancament de l'exercici 2025.

Es mostra a continuació un desglossament dels principals components que expliquen la seva evolució:

milions €



Els principals factors que han impulsat la millora de 7.029 milions d'euros en el NAV són els següents:

- Variació positiva en el valor de la cartera per un total de 5.877 milions d'euros, impulsada principalment per la revaloració de la participació a CaixaBank (18,6 %), amb una aportació de 3.840 milions d'euros, a ACS (51,7 %), amb una aportació de 1.130 milions d'euros; i a Naturgy (5,9 %), amb una aportació de 442 milions d'euros.

- Fortalesa en la generació de caixa (Cash Flow Operatiu de 1.452 milions d'euros), que inclou:
  - Els dividends que CriteriaCaixa ha rebut de les seves participades durant l'exercici el primer semestre del 2026. Vegeu-ne el detall a continuació:

Milions d'euros	**30/06/2026**	**30/06/2025**
CaixaBank	723	637
Naturgy	157	155
Telefónica	85	85
ACS	67	12
Veolia	60	52
The Bank of East Asia	12	24
Colonial	—	33
Grupo Financiero Inbursa	33	27
Resta cartera	37	49
DIVIDENDS TOTALS	**1.174**	**1.074**

  - Durant el primer semestre del 2026, CaixaBank va finalitzar el programa de recompra d'accions pròpies SBB VII, per un import de 500 milions d'euros, culminat amb l'amortització de les accions adquirides. En aquest context, CriteriaCaixa va monetitzar l'acreció de participació generada per les amortitzacions corresponents als programes SBB VI i SBB VII mitjançant la venda d'accions representatives del 0,48 % del capital social de CaixaBank, per un import de 365 milions d'euros (vegeu la nota 5 dels estats financers intermedis resumits consolidats adjunts).
- Finalment, CriteriaCaixa ha distribuït un Dividend Social a la Fundació per un import de 300 milions d'euros, garantint així el compliment de la seva missió d'aportar-li els recursos econòmics necessaris per desenvolupar la seva acció social i continuar generant un impacte positiu en la vida de les persones.

Valor Brut dels Actius

Durant el primer semestre del 2026, el valor brut dels actius (GAV) ha experimentat un creixement significatiu del 15,6 % i ha superat per primer cop els 50.000 milions de valoració, assolint els 51.807 milions d'euros, davant dels 44.799 milions registrats al tancament del 2025. Aquest creixement ha estat impulsat principalment per la revaloració de la participació fundacional i de la cartera d'inversions rellevants, i també per les noves inversions netes efectuades durant el període.

Es detalla a continuació l'evolució del GAV per components durant el primer semestre del 2026:

	31/12/2025					30/06/2026	
Cartera	**Participació**	**M€**	**Variació Valor**	**Inversions Netes**	**Var. Caixa i Altres**	**Participació**	**M€**
Participació Fundacional CaixaBank	31,27%	22.943	3.840			31,00%	26.783
Inversions Rellevants		14.847	1.854	1.194			17.895
Naturgy	25,99%	6.531	442	612		28,49%	7.585
ACS	9,36%	2.158	1.130	510		10,65%	3.798
Telefónica	9,99%	1.979	13			9,99%	1.992
Veolia	5,10%	1.125	264	72		5,40%	1.461
Grupo Financiero Inbursa	9,10%	1.252	15			9,10%	1.267
The Bank of East Asia	19,25%	740	(27)			19,23%	713
Colonial SFL	17,32%	594	22			17,73%	616
Interparking	18,00%	417	(5)			18,00%	412
Aigües de Barcelona	15,00%	51				15,00%	51
Inversions Alternatives		1.586	19	586			2.191
InmoCaixa	100,00%	1.310	15	238		100,00%	1.563
Criteria PE Management	100,00%	175	1	346		100,00%	522
Criteria Capital Risc	100,00%	101	3	2		100,00%	106
Liquiditat		5.423	164	(492)	(157)		4.938
Caixa i Equivalents		2.090			(157)		1.933
Resta de Liquiditat		3.333	164	(492)			3.005
GAV		44.799	5.877	1.288	(157)		51.807
Deute Brut		(5.188)			21		(5.167)
NAV		39.611	5.877	1.288	(136)		46.640

Participació fundacional

La Participació Fundacional està íntegrament constituïda per la inversió en CaixaBank. Al tancament del primer semestre del 2026, el seu valor va pujar a 26.783 milions d'euros, respecte dels 22.943 milions d'euros al tancament de 2025, fet que suposa una variació positiva de 3.840 milions d'euros. Aquest increment s'explica principalment per la revaloració de la cotització de CaixaBank, que va augmentar un 18,6 % durant l'exercici i va passar dels 10,45 euros per acció al tancament del 2025 als 12,39 euros per acció en finalitzar el primer semestre de 2026.

Així mateix, i tal com s'ha esmentat anteriorment, CriteriaCaixa va monetitzar part de l'acreció derivada dels programes de recompra d'accions (SBB) de CaixaBank mitjançant la venda d'accions representatives del 0,48 % del capital social, per un import de 365 milions d'euros. A efectes de l'evolució del GAV, aquesta operació no es registra com a desinversió i, per tant, no es recull a la columna d'inversions netes, sinó com una variació positiva de caixa.

A 30 de juny de 2026, la participació de CriteriaCaixa en CaixaBank és del 31,00 % (31,27 % a 31 de desembre de 2025).

Cartera d'inversions rellevants

El valor d'aquesta cartera al tancament del primer semestre del 2026 va pujar a 17.895 milions d'euros, respecte dels 14.847 milions d'euros al tancament del 2025, a conseqüència de la revaloració d'alguns dels seus actius, i també per les inversions netes efectuades. Els moviments més significatius han estat els següents:

Naturgy

Durant el primer semestre del 2026, la cotització ha mostrat una evolució positiva (+5,9 %), i ha passat de 25,92 euros per acció al tancament del 2025 a 27,46 al tancament del primer semestre.

En aquest període, en el marc de la reestructuració accionarial de la companyia els últims trimestres (sortida dels fons GIP/BlackRock i CVC), CriteriaCaixa ha continuat reforçant la seva posició com a primer accionista de la companyia, amb l'adquisició d'un 2,5 % addicional del capital de Naturgy per un import de 612 milions d'euros.

A 30 de juny de 2026, la participació de CriteriaCaixa en Naturgy és del 28,49 % (25,99 % a 31 de desembre de 2025).

ACS

Durant el primer semestre del 2026 destaca l'increment en la cotització (+51,7 %), que ha passat de 84,85 euros per acció al tancament del 2025 a 128,70 al tancament del primer semestre, fet que es va traduir en un augment de valor de 1.130 milions d'euros.

En aquest mateix període, ACS va dur a terme una ampliació de capital i la liquidació d'uns derivats amb accions pròpies, les quals van ser col·locades de manera accelerada entre inversors qualificats. En el marc d'aquestes operacions, CriteriaCaixa va invertir 510 milions d'euros, incrementant la seva participació en un 1,29 %.

A 30 de juny de 2026, la participació del Grup en ACS puja al 10,65 % (9,36 % a 31 de desembre de 2025).

Colonial SFL

Durant el primer semestre del 2026, la cotització ha mostrat una evolució positiva (+3,8 %), i ha passat de 5,47 euros per acció al tancament de 2025 a 5,67 al tancament del primer semestre, fet que va suposar un augment de valor de 22 milions d'euros.

Així mateix, Colonial SFL ha finalitzat un programa de recompra d'accions pròpies per un import màxim de 50 milions d'euros, que posteriorment ha amortitzat. Com a resultat, la participació de CriteriaCaixa s'ha incrementat un 0,41 %, fins a assolir el 17,73 % del capital social a 30 de juny de 2026 (17,32 % a 31 de desembre de 2025).

Cartera d'inversions alternatives

A 30 de juny de 2026, l'import d'aquesta cartera puja a 2.191 milions d'euros (1.586 milions d'euros al tancament de 2025) i inclou:

- **InmoCaixa:** Aquesta cartera inclou els actius immobiliaris propietat del Grup, gestionats a través d'Inmo CriteriaCaixa, S.A.U. (**www.inmocaixa.com**), societat 100 % participada per CriteriaCaixa, que disposa d'un experimentat equip de professionals i té sistemes d'informació propis dissenyats per donar suport a tota l'operativa immobiliària. El valor net comptable d'aquesta cartera al tancament del primer semestre del 2026 és de 1.563 milions d'euros (1.310 milions d'euros al tancament del 2025). D'aquests actius immobiliaris, al voltant del 67 % pertany a la categoria de lloguer patrimonial, el 29 % al de desenvolupament d'actius, que inclou tant sòl estratègic com promocions d'obra nova, i el 4 % restant correspon a actius destinats a desinversió.

  Durant el primer semestre del 2026, el valor net comptable total d'aquesta cartera s'ha incrementat 253 milions d'euros. Els principals moviments de la cartera han estat els següents:

  - Inversions per valor de 427 milions d'euros corresponents, principalment, a l'adquisició d'un edifici d'oficines prime a Barcelona (Edifici Estel), amb una superfície total de 52.000 m2. A més, la societat ha continuat amb el desenvolupament de promocions residencials d'obra nova a la venda amb una inversió total de 43 milions d'euros.

  - Venda d'immobles per valor de 188 milions d'euros corresponent, principalment, en un 86 % a la venda d'actius de la cartera a desinvertir i un 14 % a la de noves promocions residencials, els quals han suposat una baixa del valor net comptable de 170 milions d'euros.

- **Criteria PE Management:** inclou la participació en fons d'inversió de capital privat com a *limited partner* a través de gestores de renom nacional i internacional.

  Durant el primer semestre del 2026, amb l'objectiu de reforçar la gestió operativa de les inversions en fons de tercers, el Grup ha reorganitzat aquesta activitat, a través de:

  - Traspàs dels fons d'inversió compromesos a un nou vehicle d'inversió 100 % participat per CriteriaCaixa, anomenat Criteria Investments LP SCR (pendent autorització de la CNMV).

  - Constitució d'una societat gestora d'entitats de capital risc (Criteria PE Management SGEIC), 100 % participada per CriteriaCaixa, que gestionarà el vehicle d'inversió esmentat.

Pel que fa a activitat, durant el primer semestre del 2026, el Grup ha signat nous compromisos d'inversió per un import de 459 milions d'euros i ha fet desemborsaments nets per un import de 346 milions d'euros.

A 30 de juny de 2026, el Grup manté compromisos d'inversió per un import total de 1.229 milions d'euros i compromisos d'inversió pendents de desemborsament per un import de 976 milions d'euros (vegeu nota 6.3 dels estats financers intermedis resumits consolidats adjunts).

- **Criteria Capital Risc:** societat gestora de tota l'activitat de *venture capital* del Grup, amb focus prioritari en companyies i fons en els sectors de la tecnologia i la biotecnologia. El seu valor a 30 de juny de 2026 és de 106 milions d'euros (101 milions d'euros el 2025) (vegeu l'apartat 4.1 Activitats de Recerca i Desenvolupament dels Comptes Anuals Consolidats 2025 per a més informació).

Cartera de liquiditat

Al tancament del primer semestre del 2026, el valor d'aquesta cartera és de 4.938 milions d'euros (5.423 milions d'euros al tancament de 2025) i inclou principalment:

- **Caixa i equivalents:** amb un valor de 1.933 milions d'euros, aquest saldo està compost, principalment, per comptes corrents i dipòsits bancaris en entitats financeres amb qualificació creditícia de grau d'inversió. Inclou, a més, quan correspon, l'import acreditat i pendent de cobrament de l'Impost sobre Societats.

  CriteriaCaixa gestiona els excedents de liquiditat sobre la base de dues premisses incloses en la seva política financera:

  - disponibilitat/liquiditat dels fons
  - qualitat creditícia de les contraparts

- **Resta de liquiditat:** Aquesta cartera inclou principalment instruments de renda fixa, i també posicions de renda variable cotitzada, amb un valor de mercat conjunt de 3.005 milions d'euros a 30 de juny de 2026. Aquesta cartera representa un *buffer* de liquiditat complementari a la posició de caixa i equivalents, i proporciona la flexibilitat financera necessària per emprendre potencials oportunitats d'inversió, desemborsaments d'inversions compromeses (fons d'inversió no cotitzats, per exemple) i/o reduccions de deute brut.

  Durant el primer semestre de l'exercici, la major part d'aquesta cartera s'ha gestionat a través de fons d'inversió cotitzats i es preveu que, durant la segona meitat de l'exercici, la seva gestió es faci principalment a través de vehicles d'inversió domiciliats a Luxemburg, administrats per gestores especialitzades de reconegut prestigi.

  A 30 de juny de 2026, la posició de renda fixa a 1.782 milions d'euros està composta, majoritàriament, per la inversió en el fons monetari CaixaBank Monetario Rendimiento, FI, per un import aproximat de 1.600 milions d'euros, i es complementa amb bons sobirans europeus i nord-americans, bons corporatius europeus i fons cotitzats (ETF) de renda fixa, tots amb qualificació creditícia de grau d'inversió.

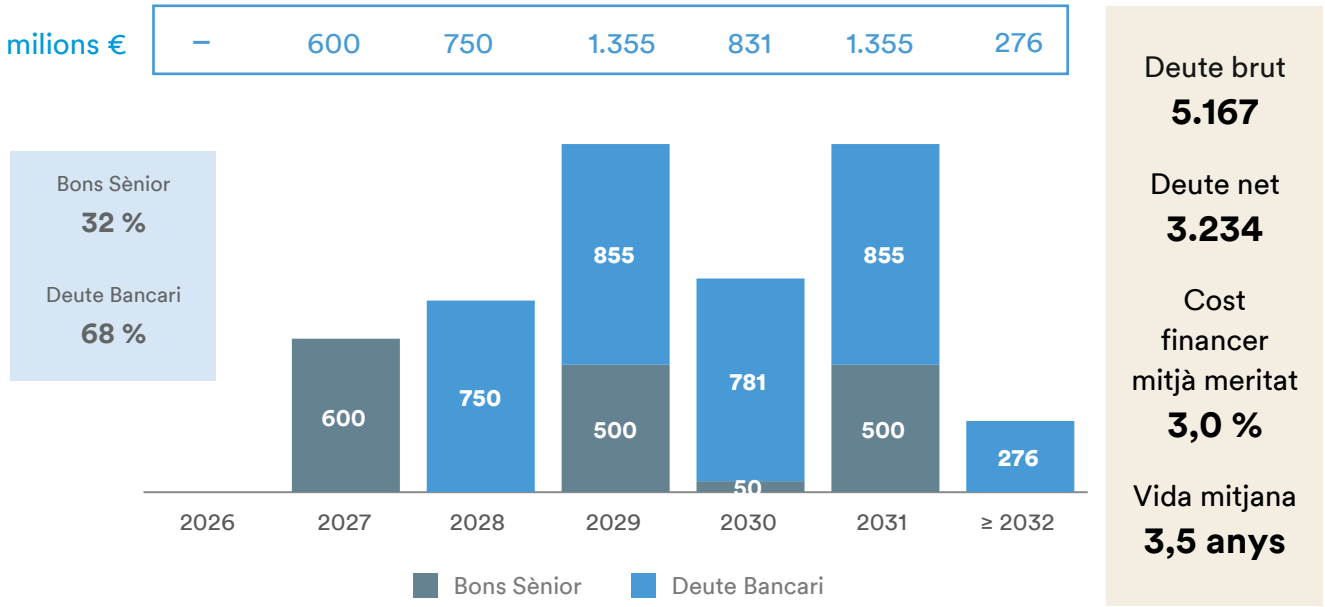
Durant el primer semestre del 2026 s'han monetitzat posicions de renda variable cotitzada per un import de 533 milions d'euros. A 30 de juny de 2026, la posició de renda variable cotitzada puja a 1.223 milions d'euros i es concentra en valors nacionals i internacionals i fons d'inversió globals.

Deute brut

El deute brut del Grup Criteria puja a 5.167 milions d'euros a 30 de juny de 2026 i la ràtio d'endeutament net (% Net LTV) se situa en el 6,5 % (5.188 milions d'euros i **7,3 %**, respectivament, a 31 de desembre de 2025). El deute brut està compost per dues fonts de finançament diversificades: D'una banda, 3.517 milions d'euros de deute bancari a través de finançaments bilaterals amb més de 15 contraparts nacionals i internacionals. D'altra banda, 1.650 milions d'euros de bons sènior a l'empara dels programes EMTN. Pel que fa a les pòlisses de crèdit compromeses i no disposades, l'import disponible és de 1.275 milions.

El cost mitjà del deute meritat durant el semestre va ser del 3,0 % (3,3 % en el primer semestre del 2025) i la vida mitjana es va situar en 3,5 anys (4 anys al tancament del 2025).

A continuació es mostra el perfil de venciments a 30 de juny de 2026:



2.3. Informació sobre qualificacions creditícies

Les qualificacions creditícies atorgades a CriteriaCaixa per agències de rating, en la data de formulació d'aquest Informe de Gestió intermedi, són les següents:

Agència	Qualificació	Última revisió
Fitch	A- (estable)	19.06.2026
Moody's	A3 (estable)	16.12.2025

Durant el mes de juny, Fitch va elevar la qualificació creditícia de CriteriaCaixa a A- (perspectiva estable), després de la millora atorgada per Moody's el desembre de 2025, que va situar el ràting de la companyia en A3 (perspectiva estable). Ambdós *upgrades* reconeixen la visió a llarg termini i el perfil conservador previstos en l'adaptació del Pla Estratègic 2030, la solidesa de les mètriques financeres i l'enfortiment del perfil de negoci, basat en una cartera més transparent i de més qualitat creditícia.

Aquestes millores de ràting reflecteixen la qualitat creditícia de la companyia, ajudada per polítiques d'inversió conservadores, una gestió financera prudent i una cartera d'actius d'alta qualitat.

2.4. Resultat dels negocis

En l'elaboració del compte de resultats consolidat de gestió s'ha tingut en compte el següent:

- **Resultat recurrent:**
  - Empreses del Grup i Associades: es presenta aplicant el percentatge atribuït a CriteriaCaixa dels resultats de les participacions registrades com a associades, comptabilitzades pel mètode de la participació, i incorpora així mateix els resultats atribuïts de les societats del Grup.
  - Dividends i altres rendiments: inclou els dividends percebuts de les participacions no classificades com a Associades, així com els rendiments generats per la cartera de renda fixa i el resultat obtingut per la monetització de l'acreció de valor derivada de l'amortització d'accions pròpies duta a terme per CaixaBank.
  - Despeses d'estructura: corresponen a les despeses directament atribuïdes a CriteriaCaixa.
  - Resultat financer, Altres resultats i Impost de Societats: s'inclouen tots aquests conceptes suportats a CriteriaCaixa i a les seves societats immobiliàries participades al 100 %.

- **Resultat no recurrent:** Inclou els resultats derivats de fets o transaccions puntuals i que, per la seva naturalesa excepcional, no s'espera que es repeteixin regularment en el futur. Es presenten de forma separada per facilitar la comprensió de l'acompliment operatiu recurrent del Grup.

En milions d'euros	30/06/2026	30/06/2025	Var.
Empreses del Grup i Associades	**1.468**	**1.281**	**187**
Dividends i altres rendiments	**258**	**129**	**129**
Despeses d'estructura	**(32)**	**(65)**	**33**
Resultat financer	**(55)**	**(69)**	**14**
Altres resultats	**—**	**6**	**(6)**
Resultat recurrent	**1.639**	**1.282**	**357**
Resultat no recurrent	**84**	**10**	**74**
Impost Societats	(45)	(6)	(39)
Resultat net Grup Criteria	**1.678**	**1.286**	**392**

Resultat recurrent

El resultat recurrent del Grup Criteria va assolir 1.639 milions d'euros al tancament del primer semestre del 2026, cosa que representa un increment de 357 milions d'euros (+28 %) respecte del mateix període de l'exercici anterior.

Aquest resultat es compon dels epígrafs següents:

Empreses del Grup i Associades

En aquest epígraf s'inclouen els resultats atribuïts a CriteriaCaixa de les entitats valorades pel mètode de la participació, que corresponen principalment a les participacions a CaixaBank, Naturgy, Telefónica, Colonial, The Bank of East Asia i Interparking.

D'altra banda, també s'hi inclouen els resultats atribuïts de les empreses del grup, integrades fonamentalment per les societats que desenvolupen l'activitat immobiliària del Grup, Criteria Capital Risc i les inversions en fons de tercers, articulat a través de Criteria Investments LP SCR, vehicle d'inversió del Grup, i de Criteria PE Management, SGEIC, societat gestora constituïda durant el primer semestre del 2026 per a la gestió d'aquest vehicle.

El resultat de l'epígraf puja a 1.468 milions d'euros al tancament del primer semestre del 2026, cosa que representa un increment respecte al mateix període de l'exercici anterior de 187 milions d'euros (+15 %) com a conseqüència, principalment, dels sòlids resultats obtinguts aquest semestre per CaixaBank, Naturgy i Telefónica.

Dividends i altres rendiments

Dividends

Aquest epígraf inclou els dividends percebuts dels instruments de capital classificats com a actius financers i es compon, principalment, de les partides següents:

Activitats de Construcció i Serveis

A principis del 2026, ACS va distribuir un dividend de 0,457 euros per acció, que va suposar per a CriteriaCaixa un ingrés de 12 milions d'euros, import en línia amb el registrat en el mateix període de l'exercici anterior, quan la companyia va distribuir un dividend de 0,454 euros per acció.

Cal assenyalar que el dividend flexible anunciat per ACS el juny del 2026 no s'ha reconegut comptablement al tancament del semestre, encara que el seu efecte ja es reflecteix en el NAV en cotitzar l'acció ex-dividend el 30 de juny (vegeu l'apartat 5 d'aquest informe).

Grupo Financiero Inbursa

Durant el primer semestre del 2026, el Grupo Financiero Inbursa va distribuir un dividend d'1,1 pesos mexicans per acció (equivalent a 0,05 euros per acció), que va generar per a CriteriaCaixa un ingrés de 33 milions d'euros, davant dels 27 milions d'euros percebuts en el primer semestre del 2025, quan el dividend distribuït va pujar a 1 peso mexicà per acció (0,05 euros per acció).

Resta de societats

Els dividends de la resta de societats van pujar a 28 milions d'euros el juny del 2026, davant dels 50 milions d'euros del mateix període del 2025. La disminució obeeix principalment al procés de desinversió de l'antiga cartera de renda variable cotitzada de diversificació, que generava una contribució significativa en el primer semestre del 2025.

Altres rendiments

Aquest epígraf recull, principalment, la plusvàlua obtinguda per la monetització de l'acreció de valor derivada dels programes de recompra i amortització d'accions (Share Buyback Programme o SBB) executats per CaixaBank.

Durant el primer semestre del 2026, CriteriaCaixa va monetitzar l'acreció corresponent a 34 milions d'accions, mitjançant operacions per un import de 365 milions d'euros, i va generar una plusvàlua bruta de 185 milions d'euros (vegeu la Nota 5 dels estats financers intermedis resumits consolidats adjunts).

Despeses d'estructura

Les despeses d'estructura van pujar a 32 milions d'euros al tancament del primer semestre del 2026, davant dels 65 milions d'euros registrats en el mateix període de l'exercici anterior.

Aquesta reducció respon, principalment, a les desvinculacions de part de l'equip directiu registrades durant el primer semestre del 2025, l'impacte de les quals no s'ha repetit en l'exercici 2026.

Resultat financer

El resultat financer va registrar unes pèrdues de 55 milions d'euros al tancament del primer semestre del 2026, fet que suposa una millora del 25 % respecte als 69 milions d'euros de pèrdues registrades en el mateix període de l'exercici anterior. Les despeses financeres van pujar a 75 milions d'euros, 11 milions menys que en el primer semestre del 2025, mentre que els ingressos financers van assolir 20 milions d'euros, davant dels 16 milions d'euros registrats un any abans.

Els principals factors que expliquen la variació en el resultat financer són els següents:

- Reducció del cost mitjà del deute pel mix entre la rebaixa de l'spread mitjà del finançament bancari —que va ser àmpliament renegociat a la baixa durant el segon semestre del 2025— i l'evolució a l'alça de l'euríbor mitjà de referència. D'aquesta manera, el cost mitjà del deute es va reduir 0,3 p respecte al tancament del primer semestre del 2025, fins a situar-se en el 3,0 % al tancament del primer semestre del 2026.
- Disminució del volum de deute mitjà en 148 milions d'euros, fins als 5.183 milions d'euros el 2026.
- Millora dels ingressos financers derivada principalment del major nivell de tresoreria gestionada i de l'augment en els tipus d'interès al qual es remuneren els comptes corrents i els dipòsits bancaris.

Resultat no recurrent

El resultat no recurrent del Grup Criteria es va situar en 84 milions d'euros al tancament del primer semestre del 2026, davant dels 10 milions d'euros registrats en el mateix període de l'exercici anterior. Aquest resultat recull els efectes derivats d'operacions i fets de caràcter no recurrent, entre els quals destaca, principalment, la variació del valor raonable de les posicions mantingudes en institucions d'inversió col·lectiva.

3. Evolució previsible del Grup Criteria durant el segon semestre

CriteriaCaixa continuarà avançant durant el segon semestre del 2026 en l'execució del Pla Estratègic 2030, de manera coordinada amb la Fundació "la Caixa", consolidant un model de creació de valor a llarg termini basat en la preservació del patrimoni, la generació recurrent d'ingressos i el suport estable a l'obra social. Així mateix, el Grup continuarà desenvolupant els projectes interns previstos en el Pla en àmbits clau com persones, tecnologia, sostenibilitat i comunicació, amb l'objectiu de reforçar les seves capacitats i acompanyar la consecució dels seus objectius estratègics.

En un entorn en què l'evolució de la inflació, els tipus d'interès i la incertesa geopolítica continuaran condicionant el context econòmic i financer internacional, CriteriaCaixa mantindrà una gestió activa i prudent de la seva cartera, prioritzant la solidesa financera, la capacitat de generació de caixa i una estratègia d'inversió selectiva i disciplinada. Després de les inversions efectuades durant l'exercici per reforçar la cartera d'inversions rellevants i la cartera d'inversions alternatives, el Grup continuarà avaluant alternatives d'inversió amb el focus en la creació de valor sostenible.

El Grup estima que les principals participades mantindran en el segon semestre una sòlida senda de resultats i nivell d'activitat que, juntament amb els dividends ja percebuts per CriteriaCaixa durant aquesta primera meitat de l'exercici, proporciona una elevada visibilitat sobre la capacitat de generació de caixa del Grup per al conjunt de 2026, alineada amb els sòlids nivells registrats el 2024 i el 2025.

Aquest context favorable permetrà atendre el Dividend Social requerit per la Fundació, preservar la capacitat inversora del Grup i mantenir una política financera prudent, en línia amb els objectius de deute net, liquiditat i assignació d'actius establerts en el Pla Estratègic 2030.

En relació amb la gestió del passiu, CriteriaCaixa continuarà monitorant activament les condicions de mercat, combinant l'accés als mercats de capitals amb finançament bancari bilateral, amb l'objectiu d'optimitzar el cost i el perfil de venciments del deute, diversificar les fonts de finançament i preservar la flexibilitat financera necessària per a l'execució de les seves prioritats estratègiques. En aquest sentit, la gestió financera del Grup continuarà orientada a mantenir una estructura de finançament equilibrada, tenint en compte el venciment del bo previst per a octubre de 2027 i aprofitant, si escau, finestres de mercat favorables.

4. 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). Pel que fa a aquest últim, el seu càlcul es presenta anualment. El Grup utilitza aquestes mesures per planificar, pressupostar, reportar (internament i externament) i revisar el seu rendiment.

A continuació, es detallen les definicions i càlculs de les MAR, així com la seva conciliació amb els Estats Financers Individuals o Consolidats de CriteriaCaixa:

4.1. Valor Brut dels Actius (GAV)

DEFINICIÓ

El Grup defineix el GAV com la suma de: i) el valor de mercat atribuït de la cartera cotitzada de renda variable i renda fixa; ii) el valor net comptable de la cartera no cotitzada, que es compon del valor net comptable als Estats financers individuals de les inversions en societats del Grup, associades i instruments de patrimoni no cotitzats, així com altres actius assimilables a renda fixa no cotitzats; iii) el valor net comptable als 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 mostra més endavant.

EXPLICACIÓ D'ÚS

El GAV és una mètrica adequada per determinar el valor total dels actius de CriteriaCaixa. Es tracta d'una mètrica de reporting estàndard entre les societats holding d'inversions i s'utilitza per comparar les valoracions de les seves respectives carteres (anàlisi de comparables).

Els càlculs i el desglossament del GAV a 30 de juny de 2026 i 31 de desembre de 2025 són els següents:

Dades en Milions de €	30-de juny-26 €/acció	30-de juny-26 % Particip.	30-de juny-26 Valor Mercat	30-de juny-26 % GAV	31-de des.-25 €/acció	31-de des.-25 % Particip.	31-de des.-25 Valor Mercat	31-de des.-25 % GAV
PARTICIPACIÓ FUNDACIONAL CaixaBank	**12,39**	**31,00%**	**26.783**	**51,7%**	**10,45**	**31,27%**	**22.943**	**51,2%**
INVERSIONS RELLEVANTS			**17.895**	**34,5%**			**14.847**	**33,1%**
Naturgy	27,46	28,49%	7.585	14,6%	25,92	25,99%	6.531	14,6%
ACS	128,70	10,65%	3.798	7,3%	84,85	9,36%	2.158	4,8%
Telefónica	3,52	9,99%	1.992	3,8%	3,49	9,99%	1.979	4,4%
Veolia	36,44	5,40%	1.461	2,8%	29,72	5,10%	1.125	2,5%
Grupo Financiero Inbursa	2,09	9,10%	1.267	2,4%	2,06	9,10%	1.252	2,8%
Bank of East Asia	1,40	19,23%	713	1,4%	1,46	19,25%	740	1,7%
Colonial SFL	5,67	17,73%	616	1,2%	5,47	17,32%	594	1,3%
Interparking		18,00%	412	0,8%		18,00%	417	0,9%
Aigües de Barcelona		15,00%	51	0,1%		15,00%	51	0,1%
INVERSIONS ALTERNATIVES			**2.191**	**4,2%**			**1.586**	**3,5%**
InmoCaixa		100,00%	1.563	3,0%		100,00%	1.310	2,9%
Criteria PE Management		100,00%	522	1,0%		100,00%	175	0,4%
Criteria Capital Risc		100,00%	106	0,2%		100,00%	101	0,2%
LIQUIDITAT			**4.938**	**9,5%**			**5.423**	**12,1%**
Caixa i equivalents			1.933	3,7%			2.090	4,7%
Renda Fixa			1.782	3,4%			1.997	4,5%
Renda Variable			1.223	2,4%			1.336	3,0%
Valor Brut de la Cartera (GAV)			**51.807**				**44.799**	

Tot seguit, es presenten unes notes aclaridores referides a determinades partides de la taula anterior:

Cartera d'Inversions Rellevants

- Interparking: l'import de la participació en Interparking a 30 de juny de 2026 correspon al valor net comptable en els estats financers individuals de CriteriaCaixa resultant de l'operació d'integració de Saba i Interparking, mitjançant la qual CriteriaCaixa va monetitzar parcialment la seva inversió en Saba i va rebre, com a contraprestació, una participació del 18,00 % en el seu capital, ajustada després del repartiment de dividends percebuts durant el període.
- Aigües de Barcelona: Valor net comptable inclòs en el detall d'Inversions Financeres – Actius financers a cost (vegeu la Nota 6.4 dels estats financers intermedis resumits consolidats adjunts).

Cartera d'inversions alternatives

- Criteria PE Management: valor comptable de les participacions en institucions d'inversió col·lectiva no cotitzades (vegeu la Nota 6.3. dels estats financers intermedis resumits consolidats adjunts).
- Criteria Capital Risc: inclou el valor net comptable als estats financers individuals de CriteriaCaixa de la participació directa en les societats Caixa Capital Risc, SGECR, S.A. i Criteria Venture Capital SICC, S.A., ajustada pels deterioraments de cartera (vegeu la Nota 6.4 dels estats financers intermedis resumits consolidats adjunts).
- InmoCaixa: valor comptable dels actius immobiliaris del Grup. La composició d'aquesta MAR, elaborada a partir de les notes 4, 7 i 11 dels estats financers intermedis resumits consolidats adjunts, és la següent:

Milions d'euros	30/06/2026	31/12/2025
Immobilitzat intangible, concessions administratives	—	1
Immobilitzat material, terrenys i construccions	7	7
Inversions Immobiliàries	1.063	684
Existències	469	464
Actius no corrents mantinguts per a la venda	24	154
Actius immobiliaris	**1.563**	**1.310**

Cartera de liquiditat: resta de liquiditat

Inclou les inversions financeres d'alta liquiditat no classificades a l'epígraf de Caixa i equivalents, compostes, fonamentalment, per fons monetaris, inversions en renda variable cotitzada (excloent-ne les incloses a la cartera fundacional i rellevants) i actius de renda fixa.

La composició d'aquesta MAR s'elabora a partir de les notes 6.1, 6.2 i 6.3 dels estats financers intermedis resumits consolidats adjunts. El desglossament és el següent:

Milions d'euros	30/06/2026	31/12/2025
Fons Monetaris	1.553	1.755
Renda variable cotitzada	1.223	1.336
Renda Fixa	229	242
Resta de liquiditat	**3.005**	**3.333**

4.2. Caixa i equivalents

El Grup defineix “Caixa i equivalents” com la tresoreria operativa, tant en moneda local com en divisa, que inclou efectiu i altres actius líquids equivalents, com ara imposicions a termini i altres instruments de deute a curt termini, entre els quals hi ha pagarés. També inclou, quan correspon, les devolucions de l'Impost sobre Societats acreditades davant l'Administració i pendents d'ingressar. Per a la determinació d'aquesta magnitud es dedueixen altres passius financers, així com els dividends anunciats i pendents de repartir a la Fundació Bancària ”la Caixa”, i s'hi afegeixen els dividends anunciats per les societats participades una vegada assolit el període exdividend.

DEFINICIÓ

Aquesta definició s'aplica a les societats incloses als segments d'activitats corporatives, de conformitat amb la Nota 13 d'Informació financera per segments dels estats financers intermedis resumits consolidats adjunts.

EXPLICACIÓ D'ÚS

"Caixa i equivalents" és una mètrica estàndard per determinar la liquiditat disponible a curt termini.

La composició d'aquesta MAR, segons les Notes 6.4, 9.2 i 11 dels estats financers intermedis resumits consolidats adjunts, és la següent:

Milions d'euros	30/06/2026	31/12/2025
Efectiu i equivalents d'efectiu	1.769	1.464
Altres actius líquids equivalents	555	514
Dividends pendents de cobrament exdividend	61	—
Altres passius financers	(352)	(75)
Dividends anunciats i pendents de pagament a la Fundació Bancària "la Caixa"	(100)	
Hisenda Pública deutora per impost de societats acreditat davant l'Administració	—	187
Caixa i equivalents	**1.933**	**2.090**

Dividends pendents de cobrament ex dividend: corresponen als dividends anunciats de societats no cotitzades i als dividends anunciats i pendents de cobrament de societats cotitzades la data ex-dividend de les quals és anterior o igual al 30 de juny.

Altres passius financers: a 30 de juny de 2026 s'inclouen (277) milions d'euros corresponents a obligacions certes a molt curt termini per compromisos d'inversions en fons de tercers i que han estat desemborsades el mes de juliol. Així mateix, s'inclouen (75) milions d'euros corresponents a la devolució rebuda el 2025 de l'Agència Tributària per l'entitat dominant del grup fiscal, derivada de l'acord de liquidació de la inspecció dels exercicis 2016 a 2020, contra el qual s'han interposat reclamacions econòmicoadministratives (vegeu la Nota 9.2 dels estats financers resumits consolidats adjunts). Aquest darrer import també estava registrat el 2025.

4.3. Deute brut

DEFINICIÓ

El Grup defineix el "Deute brut" com la suma del valor nominal o import disposat de préstecs bancaris, bons i altres instruments de deute amb tercers, excloent-ne primes, comissions i interessos meritats de les societats incloses en els segments d'activitats corporatives segons la Nota 13 d'Informació financera per segments dels estats financers intermedis resumits consolidats adjunts.

EXPLICACIÓ D'ÚS

El "Deute brut" és una bona mètrica per determinar l'endeutament total brut disposat d'una societat holding i proporciona un enfocament de gestió dels recursos financers i els compromisos directament atribuïbles i gestionats per CriteriaCaixa.

La composició d'aquesta MAR, sobre la base de la Nota 9.1 i 11 (passius financers no corrents) dels estats financers intermedis resumits consolidats adjunts, és la següent:

Milions d'euros	30/06/2026	31/12/2025
Nominal bons simples i bescanviables	1.650	1.650
Nominal préstecs llarg i curt termini	3.517	3.538
Deute Brut	**5.167**	**5.188**

4.4. Deute net

El Grup defineix el "Deute net" com la diferència entre el "Deute brut" i la "caixa i equivalents". Aquestes dues MAR es defineixen i concilien prèviament.

DEFINICIÓ

El “Deute net” és una bona mètrica per determinar l'endeutament total net d'una societat holding i proporciona un enfocament de gestió dels recursos financers i els compromisos directament atribuïbles i gestionats per CriteriaCaixa.

EXPLICACIÓ D'ÚS

El càlcul del “Deute net” a 30 de juny de 2026 i 31 de desembre de 2025 és el següent:

Milions d'euros	30/06/2026	31/12/2025
A) Deute brut	5.167	5.188
B) Caixa i equivalents	1.933	2.090
Total deute net [A - B]	**3.234**	**3.098**

4.5. Valor net dels actius (NAV)

El Grup defineix el "NAV" com la diferència entre el "GAV" i el "Deute brut". Ambdues MAR es defineixen i concilien prèviament.

DEFINICIÓ

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 el rendiment de la cartera.

EXPLICACIÓ D'ÚS

El càlcul del "NAV" a 30 de juny de 2026 i 31 de desembre de 2025 és el següent:

Milions d'euros	30/06/2026	31/12/2025
A) Valor brut dels actius	51.807	44.799
B) Deute brut	5.167	5.188
Valor net dels actius (NAV) [A – B]	**46.640**	**39.611**

4.6. Ràtio d'endeutament (LTV)

DEFINICIÓ

El Grup distingeix dues ràtios d'endeutament, el brut i el net. La "Ràtio d'endeutament brut" (Gross LTV) es defineix com el quocient entre "Deute brut" i "GAV" (en %). Així mateix, també defineix la "Ràtio d'endeutament net" (Net LTV) com el quocient entre "Deute net" i ["GAV" menys "caixa i equivalents"] (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 utilitzades per analitzar l'estructura patrimonial i el nivell de palanquejament d'una societat holding d'inversions i, per tant, d'utilitat per a analistes de crèdit i agències de rating. També per a l'anàlisi de comparables. La ràtio d'endeutament brut és invariable davant d'entrades significatives d'efectiu, per exemple, en cas de desinversions.

El càlcul de la "Ràtio d'endeutament brut" a 30 de juny de 2026 i 31 de desembre de 2025 és el següent:

Milions d'euros	30/06/2026	31/12/2025
A) Deute Brut	5.167	5.188
B) Valor brut dels actius (GAV)	51.807	44.799
Ràtio d'endeutament brut (Gross LTV) [A/B]	**10,0 %**	**11,6 %**

El càlcul de la "Ràtio d'endeutament net" a 30 de juny de 2026 i 31 de desembre de 2025 és el següent:

Milions d'euros	30/06/2026	31/12/2025
A) Deute Net	3.234	3.098
B) [Valor brut dels actius (GAV) - Caixa i equivalents]	49.874	42.709
Ràtio d'endeutament net (Net LTV) [A/B]	**6,5 %**	**7,3 %**

5. Annex

S'adjunta, a efectes informatius, el compte de resultats individual de gestió a 30 de juny de 2026.

Milions d'euros	30/06/2026	30/06/2025	Var. Abs.
Dividends i altres rendiments	**1.223**	**1.049**	**174**
Dividends	**1.000**	**986**	**14**
CaixaBank	723	637	86
Naturgy	157	155	2
Telefónica	—	85	(85)
Colonial	35	—	35
The Bank of East Asia	12	24	(12)
Grupo Financiero Inbursa	33	27	6
ACS	12	12	—
Resta de participades	28	46	(18)
Altres rendiments	**223**	**63**	**160**
Despeses d'estructura	**(33)**	**(65)**	**32**
Resultat financer	**(48)**	**(59)**	**11**
Altres resultats	**—**	**1**	**(1)**
Resultat recurrent	**1.142**	**926**	**216**
Resultat per vendes	168	458	(290)
Ajustaments de valor i altres	3	—	3
Resultat no recurrent	**171**	**458**	**(287)**
Impost Societats	(65)	(23)	(42)
Resultat Net CriteriaCaixa	**1.248**	**1.361**	**(113)**

Nota: L'import de l'epígraf Dividends en el primer semestre del 2026 (1.000 milions d'euros) difereix de l'import de Dividends Totals a l'apartat 2.2 (1.174 milions d'euros) perquè no inclou a) els dividends comptabilitzats contra cost de cartera (154 milions d'euros), b) el dividend flexible d'ACS anunciat al juny que sí que està computat com a Dividends Totals en estar l'acció cotitzant ex-dividend (55 milions d'euros), i sí que inclou el dividend aprovat al juny de Colonial SFL (35 milions d'euros) i que, a 30 de juny de 2026, no cotitza ex-dividend.

CriteriaCaixa