



Primer semestre de 2025

Estados financieros intermedios resumidos consolidados e
informe de gestión intermedio consolidado correspondientes al
periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025

Informe de revisión limitada de estados financieros intermedios resumidos consolidados

Al accionista único de Critería Caixa, S.A. (Sociedad Unipersonal):

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Critería Caixa, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance al 30 de junio de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado total de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de conformidad con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad. Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 1 de los estados financieros intermedios, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024. Nuestra conclusión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otras cuestiones

Informe de gestión intermedio consolidado

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Criteria Caixa, S.A. y sociedades dependientes.

Preparación de este informe de revisión

Este informe ha sido preparado a petición del consejo de administración de la Sociedad dominante en relación con la publicación del informe financiero semestral del Grupo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Raúl Ara Navarro

1 de agosto de 2025

**Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya**

**PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.**

2025 Núm. 20/25/16237

IMPORT COL·LEGIAL: 30,00 EUR

Segell distintiu d'altres actuacions

Índice

- Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025
- Informe de gestión intermedio consolidado correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025



Primer semestre de 2025

Estados financieros intermedios resumidos consolidados
correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de
junio de 2025

Balance intermedio resumido consolidado	4
Cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada.....	6
Estado de ingresos y gastos reconocidos intermedio resumido consolidado	7
Estado total de cambios en el patrimonio neto intermedio resumido consolidado	8
Estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado	10
Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados	12
1. Introducción, bases de presentación y otra información	13
2. Principios, políticas contables y criterios de valoración aplicados	17
3. Gestión de riesgos	18
4. Inversiones inmobiliarias	27
5. Inversiones contabilizadas por el método de la participación	28
6. Activos financieros no corrientes y corrientes	31
7. Instrumentos financieros derivados	36
8. Existencias	38
9. Patrimonio neto	39
10. Pasivos financieros no corrientes y corrientes	40
11. Situación fiscal e impuesto sobre beneficios	45
12. Activos y pasivos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas	48
13. Ingresos y gastos	52
14. Información financiera por segmentos	54
15. Información sobre partes vinculadas	58
16. Notas al estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado.....	62

Balance intermedio resumido consolidado

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, en miles de euros

CriteriaCaixa y sociedades que componen el Grupo CriteriaCaixa

ACTIVO		30/06/2025	31/12/2024 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activos por derechos de uso		5.626	7.960
Inmovilizado intangible		7.895	9.219
Inmovilizado material		14.308	13.153
Inversiones inmobiliarias	(Nota 4)	810.206	900.890
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	(Nota 5)	17.567.721	18.324.191
Activos financieros no corrientes	(Nota 6)	6.716.663	5.153.900
Instrumentos financieros derivados	(Nota 7)	1.840	3.719
Activos por impuestos diferidos	(Nota 11)	923.225	935.644
Total Activo No Corriente		26.047.484	25.348.676
ACTIVO CORRIENTE			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	(Nota 12)	1.439.034	1.446.922
Existencias	(Nota 8)	583.858	573.508
Deudores y otras cuentas a cobrar		119.781	153.316
<i>Clientes y deudores</i>		8.360	5.400
<i>Activos fiscales</i>	(Nota 11)	111.421	147.916
Otros activos financieros corrientes	(Nota 6)	702.650	86.444
Instrumentos financieros derivados	(Nota 7)	887	-
Efectivo y otros equivalentes de efectivo		1.379.643	1.526.392
Total Activo Corriente		4.225.853	3.786.582
TOTAL ACTIVO		30.273.337	29.135.258

(*) Los saldos correspondientes al 31/12/2024 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 1- Comparación de la información y variaciones del perímetro).

Las Notas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del balance intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2025.

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, en miles de euros

CriteriaCaixa y sociedades que componen el Grupo CriteriaCaixa

PASIVO Y PATRIMONIO NETO		30/06/2025	31/12/2024 (*)
PATRIMONIO NETO			
Capital		1.834.166	1.834.166
Prima de emisión		29.519	389.519
Reservas		20.078.366	19.137.375
Resultado atribuido al Grupo		1.286.248	1.002.046
Ajustes en patrimonio por valoración		296.249	(22.969)
<i>Elementos que no se reclasificarán a resultados</i>		702.991	228.874
<i>Elementos que pueden reclasificarse en resultados</i>		(406.742)	(251.843)
Intereses minoritarios		121.584	124.501
Total Patrimonio Neto	(Nota 9)	23.646.132	22.464.638
PASIVO NO CORRIENTE			
Ingresos diferidos		14.363	16.403
Provisiones no corrientes		5.817	5.851
Pasivos financieros no corrientes	(Nota 10)	5.127.653	5.004.224
Instrumentos financieros derivados	(Nota 7)	3.348	3.125
Pasivos por impuestos diferidos	(Nota 11)	94.085	169.078
Total Pasivo No Corriente		5.245.266	5.198.681
PASIVO CORRIENTE			
Pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta	(Nota 12)	1.036.893	1.012.432
Pasivos financieros corrientes	(Nota 10)	253.666	294.455
Instrumentos financieros derivados	(Nota 7)	18.276	76.178
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		72.844	88.705
Otros pasivos corrientes		260	169
Total Pasivo Corriente		1.381.939	1.471.939
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		30.273.337	29.135.258

(*) Los saldos correspondientes al 31/12/2024 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 1- Comparación de la información y variaciones del perímetro).

Las Notas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del balance intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2025.

Cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, en miles de euros

CriteriaCaixa y sociedades que componen el Grupo CriteriaCaixa

		30/06/2025	30/06/2024 (*)
Ventas y prestación de servicios	(Nota 13.1)	48.101	62.900
Coste de ventas	(Nota 13.2)	(19.911)	(203.717)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	(Nota 5)	1.293.848	1.233.092
Rendimientos de instrumentos financieros	(Nota 13.3)	90.033	104.551
Resultados de operaciones financieras, con empresas del grupo y asociadas	(Nota 13.4)	52.695	(53.786)
Otros ingresos de explotación		1.536	1.124
Gastos de personal		(39.693)	(16.996)
Otros gastos de explotación		(51.665)	(46.380)
Amortización, deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(Nota 4)	(8.491)	(30.179)
Variación de provisiones		241	4
Otras ganancias y pérdidas		(474)	892
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		1.366.220	1.051.505
Ingresos financieros		27.215	21.776
Gastos financieros	(Nota 13.5)	(99.358)	(89.676)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(1.643)	2.520
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		1.165	(36)
RESULTADO FINANCIERO		(72.621)	(65.416)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.293.599	986.089
Impuesto sobre beneficios		(5.509)	18.977
RESULTADO DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS		1.288.090	1.005.066
Resultado de las operaciones discontinuadas	(Nota 12)	(4.050)	(985)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO		1.284.040	1.004.081
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)		(2.208)	2.295
De las actividades continuadas		(2.431)	2.815
De las actividades discontinuadas	(Nota 12)	223	(520)
Atribuible a los propietarios de la dominante		1.286.248	1.001.786
De las actividades continuadas		1.290.521	1.002.251
De las actividades discontinuadas	(Nota 12)	(4.273)	(465)

(*) Los saldos correspondientes al 30/06/2024 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 1- Comparación de la información y variaciones del perímetro).

Las Notas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025.

Estado de ingresos y gastos reconocidos intermedio resumido consolidado

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, en miles de euros

CriteriaCaixa y sociedades que componen el Grupo CriteriaCaixa

	30/06/2025	30/06/2024 (*)
RESULTADO DEL PERIODO	1.284.040	1.004.081
OTRO RESULTADO GLOBAL	319.237	42.859
Elementos que no se reclasificarán en resultados	474.117	313.967
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global – instrumentos de capital (Nota 6.1)	385.159	5.190
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones asociadas (Nota 5)	18.501	338.176
Efecto impositivo (Nota 11)	70.457	(29.399)
Elementos que pueden reclasificarse en resultados	(154.880)	(271.108)
Conversión de divisas	(142.408)	(31.362)
Ganancias/(pérdidas) por cambio de divisas contabilizadas en el patrimonio neto	(142.408)	(31.362)
Coberturas de flujos de efectivo (porción efectiva)	1.011	(757)
Ganancias/(pérdidas) de valor contabilizadas en el patrimonio neto	1.011	599
Transferido a resultados	-	(1.355)
Coberturas de valor razonable (porción efectiva) (Nota 7)	(18.041)	(351)
Ganancias/(pérdidas) de valor contabilizadas en el patrimonio neto	(18.041)	(351)
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global – instrumentos de deuda	828	-
Ganancias/(pérdidas) de valor contabilizadas en el patrimonio neto	828	-
Otros ajustes de valoración	-	(149.140)
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones asociadas (Nota 5)	(1.939)	(89.225)
Efecto impositivo	5.669	(273)
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL PERIODO	1.603.277	1.046.940
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(2.188)	2.325
Para actividades continuadas	(2.431)	2.815
Para actividades discontinuadas	243	(490)
Atribuible a los propietarios de la dominante	1.605.465	1.044.615
Para actividades continuadas	1.613.065	1.044.441
Para actividades discontinuadas	(7.600)	174

(*) Los saldos correspondientes al 30/06/2024 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 1- Comparación de la información y variaciones del perímetro).

Las Notas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos intermedio resumido consolidado del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025.

Estado total de cambios en el patrimonio neto intermedio resumido consolidado

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025, en miles de euros

CriteriaCaixa y sociedades que componen el Grupo CriteriaCaixa

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						Intereses minoritarios		Total
	Fondos propios						Otro resultado global acumulado	Otros elementos	
	Capital	Prima de emisión (Nota 9)	Reservas y Otras aportaciones de socios (Nota 9)	Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	Menos: Dividendos a cuenta	Otro resultado global acumulado	Otro resultado global acumulado	Otros elementos	Total
Saldo de apertura a 01/01/2025	1.834.166	389.519	19.137.375	1.002.046	-	(22.969)	(587)	125.088	22.464.638
Resultado global total del periodo	-	-	-	1.286.248	-	319.218	20	(2.208)	1.603.278
Otras variaciones del patrimonio neto	-	(360.000)	940.991	(1.002.046)	-	-	-	(729)	(421.784)
Dividendos (o remuneraciones a los socios)	-	(360.000)	-	-	-	-	-	-	(360.000)
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	-	-	1.002.046	(1.002.046)	-	-	-	-	-
Otros aumentos/disminuciones del patrimonio neto (Nota 9)	-	-	(61.055)	-	-	-	-	(729)	(61.784)
Saldo de cierre a 30/06/2025	1.834.166	29.519	20.078.366	1.286.248	-	296.249	(567)	122.151	23.646.132

Las Notas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto intermedio resumido consolidado del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025.

Estado total de cambios en el patrimonio neto intermedio resumido consolidado

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2024, en miles de euros

CriteriaCaixa y sociedades que componen el Grupo CriteriaCaixa

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						Intereses minoritarios		Total
	Fondos propios					Otro resultado global acumulado	Otro resultado global acumulado	Otros elementos	
	Capital	Prima de emisión	Reservas y Otras aportaciones de socios	Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	Menos: Dividendos a cuenta	Otro resultado global acumulado	Otro resultado global acumulado	Otros elementos	Total
Saldo de apertura a 01/01/2024	1.834.166	819.519	17.252.166	1.909.611	-	(237.378)	(163)	123.213	21.701.134
Resultado global total del periodo	-	-	-	1.001.786	-	42.829	30	2.295	1.046.940
Otras variaciones del patrimonio neto	-	(250.000)	1.893.511	(1.909.611)	-	-	-	(997)	(267.097)
Dividendos (o remuneraciones a los socios)	-	(250.000)	-	-	-	-	-	-	(250.000)
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	-	-	1.909.611	(1.909.611)	-	-	-	-	-
Otros aumentos/disminuciones del patrimonio neto	-	-	(16.100)	-	-	-	-	(997)	(17.097)
Saldo de cierre a 30/06/2024 (*)	1.834.166	569.519	19.145.677	1.001.786	-	(194.549)	(133)	124.511	22.480.977

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 1- Comparación de la información y variaciones del perímetro).

Las Notas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto intermedio resumido consolidado del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024.

Estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, en miles de euros

CriteriaCaixa y sociedades que componen el Grupo CriteriaCaixa

		30/06/2025	30/06/2024 (*)
1. Flujos de tesorería procedentes de las actividades de explotación		(173.836)	(98.042)
Resultado antes de impuestos		1.293.599	986.089
Ajustes en el resultado	(Nota 16)	(1.356.689)	(1.189.339)
Cambios en el capital corriente	(Nota 16)	(128.690)	134.401
Otros activos y pasivos de explotación		(15.952)	4.269
Pagos por intereses		(66.278)	(84.013)
Cobros por intereses		20.408	16.311
Pagos / cobros por impuestos		79.766	34.241
2. Flujos de tesorería usados en las actividades de inversión		293.054	(53.069)
Dividendos recibidos y rendimientos de instrumentos de deuda		1.075.501	1.129.185
Inversiones (-)		(2.472.777)	(3.353.315)
<i>Activos materiales, inversiones inmobiliarias y otros activos intangibles</i>		<i>(9.077)</i>	<i>(26.284)</i>
<i>Activos financieros – instrumentos de capital</i>	(Nota 6.1)	<i>(1.672.294)</i>	<i>(3.325.910)</i>
<i>Activos financieros – instrumentos de deuda</i>	(Nota 6.2)	<i>(82.602)</i>	<i>(987)</i>
<i>Activos financieros – instituciones de inversión colectiva</i>	(Nota 6.3)	<i>(153.505)</i>	-
<i>Inversiones financieras temporales</i>		<i>(550.000)</i>	-
<i>Préstamos concedidos</i>		<i>(5.299)</i>	<i>(134)</i>
Desinversiones (+)		1.690.330	2.171.061
<i>Entidades del grupo y asociadas</i>	(Nota 5)	<i>889.246</i>	<i>599.410</i>
<i>Activos materiales, inversiones inmobiliarias y otros activos intangibles</i>		<i>91.959</i>	<i>45.780</i>
<i>Activos financieros - instrumentos de capital</i>	(Nota 6.1)	<i>588.086</i>	<i>1.498.942</i>
<i>Activos financieros - instrumentos de deuda</i>	(Nota 6.2)	<i>120.017</i>	<i>26.929</i>
<i>Activos financieros – instituciones de inversión colectiva</i>	(Nota 6.3)	<i>1.022</i>	-
3. Flujos de tesorería procedentes de las actividades de financiación		(288.000)	465.244
Reparto de reservas	(Nota 9)	(220.000)	(140.000)
Préstamos obtenidos y emisión de obligaciones		500.000	1.200.000
Amortización de préstamos obtenidos y emisión de obligaciones		(568.000)	(594.756)
4. Flujos de tesorería procedentes de las actividades discontinuadas		22.033	-
AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(146.749)	314.133
Efectivo al inicio del ejercicio		1.526.392	573.591
Efectivo al final del ejercicio		1.379.643	887.724
Efectivo generado (consumido) durante el ejercicio		(146.749)	314.133

(*) Los saldos correspondientes al 30/06/2024 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 1- Comparación de la información y variaciones del perímetro).

Las Notas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025.

CRITERIA CAIXA, S.A.U. y sociedades que componen el Grupo Criteria

Notas explicativas
**correspondientes al
período de seis meses**

Acabado el 30 de junio de 2025

Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025

CriteriaCaixa SAU y sociedades que componen el Grupo CriteriaCaixa

De acuerdo con la normativa vigente sobre el contenido de los estados financieros intermedios resumidos consolidados, estas notas explicativas completan, amplían y comentan el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado total de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, todos ellos intermedios, resumidos y consolidados, con el objetivo de facilitar la información suficiente para asegurar su comparación con los estados financieros consolidados anuales, a la vez que pretenden dar la información y las explicaciones necesarias para permitir la adecuada comprensión de los cambios significativos producidos en el primer semestre del ejercicio 2025.

I. Introducción, bases de presentación y otra información

Criteria Caixa, SAU, (de ahora en adelante, Criteria, CriteriaCaixa o la Sociedad Dominante) y sus sociedades filiales integran el Grupo CriteriaCaixa (en adelante, el Grupo o el Grupo Criteria).

Criteria Caixa, SAU, con NIF A63379135 y domicilio social en Avenida Diagonal 621-629, Torre II de Barcelona, fue constituida el 16 de diciembre de 2003.

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

- la adquisición, venta y administración de valores mobiliarios y participaciones en otras sociedades, cuyos títulos coticen o no en Bolsa;
- la administración y gerencia de sociedades, así como la gestión y administración de valores representativos de fondos propios de entidades tanto residentes como no residentes en territorio español;
- el asesoramiento económico, fiscal, técnico, bursátil y de cualquier otro tipo;
- la realización de actividades consultoras, asesoras y promotoras de iniciativas industriales, comerciales, urbanísticas, agrícolas y de cualquier otro tipo;
- la construcción, rehabilitación, mantenimiento y asistencia técnica, adquisición, administración, gestión, promoción, venta y explotación en arrendamiento - a excepción del arrendamiento financiero - de toda clase de bienes inmuebles, propios o de terceros, relacionados bien con la industria turística - incluidos los parques temáticos o de ocio-, bien con centros comerciales, bien destinados a la tercera edad, a particulares o a empresarios-promotores;
- la comercialización de bienes inmuebles, en los términos más amplios y a través de todos los medios de comercialización, incluyendo el canal de Internet a través de la gestión y explotación de páginas web.

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

Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona (en adelante, Fundación Bancaria "la Caixa", Fundación "la Caixa" o "la Caixa") es el Accionista Único de la Sociedad Dominante y, a su vez, es la entidad dominante del Grupo Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona "la Caixa", en el que se integra CriteriaCaixa.

I.I. Bases de presentación

El 28 de marzo de 2025, el Consejo de Administración de CriteriaCaixa formuló las cuentas anuales consolidadas del Grupo Criteria del ejercicio 2024 de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo, que es el establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) adoptadas por la Unión Europea mediante Reglamentos Comunitarios, según el Reglamento 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002 y posteriores modificaciones. Tanto estas cuentas anuales consolidadas como la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2024 fueron aprobadas por parte del Accionista Único en la sesión del Patronato de Fundación Bancaria "la Caixa" el día 3 de abril de 2025.

En la formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024 se aplicaron los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en la Nota 3 de la memoria de las mencionadas cuentas anuales consolidadas, de forma que mostraban la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo Criteria a 31 de diciembre de 2024, como también de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados que se produjeron en el ejercicio anual finalizado en aquella fecha.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo Criteria correspondientes al primer semestre de 2025 que se adjuntan, se han elaborado con los mismos principios, políticas contables y criterios que los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024, de acuerdo con las NIIF, y, en particular, por la NIC 34 ('Información financiera intermedia'), excepto por las nuevas normas e interpretaciones que han entrado en vigor durante el primer semestre de 2025. Los citados estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido formulados por el Consejo de Administración de CriteriaCaixa en la sesión celebrada el 31 de julio de 2025.

De acuerdo con lo que establece la NIC 34, la información financiera intermedia se prepara con el propósito de incluir explicaciones de los sucesos y variaciones significativas para la comprensión de los cambios en la posición y el rendimiento de la sociedad desde las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, acontecimientos y circunstancias ocurridos durante el primer semestre, sin duplicar la información contenida en las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas. Por este motivo y con el fin de conseguir la adecuada comprensión de la información de los estados financieros intermedios resumidos consolidados, es preciso proceder a su lectura conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo Criteria correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

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

Normas e interpretaciones emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) que han entrado en vigor durante el primer semestre del ejercicio 2025

A la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, solo hay una norma que haya entrado en vigor y es la siguiente:

Normas e Interpretaciones	Título	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
<i>Aprobadas para su aplicación en la UE</i>		
Modificación a la NIC 21	Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera: falta de intercambiabilidad.	1 de enero de 2025

Esta modificación, que ha entrado en vigor en el ejercicio 2025, no ha supuesto un impacto significativo para el Grupo.

Normas e interpretaciones emitidas por el IASB no vigentes

A la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, las siguientes son las normas e interpretaciones más significativas que han sido publicadas por el IASB pero que no resultan de obligada aplicación en la elaboración de los estados financieros intermedios del ejercicio 2025, dado que en este caso todavía no han sido aprobadas por la Unión Europea.

Normas e Interpretaciones	Título	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
<i>No aprobadas para su aplicación en la UE</i>		
Mejoras Anuales (volumen 11)	El objetivo de estas mejoras es la calidad de las normas, modificando las NIIF existentes para aclarar o corregir aspectos menores.	1 de enero de 2026
Modificaciones a la NIIF 7 y NIIF 9	Modificaciones para la aplicación de estas normas a los contratos de electricidad renovable dependientes de fuentes de producción naturales.	1 de enero de 2026
Modificaciones a la NIIF 7 y NIIF 9	Modificaciones a la clasificación y valoración de instrumentos financieros.	1 de enero de 2026
NIIF 18	Presentación e información a revelar en los estados financieros. Reemplaza la NIC 1 (Presentación de Estados Financieros) con el objetivo de mejorar la comunicación de las entidades en relación a sus estados financieros.	1 de enero de 2027
NIIF 19	Subsidiarias sin contabilidad pública: información a revelar. Permite revelar información reducida, en lugar de revelar información de acuerdo con otras NIIF.	1 de enero de 2027
Modificaciones NIIF 10 y NIC 28	Venta o aportación de activos entre un inversor y sus asociadas.	Sin fecha concreta

El Grupo ha decidido no ejercer la opción de aplicación anticipada de estas normas, en el caso de que fuera posible. No obstante, a la fecha actual, el Grupo estima que la adopción de estas normas no tendrá impactos significativos.

1.2. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

El Grupo revisa sus estimaciones de forma continua. Dichas estimaciones se han realizado en base a la información disponible a la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados. No obstante, las citadas estimaciones podrán verse modificadas a futuro en el caso de disponer de una información más fiable, actualizada y concreta. En tal caso, las modificaciones se realizarían de forma prospectiva.

Las principales estimaciones evaluadas por el Grupo son las siguientes:

- La vida útil y la determinación de las pérdidas por deterioro de los activos por derecho de uso, inmovilizado intangible (fondos de comercio y de los activos intangibles), inmovilizado material e inversiones inmobiliarias (véanse Nota 4 de los estados financieros intermedios y Notas 3.2, 3.3, 3.4 y 3.5 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024).
- La determinación del valor recuperable y de los resultados de las inversiones contabilizadas por el método de la participación (véase Nota 5 de los estados financieros intermedios y Nota 3.1 y 9 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024).

- La determinación de las pérdidas por deterioro de determinados activos financieros (véase Nota 6 de los estados financieros intermedios y Nota 3.6.3, 10 y 11 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024).
- La determinación del valor razonable de determinados activos y pasivos financieros (véanse Notas 6, 7 y 10 de los estados financieros intermedios y Nota 3.6.3, 10, 11 y 18 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024).
- La determinación de las pérdidas por deterioro de las existencias (véase Nota 8 de los estados financieros intermedios y Nota 3.8 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024).
- La valoración de las provisiones necesarias para la cobertura de contingencias laborales, legales y fiscales y otros pasivos contingentes (véase Nota 3.13 y 17 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024).
- La valoración de las provisiones necesarias para la cobertura de las provisiones por sustitución y cánones (véase Nota 3.3 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024).
- El gasto del impuesto de sociedades determinado sobre el tipo impositivo esperado a final de año, la activación de los créditos fiscales y la evaluación de su recuperabilidad (véase Nota 11 de los estados financieros intermedios y Nota 3.11 y 20 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024).
- La estimación del valor razonable menos los costes de venta de los activos no corrientes mantenidos para la venta (véase Nota 12 de los estados financieros intermedios y Nota 3.9 y 21 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024).

1.3. Comparación de la información y variaciones del perímetro

Las cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2024 así como al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024, incluidas en los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos, se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

1.4. Estacionalidad de las transacciones

Las actividades de las sociedades que componen el Grupo Criteria no tienen un carácter cíclico o estacional relevante. Por este motivo no se incluyen detalles específicos en estas notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes a los seis primeros meses del ejercicio 2025.

No obstante, en aplicación de la interpretación CINIIF 21, determinadas tasas y gravámenes se registran como gasto cuando surge la obligación en base a la regulación que les es de aplicación. En este sentido, el Grupo registra el 1 de enero de cada año el Impuesto sobre Bienes Inmuebles, habiendo supuesto un gasto de 6.216 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 (7.797 miles de euros a 30 de junio de 2024). De estos, 3.255 miles de euros se han registrado en el epígrafe Otros gastos de explotación y 2.961 miles de euros en el epígrafe Resultado de las operaciones discontinuadas (5.041 y 2.756 miles de euros respectivamente a 30 de junio de 2024).

Por último, a la hora de determinar la información que debe revelarse en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados se ha tenido en cuenta su importancia relativa en relación con el propio periodo contable intermedio.

1.5. Hechos posteriores al cierre

Entre el 30 de junio de 2025 y la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados no se ha producido ningún hecho no descrito en las restantes notas explicativas que les afecte de manera significativa.

2. Principios, políticas contables y criterios de valoración aplicados

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo Criteria se han elaborado con los mismos principios, políticas contables y criterios que los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024 (véase Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024).

En la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados se han aplicado todos los principios y criterios de valoración que podían tener un efecto significativo.

3. Gestión de riesgos

La Política de Gestión de Riesgos Corporativos (GRC) de CriteriaCaixa, descrita en detalle en la Nota 4 de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2024, se fundamenta en el marco metodológico del Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). A través de este enfoque, el Modelo de GRC del Grupo clasifica los riesgos en cuatro grandes categorías, cuya eventual materialización podría comprometer el logro de sus objetivos.



Estratégicos

Riesgos relativos a la consecución de los objetivos corporativos.



Financieros

Riesgos derivados de las principales variables financieras. Se dividen en siete subcategorías diferentes:

- **Liquidez:** posibilidad de que se produzca un déficit de activos líquidos para satisfacer los vencimientos contractuales de los pasivos y las necesidades de negocio.
- **Crédito:** posibilidad de que alguna de las contrapartes no cumpla con las obligaciones de pago y las posibles pérdidas que puedan derivarse.
- **Mercado:** posibilidad de que el valor de un instrumento financiero pueda variar debido a los cambios en el precio de las acciones, los tipos de interés o los tipos de cambio.
- **Deterioro de las participaciones accionariales:** posibilidad de incurrir en pérdidas o empeorar la rentabilidad económica de las actividades del Grupo.
- **Deterioro de los activos inmobiliarios:** posibilidad de depreciación de los activos inmobiliarios.
- **Deterioro de otros activos:** posibilidad de depreciación de aquellos activos del Grupo que no son participaciones ni activos inmobiliarios.
- **Fiabilidad de la información financiera y no financiera:** posibilidad de afectación a la integridad, fiabilidad y calidad de la información financiera.



Operacionales

Riesgos relativos a pérdidas por fallos o por gestión inadecuada de procesos internos, personas, sistemas, utilización de los activos o de la infraestructura operativa.

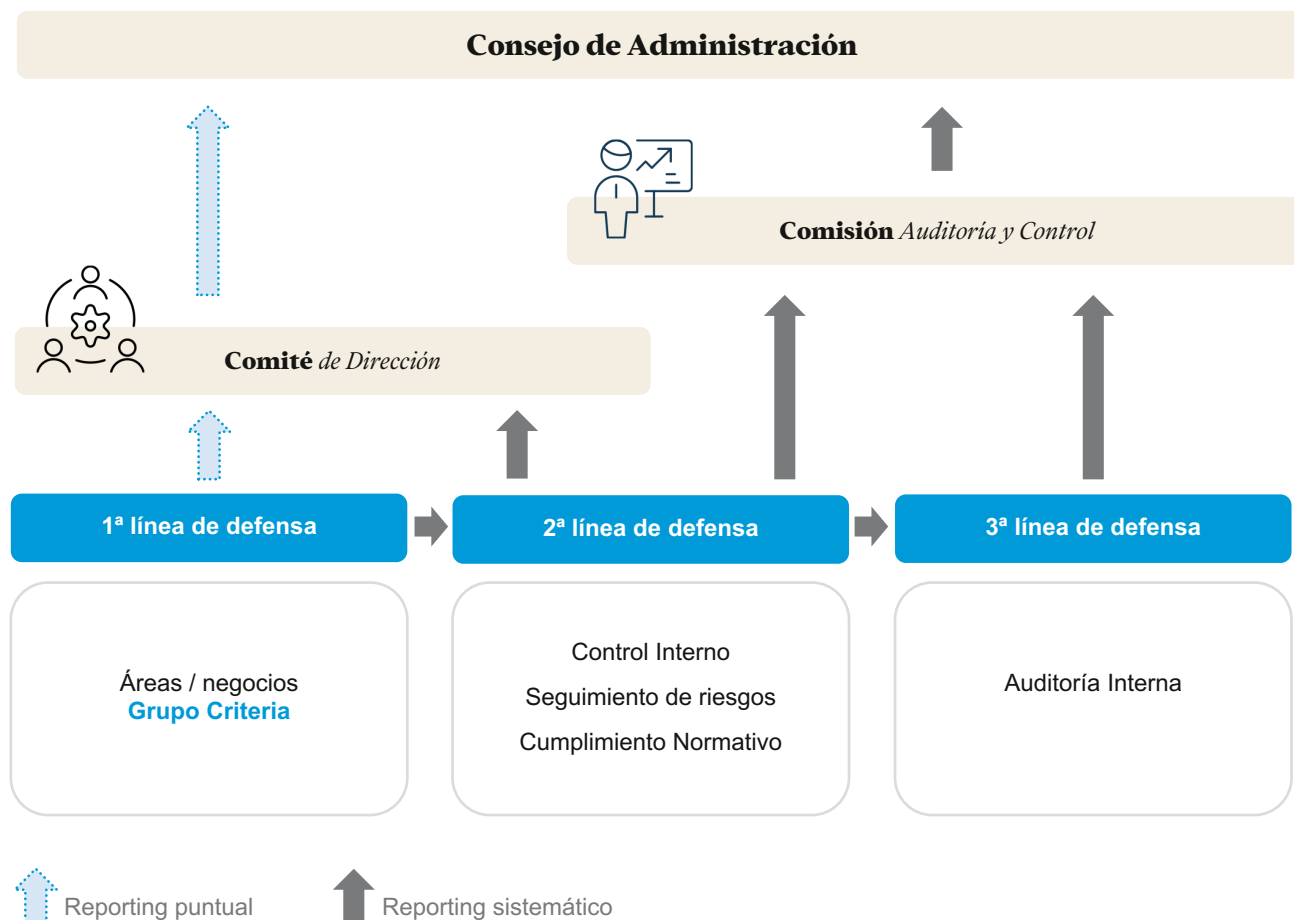


Legales / de cumplimiento

Riesgos relativos al cumplimiento de leyes, regulaciones o estándares del mercado en el que el Grupo opera, así como cumplimiento de políticas internas.

Entorno de control

Con el objetivo de garantizar una gestión y supervisión eficaces de los riesgos, el Modelo de GRC se estructura siguiendo un enfoque metodológico basado en el Modelo de las Tres Líneas de Defensa, que establece distintos niveles de responsabilidad y actuación en CriteriaCaixa.



En la actualidad, el Modelo de GRC contempla el seguimiento periódico de los riesgos del negocio holding y del negocio inmobiliario. La evolución de estos riesgos se comunica periódicamente a los órganos de dirección y gobierno de CriteriaCaixa.

3.1. Gestión de los riesgos financieros

Entorno macroeconómico

Entre los principales factores que han marcado la primera mitad de 2025 se encuentran la agresiva política arancelaria de la Administración Trump, el elevado riesgo geopolítico, el escalamiento de los conflictos militares y el rápido debilitamiento del dólar. Sin embargo, el ritmo de crecimiento de muchos países fue superior de lo esperado en gran parte debido a la anticipación de importaciones para evitar los mayores aranceles anunciados por la Administración Trump.

A nivel de países, la economía de EE. UU. se contrajo arrastrada por el mal comportamiento de la demanda externa neta; es decir, debido al notable repunte de importaciones que se produjo para evitar la subida de tarifas. En el caso de la Eurozona, si bien ha crecido, el tono subyacente continúa siendo de debilidad. El impacto arancelario en la región difiere en función de la exposición de cada país a EE. UU. Por su parte, el PIB de China se expandió impulsada por el avance de las exportaciones para sortear la incertidumbre tarifaria, las políticas de mayor gasto fiscal y una cierta mejora de la confianza de los consumidores, pero con el sector inmobiliario aún débil.

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

Riesgo de liquidez

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

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

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

En este sentido, Criteria viene realizando una gestión activa del endeudamiento para obtener una mayor flexibilidad, manteniendo unos niveles de liquidez confortables, y extender los vencimientos, tanto de la deuda como de las pólizas de crédito.

A 30 de junio de 2025, el **97,9 %** de la financiación del Grupo tiene vencimiento a largo plazo (**94,5 %** a 31 de diciembre de 2024) (Véase Nota 10).

El vencimiento de los activos y pasivos financieros del Grupo se muestra en las notas correspondientes de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados (véanse Notas 6 y 10).

A la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, Criteria tiene las siguientes calificaciones crediticias por Moody's y Fitch Ratings:

Agencia	Calificación	Última revisión
Moody's	Baa1 (positiva)	20/06/2025
Fitch Ratings	BBB+ (estable)	25/06/2025

Riesgo de crédito

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

El principal riesgo de crédito es el derivado de la participación en entidades asociadas, principalmente cotizadas, diferenciado del riesgo del valor de mercado de sus acciones. El riesgo en este tipo de inversiones viene asociado a la evolución de los negocios de la participada y, eventualmente, a la quiebra de la misma, siendo la cotización un mero indicador. Este riesgo se ha conceptualizado, de forma general, como un riesgo de crédito. El Área de Inversiones de Criteria lleva a cabo el seguimiento de los resultados de las participaciones de Criteria, efectúa los test de deterioro periódicos (véase Nota 5) y analiza la correspondiente rentabilidad para el Grupo.

A continuación se informa de la concentración del riesgo por calidad crediticia de las inversiones en entidades asociadas así como de los activos financieros a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente:

30/06/2025
Miles de euros

	Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 5) (*)	Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global – Instrumentos de capital (Nota 6)	Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados – Instituciones de inversión colectiva (Nota 6)	Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados – Instrumentos de capital (Nota 6)
>A+	-	258.792	-	-
A+	-	199.770	-	-
A	-	297.271	-	-
A-	14.082.673	90.442	-	-
BBB+	698.859	1.244.985	-	-
BBB	4.570.597	-	-	-
BBB-	-	3.005.768	-	-
<BBB-	-	61.582	-	-
Sin calificación	6.893	1.128.322	270.322	107.562
Saldo a 30/06/2025	19.359.022	6.286.932	270.322	107.562

(*) antes de fondos de deterioro

31/12/2024
Miles de euros

	Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 5) (*)	Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global – Instrumentos de capital (Nota 6)	Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados – Instituciones de inversión colectiva (Nota 6)	Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados – Instrumentos de capital (Nota 6)
>A+	-	227.457	-	-
A+	-	190.270	-	-
A	-	190.746	-	-
A-	14.324.758	277.834	-	-
BBB+	714.831	151.144	-	-
BBB	5.319.153	174.112	-	-
BBB-	-	2.817.329	-	-
<BBB-	-	109.767	-	-
Sin calificación	7.504	837.225	-	114.467
Saldo a 31/12/2024	20.366.246	4.975.884	-	114.467

(*) antes de fondos de deterioro

A continuación, se informa de la concentración del riesgo por calidad crediticia de los títulos de renta fija a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente:

30/06/2025		Miles de euros	
	Instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global (Nota 6)	Instrumentos de deuda a coste amortizado (Nota 6)	
>A+	26.901	9.902	
A+	1.003	-	
A	1.994	4.951	
A-	12.425	-	
BBB+	2.899	9.938	
BBB	9.480	4.942	
BBB-	202	-	
<BBB-	3.086	-	
Sin calificación	-	-	
Saldo a 30/06/2025	57.990	29.733	

31/12/2024		Miles de euros	
	Instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global (Nota 6)	Instrumentos de deuda a coste amortizado (Nota 6)	
>A+	47.346	-	
A+	-	-	
A	-	-	
A-	13.670	-	
BBB+	934	19.970	
BBB	14.588	14.948	
BBB-	3.930	4.994	
<BBB-	3.152	-	
Sin calificación	-	-	
Saldo a 31/12/2024	83.620	39.912	

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

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

Riesgo de mercado

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

Riesgo de precio

A 30 de junio de 2025, el 99,0 % del valor de mercado de las inversiones del Grupo en instrumentos de capital clasificados como entidades asociadas, activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global y activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados corresponden a valores cotizados (98,9 % a 31 de diciembre de 2024). En consecuencia, el Grupo está expuesto al riesgo de mercado generalmente asociado a las compañías cotizadas. Los valores cotizados están expuestos a fluctuaciones en el precio y volúmenes de negociación debido a factores que escapan al control del Grupo. Criteria realiza un seguimiento constante de indicadores de gestión para monitorizar el riesgo de precio: evolución diaria del valor de mercado bruto y neto de los activos.

A pesar de las amenazas que enfrenta la economía mundial, los mercados financieros se tomaron con calma la sacudida provocada por el Liberation Day y, a medida que se iban disipando los temores en torno a los peores escenarios arancelarios, las bolsas fueron recuperándose desde los mínimos registrados a comienzos de abril. El S&P 500 de EE. UU. acumula una rentabilidad algo menor del 7,0% en lo que va de año, muy similar a la que registra el Nasdaq Composite (índice tecnológico). Por su parte, el Euro Stoxx 50 sube aprox. un 10%, si bien es cierto que existe una elevada disparidad entre los países europeos. En lado positivo, sobresalen el Ibex-35, el DAX alemán y el MIB italiano, con alzas aprox. del 22%, 20% y 17%, respectivamente. La otra cara de la moneda nos la muestra el CAC francés, que permanece muy rezagado (6%), debido a la difícil situación política y las medidas económicas anunciadas por el gobierno para evitar la bancarrota (e.g., congelar pensiones, prestaciones sociales y salarios de los funcionarios, instaurar un nuevo impuesto de solidaridad para los ciudadanos más ricos y eliminar dos días festivos para aumentar la productividad). Por último, el desempeño de las bolsas del bloque emergente está siendo muy positivo (16%), al contrario que en el año anterior cuando quedó rezagado respecto al de los países desarrollados.

Las perspectivas de los activos con riesgo (bolsas y bonos corporativos) para el año en curso continúan marcadas por la cautela, por dos razones. La primera es la elevada valoración de los índices bursátiles y el grado de optimismo que reflejan las expectativas de beneficios futuros y, la segunda, está relacionada con la intensificación de las tensiones geopolíticas globales.

El valor bruto de los activos (GAV*) de Criteria al cierre del primer semestre del ejercicio 2025 asciende a **37.252 millones de euros, del que un **88%** corresponde a **valores cotizados**.**

GAV: por sus siglas en inglés, véase definido en el Informe de gestión intermedio en el apartado 5. *Medidas Alternativas de Rendimiento

Riesgo de tipo de interés

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

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

Asimismo, al objeto de mitigar el riesgo a variaciones de tipo de interés sobre el endeudamiento a tipo variable, la Dirección de Critería evalúa la oportunidad de entrar en contratos de permuta financiera, teniendo en cuenta los tipos de interés presentes y las expectativas de interés futuras. A 30 de junio de 2025, el Grupo mantiene a tipo fijo un 38,3 % de sus pasivos financieros (33,0 % a 31 de diciembre de 2024).

La exposición al resultado de acuerdo con los instrumentos indicados a 30 de junio de 2025 y a 30 de junio de 2024 se presenta a continuación:

Análisis de sensibilidad para el efecto en resultado antes de impuestos (miles de euros)

Variación	30/06/2025	30/06/2024
-100pb	(16.406)	(14.282)
-50pb	(8.203)	(7.141)
+50pb	8.203	7.141
+100pb	16.406	14.282

Riesgo de tipo de cambio

La mayor parte de los activos y pasivos del balance intermedio resumido consolidado adjunto están determinados o tienen como moneda funcional el euro. Los principales activos del balance intermedio resumido consolidado que se encuentran sujetos a las oscilaciones cambiarias son los siguientes:

Miles de euros ⁽¹⁾				
Epígrafe del balance consolidado	Activo	Moneda	30/06/2025	31/12/2024
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (antes de fondo de deterioro) (Nota 5)	Renta Variable cotizada	HKD	2.780.287	3.142.980
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global (Nota 6)	Renta Variable cotizada	MXN	1.331.066	1.222.147
		USD	655.790	672.670
		CHF	42.267	39.872
		GBP	41.674	41.651
		SEK	25.888	107.529
		DKK	12.599	16.023
	Deuda pública extranjera	SEK	1.777	1.712
		NOK	-	5.061
		USD	-	1.444
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 6)	Créditos participativos	USD	-	1.549
Activos y pasivos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas (Nota 12)	Activos por derechos de uso	GBP	11.109	12.377
		CLP	3.507	3.948
	Inmovilizado intangible	GBP	150.827	138.668
		CLP	29.039	32.118
		CZK	1.130	1.147
	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	GBP	10.157	13.253
		CLP	7.392	7.833
		CZK	1.529	1.355
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Depósitos a plazo y cuentas corrientes	NOK	15.379	10.290
		USD	7.484	4.835
		HKD	23	-
		SEK	-	24

⁽¹⁾ Contravalor en euros al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 con el tipo de cambio oficial del Banco Central Europeo.

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

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

Riesgo de deterioro

Para Criteria, el deterioro de las participaciones accionariales es el principal riesgo de su modelo de negocio, como resulta natural en una sociedad que concentra gran parte de sus activos financieros en empresas asociadas, así como en menor medida en activos inmobiliarios. Dicho riesgo de deterioro radica en la posibilidad de incurrir en pérdidas o empeorar la rentabilidad económica de las actividades de Criteria, como consecuencia de movimientos adversos de los precios de mercado o de la insolvencia de las inversiones realizadas a través de instrumentos de capital.

En este sentido, el Área de Inversiones de Criteria lleva a cabo un seguimiento continuado de las participaciones de forma individualizada con la finalidad de poder adoptar en cada momento las decisiones más oportunas en función de la evolución observada y prevista de los mercados y de la estrategia de Criteria. Asimismo, realiza una monitorización continua de los valores para evaluar si se dan evidencias objetivas de deterioro, tal y como se describe en la Nota 5.

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

Por otra parte, en cuanto a la cartera de activos inmobiliarios, para asegurar que su valor recuperable soporta su valor en libros, el Grupo Criteria utiliza modelos internos para cada uno de los segmentos de activos inmobiliarios definidos, con el objeto de determinar los ajustes sobre la valoración de referencia otorgada en valoraciones efectuadas por expertos independientes que se realizan de forma periódica (véanse Notas 3.5 y 3.8 de las cuentas anuales consolidadas de Grupo Criteria del ejercicio 2024).

Finalmente, en cuanto a los activos fiscales, Criteria, junto con la entidad dominante del Grupo Fiscal, CaixaBank, realiza periódicamente, en colaboración de un experto independiente, un ejercicio de evaluación de su recuperabilidad (véase Nota 11).

Riesgo de la fiabilidad de la información financiera y no financiera

Se refiere al riesgo que afecta a la integridad, fiabilidad y calidad tanto de la información financiera como, en su caso, de la no financiera. El Grupo dispone de unos sistemas de control interno de la información financiera y de la no financiera adecuados y eficaces.

4. Inversiones inmobiliarias

El epígrafe Inversiones inmobiliarias incluye, básicamente, activos inmobiliarios destinados al alquiler.

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2025, los principales movimientos de este epígrafe del balance intermedio resumido consolidado han sido los siguientes:

- Enajenación de elementos con un coste neto de 90.199 miles de euros, habiéndose obtenido unos beneficios antes de impuestos de 1.414 miles de euros, registrados en el epígrafe *Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado*.
- Registro de 5.905 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada en concepto de amortización de las inversiones inmobiliarias.

Los ingresos devengados por la explotación en régimen de alquiler de las inversiones inmobiliarias se registran en el epígrafe *Ventas y prestación de servicios* de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada y han ascendido a 20.760 miles de euros a 30 de junio de 2025 (26.040 miles de euros a 30 de junio de 2024) (véase Nota 13.1), mientras que los gastos asociados se registran en el epígrafe *Otros gastos de explotación* de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada adjunta y han ascendido a 6.250 miles de euros (8.398 miles de euros a 30 de junio de 2024).

A 30 de junio de 2025, el valor neto contable de las inversiones inmobiliarias asciende a 810.206 miles de euros, de los cuales 536.516 miles de euros han generado rentas (702.473 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

Los activos inmobiliarios clasificados bajo el epígrafe Inversiones inmobiliarias se valoran de acuerdo con modelos internos de determinación del valor recuperable los cuales utilizan como input valoraciones efectuadas por expertos independientes (véase Nota 3.5 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2024). A 30 de junio de 2025, dichos modelos internos de valoración han sido revisados teniendo en cuenta la información disponible a fecha actual. Asimismo, también se han considerado los objetivos del Plan Estratégico de Criteria 2025-2030, siendo uno de ellos el de remodelar la actual cartera inmobiliaria. El objetivo marcado es transformar esta cartera a través de la desinversión en activos con gran dispersión geográfica y rentabilidad inferior a la de mercado, para reinvertir posteriormente en activos que generen rentas recurrentes con mayor rentabilidad y potencial de revalorización.

El valor razonable de los activos inmobiliarios, obtenido de los modelos internos del Grupo a 30 de junio de 2025, asciende a 835.438 miles de euros (892.560 miles de euros a 31 de diciembre de 2024). El valor razonable de los activos inmobiliarios clasificados como inversiones inmobiliarias se clasifica, en base a la jerarquía de valor razonable, como Nivel 2.

El valor neto contable de las inversiones inmobiliarias en garantía de préstamos hipotecarios asciende a 62.513 miles de euros (65.187 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

5. Inversiones contabilizadas por el método de la participación

En la Nota 3.1 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Criteria del ejercicio 2024 se describen los criterios empleados para determinar la clasificación de las entidades como dependientes o asociadas, así como los métodos de consolidación y criterios de valoración aplicados a cada una de ellas a los efectos de la elaboración de las cuentas anuales consolidadas. En los Anexos I y II de la citada memoria se incluye el detalle de la información más relevante de las sociedades dependientes y asociadas.

Se presenta a continuación el desglose del activo de las participaciones asociadas, no teniendo el Grupo participación alguna en negocios conjuntos, a 30 de junio de 2025 ni a 31 de diciembre de 2024:

Detalle de participaciones en entidades asociadas

Miles de euros	30/06/2025	31/12/2024
CaixaBank, SA	11.302.386	11.181.778
Naturgy Energy Group, SA	2.687.658	3.223.033
The Bank of East Asia, LTD (*)	2.780.287	3.142.980
Telefónica, SA	1.882.939	2.096.120
Inmobiliaria Colonial, SOCIMI, SA	698.859	714.831
Resto de sociedades	6.893	7.504
Subtotal	19.359.022	20.366.246
Menos:		
Fondo de deterioro (*)	(1.791.301)	(2.042.055)
Total	17.567.721	18.324.191

(*) Contravalor en euros del activo registrado en divisas.

El detalle de fondos de comercio (antes de fondo de deterioro) incluidos en el activo de las participadas asociadas a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Detalle de fondos de comercio

Miles de euros	30/06/2025	31/12/2024
The Bank of East Asia, LTD (*)	684.325	780.291
Naturgy Energy Group, SA	636.940	636.940
Telefónica, SA	151.893	151.893
Otros	2.897	2.897
Total	1.476.055	1.572.021

(*) Contravalor en euros del fondo de comercio registrado en divisas.

A continuación, se presentan los movimientos del epígrafe *Inversiones contabilizadas por el método de la participación* del primer semestre del ejercicio 2025:

Movimientos de participaciones

Miles de euros	Valor teórico contable	Fondo de comercio	Fondo de deterioro	Total
Saldo a 31/12/2024	18.794.225	1.572.021	(2.042.055)	18.324.191
Ventas y reducciones de capital / Reversión fondo de deterioro	(173.257)	-	-	(173.257)
Resultado del periodo	1.293.848	-	-	1.293.848
Dividendos declarados	(1.018.798)	-	-	(1.018.798)
Diferencias de conversión	(292.373)	(95.966)	250.754	(137.585)
Ajustes de valoración de participadas	16.562	-	-	16.562
Reservas, reclasificaciones y otros (*)	(737.240)	-	-	(737.240)
Saldo a 30/06/2025	17.882.967	1.476.055	(1.791.301)	17.567.721

(*) Incluye, principalmente, la variación de reservas de las inversiones contabilizadas por el método de la participación y el impacto de la Opa de Naturgy

Las variaciones más relevantes ocurridas durante el primer semestre del ejercicio han sido las siguientes:

CaixaBank, SA

Durante el primer semestre de 2025, CaixaBank ha finalizado un programa de recompra de acciones propias e iniciado otro por un importe de 500 millones de euros cada uno. El propósito de los mismos es la reducción de capital mediante la amortización de acciones propias.

El 30 de abril de 2025 el Consejo de Administración de CaixaBank acordó ejecutar la reducción de capital social mediante la amortización de 89.372.390 acciones propias adquiridas bajo el programa finalizado en marzo de 2025, representativas del 1,25%, del capital social.

Esta operación ha significado un incremento del porcentaje de participación de Criteria en un 0,39% y ha tenido un impacto negativo en las reservas del Grupo Criteria de 11.633 miles de euros (véase Nota 9).

Durante el primer semestre del ejercicio 2025, Criteria ha monetizado la acreción de la participación a través de 28.843.009 acciones representativas del 0,40% del capital social de CaixaBank por un importe de 184.387 miles de euros. Estas ventas han generado una plusvalía bruta consolidada de 39.179 miles de euros (véase Nota 13.4).

A 30 de junio de 2025, la participación de Criteria en CaixaBank es del 31,21 % (31,22 % a 31 de diciembre de 2024).

Durante el mes de julio, Criteria ha monetizado 14.787.302 acciones representativas del 0,21% del capital social de CaixaBank, por un importe de 111.389 miles de euros, permitiendo ajustar la participación de Criteria en CaixaBank hasta el 31,00%. Estas ventas han generado una plusvalía bruta consolidada de 35.502 miles de euros.

Naturgy Energy Group, SA

Con fecha 25 de marzo de 2025, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Naturgy Energy Group, S.A. aprobó la formulación de una oferta pública de adquisición (OPA) sobre un máximo de 88.0000.000 acciones propias de la sociedad representativas de un 9,08% de su capital social con la finalidad de aumentar, posteriormente, el capital flotante de la compañía con dichas acciones. El precio de la oferta ha sido de 26,50 euros por acción y se ha abonado en efectivo.

Criteria, al igual que el resto de los principales accionistas de la compañía, se comprometió a acudir a la OPA. Con fecha 24 de junio de 2025, Naturgy ha ejecutado la opa parcial sobre sus propias acciones. Criteria ha vendido 26.598.693 acciones representativas del 2,74% del capital social de Naturgy por un importe de 704.865 miles de euros. Esta operación ha tenido un impacto neutro en las reservas del Grupo.

A 30 de junio de 2025, la participación de Criteria en Naturgy es del 23,96 % (26,71 % a 31 de diciembre de 2024).

The Bank of East Asia, LTD (BEA)

En abril de 2025 BEA ha llevado a cabo una ampliación de capital en el marco del programa de *scrip dividend* en la que Criteria optó por cobrar en efectivo. Como consecuencia, el porcentaje de participación de Criteria se ha reducido en un 0,04%.

A 30 de junio de 2025, la participación de Criteria en BEA es del 19,29 % (19,33 % a 31 de diciembre de 2024).

Telefónica, SA

El resultado de Telefónica del primer semestre de 2025 ha sido ajustado de forma que las diferencias de conversión que se traspasan de otro resultado global a resultado del periodo, correspondientes a las ventas de las filiales de Telefónica en Latinoamérica, sean las generadas entre 30 de junio de 2024 (fecha de clasificación de la inversión como asociada) y el momento de la desinversión.

A 30 de junio de 2025, la participación de Criteria en Telefónica es del 9,99% (9,99% a 31 de diciembre de 2024).

Valor de cotización

A continuación se facilita el porcentaje de participación y el valor de cotización de las principales sociedades cotizadas clasificadas como asociadas a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

Miles de euros	30/06/2025		31/12/2024	
	% Participación	Valor cotización	% Participación	Valor cotización
CaixaBank, SA	31,21 %	16.261.993	31,22 %	11.729.455
Naturgy Energy Group, SA	23,96 %	6.273.761	26,71 %	6.054.490
Telefónica, SA	9,99 %	2.526.342	9,99 %	2.231.092
The Bank of East Asia, LTD (*)	19,29 %	668.805	19,33 %	621.422
Inmobiliaria Colonial, SOCIMI, SA	17,32 %	653.056	17,32 %	562.324
Valor de cotización		26.383.957		21.198.783

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

Deterioro del valor de las participaciones

El Grupo tiene establecida una metodología, descrita en la Nota 9 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Criteria correspondientes al ejercicio 2024, para la evaluación de los valores recuperables y de los posibles deterioros de sus participaciones en asociadas.

Siguiendo dicha metodología, el Grupo ha evaluado si existe algún indicio de deterioro del valor de sus participaciones a 30 de junio de 2025. Para ello, ha revisado las hipótesis utilizadas en los test de deterioro realizados a 31 de diciembre de 2024 así como las proyecciones de balance y cuenta de resultados incluidas en los diferentes modelos en base a la nueva información disponible a la fecha, tanto del entorno como de la evolución de las participadas.

De la mencionada revisión, tanto de fuentes externas como internas, a 30 de junio de 2025 no se desprenden indicios de deterioro respecto a los análisis del valor recuperable de las principales participaciones en entidades asociadas realizados a 31 de diciembre de 2024, por lo que no se ha derivado la necesidad de registrar deterioros ni reversiones adicionales sobre la cartera de participaciones en el primer semestre de 2025.

6. Activos financieros no corrientes y corrientes

El detalle de los saldos de estos epígrafes a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 de los balances intermedios resumidos consolidados adjuntos es el que se muestra a continuación:

	30/06/2025		31/12/2024	
Miles de euros	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	6.324.808	20.114	5.025.080	34.424
<i>Instrumentos de capital (Nota 6.1)</i>	6.286.932	-	4.975.884	-
<i>Instrumentos de deuda (Nota 6.2)</i>	37.876	20.114	49.196	34.424
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados	386.440	1.846	118.399	1.104
<i>Instrumentos de capital (Nota 6.1)</i>	107.562	-	114.467	-
<i>Créditos participativos</i>	8.556	1.846	3.932	1.104
<i>Activos financieros en Instituciones de Inversión Colectiva (Nota 6.3)</i>	270.322	-	-	-
Activos financieros a coste amortizado	5.415	680.690	10.421	50.916
<i>Instrumentos de deuda (Nota 6.2)</i>	-	29.733	-	39.912
<i>Préstamos y otros créditos</i>	683	3.052	5.136	4.214
<i>Dividendos pendientes de cobro</i>	-	91.744	-	3.498
<i>Imposiciones a corto plazo</i>	-	550.000	-	-
<i>Otros activos financieros</i>	4.732	6.161	5.285	3.292
Total	6.716.663	702.650	5.153.900	86.444

El vencimiento de los *Activos financieros no corrientes* del Grupo a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 es el que se muestra a continuación:

30/06/2025	Vencimiento (en miles de euros)			
Tipo de elemento financiero	Entre 1 y 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años o sin vencimiento	Total
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	34.790	-	6.290.018	6.324.808
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados	6.187	-	380.253	386.440
Activos financieros a coste amortizado	1.888	2.157	1.370	5.415
Total	42.865	2.157	6.671.641	6.716.663

31/12/2024	Vencimiento (en miles de euros)			
Tipo de elemento financiero	Entre 1 y 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años o sin vencimiento	Total
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	39.461	6.644	4.978.975	5.025.080
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados	3.436	-	114.963	118.399
Activos financieros a coste amortizado	5.954	2.623	1.844	10.421
Total	48.851	9.267	5.095.782	5.153.900

6.1. Instrumentos de capital

El desglose del movimiento del capítulo Instrumentos de capital atendiendo a la naturaleza de las operaciones en el primer semestre del ejercicio 2025 es el que se muestra a continuación:

Miles de euros	Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados
Saldo a 31/12/2024	4.975.884	114.467
Compras y ampliaciones de capital	1.670.859	5.897
Ventas	(581.838)	(4.353)
Ajustes a valor razonable transferidos a otro resultado global	385.045	-
Ajustes a valor razonable transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	-	(8.449)
Importes trasferidos a reservas	114	-
Dividendos contra coste	(54.916)	-
Trasposos y otros	(108.216)	-
Saldo a 30/06/2025	6.286.932	107.562

Las variaciones más significativas del primer semestre del ejercicio 2025 han sido las siguientes:

Veolia Environnement, SA (Veolia)

Durante el mes de marzo, Criteria ha alcanzado una participación del 5,01% en el capital social de Veolia principalmente, a través de:

a) Compra a mercado de 130.000 acciones representativas de un 0,02% del capital social de Veolia, por un importe de 3.834 miles de euros.

b) Compra en bloque de un total de 33.300.000 acciones representativas de un 4,49% del capital social de Veolia, por un importe total de 1.042.192 miles de euros. La compra se realizó a través de un derivado, por lo que el precio de la transacción se revisará al vencimiento del contrato de compra-venta, esto es no más tarde del 19 de enero de 2026, en función de la cotización de la acción de Veolia en el periodo establecido con un límite superior de precio. El derivado intrínseco a esta transacción se ha valorado al cierre de 30 de junio de 2025 en 18.041 miles de euros, habiéndose registrado en el epígrafe *Instrumentos financieros derivados* del Pasivo corriente del Balance consolidado adjunto (véase Nota 7).

A 30 de junio de 2025, la participación en **Veolia** es del **5,01 %**
(0,50% a 31 de diciembre de 2024).

Otros

Durante el primer semestre del ejercicio 2025, el Grupo ha realizado inversiones en instrumentos de patrimonio correspondientes a renta variable cotizada por un importe de 425.928 miles de euros y desinversiones por importe (-581.724) miles de euros. Adicionalmente, el Grupo ha realizado inversiones en fondos cotizados (*ETF's*) cuyo subyacente son instrumentos de deuda por un importe de 198.906 miles de euros. Por otro lado, el Grupo ha realizado inversiones netas en instrumentos de patrimonio en sociedades no cotizadas por importe de 1.544 miles de euros.

A 30 de junio de 2025, existen compromisos de inversión pendientes de desembolso en sociedades de capital riesgo por importe de 8.465 miles de euros (14.550 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

6.2. Instrumentos de deuda

El desglose del movimiento del capítulo Instrumentos de deuda atendiendo a la naturaleza de las operaciones en el primer semestre del ejercicio 2025 es el que se muestra a continuación:

Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global

Miles de euros	No corriente	Corriente
Saldo a 31/12/2024	49.196	34.424
Altas	-	630
Bajas y amortizaciones	-	(27.517)
Amortización de descuento / prima	223	206
Variación valor razonable	174	654
Traspasos y otros	(11.717)	11.717
Saldo a 30/06/2025	37.876	20.114

Activos financieros a coste amortizado

Miles de euros	No corriente	Corriente
Saldo a 31/12/2024	-	39.912
Altas	-	81.972
Bajas y amortizaciones	-	(92.500)
Amortización de descuento / prima	-	349
Traspasos y otros	-	-
Saldo a 30/06/2025	-	29.733

6.3. Activos financieros en Instituciones de Inversión Colectiva

El desglose del movimiento del capítulo Instituciones de Inversión Colectiva atendiendo a la naturaleza de las operaciones en el primer semestre del ejercicio 2025 es el que se muestra a continuación:

Miles de euros	No corriente	Corriente
Saldo a 31/12/2024	-	-
Compras y ampliaciones de capital	153.504	-
Ventas	(1.022)	-
Ajustes a valor razonable transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	9.624	-
Traspasos y otros	108.216	-
Saldo a 30/06/2025	270.322	-

A 30 de junio de 2025, existen compromisos de inversión pendientes de desembolso en instituciones de inversión colectiva por importe de 609.684 miles de euros (411.813 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

6.4. Valor razonable de los activos financieros

A continuación se presenta a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 el valor razonable de los principales activos financieros clasificados como corrientes y no corrientes en el balance intermedio resumido consolidado adjunto, así como su valor en libros:

Activos financieros

	30/06/2025		31/12/2024	
Miles de euros	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	6.344.922	6.344.922	5.059.504	5.059.504
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados	388.286	388.286	119.503	119.503
Instrumentos de deuda a coste amortizado	29.733	29.733	39.912	39.912
Préstamos y otros créditos	3.735	3.735	9.350	9.350
Imposiciones a corto plazo	550.000	550.000	-	-
Total	7.316.676	7.316.676	5.228.269	5.228.269

En la Nota 3.6.2 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2024 se describen los criterios para la clasificación de los activos financieros por niveles en función de la metodología empleada en la obtención de su valor razonable, así como la metodología aplicable para la determinación del valor razonable de los instrumentos de acuerdo con su clasificación por niveles. No ha habido cambios significativos en el primer semestre del ejercicio 2025 respecto a los descritos en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anterior, dado que el 86,4 % (93,5 % a 31 de diciembre de 2024) del total de Activos financieros no corrientes y corrientes del Grupo corresponde a valores cotizados en mercados organizados.

El desglose del valor razonable de los instrumentos financieros mantenidos por el Grupo a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 en función del método de cálculo es el siguiente:

Valor razonable de activos financieros

	30/06/2025			31/12/2024		
Miles de euros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	6.294.372	-	50.550	4.900.738	108.216	50.550
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados	-	-	117.964	-	-	119.503
Activos financieros en Instituciones de Inversión Colectiva	118.579	151.743	-	-	-	-
Instrumentos de deuda a coste amortizado	-	29.733	-	-	39.912	-
Préstamos y cuentas a cobrar	-	-	3.735	-	-	9.350
Imposiciones a corto plazo	-	-	550.000	-	-	-
Total	6.412.951	181.476	722.249	4.900.738	148.128	179.403

No se han producido transferencias o reclasificaciones entre niveles durante el primer semestre del ejercicio 2025 ni en el ejercicio 2024.

A continuación se facilita el valor de cotización de la participación en las principales sociedades cotizadas (Nivel 1) a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, clasificadas como *Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global – instrumentos de capital* al considerarse que el Grupo no ejerce influencia significativa en ellas:

Valor de cotización de las principales sociedades cotizadas

Miles de euros		30/06/2025		31/12/2024
Sociedades	% Participación	Valor cotización	% Participación	Valor cotización
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	9,36 %	1.499.175	9,36 %	1.231.892
Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V.	9,10 %	1.331.066	9,10 %	1.222.147
Veolia Environnement, S.A.	5,01 %	1.122.758	0,50 %	99.926
Puig Brands, S.A.	-	290.786	-	309.437
Resto renta variable española	-	274.273	-	424.177
Resto renta variable extranjera	-	1.718.324	-	1.529.538
Valor de cotización		6.236.382		4.817.117

Movimientos de activos financieros de Nivel 3

Los movimientos que se han producido durante los seis primeros meses del ejercicio 2025 en los saldos del Nivel 3 de los instrumentos de capital, tanto valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global, como valorados a valor razonable con cambios en resultados, y de los créditos participativos valorados a valor razonable con cambios en resultados, se detallan a continuación:

Movimientos de Nivel 3

Miles de euros	Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global – Instrumentos de capital	Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados – Instrumentos de capital	Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados – Créditos participativos ¹
Saldo a 31/12/2024	50.550	114.467	5.036
Compras, altas y ampliaciones de capital	-	5.897	5.560
Ventas, amortizaciones y capitalizaciones	-	(4.353)	-
Ajustes a valor razonable transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	-	(8.449)	-
Deterioros y reversión deterioros	-	-	(194)
Saldo a 30/06/2025	50.550	107.562	10.402

¹ A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, no existían créditos participativos otorgados a empresas asociadas (véase Nota 15).

7. Instrumentos financieros derivados

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el valor razonable de los instrumentos financieros derivados es el siguiente:

30/06/2025				
Miles de euros	Activo		Pasivo	
	No corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes
Permutas financieras de tipos de interés	1.840	444	2.235	-
Total Instrumentos financieros derivados con empresas del grupo y asociadas (Nota 15)	1.840	444	2.235	-
Permutas financieras de tipos de interés	-	443	1.113	235
Derivado adquisición participación en Veolia (Nota 6.1)	-	-	-	18.041
Total Instrumentos financieros derivados con terceros	-	443	1.113	18.276
Total	1.840	887	3.348	18.276

31/12/2024				
Miles de euros	Activo		Pasivo	
	No corrientes	Corrientes	No corrientes	Corrientes
Permutas financieras de tipos de interés	2.872	-	1.878	-
Total Instrumentos financieros derivados con empresas del grupo y asociadas (Nota 15)	2.872	-	1.878	-
Opciones sobre renta variable	-	-	-	17
Permutas financieras de tipos de interés	847	-	1.247	-
Derivado adquisición participación en Telefónica	-	-	-	76.161
Total Instrumentos financieros derivados con terceros	847	-	1.247	76.178
Total	3.719	-	3.125	76.178

Derivado adquisición participación en Veolia

Se corresponde al valor razonable a 30 de junio de 2025 del derivado relativo a la transacción de compra llevada a cabo en el ejercicio sobre acciones de Veolia. El derivado se considera una cobertura de valor razonable y los análisis realizados a 30 de junio de 2025 han determinado que la cobertura es eficaz. Las variaciones de valor razonable se registran bajo el epígrafe *Ajustes en patrimonio por valoración*.

Derivado adquisición participación en Telefónica

Con fecha 27 de enero de 2025, se ha liquidado, mediante el desembolso de 66.055 miles de euros, el derivado relativo a la compra de acciones de Telefónica llevada a cabo en el ejercicio 2024, generando un resultado de 10.105 miles de euros (véase Nota 13.4). En relación a dicho derivado, Critería había otorgado una garantía financiera pignoraticia a favor de la contraparte sobre 185.136.784 acciones de Telefónica, la cual ha sido cancelada tras su liquidación. Las variaciones de valor razonable se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas bajo el epígrafe *Resultados de operaciones financieras, con empresas del grupo y asociadas*.

8. Existencias

En este epígrafe de los balances intermedios resumidos consolidados adjuntos se incluyen, básicamente, terrenos, inmuebles en construcción e inmuebles terminados que el Grupo mantiene con el propósito de venderlos en el curso normal de las actividades de su negocio.

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2025, los principales movimientos de este epígrafe del balance intermedio resumido consolidado han sido los siguientes:

- Registro de altas de inmuebles en construcción correspondientes a la actividad inmobiliaria por un coste de 29.206 miles de euros.
- Enajenación de elementos procedentes de la actividad inmobiliaria con un coste neto de 18.936 miles de euros, habiéndose obtenido unos beneficios antes de impuestos de 3.849 miles de euros (véase Nota 13.1).

Los activos inmobiliarios clasificados bajo el epígrafe *Existencias* se valoran de acuerdo con modelos internos de determinación del valor recuperable los cuales utilizan como input valoraciones efectuadas por expertos independientes (véase Nota 3.8 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2024). A 30 de junio de 2025, dichos modelos internos de valoración han sido revisados teniendo en cuenta la información disponible a fecha actual. Asimismo, también se han considerado los objetivos del Plan Estratégico de Criteria 2025-2030, siendo uno de ellos el de remodelar la actual cartera inmobiliaria. El objetivo marcado es transformar esta cartera en el marco de un proceso de aceleración de las ventas para reinvertir posteriormente en activos que generen rentas recurrentes con mayor rentabilidad y potencial de revalorización.

De la citada revisión no se desprende la necesidad de realizar dotaciones adicionales en los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados del Grupo Criteria a 30 de junio de 2025 (véase Nota 13.2).

El valor razonable de los activos inmobiliarios, obtenido de los modelos internos del Grupo a 30 de junio de 2025, asciende a 652.781 miles de euros (623.713 miles de euros a 31 de diciembre de 2024). El valor razonable de los activos inmobiliarios clasificados como existencias se clasifica, en base a la jerarquía de valor razonable, como Nivel 2.

9. Patrimonio neto

En los *Estados totales de cambios en el patrimonio neto intermedios resumidos consolidados* se detallan los movimientos ocurridos durante los seis primeros meses de los ejercicios 2025 y 2024.

Capital social

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el capital social de Criteria está representado por 45.854.145 acciones de 40 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

Prima de emisión

A 30 de junio de 2025 la prima de emisión asciende a 29.519 miles de euros (389.519 miles de euros a 31 de diciembre de 2024). La variación de este epígrafe en los seis primeros meses del ejercicio 2025 se debe a que el Accionista Único, en sus reuniones del 13 de febrero, 29 de abril y 10 de junio, acordó la distribución de dividendos con cargo a prima de emisión por importes de 120.000, 100.000 y 140.000 miles de euros, respectivamente. Estos dividendos fueron pagados a la Fundación Bancaria "la Caixa" con fecha 24 de marzo, 12 de mayo de 2025 y 21 de julio de 2025, respectivamente.

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

Reservas y Otras aportaciones de socios

A continuación, se detallan los movimientos del epígrafe *Reservas* durante los seis primeros meses del ejercicio 2025:

	Reserva legal	Reservas de la Sociedad Dominante	Reservas de consolidación	Otras aportaciones de socios	Total Reservas
Situación a 31/12/2024	366.833	16.306.090	2.447.652	16.800	19.137.375
Aplicación de beneficio ejercicio anterior	-	1.060.745	(58.699)	-	1.002.046
Resultados ventas de instrumentos de capital con cambios en OCI	-	-	(2.032)	-	(2.032)
Variación de reservas por amortización de acciones propias de CaixaBank (Nota 5)	-	-	(11.633)	-	(11.633)
Variación de reservas de sociedades consolidadas por el método de la participación	-	-	(48.795)	-	(48.795)
Variación de reservas de sociedades consolidadas por el método de integración global	-	-	1.405	-	1.405
Total a 30/06/2025	366.833	17.366.835	2.327.898	16.800	20.078.366

Ajustes en patrimonio por valoración

Recoge principalmente el importe neto de impuestos de las variaciones de valor razonable de instrumentos de capital y de instrumentos de deuda clasificados como activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global (véase Nota 6), diferencias de conversión, participación en otros ingresos y gastos reconocidos de inversiones en asociadas (véase nota 5), coberturas de los flujos de efectivo y de valor razonable (véase *Estado de ingresos y gastos reconocidos intermedio resumido consolidado* para más detalle) y otros ajustes de valoración.

10. Pasivos financieros no corrientes y corrientes

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la composición del saldo de estos epígrafes de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos es la siguiente:

	Miles de euros			
	30/06/2025		31/12/2024	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables (Nota 10.1)	5.116.870	109.749	4.989.821	290.672
Otros pasivos financieros (Nota 10.2)	10.783	143.917	14.403	3.783
Total	5.127.653	253.666	5.004.224	294.455

10.1. Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables

El detalle del saldo de este capítulo del balance intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

30/06/2025

Concepto	Miles de euros		Tipo de interés medio
	No corriente	Corriente	
Obligaciones y otros valores negociables	1.640.011	24.525	2,39 %
Deudas con empresas asociadas (Nota 15)	8.768	1.740	3,62 %
Deudas con entidades de crédito	3.468.091	83.484	3,61 %
Total	5.116.870	109.749	

31/12/2024

Concepto	Miles de euros		Tipo de interés medio
	No corriente	Corriente	
Obligaciones y otros valores negociables	1.144.093	200.808	1,45 %
Deudas con empresas asociadas (Nota 15)	9.074	1.886	3,60 %
Deudas con entidades de crédito	3.836.654	87.978	4,59 %
Total	4.989.821	290.672	

El vencimiento de las *Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables* del Grupo a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 es el que se muestra a continuación:

30/06/2025

Tipo de elemento financiero	Vencimiento (miles de euros)			
	Entre 1 y 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años o sin vencimiento	Total
Obligaciones y otros valores negociables (nominal)	600.000	1.050.000	-	1.650.000
Deudas con entidades de crédito y empresas asociadas (nominal)	1.715.367	1.113.496	664.737	3.493.600
Primas y gastos por deudas	(5.008)	(9.515)	(785)	(15.308)
Subsidios asociados a los préstamos hipotecarios	(3.659)	(2.329)	(5.434)	(11.422)
Total	2.306.700	2.151.652	658.518	5.116.870

31/12/2024

Tipo de elemento financiero	Vencimiento (miles de euros)			
	Entre 1 y 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años o sin vencimiento	Total
Obligaciones y otros valores negociables (nominal)	600.000	550.000	-	1.150.000
Deudas con entidades de crédito y empresas asociadas (nominal)	2.240.626	1.458.979	165.342	3.864.947
Primas y gastos por deudas	(6.815)	(5.459)	(58)	(12.332)
Subsidios asociados a los préstamos hipotecarios	(3.920)	(2.392)	(6.482)	(12.794)
Total	2.829.891	2.001.128	158.802	4.989.821

Obligaciones y otros valores negociables

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

Miles de euros

	30/06/2025		31/12/2024	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Bonos simples (nominal)	1.650.000	-	1.150.000	-
Bonos canjeables (nominal)	-	-	-	195.000
Primas y gastos	(9.989)	-	(5.907)	(500)
Intereses a pagar	-	24.525	-	6.308
Total Obligaciones y otros valores negociables	1.640.011	24.525	1.144.093	200.808

El detalle por emisión de las *Obligaciones y otros valores negociables* a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 del Grupo Criteria es el que se muestra a continuación:

Nominal (en miles de euros)

Tipo de emisión	ISIN	Cupón	Vencimiento	30/06/2025	31/12/2024
Bonos simples	ES0205045026	0,875 %	octubre-2027	600.000	600.000
Bonos simples	XS2909825379	3,500 %	octubre-2029	500.000	500.000
Bonos simples	XS2651647732	4,541 %	julio-2030	50.000	50.000
Bonos simples	XS3007624417	3,250 %	febrero-2031	500.000	-
Bonos canjeables	X52356306642	0,000 %	junio-2025	-	195.000
Total				1.650.000	1.345.000

Todas las emisiones están dirigidas exclusivamente a inversores cualificados y/o institucionales nacionales y extranjeros. La emisión de bonos simples con vencimiento 2027 cotiza en el mercado AIAF Mercado de Renta Fija y las emisiones con vencimiento en los ejercicios 2029, 2030 y 2031, cotizan en Euronext-Dublín.

Bonos simples

Con fecha 18 de febrero de 2025, Criteria ha realizado una emisión de bonos simples senior no garantizados por un importe nominal de 500 millones de euros a un plazo de 6 años. Dicha emisión devenga un cupón del 3,250%.

Bonos canjeables

Con fecha 22 de junio de 2025, ha vencido la emisión de bonos canjeables en acciones de Cellnex Telecom, SA por un importe nominal total de 200.000 miles de euros, de los que Criteria había recomprado un importe nominal de 11.600 miles de euros hasta entonces (5.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2024). En dicha fecha, Criteria procedió a su amortización vía efectivo.

Los bonos estaban admitidos a negociación en el Mercado Abierto de la Bolsa de Frankfurt y fueron ofrecidos y colocados, exclusivamente, a inversores cualificados.

La emisión tenía la consideración de pasivo financiero híbrido, formado por un pasivo financiero registrado a coste amortizado y por un derivado implícito registrado a valor razonable.

Deudas con empresas asociadas

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

Miles de euros	30/06/2025		31/12/2024	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deudas con entidades de crédito (nominal)	10.250	635	11.598	1.396
Intereses a pagar	-	1.272	-	895
Subsidios asociados a los préstamos hipotecarios	(1.482)	(167)	(2.524)	(405)
Total Deudas con entidades asociadas	8.768	1.740	9.074	1.886

Deudas con entidades de crédito

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

Miles de euros	30/06/2025		31/12/2024	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deudas con entidades de crédito (nominal)	3.483.350	75.644	3.853.349	76.274
Primas y gastos	(5.319)	408	(6.425)	(65)
Intereses a pagar	-	7.896	-	12.698
Subsidios asociados a los préstamos hipotecarios	(9.940)	(464)	(10.270)	(929)
Total Deudas con entidades de crédito	3.468.091	83.484	3.836.654	87.978

Durante el primer semestre del ejercicio 2025, Criteria ha realizado las siguientes operaciones de financiación:

- Con fecha 26 de febrero de 2025, Criteria ha amortizado totalmente el préstamo sindicado (bridge facility) por un importe de 420.000 miles de euros.
- Durante el primer semestre de 2025, Criteria ha refinanciado préstamos por un importe total de 600.000 miles de euros y ampliándolos hasta un total de 650.000 miles de euros, mejorado las condiciones financieras, y con vencimientos entre 2028 y 2031.

Durante el primer semestre de 2025, se ha extendido por un año el vencimiento de una póliza de crédito por un importe total de 50.000 miles de euros, con un nuevo vencimiento en 2027.

A 30 de junio de 2025, el importe total comprometido y no dispuesto en pólizas de crédito es de 1.300.000 miles de euros (1.300.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2024). Los vencimientos de estas pólizas están distribuidos entre los ejercicios 2025 y 2027.

10.2. Otros pasivos financieros

El detalle del saldo de este epígrafe del balance intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es la que se detalla a continuación:

Miles de euros	30/06/2025		31/12/2024	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Dividendos pendientes de pago	-	140.000	-	-
Fianzas y depósitos recibidos	7.163	1.821	8.874	662
Pasivos financieros por arrendamientos	3.620	2.006	5.529	2.431
Depósitos recibidos en garantía	-	90	-	690
Total	10.783	143.917	14.403	3.783

A 30 de junio de 2025, los dividendos pendientes de pago corresponden a Fundación Bancaria "la Caixa" (véanse Notas 9 y 15) y han sido pagados con fecha 21 de julio de 2025.

A 30 de junio de 2025, todos los depósitos recibidos en garantía corresponden a CaixaBank (690 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) (véase Nota 15).

10.3. Valor razonable de los pasivos financieros

En la Nota 3.6 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2024 se describen los criterios para la clasificación de los pasivos financieros por niveles en función de la metodología empleada en la obtención de su valor razonable. No ha habido cambios significativos en el primer semestre del ejercicio 2025 en las técnicas de valoración, las variables utilizadas para la valoración y los resultados de los análisis de sensibilidad respecto a las descritas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anterior.

A continuación se presenta, a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el valor razonable de los principales pasivos financieros, así como su valor en libros:

Miles de euros	30/06/2025		31/12/2024	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Obligaciones y otros valores negociables	1.640.011	1.654.721	1.338.593	1.322.817
Deudas con empresas asociadas y entidades de crédito no corrientes y corrientes	3.552.915	3.552.915	3.921.999	3.921.999
Total	5.192.926	5.207.636	5.260.592	5.244.816

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, dado que la mayoría de las deudas con entidades de crédito están referenciadas a tipo de interés variable, el Grupo considera que su valor razonable no difiere de forma significativa de su valor en libros.

En la siguiente tabla se presentan los principales pasivos financieros a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 en función del método de valoración utilizado en el cálculo de su valor razonable:

Miles de euros

	30/06/2025			31/12/2024		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Obligaciones y otros valores negociables	1.654.721	-	-	1.322.817	-	-
Deudas con empresas asociadas y entidades de crédito no corrientes y corrientes	-	-	3.552.915	-	-	3.921.999
Total	1.654.721	-	3.552.915	1.322.817	-	3.921.999

No se han producido transferencias o reclasificaciones entre niveles durante el primer semestre del ejercicio 2025 ni en el ejercicio 2024.

II. Situación fiscal e impuesto sobre beneficios

Activos y pasivos fiscales

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la composición del saldo de los activos y pasivos fiscales no corrientes y corrientes de los balances intermedios resumidos consolidados adjuntos es la siguiente:

Miles de euros	30/06/2025		31/12/2024	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos por impuesto diferido	923.225	-	935.644	-
Activos por impuesto corriente	-	16.873	-	34.121
Hacienda Pública, deudora por IVA	-	1.722	-	626
Hacienda Pública, IVA soportado	-	44	-	338
Otros créditos con las Administraciones Públicas	-	12.209	-	10.759
Hacienda Pública, retenciones y pagos a cuenta	-	48.896	-	22.364
Deudores por consolidación fiscal	-	31.677	-	79.708
Total saldos deudores	923.225	111.421	935.644	147.916
Pasivos por impuesto diferido	94.085	-	169.078	-
Pasivos por impuesto corriente	-	910	-	148
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-	1.007	-	2.492
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	-	3.054	-	1.654
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	-	594	-	555
Hacienda Pública, IVA repercutido	-	24	-	349
Otras deudas con las Administraciones Públicas	-	2.788	-	1.857
Total saldos acreedores	94.085	8.377	169.078	7.055

A 30 de junio de 2025, en el epígrafe Deudores por consolidación fiscal se registra la posición deudora derivada de la liquidación estimada del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2024 de Criteria mantenida con la cabecera del grupo fiscal, CaixaBank (véase Nota 15), registrada en el capítulo Activos por impuesto corriente a 31 de diciembre de 2024.

Adicionalmente, en el capítulo Activos por impuesto corriente se incluye la periodificación del gasto del Impuesto de Sociedades correspondiente al ejercicio 2025, que incluye 9.096 miles de euros mantenidos con la cabecera del grupo fiscal (véase Nota 15).

Consolidación fiscal y comprobaciones tributarias

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

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

Asimismo, Criteria y algunas de sus entidades dependientes forman parte del grupo de consolidación fiscal del Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) del que CaixaBank es entidad dominante.

En fecha 3 de mayo de 2023, Criteria recibió notificación de comunicación de inicio de actuaciones de inspección de carácter general en relación con los principales impuestos que les son de aplicación de los períodos comprendidos entre 2016 y 2020, ambos inclusive. La inspección ha concluido en el presente ejercicio sin impacto significativo. Los ejercicios posteriores están, por tanto, abiertos a inspección fiscal.

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

Activos y pasivos fiscales diferidos

Según la normativa fiscal vigente, en el primer semestre de 2025 y en el ejercicio 2024 existen determinadas diferencias temporarias que deben ser tenidas en cuenta a la hora de cuantificar el correspondiente gasto de Impuesto sobre Beneficios.

El detalle de los activos fiscales diferidos registrados en el balance intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Miles de euros	30/06/2025	31/12/2024
Aportaciones a planes de pensiones	1.374	1.291
Provisión de inmuebles	205.299	220.153
Deducciones pendientes de aplicación	429.152	427.698
Bases imponibles negativas	218.287	212.907
Ajustes de valoración coberturas de valor razonable	5.412	-
Ajustes valor de instrumentos de capital	59.428	68.881
Ajustes valor de instrumentos de deuda	21	105
Ajustes valor de instituciones de inversión colectiva	1.336	-
Otros	2.916	4.609
Total	923.225	935.644

El importe de activos fiscales diferidos monetizables estimados de acuerdo con el Real Decreto-Ley 14/2013, de 29 de noviembre, a 30 de junio de 2025 es de 164.333 miles de euros (164.333 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

Criteria no tiene activos fiscales diferidos relevantes no reconocidos en el balance intermedio resumido consolidado.

Criteria, junto con la entidad dominante del Grupo Fiscal, CaixaBank, realiza periódicamente, en colaboración con un experto independiente, un ejercicio de evaluación de la recuperabilidad de los activos fiscales reconocidos en balance. A 30 de junio de 2025, Criteria estima que los activos por impuestos diferidos registrados surgidos por créditos por bases imponibles negativas, deducciones y diferencias temporarias no monetizables se habrán recuperado en un periodo máximo de 15 años (15 años en 2024).

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

Por otra parte, el detalle de los pasivos por impuestos diferidos a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Pasivos fiscales diferidos

Miles de euros	30/06/2025	31/12/2024
Ajustes valor de instrumentos de capital	77.496	157.406
Ajustes valor de instrumentos de deuda	163	-
Ajustes valor de instituciones de inversión colectiva	5.736	-
Otros	10.690	11.672
Total	94.085	169.078

I2. Activos y pasivos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

A 30 de junio de 2025, el epígrafe Activos no corrientes mantenidos para la venta del balance intermedios resumidos consolidado adjunto, incluye los activos relativos al negocio de aparcamientos desarrollado por Saba Infraestructuras así como inmuebles con un acuerdo de venta en firme a cierre del ejercicio relativos al negocio inmobiliario.

Proceso de desinversión del negocio de Saba Infraestructuras

En el marco del proceso de desinversión del negocio de aparcamientos que el Grupo mantiene a través de la participación en Saba Infraestructuras, en junio de 2022 los Administradores de Critería consideraron que se cumplían los requerimientos establecidos en la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas” para poder clasificar dicho negocio como discontinuado.

Con fecha 16 de octubre de 2024, Critería suscribió un acuerdo con la compañía aseguradora AG Insurance y la gestora de fondos APG, accionistas de la compañía belga Interparking, para la integración de Saba e Interparking.

El acuerdo permite a la Sociedad monetizar parte de su inversión en Saba, además de otorgarle una participación del 18% en Interparking, así como el derecho a proponer la designación de dos miembros de su Consejo de Administración. Tras la integración, los actuales accionistas de Interparking, AG Insurance (a través de su filial AG Real State) y APG, permanecerán en el accionariado.

El cierre de la operación previsiblemente se producirá durante el segundo semestre de 2025.

En consecuencia, en base a lo establecido en la NIIF 5, a 30 de junio de 2025 los activos y pasivos relacionados con el negocio de gestión de aparcamientos desarrollado por el grupo Saba Infraestructuras tienen la consideración de activos y pasivos de grupos enajenables mantenidos para la venta. Adicionalmente, la totalidad de los ingresos y gastos del ejercicio se presentan como resultado de las actividades interrumpidas al considerarse una actividad significativa.

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, el detalle de los activos y pasivos clasificados en los epígrafes de activos y pasivos mantenidos para la venta de los balances intermedios resumidos consolidados es el siguiente:

Detalle de activos y pasivos mantenidos para la venta

(Miles de euros)

ACTIVO	30/06/2025	31/12/2024
Activos por derechos de uso	219.127	224.883
Inmovilizado intangible	826.816	839.557
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	118.646	122.410
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	257	257
Activos financieros no corrientes	16.518	17.160
Activos por impuestos diferidos	63.790	68.278
Total Activo no corriente	1.245.154	1.272.545
Existencias	4.694	4.719
Deudores y otras cuentas a cobrar	25.222	26.219
Activos financieros corrientes	6.496	13.925
Efectivo y otros equivalentes de efectivo	153.744	103.759
Total Activo corriente	190.156	148.622
TOTAL ACTIVO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	1.435.310	1.421.167
PASIVO	30/06/2025	31/12/2024
Ingresos diferidos	11.014	11.418
Provisiones no corrientes	156.178	139.251
Pasivos financieros no corrientes	310.911	299.472
Pasivos por impuestos diferidos	55.469	65.307
Total Pasivo no corriente	533.572	515.448
Provisiones corrientes	32.590	30.234
Pasivos financieros corrientes	416.767	415.658
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	50.081	48.110
Otros pasivos corrientes	3.883	2.982
Total Pasivo corriente	503.321	496.984
TOTAL PASIVO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	1.036.893	1.012.432

Las principales magnitudes financieras relativas a las actividades interrumpidas al cierre del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y las correspondientes cifras comparativas del mismo periodo de 2024 son las que se presentan a continuación:

Magnitudes financieras relativas a las actividades interrumpidas

(Miles de euros)	30/06/2025	30/06/2024
Ventas y prestación de servicios	150.010	144.832
Coste de ventas	52	79
Otros ingresos de explotación	11.490	10.931
Gastos de personal	(41.566)	(41.674)
Otros gastos de explotación	(54.870)	(43.480)
Amortización, deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(46.754)	(50.175)
Deterioro de activos financieros	(296)	(266)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	18.066	20.247
Ingresos financieros	4.365	3.999
Gastos financieros	(27.398)	(25.563)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	(1.355)
RESULTADO FINANCIERO	(23.033)	(22.919)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(4.967)	(2.672)
Impuesto sobre beneficios	917	1.687
RESULTADO DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS	(4.050)	(985)
Resultado de las operaciones discontinuadas	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(4.050)	(985)
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	223	(520)
Atribuible a los propietarios de la dominante	(4.273)	(465)

Los flujos de efectivo de las actividades interrumpidas incluidas en el estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado son los siguientes:

Flujos de efectivo de las actividades interrumpidas

(Miles de euros)	30/06/2025	30/06/2024
Efectivo neto generado en las actividades de explotación	45.968	45.449
Efectivo neto generado en las actividades de inversión	(1.473)	(22.996)
Efectivo neto generado en las actividades de financiación	5.490	(15.952)
Efecto sobre los flujos de efectivo	49.985	6.501

Test de deterioro de la UGE de gestión de aparcamientos

Tal como se indica en la Nota 21 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024, el Grupo Criteria efectuaba anualmente un análisis de indicios de deterioro de la UGE del negocio de gestión de aparcamientos. Adicionalmente, de forma semestral, se revisaban las hipótesis utilizadas en el test de deterioro realizado a finales de año y se modificaban en caso de que se considerase oportuno. Dado el estado del proceso de desinversión explicado anteriormente, el Grupo no ha efectuado ningún trabajo adicional durante el primer semestre del ejercicio 2025.

Valor razonable de los activos y pasivos financieros

A continuación, se presenta, a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, el valor razonable de los principales activos y pasivos financieros procedentes del negocio de aparcamientos registrados como actividades interrumpidas, así como su valor en libros:

Activos financieros	30/06/2025		31/12/2024	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Miles de euros				
Préstamos y otros créditos	15.132	15.132	15.776	15.776
Imposiciones no corrientes y corrientes	29	29	76	76

Pasivos financieros	30/06/2025		31/12/2024	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Miles de euros				
Deudas con empresas asociadas y entidades de crédito no corrientes y corrientes	727.678	727.678	715.130	715.130
Instrumentos derivados	3.547	3.547	5.568	5.568

El desglose del valor razonable de los activos y pasivos financieros procedentes del negocio de aparcamientos registrados como actividades interrumpidas a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 en función del método de cálculo son los siguientes:

Valor razonable de activos financieros	30/06/2025			31/12/2024		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Miles de euros						
Préstamos y cuentas a cobrar	-	-	15.132	-	-	15.776
Imposiciones no corrientes y corrientes	-	-	29	-	-	76
Total	-	-	15.161	-	-	15.852

Valor razonable de pasivos financieros	30/06/2025			31/12/2024		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Miles de euros						
Deudas con empresas asociadas y entidades de crédito no corrientes y corrientes	-	-	727.678	-	-	715.130
Instrumentos derivados	-	3.547	-	-	5.568	-
Total	-	3.547	727.678	-	5.568	715.515

Inmuebles afectos a acuerdos de venta

A 30 de junio de 2025, hay varios activos inmobiliarios sujetos a acuerdos de venta por un importe neto de 3.724 miles de euros (25.755 miles de euros a 31 de diciembre de 2024). El valor razonable de estos activos es de 2.256 miles de euros (30.230 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) y se encuentran clasificados en base a la jerarquía de valor razonable de Nivel 2.

13. Ingresos y gastos

13.1. Ventas y prestación de servicios

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias intermedias resumidas consolidadas adjuntas, correspondientes a los seis primeros meses de los ejercicios 2025 y 2024, es el que se detalla a continuación:

Importe neto de la cifra de negocios

Miles de euros	30/06/2025	30/06/2024
Ingresos por ventas y prestación de servicios	27.341	36.860
Ingresos por alquileres (Nota 4)	20.760	26.040
Total	48.101	62.900

A 30 de junio de 2025, el epígrafe Ingresos por ventas y prestación de servicios incluye, principalmente, 22.785 miles de euros correspondientes a la venta de existencias de inmuebles procedentes de la actividad inmobiliaria del Grupo (33.318 miles de euros a 30 de junio de 2024) (véase Nota 8).

13.2. Coste de ventas

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias intermedias resumidas consolidadas adjuntas, correspondientes a los seis primeros meses de los ejercicios 2025 y 2024, es el que se detalla a continuación:

Coste de ventas

Miles de euros	30/06/2025	30/06/2024
Variación de existencias de productos terminados y en curso (Nota 8)	29.206	16.835
Aprovisionamientos:		
Consumo de mercaderías y materia primas	(49.078)	(46.516)
Trabajos realizados por empresas	(39)	(36)
(Dotación)/Reversión del deterioro de existencias (Nota 8)	-	(174.000)
Total	(19.911)	(203.717)

13.3. Rendimientos de instrumentos financieros

A 30 de junio de 2025 y 2024, el saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias intermedias resumidas consolidadas adjuntas se desglosa como se muestra a continuación:

Miles de euros	30/06/2025	30/06/2024
Telefónica, SA	-	43.189
Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V.	27.340	-
Renta variable extranjera cotizada	31.043	46.122
Renta variable española cotizada	25.335	13.118
Renta fija	1.059	1.637
Otros	5.256	485
Total	90.033	104.551

13.4. Resultados de operaciones financieras, con empresas del grupo y asociadas

A 30 de junio de 2025 y 2024, la composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedias resumidas consolidadas adjuntas se desglosa como se muestra a continuación:

Miles de euros	30/06/2025	30/06/2024
Resultados de operaciones con asociadas y empresas del grupo (Nota 5)	39.179	(34.561)
Ajustes de valor de instrumentos de capital valorados a valor razonable (Nota 6.1)	(8.449)	7.760
Resultados por enajenaciones de instrumentos de capital valorados a valor razonable con cambios en resultados	2.009	208
Ajustes de valor de instituciones de inversión colectiva (Nota 6.3)	9.624	-
Resultados de instituciones de inversión colectiva	210	-
Derivados adquisición participaciones (Nota 7)	10.105	(27.551)
Otros	17	358
Total	52.695	(53.786)

13.5. Gastos financieros

A 30 de junio de 2025 y 2024, el desglose de los gastos financieros por concepto es el que se detalla a continuación:

Gastos financieros

Miles de euros	30/06/2025 (*)	30/06/2024 (*)
Gasto financiero por obligaciones emitidas	(19.779)	(7.199)
Gastos financieros por préstamos con entidades de crédito	(67.952)	(79.782)
Diferencias negativas de cambio	(10.948)	(2.644)
Otros gastos financieros	(205)	(51)
Permutas financieras de tipo de interés	(474)	-
Total	(99.358)	(89.676)

(*) A 30 de junio de 2025, se incluyen -703 miles de euros de gastos financieros con empresas asociadas (-336 miles de euros a 30 de junio de 2024) (véase Nota 15).

I4. Información financiera por segmentos

La información por segmentos de negocio tiene como objetivo realizar un control, seguimiento y gestión interna de la actividad y resultados del Grupo Critería y se construye en función de las diferentes líneas de negocio establecidas según la estructura y organización del Grupo. El Consejo de Administración es el máximo Órgano en la toma de decisiones operativas de cada negocio.

Para definir los segmentos de negocio se tienen en cuenta los riesgos inherentes y las particularidades de gestión de cada uno de ellos. Asimismo, para la segregación por negocios de la actividad y resultados se toman como base las unidades de negocio básicas, sobre las que se dispone de cifras contables y de gestión. Se aplican los mismos principios generales que los utilizados en la información de gestión del Grupo y los criterios de medición, valoración y principios contables aplicados son básicamente iguales a los utilizados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, no existiendo asignaciones asimétricas.

En el mes de junio de 2024, Critería anunció su Plan Estratégico 2025-2030 en el cual se han establecido una serie de objetivos para continuar con la labor de hacer crecer el patrimonio de la Fundación y que esta pueda seguir desarrollando su obra social. Dicho Plan, se centrará en reforzar la presencia en compañías estratégicas del país en sectores como la banca, las telecomunicaciones, la energía o las utilities. Además, se abogará por una mirada al futuro en ámbitos clave del país mediante la inversión en empresas punteras en sectores claves, las cuales aportarán en su conjunto, una mayor creación de valor a largo plazo. Todo ello con una única finalidad; establecer una hoja de ruta para asentar las bases de una nueva etapa para mejorar el valor patrimonial de la Fundación y seguir aportando valor a la sociedad.

El Plan identifica cuatro grandes carteras de activos: cartera estratégica, cartera de diversificación, cartera de capital privado y cartera inmobiliaria, y así es como se presentan los segmentos del Grupo Critería a 30 de junio de 2025:

Cartera Estratégica

Compuesta por posiciones *core* en empresas denominadas estratégicas y donde se lleva a cabo una gestión activa como accionista relevante y, cuando existe presencia en los órganos de gobierno, influyendo en su estrategia. Esta cartera está principalmente compuesta por las participaciones en CaixaBank, Naturgy y Telefónica y podría incorporar inversiones y/o desinversiones oportunistas si las condiciones de mercado así lo permitiesen.

Cartera de Diversificación

Inversión en una cartera de participaciones minoritarias de empresas cotizadas y diversificadas en cuanto a geografías y sectores. Empresas pertenecientes a los sectores punteros anteriormente comentados e identificados como de mayor atractivo por su crecimiento y niveles óptimos de retorno/riesgo. Esta cartera además incluye posiciones en renta fija.

Cartera de Capital Privado

Inversiones en empresas privadas nacionales e internacionales, con potenciales índices de retorno atractivos y cuya gestión será tanto directa (*in-house*) como indirecta (selección de fondos terceros). Actualmente incluye las participaciones en Saba Infraestructuras, Aigües de Barcelona Empresa Metropolitana de Gestió del Cicle Integral de l'Aigua y sociedades de capital riesgo.

Cartera Inmobiliaria

Incluye la actividad inmobiliaria actual así como la reinversión en nuevas oportunidades de negocio que aseguren ingresos recurrentes y retornos atractivos. Su enfoque es de gestión directa (actual cartera de activos inmobiliarios) y gestión indirecta, basada en la participación indirecta en empresas del sector con buenas proyecciones de crecimiento y flujos de dividendos.

Actividades corporativas

Incluye el resto de los activos y pasivos y sus resultados asociados, no asignados al resto de negocios del Grupo, entre ellos, la deuda financiera neta y los resultados que son producto de decisiones globales del Grupo y que, por su naturaleza, no son imputables al resto de negocios.

A continuación, se presentan los resultados del Grupo de los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente, por segmentos de negocio:

Concepto

Miles de euros	Cartera estratégica	Cartera diversificación	Cartera Capital Privado	Cartera inmobiliaria	Actividades corporativas	Ajustes y eliminaciones	Total Grupo
OPERACIONES CONTINUADAS							
Ventas y prestación de servicios	-	-	79	47.919	780	(677)	48.101
Coste de ventas	-	-	-	(19.911)	-	-	(19.911)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	1.280.389	-	(484)	13.943	-	-	1.293.848
Rendimientos de instrumentos financieros	27.340	53.580	9.113	-	-	-	90.033
Resultados de operaciones financieras, con empresas del grupo y asociadas	49.284	18.579	(15.185)	-	17	-	52.695
Otros ingresos de explotación	-	-	-	1.536	-	-	1.536
Gastos de personal	-	-	(1.891)	(7.054)	(30.748)	-	(39.693)
Otros gastos de explotación	-	-	(425)	(17.844)	(34.083)	687	(51.665)
Amortización, deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	-	-	(146)	(6.266)	(2.079)	-	(8.491)
Variación de provisiones	-	-	-	241	-	-	241
Otras ganancias y pérdidas	-	-	19	127	(620)	-	(474)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.357.013	72.159	(8.920)	12.691	(66.733)	10	1.366.220
Ingresos financieros	-	-	361	424	30.653	(4.223)	27.215
Gastos financieros	-	-	(1)	-	(99.357)	-	(99.358)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-	(194)	-	(1.449)	-	(1.643)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	-	-	-	1.165	-	1.165
RESULTADO FINANCIERO	-	-	166	424	(68.988)	(4.223)	(72.621)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.357.013	72.159	(8.754)	13.115	(135.721)	(4.213)	1.293.599
Impuesto sobre beneficios	-	-	(231)	-	(5.278)	-	(5.509)
RESULTADO DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS	1.357.013	72.159	(8.985)	13.115	(140.999)	(4.213)	1.288.090
Resultado de las operaciones discontinuadas	-	-	(8.263)	-	-	4.213	(4.050)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1.357.013	72.159	(17.248)	13.115	(140.999)	-	1.284.040
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-	(2.208)	-	-	-	(2.208)
Resultado atribuido a los propietarios de la dominante	1.357.013	72.159	(15.040)	13.115	(140.999)	-	1.286.248
Ajustes y eliminaciones	-	-	4.230	(681)	(3.549)	-	-
CUENTA DE RESULTADOS DE GESTIÓN	1.357.013	72.159	(10.810)	12.433	(144.547)	-	1.286.248

Concepto

Miles de euros	Cartera estratégica	Cartera diversificación	Cartera Capital Privado	Cartera inmobiliaria	Actividades corporativas	Ajustes y eliminaciones	Total Grupo
OPERACIONES CONTINUADAS							
Ventas y prestación de servicios	-	-	91	62.497	753	(441)	62.900
Coste de ventas	-	-	-	(203.717)	-	-	(203.717)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	1.233.891	-	(799)	-	-	-	1.233.092
Rendimientos de instrumentos financieros	43.189	56.149	484	4.729	-	-	104.551
Resultados de operaciones financieras, con empresas del grupo y asociadas	(62.058)	-	7.914	-	358	-	(53.786)
Otros ingresos de explotación	-	-	-	1.124	-	-	1.124
Gastos de personal	-	-	(1.030)	(7.240)	(8.726)	-	(16.996)
Otros gastos de explotación	-	-	(456)	(22.958)	(23.407)	441	(46.380)
Amortización, deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	-	-	(151)	(28.300)	(1.728)	-	(30.179)
Variación de provisiones	-	-	-	4	-	-	4
Otras ganancias y pérdidas	-	-	-	881	11	-	892
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.215.022	56.149	6.053	(192.980)	(32.739)	-	1.051.505
Ingresos financieros	-	-	394	392	26.502	(5.512)	21.776
Gastos financieros	-	-	(3)	-	(89.673)	-	(89.676)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-	-	-	2.520	-	2.520
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	-	(50)	-	14	-	(36)
RESULTADO FINANCIERO	-	-	341	392	(60.637)	(5.512)	(65.416)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.215.022	56.149	6.394	(192.588)	(93.376)	(5.512)	986.089
Impuesto sobre beneficios	-	-	(499)	-	19.476	-	18.977
RESULTADO DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS	1.215.022	56.149	5.895	(192.588)	(73.900)	(5.512)	1.005.066
Resultado de las operaciones discontinuadas	-	-	(6.497)	-	-	5.512	(985)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1.215.022	56.149	(602)	(192.588)	(73.900)	-	1.004.081
Atribuible a intereses minoritarios	-	-	2.295	-	-	-	2.295
Atribuible a los propietarios de la dominante	1.215.022	56.149	(2.897)	(192.588)	(73.900)	-	1.001.786
Ajustes y eliminaciones	-	-	5.537	(518)	(5.019)	-	-
CUENTA DE RESULTADOS DE GESTIÓN	1.215.022	56.149	2.640	(193.106)	(78.919)	-	1.001.786

Las principales inversiones y pasivos financieros por segmentos de negocio a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 se presentan a continuación:

Información segmentada del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025

Miles de euros	Cartera estratégica	Cartera diversificación	Cartera Capital Privado	Cartera inmobiliaria	Actividades corporativas	Total Grupo
Activo total	16.865.172	6.277.097	1.618.788	2.321.535	3.190.745	30.273.337
Inversiones en:						
Fondo de comercio y otros activos intangibles	-	-	47	687	391	1.125
Inmovilizado material	-	-	419	1.430	838	2.687
Inversiones inmobiliarias (Nota 4)	-	-	-	5.265	-	5.265
Existencias (Nota 8)	-	-	-	29.206	-	29.206
Financiación y tesorería:						
Efectivo y otros equivalentes de efectivo	-	-	8.071	-	1.371.572	1.379.643
Otros activos líquidos equivalentes	-	-	-	-	29.733	29.733
Imposiciones bancarias a corto plazo	-	-	-	-	550.000	550.000
Deuda bruta largo y corto plazo del que: (Nota 10)	-	-	-	-	5.402.943	5.402.943
Nominal bonos simples (Nota 10.1)	-	-	-	-	1.650.000	1.650.000
Nominal préstamos largo y corto plazo	-	-	-	-	3.569.879	3.569.879

Información segmentada a 31 de diciembre de 2024

Miles de euros	Cartera estratégica	Cartera diversificación	Cartera Capital Privado	Cartera inmobiliaria	Actividades corporativas	Total Grupo
Activo total	18.827.206	3.786.807	1.609.521	2.356.600	2.555.124	29.135.258
Inversiones en:						
Activos por derechos de uso	-	-	-	2.984	2.226	5.210
Fondo de comercio y otros activos intangibles	-	-	17	2.717	542	3.276
Inmovilizado material	-	-	2	2.204	741	2.947
Inversiones inmobiliarias	-	-	-	83.797	-	83.797
Existencias	-	-	-	40.608	-	40.608
Financiación y tesorería:						
Efectivo y otros equivalentes de efectivo	-	-	6.300	-	1.520.092	1.526.392
Otros activos líquidos equivalentes	-	-	-	-	39.912	39.912
Deuda bruta largo y corto plazo del que: (Nota 10)	-	-	-	-	5.377.981	5.377.981
Nominal bonos simples (Nota 10.1)	-	-	-	-	1.150.000	1.150.000
Nominal bonos canjeables (Nota 10.1)	-	-	-	-	195.000	195.000
Nominal préstamos largo y corto plazo	-	-	-	-	3.942.617	3.942.617

15. Información sobre partes vinculadas

El personal clave de la dirección, entendido como aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Sociedad, directa o indirectamente, está integrado por todos los Consejeros (sean o no ejecutivos) y la Alta Dirección¹. Por sus cargos, cada una de las personas que integran este colectivo se consideran partes vinculadas. Por este motivo, Criteria debe revelar, entre otras transacciones, la información que se recoge en esta Nota.

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

Criteria mantiene, asimismo, contratos de prestación de servicios con sus partes vinculadas. Estos contratos son, en todo caso, propios del tráfico ordinario y en condiciones de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores del Grupo consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

A continuación se detallan los saldos más significativos mantenidos a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 entre el Grupo Criteria y el Accionista Único y entre el Grupo Criteria y las empresas asociadas. También se detallan los importes registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada como consecuencia de las operaciones realizadas. La totalidad de los saldos y operaciones realizados entre partes vinculadas forman parte del tráfico ordinario y se realizan en condiciones de mercado.

¹ Alta Dirección que no tenga la consideración de expatriado.

	30/06/2025		31/12/2024	
Miles de euros	Con el Accionista mayoritario Fundación Bancaria "la Caixa"	Entidades asociadas	Con el Accionista mayoritario Fundación Bancaria "la Caixa"	Entidades asociadas
ACTIVO				
Activos financieros no corrientes	1	182	1	207
Activos financieros a coste amortizado	1	182	1	207
Instrumentos financieros derivados no corrientes	-	1.840	-	2.872
Instrumentos financieros derivados (Nota 7)	-	1.840	-	2.872
Deudores y otras cuentas a cobrar	282	125.186	198	111.368
Clientes y deudores	282	85.017	198	24
Activos fiscales (Nota 11)	-	40.169	-	111.344
Activos financieros corrientes	-	26	-	114
Activos financieros a coste amortizado	-	26	-	114
Instrumentos financieros derivados corrientes	-	444	-	-
Instrumentos financieros derivados (Nota 7)	-	444	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	77.972	-	53.986
Total	283	205.650	199	168.547
PASIVO				
Obligaciones y deudas no corrientes	-	8.797	103	9.103
Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables (Nota 10.1)	-	8.768	-	9.074
Otros pasivos financieros	-	29	103	29
Instrumentos financieros derivados no corrientes	-	2.235	-	1.878
Instrumentos financieros derivados (Nota 7)	-	2.235	-	1.878
Obligaciones y deudas corrientes	140.103	1.830	-	2.576
Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables (Nota 10.1)	-	1.740	-	1.886
Otros pasivos financieros (Nota 10.2)	140.103	90	-	690
Proveedores y otras cuentas a pagar	33	754	1	571
Total	140.136	13.616	104	14.128

	30/06/2025		30/06/2024	
	Con el Accionista mayoritario Fundación Bancaria "la Caixa"	Entidades asociadas	Con el Accionista mayoritario Fundación Bancaria "la Caixa"	Entidades asociadas
PÉRDIDAS Y GANANCIAS				
Ventas y prestaciones de servicios	1.492	309	1.283	290
Otros gastos de explotación	10	(1.221)	59	(1.430)
Otras ganancias y pérdidas	-	-	-	(50)
Ingresos financieros	-	1.889	-	4.381
Gastos financieros	-	(703)	-	(336)
Total	1.502	274	1.342	2.855

Operaciones más significativas realizadas a 30 de junio de 2025 con Fundación Bancaria "la Caixa", Accionista único

Dividendos distribuidos a Fundación Bancaria "la Caixa", por un importe total de 360.000 miles de euros con cargo a prima de emisión (véase Nota 9) (250.000 miles de euros a 30 de junio de 2024), de los que 140.000 miles de euros han sido pagados con fecha 21 de julio de 2025.

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

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

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

Retribución al Consejo de Administración

Las retribuciones percibidas por los Consejeros de Critería en concepto de dietas de asistencia a las reuniones de los órganos de administración y otras remuneraciones de los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente, son las que se detallan a continuación:

Retribuciones al Consejo de Administración

Miles de euros	2025		2024	
	Critería	Grupo Critería	Critería	Grupo Critería
Total remuneración (*)	3.046	271	3.328	394
Total remuneración en especie	37	-	42	-
Total	3.083	271	3.370	394
Número de personas	14		15	
Hombres	10		12	
Mujeres	4		3	

(*) Este importe incluye la retribución fija y variable total de los miembros del Consejo de Administración.

Con motivo del acuerdo de desvinculación alcanzado con el Consejero Delegado el 29 de abril de 2025, en la sesión del Patronato de la Fundación Bancaria "la Caixa" celebrada en esa misma fecha también se acordó su relevo como consejero. Por todo ello, la Sociedad ha registrado un importe de 11.025 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en concepto de indemnización y cláusula de no competencia.

Las remuneraciones percibidas durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente, por los Consejeros de Critería por su función de representación de la Sociedad en los Consejos de Administración de sociedades cotizadas y de otras sociedades en las cuales aquella tenga una presencia o representación significativa y que sean sociedades del perímetro del Grupo, excluidas las sociedades del Grupo, por las que las dietas pagadas se han informado en el cuadro anterior, se elevan a 983 y 359 miles de euros, respectivamente, y figuran registradas en las cuentas de pérdidas y ganancias de las citadas sociedades.

El gasto en concepto de prima de responsabilidad civil derivada de los cargos de consejeros y directivos ha ascendido a 110 y 130 miles de euros en los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente.

No se han realizado aportaciones a planes de pensiones de Consejeros por parte de Critería en los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente, excepto en el caso de la figura de Consejero Delegado al cual se le realizaron aportaciones post-empleo a 30 de junio de 2024 por importe de 44 miles de euros.

Critería Caixa, SAU no tiene contraídas obligaciones respecto a los Consejeros, anteriores y actuales, en materia de pensiones por dicha condición, ni de otras que no se hayan descrito en los párrafos anteriores.

No existen acuerdos sobre indemnizaciones por cese unilateral por parte de la Sociedad con los Consejeros de Criteria.

Los Consejeros de la Sociedad dominante no han llevado a cabo durante los primeros seis meses del ejercicio 2025 operaciones ajenas al tráfico ordinario o que no se hayan realizado en condiciones normales de mercado con Criteria Caixa, SAU o las sociedades de su Grupo.

Remuneraciones a la Alta Dirección

A 31 de diciembre de 2024, la Alta Dirección estaba integrada por 11 personas. Durante el primer semestre de 2025 se han producido 7 desvinculaciones y 2 incorporaciones, por lo que, a 30 de junio de 2025, la Alta Dirección de Criteria está integrada por 6 personas (7 personas a 30 de junio de 2024).

Las remuneraciones a la Alta Dirección de los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente, se detallan a continuación:

Retribuciones a la Alta Dirección

Miles de euros	2025	2024
Retribuciones salariales (*)	3.232	1.578
Prestaciones post-empleo	272	212
Otras prestaciones a largo plazo	10	7
Indemnizaciones y cláusula de no competencia	15.369	-
Otros	23	22
Total	18.906	1.819

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

Las remuneraciones percibidas durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente, por la Alta Dirección de Criteria por su actividad de representación de la Sociedad dominante en los Consejos de Administración de sociedades dependientes y de otras sociedades en las cuales la Sociedad dominante tenga una presencia o representación significativa, ascienden a 23 y 180 miles de euros, respectivamente, y figuran registradas en las cuentas de pérdidas y ganancias de las citadas sociedades.

A 30 de junio de 2025, existen compromisos post-empleo con la Alta Dirección por importe de 2.161 miles de euros, que se gestionan a través de una empresa asociada. Por otra parte, existen pactos con miembros de la Alta Dirección sobre indemnizaciones en caso de cese o rescisión anticipada de los contratos.

I6. Notas al estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado

A 30 de junio de 2025, el efectivo y otros activos líquidos equivalentes han disminuido en 146.558 miles de euros con respecto al 31 de diciembre de 2024.

Flujos de las actividades de explotación

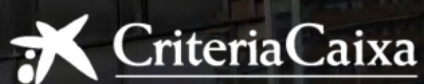
Los desgloses más significativos relativos a las actividades operativas del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 son los siguientes:

Ajustes al resultado

Miles de euros		30/06/2025	30/06/2024
Amortización, deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		7.363	29.157
Resultados de operaciones financieras y con empresas del grupo y asociadas		(52.485)	53.786
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	(5)	(1.293.848)	(1.233.092)
Rendimientos de instrumentos financieros	(13.3)	(88.974)	(102.914)
Rendimientos de instrumentos de deuda	(13.3)	(1.059)	(1.637)
Ingresos financieros		(27.215)	(21.776)
Gastos financieros	(13.5)	99.292	89.625
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		1.643	(2.520)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros		(1.165)	36
Otros		(241)	(4)
Total		(1.356.689)	(1.189.339)

Variación del capital corriente

Miles de euros		30/06/2025	30/06/2024
Administraciones Públicas		(28.223)	1.558
Otros activos corrientes		(71.387)	(43.366)
Otros pasivos corrientes		(18.730)	9.549
Existencias		(10.350)	166.660
Total		(128.690)	134.401



Informe de gestión del Grupo CriteriaCaixa correspondiente al primer semestre 2025

Índice

1.	Información sobre el Grupo Criteria	4
1.1.	Estructura del Grupo	4
1.2.	Fundación "la Caixa", nuestra razón de ser	6
1.3.	Principios de Inversión y de Finanzas	9
2.	Evolución y resultado de los negocios	10
2.1.	Entorno económico	10
2.2.	Valor Neto de los Activos	12
2.3.	Información sobre calificaciones crediticias	18
2.4.	Resultado de los negocios	18
3.	Evolución previsible del Grupo Criteria en el segundo semestre	21
4.	Medidas alternativas de rendimiento	22
4.1.	Valor Bruto de los Activos (GAV)	22
4.2.	Deuda bruta	25
4.3.	Caja y equivalentes	25
4.4.	Deuda neta	26
4.5.	Valor neto de los activos (NAV)	26
4.6.	Ratio de endeudamiento (LTV)	27
5.	Apéndice	28

I. Información sobre el Grupo Criteria

I.I. Estructura del Grupo

Criteria Caixa, S.A.U. (en adelante, CriteriaCaixa, Criteria o la Sociedad) es una sociedad holding de inversiones no cotizada que gestiona el patrimonio de su accionista único, la Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa" (en adelante, Fundación "la Caixa" o la Fundación).

CriteriaCaixa se posiciona como el primer holding inversor en España y uno de los principales de Europa. Su actividad tiene como misión fundamental preservar e incrementar el patrimonio de la Fundación, la primera fundación de España y una de las principales del mundo, tanto por volumen total de activos como por inversión social.

Por tanto, la Fundación y CriteriaCaixa son dos caras de una misma moneda ya que integran un grupo cuya actividad principal es la atención y desarrollo de su obra social mediante la gestión adecuada de su patrimonio. De este modo, Criteria contribuye al crecimiento económico y al progreso social, promoviendo al mismo tiempo el desarrollo sostenible y las mejores prácticas de buen gobierno corporativo.

Con una trayectoria de más de 120 años, el Grupo ha construido una sólida cartera que combina participaciones accionariales relevantes en sectores estratégicos con una creciente y diversificada cartera de inversiones en empresas cotizadas, capital privado y activos inmobiliarios.

La gestión patrimonial se lleva a cabo bajo un marco de políticas prudentes de inversión, financieras y de riesgos. En aplicación de estas políticas, Criteria gestiona una cartera que incluye compañías con una adecuada política de retribución al accionista, orientadas a generar rentas recurrentes, así como empresas con un fuerte potencial de crecimiento, cuya creación de valor se materializa principalmente a través de la apreciación del capital invertido.

Su accionista único, Fundación "la Caixa", tiene dos ámbitos de actuación:

Acción social,

desarrollada directamente por la Fundación y cuyo objetivo es proveer oportunidades para las comunidades más desfavorecidas, con los valores de confianza, responsabilidad y compromiso social que la han acompañado siempre.

Todo ello, con la visión de ser una entidad de referencia para la Sociedad en el desarrollo de soluciones duraderas que cubran las necesidades básicas de los colectivos más vulnerables; que favorezcan el progreso social para dar respuesta a los nuevos retos en la investigación, la formación de excelencia y la educación, y que acerquen la ciencia y la cultura a todos los segmentos de la sociedad.

El objetivo es construir una sociedad más equitativa y comprometida con el presente y el futuro de las personas.

Gestión patrimonial,

desarrollada a través de Criteria, cuya misión es gestionar el patrimonio empresarial de la Fundación generado a lo largo de sus más de 120 años de historia, con el doble objetivo de:

- Aportar a la Fundación los recursos económicos necesarios, vía el **dividendo social**, que le permitan desarrollar la acción social y así seguir contribuyendo al impacto de las personas.
- Preservar e incrementar el patrimonio de la Fundación mediante una gestión activa de las participaciones y una sólida disciplina financiera, basada en la diversificación de las fuentes de financiación y en un crecimiento sostenible, con el objetivo de crear valor a largo plazo y generar alianzas que garanticen la perpetuidad de la obra social.

A 30 de junio de 2025, la estructura del Grupo, es la siguiente:



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

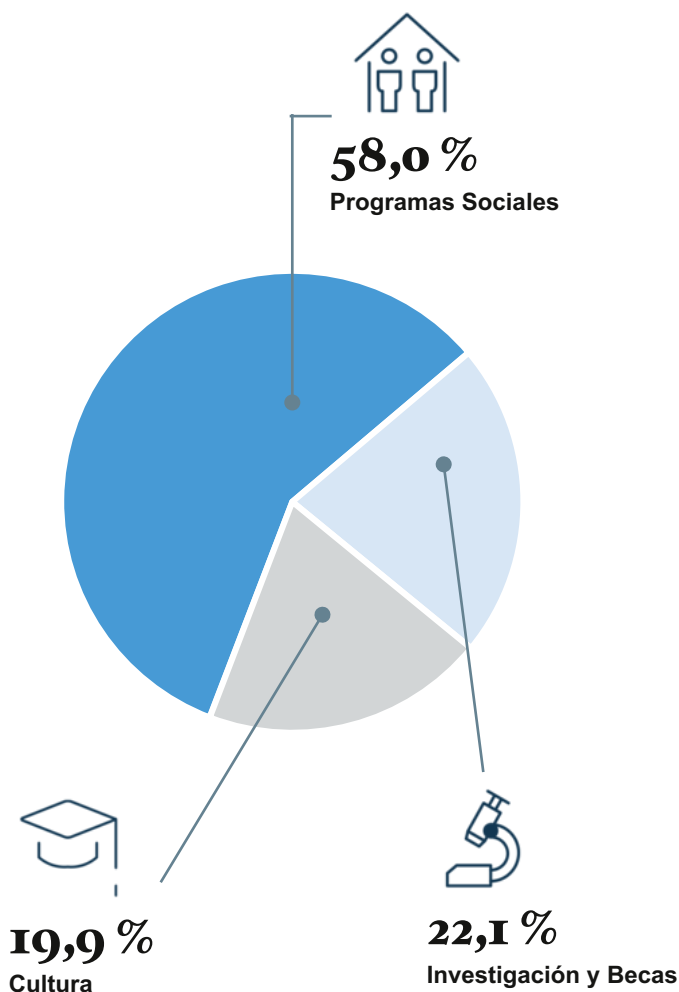
Desde sus orígenes, la Fundación "la Caixa" se ha caracterizado por un **fuerte compromiso social y una vocación de trabajo a favor del interés general**, tanto a través de su actividad financiera como de su acción social.

Su **misión** es contribuir a construir una sociedad mejor y más justa, ofreciendo más oportunidades a las personas que más lo necesitan, con los valores de **compromiso social, responsabilidad, integridad y transparencia**.

Su **visión** es ser un **motor de transformación social** mediante:

- El desarrollo de **actuaciones que mejoren la calidad de vida de las personas**, en especial, la de las más vulnerables
- La promoción del talento, la investigación y la innovación en el **ámbito científico**
- La **cultura** como herramienta para el crecimiento de las personas y el avance de la sociedad en su conjunto

Con el nuevo **Plan Estratégico 2025-2030** la Fundación "la Caixa" amplía su radio de acción para dar respuesta a los nuevos retos sociales emergentes, con el fin de generar más oportunidades para las personas que más lo necesitan. Por ello, refuerza el compromiso con una previsión de incremento gradual del presupuesto hasta alcanzar los 800 millones en 2030. Para el 2025, la Fundación ha aprobado un **presupuesto récord de 655 millones de euros**, distribuidos en las tres siguientes áreas:



El Plan Estratégico establece que la Fundación centrará su actividad y el estudio de nuevas líneas de intervención en tres grandes ejes estratégicos:

Social

Concentrará entre el 55% y el 65% del presupuesto anual en el desarrollo de actuaciones sociales y educativas orientadas a reducir las desigualdades estructurales y favorecer la igualdad de oportunidades.

Investigación y Becas

Concentrará entre el 15% y el 25% del presupuesto anual en el fomento de un ecosistema científico que impulse la investigación aplicada y el desarrollo del talento para dar respuesta a los retos de salud y bienestar.

Cultura

Concentrará entre el 15% y el 20% del presupuesto anual en la promoción de la cultura como motor de transformación social, garantizando su alcance a todos los públicos.

El Plan Estratégico dibuja el marco de actuación para que la Fundación y CriteriaCaixa operen de manera coherente y coordinada para alcanzar su objetivo común de desarrollo de su obra social mediante la gestión adecuada de su patrimonio, orientando esta gestión hacia inversiones responsables y sostenibles, alineadas con una economía eficiente al servicio de la sociedad.

En este contexto, CriteriaCaixa adaptará su propio Plan Estratégico en los próximos meses, con el fin de garantizar una plena alineación con los principios establecidos en el plan de la Fundación.

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

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

OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE

1 FIN DE LA POBREZA



A través del programa **CaixaProinfancia y + Infancia**, este último cofinanciado por el **Fondo Social Europeo Plus**, trabaja para romper el círculo de la pobreza hereditaria promoviendo el desarrollo social y educativo de niños, niñas y adolescentes de familias en riesgo de exclusión social.

Además, **Fundación de la Esperanza** es la entidad de acción social directa de la Fundación que lucha contra la pobreza y la marginación social en el distrito de Ciutat Vella de Barcelona. **EspaiCaixa Francesc d'Assís** ofrece atención integral a niños y niñas en situación de vulnerabilidad y a sus familias en la ciudad de Manresa.

3 SALUD Y BIENESTAR



Mediante las **Convocatorias de Investigación en Salud**, la iniciativa filantrópica más importante de su tipo en España y Portugal, apoya investigaciones científicas excelentes que repercuten en la sociedad para promocionar proyectos transformadores en biomedicina y salud. Por otra parte, las **Convocatorias de Innovación en Salud** fomenta la traslación de investigaciones punteras del laboratorio a los pacientes mediante la creación de nuevos productos, servicios y empresas de ciencias de la vida y la salud.

CaixaResearch Institute (actualmente en construcción) será el primer gran centro de investigación transversal e interdisciplinario especializado en inmunología de España. Ubicado en Barcelona, se centrará en el estudio de los procesos del sistema inmunológico en su interacción con las enfermedades más prevalentes, como las oncológicas, las infecciosas y las neurológicas, además de en el análisis de los factores medioambientales influyentes. Está previsto que a finales del 2025 acaben las obras de construcción del primer módulo y se adecuen los espacios para usos científicos, lo que permitirá alojar a los primeros grupos de investigación.

Observatorio Social generando conocimiento de base científica sobre temas sociales con el objetivo de estimular el pensamiento crítico y enriquecer el debate público.

A través del programa de **Atención integral de enfermedades avanzadas**, avalado por la Organización Mundial de la Salud (OMS), complementa la actuación de la Administración en el ámbito de los cuidados paliativos y la atención a los enfermos avanzados.

Con el programa **Personas Mayores** trabaja para mejorar la calidad de vida de las personas +60, promoviendo programas de envejecimiento activo y saludable y previniendo el aislamiento. A través de la **Cooperación Internacional** impulsa proyectos junto a más de **850 entidades** de todo el mundo con un objetivo común: transformar la vida de miles de personas. Promoviendo programas de salud global, en especial de lucha contra la neumonía y la malaria, contribuye a prevenir y tratar la malnutrición.

4 EDUCACIÓN DE CALIDAD



A través del programa de **Becas "la Caixa"** fomenta la formación de excelencia y el talento investigador en los mejores centros de investigación y universidades nacionales e internacionales. Con **EduCaixa** ofrece programas, actividades y recursos para mejorar las oportunidades de aprendizaje de niños y jóvenes en etapa escolar. Fomenta la educación de calidad acompañando y empoderando a los docentes como agentes de cambio y protagonistas de la transformación social. A través de la **Fundación Profuturo** impulsa la educación digital en entornos vulnerables de América Latina, África y Asia.

5 IGUALDAD DE GÉNERO



Fundación "la Caixa" trabaja por la igualdad desde los colegios para acabar con los estereotipos, promoviendo el **aumento del número de mujeres en las carreras científicas y tecnológicas**. Durante el 2025 continúa la implementación del Plan de Acción, iniciado en 2022, para la integración de la perspectiva de género en los programas de la Fundación.

8 TRABAJO DECENTE Y CRECIMIENTO ECONÓMICO



La Fundación a través de los programas **Incorpora, + Empleo Joven y + Empleo**, estos dos últimos cofinanciados por el **Fondo Social Europeo Plus**, ayuda a personas en riesgo de exclusión social para que accedan a un empleo, lo que contribuye a construir un territorio socialmente más responsable. El programa **Reincorpora** ofrece a las personas privadas de libertad la oportunidad de construir un futuro diferente y plenamente integrado en la sociedad, mejorando sus habilidades y reforzando los valores que les ayudarán en su camino hacia la integración social y laboral. A través del programa **Work4Progress** impulsa la innovación para fomentar el empleo sostenible y de calidad entre las mujeres y las jóvenes de la India, Mozambique, Perú y Colombia.

9 INDUSTRIA, INNOVACIÓN E INFRAESTRUCTURA



Fundación "la Caixa" trabaja para que la sociedad en su conjunto pueda acercarse a la cultura y al conocimiento. Desde los centros de **CaixaForum**, el centro **CosmoCaixa** y las **exposiciones itinerantes** la Fundación ha llegado durante el primer semestre de 2025 a más de 3 millones de visitantes.

En el ejercicio 2023 el Patronato de la Fundación aprobó la construcción de **un nuevo CaixaForum** en la ciudad de **Málaga** que prevé abrir sus puertas a finales del 2026.

En 2024 se iniciaron las obras de reforma y ampliación del edificio de la Fundación situado en el distrito cultural de Hospitalet del Llobregat (Barcelona) para convertirlo en un nuevo centro cultural, **ArtStudio CaixaForum** que será un centro de referencia estatal para la investigación y la conservación de obras de arte y pretende ser un *think tank* con la misión de permitir el encuentro de profesionales de arte, la cultura y el pensamiento a nivel nacional e internacional.

10 REDUCCIÓN DE LAS DESIGUALDADES



Convocatorias Sociales colaborando con entidades sin ánimo de lucro para impulsar iniciativas dirigidas a personas en situación de vulnerabilidad, promoviendo la igualdad de oportunidades y la transformación social.

13 ACCIÓN POR EL CLIMA



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

En este sentido, la Fundación desde el 2021 está adherida al Pacto de Fundaciones por el Clima, impulsado por la Asociación Española de Fundaciones (AEF) y la Fundación Daniel y Nina Carasso, que busca incentivar al sector filantrópico de nuestro país a dar un paso decisivo de colaboración en la acción climática.

Para más información

sobre las actividades que realiza Fundación "la Caixa", acceder a su página web

www.fundacionlacaixa.org

1.3. Principios de Inversión y de Finanzas

CriteriaCaixa aplica **criterios básicos de inversión** que se fundamentan en una visión a largo plazo, en la creación de valor, la diversificación y la sostenibilidad. Sus principios de inversión incluyen:

- Inversiones a largo plazo en compañías líderes y en sectores identificados como de mayor atractivo por su crecimiento, nivel moderado de riesgo, valor y rentabilidad, con una adecuada política de dividendos, priorizando activos líquidos que aseguren una entrada de ingresos recurrentes.
- Apoyar activamente las participadas relevantes e influir en su estrategia, cuando corresponde, a través de la representación en sus órganos de gobierno.
- Gestionar de forma activa una cartera de participaciones minoritarias en sociedades cotizadas, buscando valor a largo plazo mediante criterios de liquidez y de diversificación sectorial y geográfica (principalmente en países OCDE).
- Impulsar la transformación del portafolio inmobiliario, con una visión de largo plazo y foco en activos de calidad, especialmente oficinas para alquiler.
- Tal como se recoge en la **Política de Inversión Sostenible y Responsable**, CriteriaCaixa invierte en compañías comprometidas con la sostenibilidad y la transparencia. Aplica criterios de exclusión en sectores controvertidos como armamento, tabaco, alcohol de alta graduación o juego, y descarta activos con controversias graves en ESG. Además, evalúa cada inversión combinando criterios financieros y de sostenibilidad, siguiendo estándares internacionales.

Estos criterios de inversión, junto con unos **principios de finanzas** y de riesgos prudentes, es lo que permite y debe continuar permitiendo a Criteria cumplir con su misión respecto a Fundación "la Caixa". En este sentido, los aspectos más significativos de la política financiera son:

- Mantener niveles de deuda moderados y sostenibles a largo plazo, compatibles con una calificación crediticia de grado de inversión. Para ello se ha establecido un objetivo de apalancamiento (LTV Neto) de entorno al 10%, con un límite de hasta un 20% por si hubiera nuevas oportunidades de inversión y/o caídas de mercado.
- Diversificación de fuentes de financiación que mitiguen el riesgo de refinanciación.
- Niveles de liquidez adecuados para hacer frente a próximos vencimientos y/o oportunidades de inversión y disponibilidad de líneas de crédito comprometidas para obtener así liquidez adicional en caso de necesidad.

2. Evolución y resultado de los negocios

2.1. Entorno económico

Entre los principales factores que marcaron la primera mitad de 2025 se encuentran la agresiva política arancelaria de la Administración Trump, el elevado riesgo geopolítico, el escalamiento de los conflictos militares y el rápido debilitamiento del dólar. Sin embargo, el ritmo de crecimiento de muchos países fue superior de lo esperado en el primer trimestre de 2025, en gran parte debido a la anticipación de importaciones para evitar los mayores aranceles anunciados por la Administración Trump.

A nivel de países, la economía de EE. UU. se contrajo un 0,1% trimestral, arrastrada por el mal comportamiento de la demanda externa neta; es decir, debido al notable repunte de importaciones que se produjo para evitar la subida de tarifas. En el caso de la Eurozona, si bien creció un 0,6% intertrimestral, el tono subyacente continúa siendo de debilidad, ya que Irlanda contribuyó con 0,4 p.p. al avance trimestral. El impacto arancelario en la región difiere en función de la exposición de cada país a EE. UU. Por su parte, el PIB de China se expandió un sólido 1,2% intertrimestral, impulsado por el avance de las exportaciones para sortear la incertidumbre tarifaria, las políticas de mayor gasto fiscal y una cierta mejora de la confianza de los consumidores, pero con el sector inmobiliario aún débil.

En materia de precios, el proceso de desaceleración de la inflación en EE. UU. y la Eurozona continuó avanzando hacia los objetivos de medio plazo de los bancos centrales (2,0%). Esto ha permitido que la Reserva Federal de EE. UU. (Fed) y al Banco Central Europeo (BCE) esperen al tercer trimestre para valorar cuál debe ser el próximo movimiento de los tipos de interés oficiales (i.e., si deben recortar o mantener). La Fed continúa en modo pausa desde diciembre de 2024 y el rango del tipo de interés sobre los fondos federales permanece estable en el 4,25% - 4,5% (-100 p.b. entre sep. 2024 y dic. 2024), mientras que el BCE volvió a recortar el tipo sobre la facilidad de depósito (depo) hasta el 2,0% en junio (-200 p.b. entre abr. 2024 y jun. 2025). Entre los países emergentes, el People Bank of China recortó la ratio de reservas requeridas hasta el 9,0% en mayo (-150 p.b. desde dic. 2024) para incentivar el crédito, impulsar el consumo y la inversión inmobiliaria residencial. El banco central de México siguió recortando la tasa de interés hasta el 8,0% (-325 p.b. entre mar. 2024 y jun. 2025) en respuesta de la desaceleración de la inflación, que en junio se ubicó en 4,3% y sigue acercándose al objetivo del 3,0% establecido por el Banco Central.

Dado que la inflación parece haber consolidado su tendencia a la baja, es muy probable que las autoridades monetarias mantengan un sesgo expansivo para mitigar el impacto negativo de la política arancelaria de EE. UU. y la pérdida de confianza de los diferentes agentes económicos. Aun así, los bancos centrales actuarán con cautela y ajustarán la política monetaria de tal forma que les permita mantener bajo control la inflación e impulsar el crecimiento de la economía. De cara al final de 2025, el escenario más posible es que la Fed realice uno o dos recortes de 25 p.b. en el tramo final de 2025. Si bien es cierto que preocupa la presión que el Presidente Trump está ejerciendo para que la Fed recorte los tipos, el consenso de analistas cree que Jerome Powell no cederá y actuará con cautela y acierto. En el caso del BCE, es probable que el Consejo de Gobierno baje el tipo depo hasta el 1,75% (-25 p.b.).

De cara al segundo semestre de 2025 y parte de 2026, la incertidumbre generada por la agresiva política arancelaria de EE. UU. continuará afectando negativamente la evolución del comercio internacional y la economía global en su conjunto. Por ello, las previsiones de crecimiento fueron revisadas a la baja hasta el 2,9% en 2025 y 2026 (-0,2 p.p. cada año), cinco décimas por debajo del promedio histórico. El PIB de EE. UU. avanzará un 1,3% (-0,7 p.p.) en 2025 y un 1,4% (-0,2 p.p.) en 2026, lastrado por sus propias medidas arancelarias y el impacto de la incertidumbre económica sobre la actividad. Además, la inflación subyacente podría situarse en el 3,5% en 2025 (+0,5 p.p.). La Eurozona crecerá un magro 0,8% en 2025 y un 1,3% en 2026 (-0,3 p.p. cada año). Por el contrario, las tarifas de EE. UU. aumentan los riesgos a la baja para las perspectivas de inflación, la cual podría cerrar el año por debajo del 2,0%. Las previsiones para China apuntan a un crecimiento del 4,1% en 2025 y 4,0% en 2026 (-0,3 p.p. cada año); las medidas fiscales anunciadas por las autoridades mitigarán el impacto de las tensiones con EE. UU. y la debilidad del inmobiliario.

A pesar de las amenazas que enfrenta la economía mundial, los mercados financieros reaccionaron con tranquilidad ante el impacto generado por el *Liberation Day* y, a medida que se iban disipando los temores en torno a los peores escenarios arancelarios, las bolsas fueron recuperándose desde los mínimos registrados a comienzos de abril. El *S&P 500* de EE. UU. acumula una rentabilidad algo menor del 7,0% en lo que va de año, muy similar a la que registra el *Nasdaq Composite* (índice tecnológico). Por su parte, el *Euro Stoxx 50* sube aprox. un 10%, si bien es cierto que existe una elevada disparidad entre los países europeos. En lado positivo, sobresalen el Ibex-35, el *DAX* alemán y el *MIB* italiano, con alzas aprox. del 22%, 20% y 17%, respectivamente. En cambio, el CAC francés permanece con crecimientos moderados (6%), debido a la difícil situación política y las medidas económicas anunciadas por el gobierno (e.g., congelar pensiones, prestaciones sociales y salarios de los funcionarios, instaurar un nuevo impuesto de solidaridad para los ciudadanos más ricos y eliminar dos días festivos para aumentar la productividad). Por último, el desempeño de las bolsas del bloque emergente está siendo muy positivo (16%), al contrario que en el año anterior cuando quedó rezagado respecto al de los países desarrollados.

Las perspectivas de los activos con riesgo (bolsas y bonos corporativos) para el año en curso continúan marcadas por la cautela, por dos razones. La primera es la elevada valoración de los índices bursátiles y el grado de optimismo que reflejan las expectativas de beneficios futuros. La segunda está relacionada con la intensificación de las tensiones geopolíticas globales (e.g., ataques de EE. UU. a instalaciones nucleares en Irán, guerras entre Rusia y Ucrania y entre Israel y Palestina), lo cual se ha visto agravado por el escalamiento de los conflictos militares.

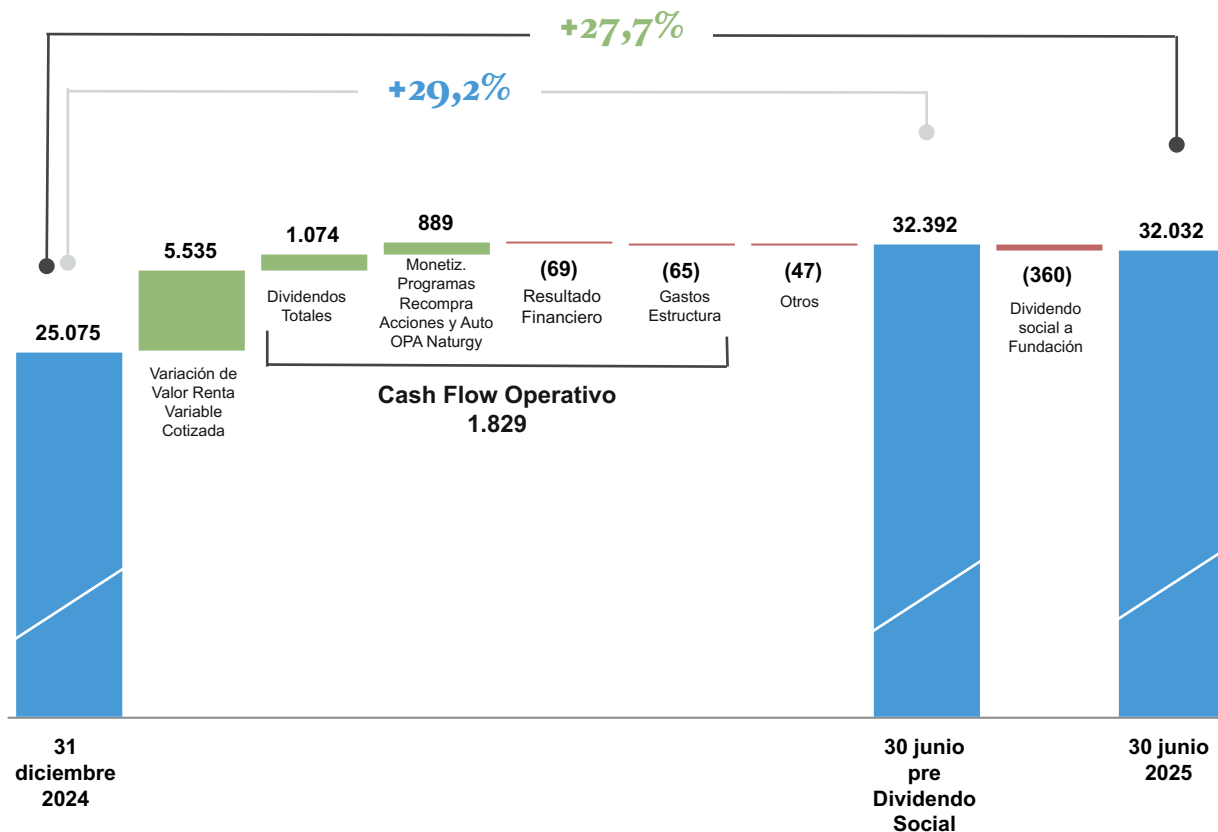
A modo de conclusión, en el contexto global actual, y de cara a los próximos trimestres, la única predicción que se podría hacer con certeza es que la economía mundial continuará navegando en un mar de incertidumbre e imprevisibilidad. Además, el riesgo de tormentas no da señales de querer amainar, por lo que el equilibrio de los mercados financieros continuará siendo frágil.

2.2. Valor Neto de los Activos

El Valor Neto de los Activos (NAV) alcanzó en el primer semestre de 2025 los 32.032 millones de euros, un 27,7% superior respecto al cierre del ejercicio 2024.

Se muestra a continuación un desglose de los principales componentes que explican la evolución del NAV durante el primer semestre del ejercicio de 2025:

millones €



Los principales factores que han impulsado la mejora de +6.957 millones de euros en el NAV son los siguientes:

- **Variación positiva** en el valor de las participadas por un total de 5.535 millones de euros, impulsada principalmente por la revalorización de la participación en CaixaBank (+40,5%), que aportó 4.533 millones de euros y de Naturgy (+15,5%), que aportó 219 millones de euros.
- **Fortaleza** en la **generación de caja** (Cash Flow Operativo de 1.829 millones de euros), que incluye:
 - Los dividendos que Criteria ha recibido de sus participadas durante el primer semestre de 2025 de **1.074 millones de euros** (1.127 millones de euros en el mismo periodo de 2024).

Millones de euros

	30/06/2025	30/06/2024
CaixaBank	637	904
Naturgy	155	104
Telefónica	85	43
Colonial	33	5
Grupo Financiero Inbursa	27	—
The Bank of East Asia	24	11
ACS	12	—
Resto cartera	101	60
DIVIDENDOS TOTALES	1.074	1.127

Entre los principales dividendos recibidos destaca CaixaBank, con 637 millones de euros tras el pago en abril del dividendo complementario de 0,2864 euros por acción correspondiente al ejercicio 2024. Este importe es inferior a los 904 millones recibidos en el primer semestre de 2024, debido al nuevo calendario de dividendos que distribuye el pago anual en dos tramos: dividendo complementario en abril y dividendo a cuenta en noviembre. Por ello, hasta junio de 2025 solo se ha recibido el primero de estos pagos. Le sigue Naturgy, que aportó 155 millones de euros tras el pago, también en abril, del dividendo complementario de 0,60 euros por acción, como parte del dividendo total de 1,60 euros por acción correspondiente al 2024. Por último, Telefónica aportó 85 millones de euros, tras el pago en junio de un dividendo de 0,15 euros por acción.

- La monetización de la acreción en la participación de Criteria en CaixaBank, por un importe de **184 millones de euros**, la cual se enmarca en los programas de recompra de acciones propias que la entidad ha continuado llevando a cabo durante el primer semestre de 2025, con el objetivo de reducir capital mediante la amortización de las acciones adquiridas.

En este contexto, CaixaBank ha finalizado un programa de recompra por importe de 500 millones de euros e iniciado un segundo por el mismo importe. Como resultado, Criteria ha monetizado acciones representativas del 0,40% del capital social de CaixaBank.

A 30 de junio la participación de CriteriaCaixa en CaixaBank es del 31,21% (31,22% a 31 de diciembre de 2024). Durante el mes de julio, Criteria ha continuado monetizando la acreción del porcentaje de participación en CaixaBank generada por las amortizaciones de las acciones recompradas por el banco en mercado. Como consecuencia, hasta la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, Criteria ha monetizado acciones representativas del 0,20% del capital social de CaixaBank, por un importe de 111 millones de euros, permitiendo ajustar la participación de Criteria en CaixaBank hasta el 31,00%.

- En el marco de la OPA parcial ejecutada por Naturgy durante el primer semestre, Criteria ha recibido **705 millones de euros** en efectivo por la venta de acciones de Naturgy, representativas del 2,74% de su capital social. La participación de CriteriaCaixa en Naturgy se ha reducido a 23,96% a 30 de junio de 2025.

Esta operación se enmarca en la oferta pública de adquisición aprobada el 25 de marzo de 2025 por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Naturgy, sobre un máximo de 88 millones de acciones propias (9,08% del capital social), con el objetivo de aumentar posteriormente el capital flotante de la compañía. El precio de la oferta fue de 26,50 euros por acción, abonado íntegramente en efectivo.

Valor Bruto de los Activos

Durante el primer semestre de 2025, el valor bruto de los activos (GAV) ha experimentado un crecimiento significativo (+22,7%), alcanzando los 37.252 millones de euros, frente a los 30.363 millones registrados al cierre de 2024. Este crecimiento ha sido impulsado tanto por la revalorización de la cartera de renta variable cotizada como por las nuevas inversiones realizadas durante el periodo.

Se detalla a continuación la evolución del GAV por componentes durante el primer semestre de 2025:

31/12/2024					30/6/2025		
Cartera	Participación	MM€	Variación Valor	Inversiones Netas	Var. Caja y Otros	Participación	MM€
Renta Variable Cotizada		26.017	5.535	990			32.541
CaixaBank	31,22 %	11.730	4.533			31,21 %	16.263
Naturgy	26,71 %	6.054	219			23,96 %	6.273
Telefonica	9,99 %	2.231	295			9,99 %	2.526
ACS	9,36 %	1.232	267			9,36 %	1.499
Grupo Financiero Inbursa	9,10 %	1.222	109			9,10 %	1.331
The Bank of East Asia	19,33 %	621	47			19,29 %	668
Colonial	17,32 %	562	91			17,32 %	653
Veolia	0,50 %	100	(23)	1.046		5,01 %	1.123
Resto participadas		2.265	(3)	(56)			2.205
Renta Variable No Cotizada		1.035	(15)	58			1.078
Saba	99,52 %	770				99,52 %	770
Caixa Capital Risc	100,00 %	106	(6)	5		100,00 %	105
Aigües de Barcelona	15,00 %	51				15,00 %	51
Otros fondos		108	(9)	53			152
Activos Inmobiliarios		1.508		(102)			1.406
Renta Fija y Otros		319		752	(80)		991
Caja y Equivalentes		1.484			(248)		1.236
GAV		30.363	5.520	1.717	(348)		37.252
Deuda Bruta		(5.288)					(5.220)
NAV		25.075					32.032

Renta Variable Cotizada

Durante el primer semestre de 2025, la evolución de la cartera de renta variable cotizada ha sido la que más ha contribuido al crecimiento del GAV. Esta cartera ha mostrado una variación de valor de mercado de 5.535 millones de euros, situando el valor total en 32.541 millones al cierre de junio, representando un 87% sobre el total del GAV.

Entre los activos más relevantes destaca **CaixaBank**, con una revalorización del 40,5%, lo que ha supuesto un incremento de 4.533 millones de euros en su valor. Le sigue **Naturgy**, con una revalorización del 15,5%, que ha supuesto un aumento de 219 millones de euros, y **Telefónica**, con una subida del 13,2%, que se traduce en una revalorización de 295 millones de euros.

Otros activos destacados incluyen **ACS**, con una variación de positiva de 21,7% y un incremento de 267 millones de euros, así como **Grupo Financiero Inbursa** (+11,6%), **Colonial** (+16,1%) y **The Bank of East Asia** (+22,7%).

La inversión mas relevante del primer semestre ha sido de 1.046 millones de euros en **Veolia**, alcanzando una participación del 5,01%. Veolia es un líder global en soluciones medioambientales innovadoras en ámbitos como la gestión del agua, residuos y energía. Esta inversión permite diversificar la cartera hacia un sector clave de crecimiento estructural a largo plazo, alineado con objetivos de sostenibilidad y transición ecológica.

Para el resto de participadas, se ha llevado acabo una estrategia de rotación de activos gestionando inversiones por 526 millones de euros y desinversiones por 582 millones de euros.

En conjunto, la cartera de renta variable cotizada ha reforzado significativamente su valor patrimonial durante el semestre, mientras que los ingresos recurrentes derivados de dividendos y monetizaciones han mejorado la posición de liquidez y la rentabilidad total del grupo.

Cartera de Renta Variable No Cotizada

A 30 de junio de 2025, el importe de esta cartera asciende a 1.078 millones de euros (1.035 millones de euros a cierre de 2024) e incluye:

- La participación del 99,5% en Saba Infraestructuras valorada en 770 millones de euros. En cuanto a esta participada, el 16 de octubre de 2024 se alcanzó un acuerdo de integración con AG Insurance y la gestora de fondos APG, accionistas de la compañía belga Interparking, para fusionarla con Interparking. Este acuerdo permitirá al Grupo monetizar parte de su inversión en Saba y, además, le otorgará una participación de entorno al 18% en Interparking, así como el derecho a proponer la designación de dos miembros en su Consejo de Administración. Tras la integración, los actuales accionistas de Interparking —AG Insurance (a través de su filial AG Real Estate) y APG— permanecerán en el capital de la compañía.

La operación, que ya ha recibido el visto bueno de la Comisión Europea en materia de competencia, se prevé que se ejecute durante el segundo semestre de 2025.

Este negocio se encuentra clasificado como actividad discontinuada desde junio de 2022, en el marco del proceso de desinversión del Grupo (véase Nota 12 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos).

- El 15,0% de Aigües de Barcelona. Tras no distribuir dividendos desde el año 2022, este primer semestre ha aprobado un dividendo por el que CriteriaCaixa ha recibido 4 millones de euros.
- Toda la actividad de capital riesgo que el Grupo gestiona a través de la gestora Caixa Capital Risc y la sociedad de inversión Criteria Venture Capital, ambas participadas al 100 % por Criteria.
- Participación en fondos de inversión de capital privado por un importe de 152 millones de euros. Los desembolsos realizados en el primer semestre ascienden a 53 millones de euros en 2025 (108 millones de euros al finalizar 2024). A 30 de junio de 2025, existen compromisos de inversión pendientes de desembolso en instituciones de inversión colectiva por importe de 609 millones de euros (412 millones de euros a 31 de diciembre de 2024). Véase nota 6.3 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos.

Renta Fija y Otros

A 30 de junio de 2025 el valor de esta cartera es de 991 millones de euros (319 millones de euros a cierre de 2024) e incluye principalmente:

- **Cartera de renta fija** cotizada con un valor de mercado de 255 millones de euros y con una calificación crediticia de grado de inversión. Esta cartera está compuesta por bonos soberanos de ámbito europeo y estadounidense, bonos corporativos de ámbito europeo y fondos cotizados de renta fija.
- **Depósitos bancarios con vencimiento superior a 3 meses y pagarés** por importe de 580 millones de euros. Todas las contrapartes cuentan con una calificación crediticia de grado de inversión.
- **Préstamo a favor de Saba Infraestructuras**, por importe de 157 millones de euros, en condiciones de mercado, con vencimiento en diciembre de 2025. Se estima que este préstamo se liquidará en el marco de la materialización del acuerdo alcanzado con los accionistas de Interparking, explicado anteriormente.

Caja y equivalentes

El importe de caja y equivalentes asciende a 1.236 millones de euros.

Dicho saldo está compuesto principalmente por cuentas corrientes y depósitos bancarios con vencimientos inferiores a 3 meses en entidades financieras con calificación crediticia de grado de inversión.

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

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

Cartera Inmobiliaria

El valor de esta cartera asciende a cierre del primer semestre de 2025 es de 1.406 millones de euros (1.508 millones de euros a cierre de 2024) e incluye los activos inmobiliarios propiedad del Grupo, a través de Inmo CriteriaCaixa (www.inmocaixa.com), sociedad 100% participada por Criteria, que dispone de un experimentado equipo de profesionales y cuenta con sistemas de información propios diseñados para dar soporte a toda la operativa inmobiliaria.

De estos activos inmobiliarios, alrededor del 43% pertenece a la categoría de alquiler patrimonial, el 37% al desarrollo de activos, que incluye tanto nuevo suelo estratégico como promociones de nueva obra, y el 20% restante corresponde a activos destinados a desinversión.

Durante el primer semestre de 2025, el valor neto contable de esta cartera se ha reducido en -102 millones de euros (correspondientes a entorno 1.600 unidades que representan alrededor del 25% de los activos destinados a desinversión a cierre del año anterior) como parte de los objetivos de remodelación de la cartera inmobiliaria que contemplan la desinversión de activos con gran dispersión geográfica y rentabilidad inferior a la de mercado, para reinvertir posteriormente en activos que generen rentas recurrentes con mayor rentabilidad y potencial de revalorización.

Deuda Bruta

Durante este semestre, Criteria ha continuado llevando a cabo una gestión activa de su endeudamiento, centrada en respaldar la estrategia de crecimiento y diversificación de las inversiones. En este sentido, el principal objetivo ha sido dotarse de una mayor flexibilidad financiera mediante la renegociación de condiciones y el alargamiento de vencimientos, con el fin de reforzar los niveles de liquidez, tanto en caja como a través de las pólizas de crédito disponibles.

El movimiento de la deuda bruta durante el primer semestre de 2025 ha sido el siguiente:

	31/12/2024			30/06/2025
	MME	Nueva financiación	Amortizaciones	MME
Bonos Senior y Canjeable	1.345	500	(195)	1.650
Préstamo Sindicado	420	—	(420)	—
Préstamos Bilaterales	3.523	50	(3)	3.570
Deuda Bruta	5.288	550	(618)	5.220

Los movimientos más importantes durante el primer semestre han sido los siguientes:

- **Nueva financiación:** en febrero de 2025 se llevó a cabo la emisión de un bono senior no garantizado por un importe de 500 millones de euros, con vencimiento en febrero de 2031 y un cupón anual del 3,25%. Los fondos obtenidos se destinaron a la **cancelación** del tramo pendiente (420 millones de euros) del préstamo puente de 1.150 millones formalizado en 2024.

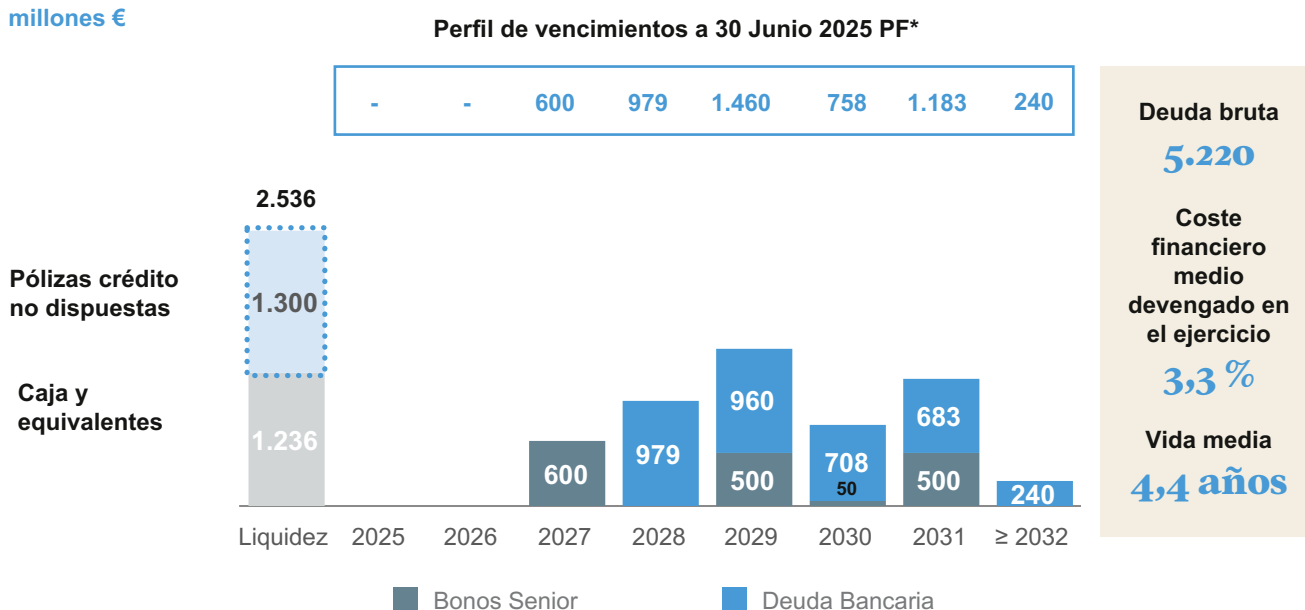
- **Renegociación condiciones:** del importe de préstamos bilaterales al inicio del ejercicio, a fecha de este informe se han renegociado vencimientos de préstamos bilaterales por un importe total de hasta 2.035 millones de euros y con vencimientos previstos entre 2025 y 2028 de tal manera que a 30 de junio, una buena parte de estas operaciones ya se había extendido, y a fecha de este informe no queda ningún préstamo bilateral con vencimiento anterior a 2028.

Las refinanciaciones han permitido extender los vencimientos unos 5 años de media. Por otra parte, se han mejorado las condiciones financieras de modo que ningún préstamo presenta un diferencial de crédito (spread) superior a los 100 puntos básicos.

Con todo ello, la **deuda bruta** del Grupo Criteria a 30 de junio de 2025 se ha reducido hasta los 5.220 millones de euros y el ratio de endeudamiento neto (% Net LTV) se sitúa en el 11,1% (5.288 millones de euros y 13,2%, respectivamente, a 31 de diciembre de 2024). El coste medio de la deuda devengado durante el ejercicio es del 3,3% y la vida media ha mejorado hasta los 4,4 años.

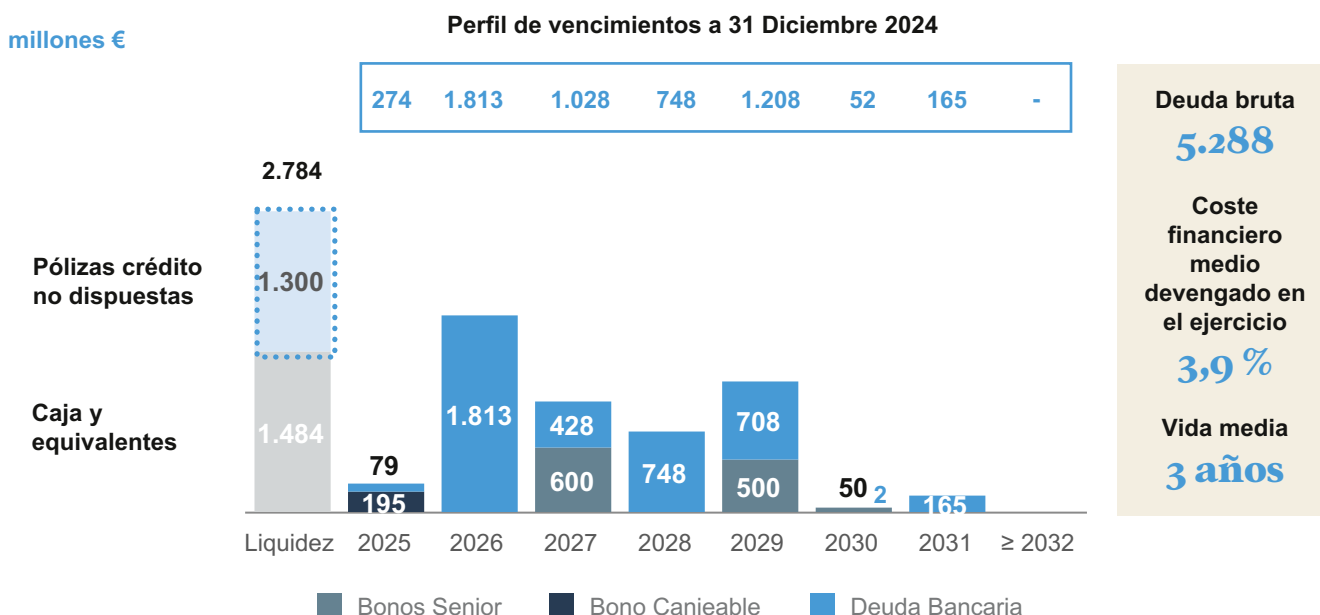
Se muestra a continuación el perfil de vencimientos a 30 de junio de 2025 Proforma (PF)* y de 31 de diciembre de 2024:

millones €



*Proforma únicamente incluye la refinanciación de préstamos bilaterales realizada entre el 30 de junio y la fecha de este informe de gestión. .

millones €



2.3. Información sobre calificaciones crediticias

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

Agencia	Calificación	Última revisión
Moody's	Baa1 (positiva)	20.06.2025
Fitch	BBB+ (estable)	25.06.2025

Estas confirmaciones reflejan la calidad crediticia de la compañía, respaldada por políticas de inversión conservadoras, una gestión financiera prudente y un portafolio de activos de alta calidad.

2.4. Resultado de los negocios

La cuenta de **resultados consolidada de gestión** se construye de acuerdo con las carteras definidas en la Nota 14 de la información financiera por segmentos de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos.

En la confección de esta cuenta de resultados se ha tenido en consideración lo siguiente:

- Cartera Estratégica: se presenta aplicando el porcentaje atribuido a Criteria de los resultados de las participaciones registradas como Asociadas. Dado que Telefónica fue reclasificada a Asociada el 30 de junio de 2024, los resultados que se reflejan en la cuenta de resultados adjunta corresponde, para el primer semestre de 2025, a la atribución del resultado de la compañía y para el primer semestre de 2024 a los dividendos recibidos.
- Cartera Diversificación: al estar clasificadas todas las participadas de esta cartera como “Activos financieros”, se incluye los dividendos recibidos de los instrumentos de capital, así como los rendimientos de la cartera de renta fija.
- Cartera Inmobiliaria: se incluyen los resultados correspondientes al negocio inmobiliario de Criteria y de sus sociedades inmobiliarias participadas al 100% (Gestión directa), antes del Resultado Financiero y el Impuesto de Sociedades, que se presentan en sus correspondientes epígrafes dentro del segmento de actividades corporativas. Adicionalmente, se incluyen los dividendos recibidos de los instrumentos de capital de aquellas participadas del sector inmobiliario (Gestión indirecta). En el caso de Colonial, los resultados que se reflejan a 30 de junio de 2025 corresponde a los resultados atribuidos en el primer semestre de 2025 y a los dividendos recibidos en el primer semestre de 2024.
- Actividades Corporativas:
 - Gastos de estructura: corresponden a los gastos directamente atribuidos a Criteria.
 - Resultado financiero, Otros resultados e Impuesto de Sociedades: se incluyen todos estos conceptos soportados en Criteria y en sus sociedades inmobiliarias participadas al 100%.

Millones de euros	30/06/2025	30/06/2024	Var. Abs.	Var. (%)
Cartera Estratégica	1.356	1.215	141	12 %
CaixaBank	913	819	94	11 %
Naturgy	306	279	27	10 %
Telefónica	9	43	(34)	— %
Resto	79	136	(57)	-42 %
Resultado por ventas, deterioros y otros	49	(62)	111	— %
Cartera Diversificación	54	57	(3)	-5 %
Renta variable cotizada	53	55	(2)	-4 %
Renta fija	1	2	(1)	— %
Cartera Capital Privado	8	3	5	— %
Cartera Inmobiliaria	12	(193)	205	— %
Gestión directa	(2)	(198)	196	-99 %
Gestión indirecta	14	5	9	— %
Actividades Corporativas	(144)	(80)	(64)	80 %
Gastos de estructura	(65)	(32)	(33)	— %
Resultado financiero	(69)	(69)	—	— %
Otros resultados	(4)	3	(7)	— %
Impuesto de Sociedades	(6)	18	(24)	— %
Resultado Neto Grupo Critería	1.286	1.002	284	28 %

El resultado Neto del Grupo ha alcanzado los 1.286 millones de euros en el primer semestre de 2025, lo que supone un aumento de 284 millones de euros (28%) respecto el mismo periodo de 2024. Las principales variaciones son:

CaixaBank

El beneficio neto de CaixaBank en el primer semestre de 2025 se ha situado en 2.951 millones de euros, un 10% más que el mismo periodo del ejercicio anterior.

El resultado de CaixaBank atribuido a Critería en el primer semestre de 2025 asciende a 913 millones de euros (un 11% superior al resultado atribuido a Critería en el primer semestre de 2024), considerando la amortización ordinaria de los activos intangibles identificados tras el proceso de asignación del valor razonable de los activos y pasivos de CaixaBank (*Purchase Price Allocation – PPA*) en 2017, tras la pérdida de control de Critería en CaixaBank.

Naturgy

El resultado neto reportado en el primer semestre de 2025 se ha situado en 1.147 millones de euros, lo que supone un incremento del 10% frente a los 1.043 millones de euros reportados a cierre de junio de 2024.

El resultado neto de Naturgy atribuido a Critería en el primer semestre de 2025 asciende a 306 millones de euros, 27 millones más (10%) respecto a los 279 millones atribuidos en el primer semestre de 2024.

Telefónica

El resultado neto del primer semestre de 2025 se sitúa en pérdidas por importe de -1.446 millones de euros. Critería ha procedido a realizar ajustes de homogeneización de las diferencias de conversión en el resultado derivado de las ventas de filiales de Telefónica en Latinoamérica. El resultado de Telefónica atribuido a Critería, considerando estos ajustes, asciende a 9 millones de euros.

En el primer semestre de 2024 Telefónica distribuyó dividendos por importe de 0,15 euros/acción que generó para Criteria un ingreso en efectivo de 43 millones de euros.

Resultados por ventas y otros

El epígrafe de resultados por ventas y otros se compone principalmente del resultado derivado de la monetización de la acreción de la participación en CaixaBank en el primer semestre de 2025, como consecuencia de la amortización de acciones propias recompradas por la entidad. El importe de esta monetización ascienda 184 millones de euros generando una plusvalía bruta consolidada de 39 millones de euros (véase Nota 13.4 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos).

En el primer semestre de 2024, el importe de la monetización de la acreción de la participación en CaixaBank ascendió a 599 millones de euros generando una minusvalía bruta consolidada de -35 millones de euros (véase Nota 13.4 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos).

Negocio Inmobiliario

El resultado de la actividad inmobiliaria bajo gestión directa asciende a -2 millones de euros en el primer semestre de 2025 respecto a los -198 millones de euros a cierre de 30 de junio de 2024. En el primer semestre de 2024 se llevó a cabo una revisión de las valoraciones de los activos que se pretendía desinvertir. Fruto de la citada revisión se registraron dotaciones de deterioro por importe de 200 millones de euros.

Gastos de estructura

Los gastos de estructura han ascendido en el primer semestre de 2025 a -65 millones de euros (-32 millones a 30 de junio de 2024). El incremento se explica principalmente por las desvinculaciones de parte del equipo directivo y otros gastos no recurrentes.

3. Evolución previsible del Grupo Criteria en el segundo semestre

CriteriaCaixa continuará trabajando conjuntamente con la Fundación “la Caixa” en la alineación del plan estratégico, con el objetivo de reforzar su contribución al desarrollo económico y social a largo plazo. En este contexto, se seguirán implantando capacidades y mecanismos de seguimiento que permitan una gestión eficaz y coherente con los principios institucionales compartidos.

CriteriaCaixa continuará gestionando activamente sus participadas estratégicas, influyendo en su estrategia cuando esté presente en sus órganos de gobierno, con el objetivo de impulsar su desarrollo y generar valor sostenible a largo plazo.

Paralelamente, se continuará analizando e impulsando nuevas oportunidades de inversión en compañías con modelos de negocio sólidos, generación recurrente de dividendos, potencial de crecimiento y un firme compromiso con la sostenibilidad. El objetivo es consolidar una cartera de participaciones estables y de calidad, alineada con la vocación de permanencia que caracteriza la actividad inversora de Criteria. Un ejemplo de esta estrategia es la participación en Veolia, donde Criteria mantiene una inversión del 5% del capital, y que representa un modelo de inversión sostenible con fuerte capacidad de generación de valor.

En cuanto a Saba, se espera que durante el segundo semestre de 2025 se materialice la integración con Interparking, tras la aprobación del acuerdo por las autoridades de competencia. Esta operación dará lugar a un nuevo grupo en el que CriteriaCaixa tendrá una participación de alrededor del 18%, avanzando en la puesta en valor de esta inversión.

Tras una primera mitad del ejercicio marcada por una sólida generación de caja operativa, CriteriaCaixa prevé mantener esta dinámica en el segundo semestre, gracias a la visibilidad de las políticas de retribución al accionista de sus principales participadas (CaixaBank, Naturgy y Telefónica) y al hecho de recibir ya el dividendo íntegro de las inversiones significativas realizadas en 2024 (ACS y Colonial). Este escenario permitirá reforzar el Dividendo Social destinado a la Fundación, que ha previsto para el ejercicio 2025 un presupuesto récord de 655 millones de euros.

En relación con la gestión del pasivo, Criteria mantendrá una monitorización activa de las condiciones del mercado de deuda, tanto a través de emisiones en el mercado de capitales como mediante financiación bilateral con entidades bancarias, con el objetivo de seguir optimizando la estructura financiera y asegurar la flexibilidad necesaria para apoyar las líneas estratégicas definidas.

4. Medidas alternativas de rendimiento

El Grupo elabora sus Estados Financieros Consolidados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y la sociedad dominante, Criteria Caixa, S.A.U., de acuerdo al Plan General de Contabilidad (PGC). Además de la información financiera extraída de sus Estados Financieros Individuales y Consolidados, el Grupo utiliza ciertas Medidas Alternativas del Rendimiento (MAR), según la definición de las Directrices sobre Medidas Alternativas del Rendimiento publicadas por la European Securities and Markets Authority (Directrices ESMA/2015/1057). Estas MAR no están definidas bajo las NIIF, ni bajo el PGC, y no han sido auditadas. Por lo tanto, deben considerarse como información adicional y en ningún caso sustituyen la información financiera elaborada bajo dichas normas contables.

El Grupo considera que las MAR proporcionan información adicional para explicar y evaluar su rendimiento a lo largo del tiempo. La forma en la que el Grupo define y calcula estas medidas puede diferir de otras medidas similares calculadas por otras compañías y, por tanto, podrían no ser comparables.

El Grupo utiliza las siguientes MAR para describir sus actividades y rendimiento: “Valor bruto de los activos” (GAV), “Deuda bruta”, “Caja y equivalentes”, “Deuda neta”, “Valor neto de los activos” (NAV), “Ratio de endeudamiento” (LTV) y “Ratio de cobertura de intereses” (ICR). En cuanto a este último, su cálculo se presenta anualmente. El Grupo utiliza estas medidas para planificar, presupuestar, reportar (interna y externamente) y revisar su rendimiento.

A continuación, se detallan las definiciones y cálculos de las MAR, así como su conciliación con los Estados Financieros Individuales y/o Consolidados de Criteria:

4.1. Valor Bruto de los Activos (GAV)



Definición: El Grupo define el GAV como la suma de: i) el valor de mercado atribuido de la Cartera de Renta Variable Cotizada y Renta Fija cotizada; ii) el valor neto contable de la Cartera de Renta Variable No Cotizada, que se compone del valor neto contable en los Estados Financieros de las inversiones en sociedades del Grupo, asociadas e instrumentos de patrimonio no cotizados, así como otros activos asimilables a renta fija no cotizados (a excepción de Saba Infraestructuras cuya valoración se explica más adelante); iii) el valor neto contable en los Estados Financieros Consolidados de los activos inmobiliarios propiedad de Criteria y de las sociedades inmobiliarias 100% participadas y iv) caja y equivalentes, cuya definición se encuentra en el apartado 4.3 a continuación.



Explicación de uso: El GAV es una métrica adecuada para determinar el valor total de los activos de Criteria. Se trata de una métrica de reporting estándar entre las sociedades holding de inversiones y se utiliza para comparar las valoraciones de sus respectivas carteras (análisis de comparables).

Los cálculos y desglose del GAV a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

30/06/2025					31/12/2024				
Cartera	€/acción	Participación	MM€	% GAV	€/acción	Participación	MM€	% GAV	
Renta Variable Cotizada			32.541	87,3 %			26.017	85,6 %	
CaixaBank	7,35	31,21%	16.263	43,7 %	5,24	31,22%	11.730	38,6 %	
Naturgy	27,00	23,96%	6.273	16,8 %	23,38	26,71%	6.054	19,9 %	
Telefonica	4,46	9,99%	2.526	6,8 %	3,94	9,99%	2.231	7,3 %	
ACS	58,95	9,36%	1.499	4,0 %	48,44	9,36%	1.232	4,1 %	
Grupo Financiero Inbursa	2,19	9,10%	1.331	3,6 %	2,01	9,10%	1.222	4,0 %	
The Bank of East Asia	1,31	19,29%	668	1,8 %	1,22	19,33%	621	2,0 %	
Colonial	6,01	17,32%	653	1,8 %	5,18	17,32%	562	1,9 %	
Veolia	30,25	5,01 %	1.123	3,0 %	27,11	0,50%	100	0,3 %	
Resto participadas			2.205	5,8 %			2.265	7,5 %	
Renta Variable No Cotizada			1.078	2,9 %			1.035	3,4 %	
Saba		99,52%	770	2,1 %		99,52%	770	2,5 %	
Caixa Capital Risc		100,00%	105	0,3 %		100,00%	106	0,3 %	
Aigües de Barcelona		15,00%	51	0,1 %		15,00%	51	0,2 %	
Otros fondos			152	0,4 %			108	0,4 %	
Activos Inmobiliarios			1.406	3,8 %			1.508	5,0 %	
Renta Fija y Otros			991	2,7 %			319	1,1 %	
Caja y Equivalentes			1.236	3,3 %			1.484	4,9 %	
GAV			37.252	100 %			30.363	100 %	

A continuación, se presentan unas notas aclaratorias referidas a determinadas partidas de la tabla anterior:

Renta Variable Cotizada: resto de participadas

Las participadas clasificadas en este epígrafe están registradas en el epígrafe Activos financieros no corrientes y corrientes (Nota 6 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos).

Renta Variable No Cotizada

Saba Infraestructuras: Valoración elaborada internamente, incorporando la recuperación de la actividad, tras el impacto del Covid-19 en años anteriores, así como la incorporación de nuevos contratos y renovaciones adjudicados.

Actividad de Capital Riesgo: Incluye el valor neto contable de la participación directa de Criteria en las siguientes sociedades Caixa Capital Risc, SGEGR, SA y Criteria Venture Capital SICC, SA (extraído del Anexo 1 de las Cuentas Anuales Consolidadas 2024) más los deterioros de cartera.

Aigües de Barcelona: Valor neto contable incluido en el detalle de los Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global – Instrumentos de capital (Nota 6.4 “Valor Razonable de activos financieros Nivel 3” de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos).

Otros fondos: valor de las inversiones netas en instituciones de inversión colectiva.

Renta fija y otros

La composición de esta MAR, está en base a los epígrafes de las Notas 6 y 11 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos

Millones de euros	30/06/2025	31/12/2024
Préstamo a favor de Saba Infraestructuras	157	157
Cartera de renta fija (bonos soberanos)	44	70
Cartera de renta fija (bonos corporativos)	13	13
Fondos cotizados (ETF's)	197	-
Hacienda Pública deudora por impuesto de sociedades acreditado ante la Administración	-	79
Depósitos a plazo superior de 3 meses y pagarés	580	-
Renta Fija y Otros	991	319

Cartera inmobiliaria

La composición de esta MAR, en base a los epígrafes de las Notas 4 y 8 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos, es la siguiente:

Millones de euros	30/06/2025	31/12/2024
Inmovilizado intangible, concesiones administrativas*	1	1
Inmovilizado material, terrenos y construcciones**	7	7
Inversiones Inmobiliarias	810	900
Existencias	584	574
Activos no corrientes mantenidos para la venta	4	26
Negocio Inmobiliario	1.406	1.508

*/** Incluido dentro de los epígrafes inmovilizado intangible e inmovilizado material dentro del balance intermedio resumido consolidado adjunto.

4.2. Deuda bruta



Definición: El Grupo define la “Deuda bruta” como la suma del valor nominal o importe dispuesto de préstamos bancarios, bonos y otros instrumentos de deuda con terceros, excluyendo primas, comisiones e intereses devengados de las sociedades incluidas en los segmentos de actividades corporativas según Nota 14 de Información financiera por segmentos de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos.



Explicación de uso: La “Deuda bruta” es una buena métrica para determinar el endeudamiento total bruto dispuesto de una sociedad holding y proporciona un enfoque de gestión de los recursos financieros y los compromisos directamente atribuibles y gestionados por Criteria.

La composición de esta MAR, en base a los epígrafes de la Nota 10.1 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos, es la siguiente:

Millones de euros	30/06/2025	31/12/2024
Nominal bonos simples y canjeables	1.650	1.345
Nominal préstamos largo y corto plazo	3.570	3.943
Deuda Bruta	5.220	5.288

4.3. Caja y equivalentes



El Grupo define “Caja y equivalentes” como la suma de la tesorería en moneda local y en divisa, entendida como efectivo y otros activos líquidos equivalentes, así como las imposiciones a plazo con vencimiento inferior a tres meses, correspondientes a las sociedades incluidas en los segmentos de actividades corporativas, según se detalla en la Nota 14 de Información financiera por segmentos de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos. De este importe se deducen, en su caso, los dividendos anunciados y pendientes de reparto a la Fundación Bancaria “la Caixa” y se añaden, en su caso, los dividendos anunciados por las participadas del Grupo, una vez entran en el periodo ex-dividendo.



Explicación de uso: “Caja y equivalentes” es una métrica estándar para determinar la liquidez disponible a corto plazo.

La composición de esta MAR, en base al epígrafe de la Nota 14 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos, es la siguiente:

Millones de euros	30/06/2025	31/12/2024
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.371	1.520
Otros activos líquidos equivalentes	-	40
Dividendos pendientes de cobro ex dividend	5	-
Derivado adquisición participación Telefónica*	-	(76)
Dividendos anunciados y pendientes de pago a Fundación Bancaria “la Caixa” (Nota 9)	(140)	-
Caja y Equivalentes	1.236	1.484

*Valor razonable a 31 de diciembre de 2024 del derivado relativo a la inversión en Telefónica por importe de 76 millones de euros. Este derivado ha sido liquidado en fecha 27 de enero de 2025 (véase Nota 9 y 11 de las Cuentas Anuales Consolidadas 2024).

4.4. Deuda neta



Definición: El Grupo define la “Deuda neta” como la diferencia entre la “Deuda bruta” y la “Caja y equivalentes”, siendo ambas MAR definidas y conciliadas previamente.



Explicación de uso: La “Deuda neta” es una buena métrica para determinar el endeudamiento total de una sociedad holding y proporciona un enfoque de gestión de los recursos financieros y los compromisos directamente atribuibles y gestionados por Criteria.

El cálculo de la “Deuda neta” a 30 de junio de 2025 y de 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Millones de euros	30/06/2025	31/12/2024
A) Deuda bruta	5.220	5.288
B) Caja y equivalentes	1.236	1.484
Total Deuda neta [A – B]	3.984	3.804

4.5. Valor neto de los activos (NAV)



Definición: El Grupo define el “NAV” como la diferencia entre el “GAV” y la “Deuda bruta”, siendo ambas MAR definidas y conciliadas previamente.



Explicación de uso: El “NAV” es una buena métrica del valor de mercado del patrimonio total de los Estados Financieros. Se trata de una métrica de reporting estándar entre las sociedades holding de inversiones y se utiliza para comparar las valoraciones de sus respectivas carteras (análisis de comparables). También se utiliza para determinar si la gestión ha creado valor.

El cálculo del “NAV” a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Millones de euros	30/06/2025	31/12/2024
A) Valor Bruto de los Activos	37.252	30.363
B) Deuda Bruta	5.220	5.288
Total valor neto de los activos (NAV) [A – B]	32.032	25.075

4.6. Ratio de endeudamiento (LTV)



Definición: El Grupo distingue dos ratios de endeudamiento, el neto y el bruto. La “Ratio de endeudamiento neto” (Net LTV) se define como el cociente entre “Deuda neta” y [“GAV” menos “caja y equivalentes”] (en %). Así mismo, también define la “Ratio de endeudamiento bruto” (Gross LTV) como el cociente entre “Deuda Bruta” y “GAV” (en %). Tanto “GAV”, “Deuda Bruta” y “Caja y equivalentes” son MAR definidas y conciliadas previamente.



Explicación de uso: Tanto la “Ratio de endeudamiento neto” como la “Ratio de endeudamiento bruto” son métricas estándar para determinar el endeudamiento relativo de una sociedad holding de inversiones, y por tanto, de utilidad para analistas de crédito, agencias de rating y analistas de comparables, entre otros. La ratio de endeudamiento bruto es invariable ante entradas significativas de efectivo, por ejemplo, en caso de desinversiones.

Cálculo de la “Ratio de endeudamiento bruto” a 30 de junio de 2025 y de 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Millones de euros	30/06/2025	31/12/2024
A) Deuda Bruta	5.220	5.288
B) Valor bruto de los activos (GAV)	37.252	30.363
Ratio de endeudamiento bruto (Gross LTV) [A/B]	14,0 %	17,4 %

Cálculo de la “Ratio de endeudamiento neto” a 30 de junio de 2025 y de 31 de diciembre de 2024 es el siguiente :

Millones de euros	30/06/2025	31/12/2024
A) Deuda Neta	3.984	3.804
B) [Valor bruto de los activos (GAV) – Caja y equivalentes]	36.016	28.879
Ratio de endeudamiento neto (Net LTV) [A/B]	11,1 %	13,2 %

5. Apéndice

Se adjunta, a efectos informativos, la cuenta de resultados individual de gestión a 30 de junio de 2025 y 2024:

Millones de euros	30/06/2025	30/06/2024	Var. Abs.	Var. (%)
Dividendos y otros rendimientos	991	1.123	(132)	-12 %
Resultados por ventas, deterioros y otros	513	248	265	— %
Monetización Auto Opa Naturgy	306	—	306	— %
Resultado ventas instrumentos capital	218	429	(211)	-49 %
Deterioros	(6)	(173)	167	-97 %
Otros	(5)	(8)	3	-38 %
Gastos de estructura	(65)	(31)	(34)	— %
Resultado Financiero	(59)	(50)	(9)	18 %
Otros resultados	4	(26)	30	— %
Resultado antes de Impuestos	1.384	1.264	120	9 %
Impuesto de Sociedades	(23)	6	(29)	— %
Resultado Neto Critería	1.361	1.270	91	7 %

