

Primer semestre de 2026

Estados financieros intermedios resumidos consolidados
e informe de gestión intermedio consolidado correspondientes
al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026



Contenidos

PRIMER SEMESTRE DE 2026



***Estados financieros intermedios
resumidos consolidados***

PRIMER SEMESTRE DE 2026



***Informe de gestión
intermedio consolidado***



PRIMER SEMESTRE DE 2026

Estados financieros
**intermedios resumidos
consolidados**

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 2026, 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 2026 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 2025. 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 2026 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 2026. 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

30 de julio de 2026

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 20/26/15538
IMPORT COL·LEGIAL: 30.00 EUR

.....
Segell distintiu d'altres actuacions
.....

Índice

Balance intermedio resumido consolidado	5
Cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada	7
Estado de ingresos y gastos reconocidos intermedio resumido consolidado	8
Estado total de cambios en el patrimonio neto intermedio resumido consolidado	9
Estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado	11
Notas explicativas correspondientes al período de seis meses	12
1. Introducción, bases de presentación y otra información	14
2. Principios, políticas contables y criterios de valoración aplicados	20
3. Gestión de riesgos	21
4. Inversiones inmobiliarias	30
5. Inversiones contabilizadas por el método de la participación	31
6. Activos financieros no corrientes y corrientes	35
7. Existencias	41
8. Patrimonio neto	42
9. Pasivos financieros no corrientes y corrientes	43
10. Situación fiscal e impuesto sobre beneficios	48
11. Activos y pasivos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas	51
12. Ingresos y gastos	55
13. Información financiera por segmentos	56
14. Información sobre partes vinculadas	61
15. Notas al estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado	66

Balance intermedio resumido consolidado

A 30 de junio de 2026 y a 31 de diciembre de 2025, en miles de euros

CriteriaCaixa y sociedades que componen el Grupo CriteriaCaixa

ACTIVO	Nota	30/06/2026	31/12/2025 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activos por derechos de uso		4.204	4.815
Inmovilizado intangible		5.389	5.276
Inmovilizado material		15.436	13.763
Inversiones inmobiliarias	4	1.062.799	683.967
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	5	19.490.934	18.757.950
Activos financieros no corrientes	6	10.255.584	8.188.040
Instrumentos financieros derivados		940	1.104
Activos por impuestos diferidos	10	754.923	791.639
Total Activo No Corriente		31.590.209	28.446.554
ACTIVO CORRIENTE			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	11	28.185	230.951
Existencias	7	470.291	467.415
Deudores y otras cuentas a cobrar		75.017	243.854
<i>Clientes y deudores</i>		12.252	4.014
<i>Activos fiscales</i>	10	62.765	239.840
Otros activos financieros corrientes	6	629.290	548.508
Instrumentos financieros derivados		-	500
Efectivo y otros equivalentes de efectivo		1.787.035	1.398.949
Total Activo Corriente		2.989.818	2.890.177
TOTAL ACTIVO		34.580.027	31.336.731

(*) Los saldos correspondientes al 31/12/2025 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 1.- Comparación de la información y variaciones del perímetro).

Las Notas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del balance intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2026.

A 30 de junio de 2026 y a 31 de diciembre de 2025, en miles de euros

CriteriaCaixa y sociedades que componen el Grupo CriteriaCaixa

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	30/06/2026	31/12/2025 (*)
PATRIMONIO NETO			
Capital		1.834.166	1.834.166
Reservas		22.483.393	20.126.912
Resultado atribuido al Grupo		1.678.249	2.637.572
Ajustes en patrimonio por valoración		2.362.996	920.898
<i>Elementos que no se reclasificarán a resultados</i>		2.644.613	1.174.724
<i>Elementos que pueden reclasificarse en resultados</i>		(281.617)	(253.826)
Intereses minoritarios		19.706	18.240
Total Patrimonio Neto	8	28.378.510	25.537.788
PASIVO NO CORRIENTE			
Provisiones no corrientes		232.085	232.119
Pasivos financieros no corrientes	9	5.170.582	5.159.594
Instrumentos financieros derivados		-	1.480
Pasivos por impuestos diferidos	10	85.106	89.666
Total Pasivo No Corriente		5.487.773	5.482.859
PASIVO CORRIENTE			
Pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta	11	96.252	126.217
Pasivos financieros corrientes	9	496.007	112.325
Instrumentos financieros derivados		96	17
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		121.041	77.329
Otros pasivos corrientes		348	196
Total Pasivo Corriente		713.744	316.084
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		34.580.027	31.336.731

(*) Los saldos correspondientes al 31/12/2025 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos (véase Nota 1.- Comparación de la información y variaciones del perímetro).

Las Notas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del balance intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2026.

Cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2026 y 2025, en miles de euros

CriteriaCaixa y sociedades que componen el Grupo CriteriaCaixa

	Nota	30/06/2026	30/06/2025 (*)
Ventas y prestación de servicios		68.339	36.721
Coste de ventas		(39.041)	(19.530)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	5	1.441.686	1.293.848
Rendimientos de instrumentos financieros	12	72.936	90.033
Resultados de operaciones financieras, con empresas del grupo y asociadas	5 y 6	274.651	52.695
Otros ingresos de explotación		998	891
Gastos de personal		(21.058)	(39.693)
Otros gastos de explotación		(33.386)	(47.227)
Amortización, deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado		(7.753)	(7.548)
Variación de provisiones		94	241
Otras ganancias y pérdidas		1.179	(473)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		1.758.645	1.359.958
Ingresos financieros		32.066	26.140
Gastos financieros		(82.161)	(98.729)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		748	(1.643)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(259)	1.165
RESULTADO FINANCIERO		(49.606)	(73.067)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.709.039	1.286.891
Impuesto sobre beneficios		(45.901)	(8.730)
RESULTADO DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS		1.663.138	1.278.161
Resultado de las operaciones discontinuadas	11	17.251	5.879
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO		1.680.389	1.284.040
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)		2.140	(2.208)
De las actividades continuadas		2.140	(2.431)
De las actividades discontinuadas	11	-	223
Atribuible a los propietarios de la dominante		1.678.249	1.286.248
De las actividades continuadas		1.660.998	1.280.592
De las actividades discontinuadas	11	17.251	5.656

(*) Importes reexpresados de acuerdo con lo indicado en la Nota 1.- Comparación de la información y variaciones del perímetro. Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 15 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 2026.

Estado de ingresos y gastos reconocidos intermedio resumido consolidado

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2026 y 2025, en miles de euros

CriteriaCaixa y sociedades que componen el Grupo CriteriaCaixa

	Nota	30/06/2026	30/06/2025 (*)
RESULTADO DEL PERIODO		1.680.389	1.284.040
OTRO RESULTADO GLOBAL		1.442.099	319.238
Elementos que no se reclasificarán en resultados		1.469.891	474.117
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global – instrumentos de capital	6	1.461.999	385.159
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones asociadas	5	2.590	18.501
Efecto impositivo	10	5.302	70.457
Elementos que pueden reclasificarse en resultados		(27.792)	(154.879)
Conversión de divisas		23.907	(142.408)
Ganancias/(pérdidas) por cambio de divisas contabilizadas en el patrimonio neto		23.907	(142.408)
Coberturas de flujos de efectivo (porción efectiva)		-	1.012
Ganancias/(pérdidas) de valor contabilizadas en el patrimonio neto		-	1.012
Coberturas de valor razonable (porción efectiva)		-	(18.041)
Ganancias/(pérdidas) de valor contabilizadas en el patrimonio neto		-	(18.041)
Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultado global - instrumentos de deuda		(275)	828
Ganancias/(pérdidas) de valor contabilizadas en el patrimonio neto		(275)	828
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones asociadas	5	(51.506)	(1.939)
Efecto impositivo		82	5.669
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL PERIODO		3.122.488	1.603.278
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)		2.140	(2.188)
Para actividades continuadas		2.140	(2.431)
Para actividades discontinuadas		-	243
Atribuible a los propietarios de la dominante		3.120.348	1.605.466
Para actividades continuadas		3.103.097	1.603.136
Para actividades discontinuadas		17.251	2.330

(*) Importes reexpresados de acuerdo con lo indicado en la Nota 1.- Comparación de la información y variaciones del perímetro. Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 15 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 2026.

Estado total de cambios en el patrimonio neto intermedio resumido consolidado

Correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026, en miles de euros

CriteriaCaixa y sociedades que componen el Grupo CriteriaCaixa

	Nota	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante						Intereses minoritarios		Total
		Fondos propios						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	
Saldo de apertura 01/01/2026		1.834.166	-	20.126.912	2.637.572	-	920.898	-	18.240	25.537.788
Resultado global total del periodo		-	-	-	1.678.249	-	1.442.099	-	2.140	3.122.488
Otras variaciones del patrimonio neto		-	-	2.356.481	(2.637.572)	-	-	-	(674)	(281.765)
Dividendos (o remuneraciones al socio)	8	-	-	(300.000)	-	-	-	-	-	(300.000)
Transferencias entre componentes del patrimonio neto		-	-	2.637.572	(2.637.572)	-	-	-	-	-
Otros aumentos/disminuciones del patrimonio neto		-	-	18.909	-	-	-	-	(674)	18.235
Saldo de cierre a 30/06/2026		1.834.166	-	22.483.393	1.678.249	-	2.362.996	-	19.706	28.378.510

Las Notas 1 a 15 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 2026.

Correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, en miles de euros

CriteriaCaixa y sociedades que componen el Grupo CriteriaCaixa

	Nota	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante					Intereses minoritarios		Total	
		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
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 al socio)	8	-	(360.000)	-	-	-	-	-	-	(360.000)
Transferencias entre componentes del patrimonio neto		-	-	1.002.046	(1.002.046)	-	-	-	-	-
Otros aumentos/disminuciones del patrimonio neto		-	-	(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

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

Las Notas 1 a 15 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 de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2026 y 2025, en miles de euros

CriteriaCaixa y sociedades que componen el Grupo CriteriaCaixa

	Nota	30/06/2026	30/06/2025 (*)
1. Flujos de tesorería procedentes de las actividades de explotación		107.253	(173.836)
Resultado antes de impuestos		1.709.039	1.286.891
Ajustes en el resultado	15	(1.733.103)	(1.349.981)
Cambios en el capital corriente	15	1.459	(128.690)
Otros activos y pasivos de explotación		170	(15.952)
Pagos por intereses		(90.653)	(66.278)
Cobros por intereses		33.267	20.408
Pagos / cobros por impuestos		187.074	79.766
2. Flujos de tesorería usados en las actividades de inversión		288.372	293.054
Dividendos recibidos y rendimientos de instrumentos de deuda		1.113.212	1.075.501
Inversiones (-)		(3.508.445)	(2.472.777)
<i>Entidades del grupo y asociadas</i>	5	(612.078)	-
<i>Activos materiales, inversiones inmobiliarias y otros activos intangibles</i>		(387.430)	(9.077)
<i>Activos financieros – instrumentos de capital</i>	6.1	(593.621)	(1.672.294)
<i>Activos financieros – instrumentos de deuda</i>	6.2	(84.245)	(82.602)
<i>Activos financieros – instituciones de inversión colectiva</i>	6.3	(1.329.867)	(153.505)
<i>Inversiones financieras temporales</i>	6	(501.078)	(550.000)
<i>Préstamos concedidos</i>		(126)	(5.299)
Desinversiones (+)		2.683.605	1.690.330
<i>Entidades del grupo y asociadas</i>	5	364.645	889.246
<i>Activos materiales, inversiones inmobiliarias y otros activos intangibles</i>		23	91.959
<i>Activos financieros – instrumentos de capital</i>	6.1	551.476	588.086
<i>Activos financieros – instrumentos de deuda</i>	6.2	107.308	120.017
<i>Activos financieros – instituciones de inversión colectiva</i>	6.3	1.209.801	1.022
<i>Inversiones financieras temporales</i>	6	450.000	-
<i>Amortización de préstamos concedidos</i>		352	-
3. Flujos de tesorería procedentes de las actividades de financiación		(200.000)	(288.000)
Reparto de reservas	8	(200.000)	(220.000)
Préstamos obtenidos y emisión de obligaciones		-	500.000
Amortización de préstamos obtenidos y emisión de obligaciones		-	(568.000)
4. Flujos de tesorería procedentes de las actividades discontinuadas		192.461	22.033
AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		388.086	(146.749)
Efectivo al inicio del ejercicio		1.398.949	1.526.392
Efectivo al final del ejercicio		1.787.035	1.379.643
Efectivo generado (consumido) durante el ejercicio		388.086	(146.749)

(*) Importes reexpresados de acuerdo con lo indicado en la Nota 1.- Comparación de la información y variaciones del perímetro. Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 15 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026.

**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 2026

Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026

**CriteriaCaixa S.A.U 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 2026.

I. Introducción, bases de presentación y otra información

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

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

1.1. Bases de presentación

El 23 de marzo de 2026, el Consejo de Administración de CriteriaCaixa formuló las cuentas anuales consolidadas del Grupo Criteria del ejercicio 2025 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 2025 fueron aprobadas por parte del Accionista Único en la sesión del Patronato de Fundación Bancaria "la Caixa" el día 23 de abril de 2026.

En la formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025 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 2025, 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 2026 que se adjuntan, se han elaborado con los mismos principios, políticas contables y criterios que los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025, 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 2026. Los citados estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido formulados por el Consejo de Administración de CriteriaCaixa en la sesión celebrada el 23 de julio de 2026.

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 2025.

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)

A la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, las normas más significativas que han sido publicadas por el IASB y que han entrado en vigor, así como las que no resultan de obligada aplicación, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, o bien porque todavía no han sido aprobadas por la Unión Europea, son las siguientes:

Normas e Interpretaciones	Título	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
<u>Aprobadas para su aplicación en la UE</u>		
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 9 y NIIF 7	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 9 y NIIF 7	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. Remplaza 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
<u>No aprobadas para su aplicación en la UE</u>		
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
NIIF 20	Activos Regulatorios y Pasivos Regulatorios.	1 de enero de 2029
Modificaciones NIIF 10 y NIC 28	Venta o aportación de activos entre un inversor y sus asociadas	Sin fecha concreta

Las normas que han entrado en vigor en el ejercicio 2026, no han supuesto un impacto significativo para el Grupo.

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 2025).
- La determinación de las pérdidas por deterioro de las existencias (véase Nota 7 de los estados financieros intermedios y Nota 3.8 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025).
- 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 2025).
- La determinación del valor razonable de determinados activos y pasivos financieros (véanse Notas 6 y 9 de los estados financieros intermedios y Nota 3.6.2, 10, 11 y 17 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025).
- 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 2025).
- La valoración de las provisiones necesarias para la cobertura de contingencias laborales, legales y fiscales y otros pasivos contingentes (véase Nota 3.13 y 16 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025).

- 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 10 de los estados financieros intermedios y Nota 3.11 y 19 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025).
- La estimación del valor razonable menos los costes de venta de los activos no corrientes mantenidos para la venta (véase Nota 11 de los estados financieros intermedios y Nota 3.9 y 20 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025).

1.3. Comparación de la información y variaciones del perímetro

Las cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2025 así como al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, incluidas en los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos, se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

Adicionalmente, la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos intermedio resumido consolidado y el estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado del periodo comparativo para los seis primeros meses del ejercicio 2025 han sido reexpresados en aplicación de la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas” como consecuencia de la clasificación del negocio inmobiliario desarrollado por la sociedad del grupo Inmo Criteria Arrendamiento, S.L.U. como actividad interrumpida (véase Nota 11).

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación durante los seis primeros meses del ejercicio 2026 han sido las siguientes:

Clasificación de la inversión y porcentaje de participación				
Sociedad		30/06/2026		31/12/2025
Criteria PE Management SGEIC, S.A.U.	Entidad dependiente	100,00%	-	-
Criteria Investments LP SCR, S.A.U. (anteriormente denominada Proyecto Luciernaga, S.A.)	Entidad dependiente	100,00%	Sociedad inactiva	-

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 2026.

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 2.943 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026 (6.216 miles de euros a 30 de junio de 2025). De estos, 2.773 miles de euros se han registrado en el epígrafe *Otros gastos de explotación* y 170 miles de euros en el epígrafe *Resultado de las operaciones discontinuadas* (3.010 y 3.206 miles de euros respectivamente a 30 de junio de 2025).

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 2026 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 2025 (véase Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025).

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 2025, 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, no financiera y de sostenibilidad:** posibilidad de afectación a la integridad, fiabilidad y calidad de la información financiera, no financiera y sostenibilidad.



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.

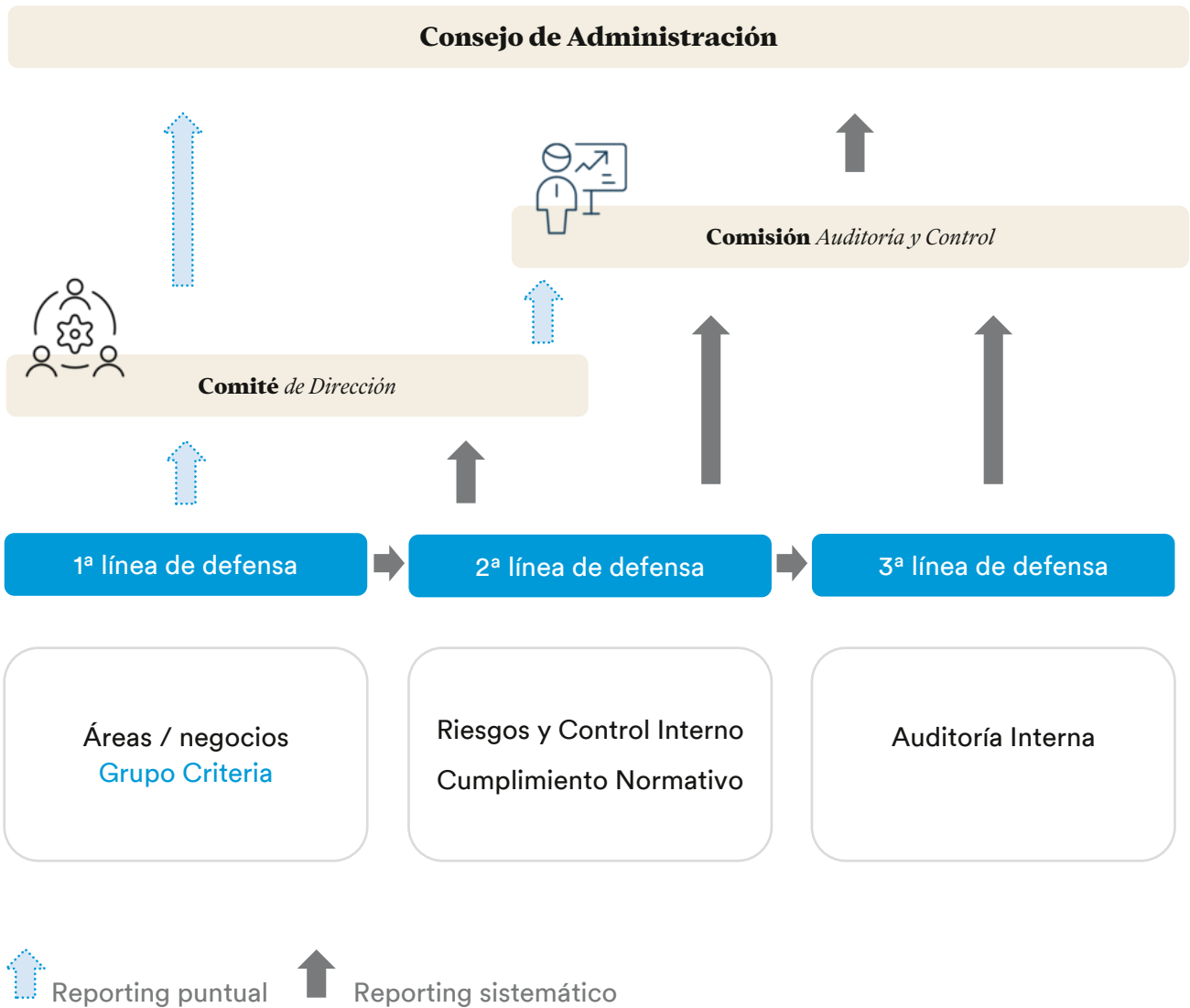


LEGALES / DE CUMPLIMIENTO

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

Gobierno y organización

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.

Riesgos financieros

Entorno macroeconómico

El primer semestre de 2026 estuvo marcado por una intensa crisis geopolítica derivada del conflicto entre EE. UU., Israel e Irán, que provocó el cierre temporal del Estrecho de Ormuz y fuertes tensiones en los mercados energéticos. Como consecuencia, el precio del petróleo, el gas natural y otras materias primas registró importantes incrementos, elevando los costes de producción y transporte a nivel mundial. Aunque posteriormente se produjo una cierta normalización, la situación alteró significativamente las perspectivas económicas globales y aumentó la incertidumbre sobre el crecimiento y la inflación.

A pesar de este entorno adverso, se prevé que la economía mundial mantenga un crecimiento moderado, cercano al 3,0% en 2026 a medio y largo plazo. Estados Unidos continúa mostrando solidez gracias, entre otros factores, a la inversión en inteligencia artificial, mientras que la Eurozona presenta una evolución más débil por su mayor dependencia energética. La economía mundial se enfrenta a una nueva etapa caracterizada por tensiones geopolíticas recurrentes, transición energética y fragmentación comercial, donde la inteligencia artificial podría convertirse en un factor clave para impulsar la productividad y sostener el crecimiento a largo plazo.

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.

Para mayor detalle, véase apartado 2.1 *Entorno económico* del Informe de Gestión intermedio consolidado.

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.

El Grupo 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.

El Grupo 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, el Grupo 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 2026, el 100,0 % de la financiación del Grupo tiene vencimiento a largo plazo (100,0% a 31 de diciembre de 2025).

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 9).

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

Agencia	Calificación	Última revisión
Fitch Ratings	A- (estable)	19/06/2026
Moody's	A3 (estable)	16/12/2025

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 este.

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 CriteriaCaixa lleva a cabo el seguimiento de los resultados de las participaciones del Grupo 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 2026 y 31 de diciembre de 2025, respectivamente:

30/06/2026		Miles de euros		
	Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 5) (*)	Instrumentos de capital (Nota 6.1)	Instrumentos de deuda (Nota 6.2)	Activos financieros en Instituciones de inversión colectiva (Nota 6.3)
>A+	-	85.269	20.653	306.053
A+	-	-	-	-
A	-	75.097	2.021	850.397
A-	14.611.538	-	3.930	-
BBB+	683.797	1.461.354	-	-
BBB	6.174.386	34.014	18.836	643.995
BBB-	-	5.118.195	12.786	-
<BBB-	-	-	1.060	49.346
Sin calificación	6.438	693.446	9.951	910.105
Saldo a 30/06/2026	21.476.159	7.467.375	69.237	2.759.896

(*) Antes de fondo de deterioro

31/12/2025		Miles de euros		
	Inversiones contabilizadas por el método de la participación (Nota 5) (*)	Instrumentos de capital (Nota 6.1)	Instrumentos de deuda (Nota 6.2)	Activos financieros en instituciones de inversión colectiva (Nota 6.3)
>A+	-	310.802	23.611	237.446
A+	-	43.385	4.994	-
A	-	152.773	7.011	840.946
A-	14.532.055	-	10.027	-
BBB+	703.429	1.196.929	10.717	-
BBB	5.038.964	93.386	17.477	663.412
BBB-	-	3.410.190	14.956	-
<BBB-	-	7.615	3.109	36.352
Sin calificación	424.505	656.067	-	504.714
Saldo a 31/12/2025	20.698.953	5.871.147	91.902	2.282.870

(*) Antes de fondo de deterioro

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

En el caso de inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva cuyos activos subyacentes tienen calificación externa, el Grupo utiliza la calificación crediticia proporcionada por la sociedad gestora para dichos activos. Si la sociedad gestora no proporciona dicha calificación, el Grupo analiza las posiciones de la cartera y determina la calidad crediticia utilizando calificaciones externas de proveedores reconocidos.

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 2026, el 93,0 % 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 (93,8% a 31 de diciembre de 2025). 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. El Grupo 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.

El valor bruto de los activos (GAV, por sus siglas en inglés, véase definido en el Informe de Gestión Intermedio Consolidado en el apartado 4. *Medidas Alternativas de Rendimiento*) del Grupo al cierre del primer semestre del ejercicio 2026 ha incrementado en un 15,6% respecto a cierre de diciembre de 2025 y ha alcanzado un importe de 51.807 millones de euros (44.799 millones de euros a 31 de diciembre de 2025).

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 CriteriaCaixa 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 2026, el Grupo mantiene a tipo fijo un 35,8 % de sus pasivos financieros (38,6% a 31 de diciembre de 2025).

La exposición al resultado de acuerdo con los instrumentos indicados a 30 de junio de 2026 y a 30 de junio de 2025 se presenta a continuación:

Análisis de sensibilidad para el efecto en resultado antes de impuestos (miles de euros)		
Variación	30/06/2026	30/06/2025
-100pb	(16.448)	(16.406)
-50pb	(8.224)	(8.203)
+50pb	8.224	8.203
+100pb	16.448	16.406

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	30/06/2026	31/12/2025
Inversiones contabilizadas por el método de la participación (antes de fondo de deterioro) (Nota 5)	The Bank of East Asia	HKD	2.969.363	2.857.615
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global (Nota 6.1)	Renta Variable cotizada	MXN	1.267.494	1.252.345
		USD	20.787	246.673
		GBP	-	43.815
		SEK	-	30.199
	Deuda pública extranjera	SEK	1.799	1.833
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 6)	Créditos participativos	USD	-	3.261
Otros activos financieros (Nota 6)	Imposiciones a corto plazo	NOK	16.884	15.806
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Depósitos a plazo y cuentas corrientes	USD	107.547	281
		MXN	8	-
		HKD	23	23

⁽¹⁾ Contravalor en euros al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 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 CriteriaCaixa, 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 CriteriaCaixa, 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 CriteriaCaixa 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 CriteriaCaixa. 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 2025).

Finalmente, en cuanto a los activos fiscales, CriteriaCaixa, 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 10).

Riesgo de fiabilidad de la información financiera y no financiera

Se refiere al riesgo que afecta a la integridad, fiabilidad y calidad tanto de la información financiera como, 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 2026, los principales movimientos de este epígrafe del balance intermedio resumido consolidado han sido los siguientes:

- Adquisición de elementos de inversiones inmobiliarias por importe de 383.559 miles de euros, correspondiente, principalmente, a un edificio de oficinas en Barcelona.
- Enajenación de elementos con un coste neto de (23) miles de euros, sin haber obtenido ningún resultado.
- Registro de (4.704) 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 18.194 miles de euros a 30 de junio de 2026 (20.760 miles de euros a 30 de junio de 2025, de los cuales 10.932 miles de euros correspondían al negocio inmobiliario desarrollado por Inmo Criteria Arrendamiento, S.L.U.). 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 5.717 miles de euros (6.250 miles de euros a 30 de junio de 2025, de los cuales 2.544 miles de euros correspondían al negocio inmobiliario desarrollado por Inmo Criteria Arrendamiento, S.L.U.).

A 30 de junio de 2026, el valor neto contable de las inversiones inmobiliarias que han generado rentas asciende a 737.129 miles de euros (412.311 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

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 2025). A 30 de junio de 2026, dichos modelos internos de valoración han sido revisados teniendo en cuenta la información disponible a fecha actual.

De la citada revisión no se desprende la necesidad de realizar dotaciones y reversiones adicionales en los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados del Grupo Criteria a 30 de junio de 2026.

El valor razonable de los activos inmobiliarios, obtenido de los modelos internos del Grupo a 30 de junio de 2026, asciende a 1.066.669 miles de euros (707.341 miles de euros a 31 de diciembre de 2025). Este se clasifica, en base a la jerarquía de valor razonable, como Nivel 2.

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 2025 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 2026 ni a 31 de diciembre de 2025:

Detalle de participaciones en entidades asociadas		
Miles de euros	30/06/2026	31/12/2025
CaixaBank, S.A.	11.642.175	11.674.440
Naturgy Energy Group, S.A.	4.126.532	3.446.362
The Bank of East Asia, LTD (*)	2.969.363	2.857.615
Telefónica, S.A.	1.634.678	1.592.602
Colonial SFL SOCIMI, S.A.	683.797	703.429
Interparking, S.A.	413.176	418.040
Resto de sociedades	6.438	6.465
Subtotal	21.476.159	20.698.953
Menos:		
Fondo de deterioro (*)	(1.985.225)	(1.941.003)
Total	19.490.934	18.757.950

(*) 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 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Detalle de fondos de comercio		
Miles de euros	30/06/2026	31/12/2025
Naturgy Energy Group, S.A.	1.269.278	892.564
The Bank of East Asia, LTD (*)	704.629	688.343
Interparking, S.A.	203.955	203.955
Telefónica, S.A.	151.893	151.893
Otros	2.898	2.898
Total	2.332.653	1.939.653

(*) 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 2026:

Miles de euros	Movimientos de participaciones			
	Valor teórico contable	Fondo de comercio	Fondo de deterioro	Total
Saldo a 31/12/2025	18.759.300	1.939.653	(1.941.003)	18.757.950
Compras y ampliaciones de capital / Dotación por deterioro	235.364	376.714	-	612.078
Ventas y reducciones de capital / Reversión fondo de deterioro	(243.877)	-	-	(243.877)
Resultado del periodo	1.441.686	-	-	1.441.686
Dividendos declarados	(1.017.547)	-	-	(1.017.547)
Diferencias de conversión	51.843	16.286	(44.222)	23.907
Ajustes de valoración de participadas	(48.915)	-	-	(48.915)
Reservas, reclasificaciones y otros (*)	(34.348)	-	-	(34.348)
Saldo a 30/06/2026	19.143.506	2.332.653	(1.985.225)	19.490.934

(*) Incluye, principalmente, la variación de reservas de las inversiones contabilizadas por el método de la participación.

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

CaixaBank, S.A. (CaixaBank)

Durante el primer semestre de 2026, CaixaBank ha finalizado un programa de recompra de acciones propias, e iniciado otro por un importe de 500 millones de euros cada uno (denominados SBB VII y SBB VIII). El propósito de los mismos es la reducción de capital mediante la amortización de acciones propias.

El 29 de abril de 2026, el Consejo de Administración de CaixaBank acordó ejecutar la reducción de capital social mediante la amortización de 48.590.729 acciones propias, adquiridas bajo el programa finalizado en marzo de 2026 (SBB VII), representativas del 0,69% del capital social.

Esta operación ha significado un incremento del porcentaje de participación de CriteríaCaixa en un 0,21% y ha tenido un impacto negativo en las reservas del Grupo Critería de (72.639) miles de euros (véase Nota 8).

Durante el primer semestre del ejercicio 2026, CriteríaCaixa ha monetizado la acreción de la participación, derivada de los programas SBB VI y SBB VII, a través de 33.987.004 acciones representativas del 0,48% del capital social de CaixaBank por un importe de 364.645 miles de euros. Estas ventas han generado una plusvalía bruta consolidada de 184.405 miles de euros registrados en el epígrafe de *Resultados de operaciones financieras, con empresas del grupo y asociadas*.

A 30 de junio de 2026, la participación de CriteríaCaixa en CaixaBank es del 31,00% (31,27% a 31 de diciembre de 2025).

Naturgy Energy Group, S.A. (Naturgy)

En marzo de 2026, CriteriaCaixa ha adquirido 24.240.345 acciones de Naturgy por un importe total de 610.857 miles de euros. Como consecuencia, el porcentaje de participación del Grupo en Naturgy se ha incrementado en un 2,50%, situándose en el 28,49%. Estas compras han generado un fondo de comercio de 376.714 miles de euros.

A 30 de junio de 2026, la participación de CriteriaCaixa en Naturgy es del 28,49% (25,99% a 31 de diciembre de 2025).

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

Durante el primer semestre de 2026, Colonial ha finalizado un programa de recompra de acciones propias, por un importe máximo de 50.000 miles de euros. El propósito del mismo es la retribución al accionista mediante el incremento del beneficio por acción a través de la reducción de capital mediante la amortización de acciones propias.

El 17 de junio de 2026, la Junta General de Accionistas de Colonial acordó ejecutar la reducción de capital social mediante la amortización de 9.000.000 acciones propias adquiridas bajo el programa de recompra y 5.500.000 acciones propias adicionales que Colonial mantenía en autocartera. La amortización de estas acciones representa el 2,31% del capital social.

Esta operación ha significado un incremento del porcentaje de participación del Grupo en un 0,41% y ha tenido un impacto positivo en las reservas del Grupo Criteria de 9.003 miles de euros (véase Nota 8).

A 30 de junio de 2026, la participación de CriteriaCaixa en Colonial es del 17,73 % (17,32 % a 31 de diciembre de 2025).

Interparking, S.A. (Interparking)

Con fecha 1 de octubre de 2025 se hizo efectiva la transmisión de Saba y su integración en el seno del grupo Interparking permitiendo otorgar a CriteriaCaixa una participación del 18,00% en Interparking. El Grupo está llevando a cabo el ejercicio de asignación de precio de adquisición (Purchase Price Allocation - PPA) del fondo de comercio implícito sin asignar a activos y/o pasivos identificables por un importe de 203.955 miles de euros, estando dentro de los plazos recogidos en la normativa.

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 2026 y 31 de diciembre de 2025:

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

(*) 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 2025, 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 2026. Para ello, ha revisado las hipótesis utilizadas en los test de deterioro realizados a 31 de diciembre de 2025 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 2026 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 2025, 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 2026.

6. Activos financieros no corrientes y corrientes

El detalle de los saldos de estos epígrafes a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 de los balances intermedios resumidos consolidados adjuntos es el que se muestra a continuación:

	30/06/2026		31/12/2025	
Miles de euros	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	7.380.865	16.948	5.789.442	22.402
<i>Instrumentos de capital (Nota 6.1)</i>	7.366.660	-	5.766.832	-
<i>Instrumentos de deuda (Nota 6.2)</i>	14.205	16.948	22.610	22.402
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados	2.860.846	1.064	2.387.420	3.635
<i>Instrumentos de capital (Nota 6.1)</i>	100.715	-	104.315	-
<i>Activos financieros en Instituciones de Inversión Colectiva (Nota 6.3)</i>	2.759.896	-	2.282.870	-
<i>Créditos participativos</i>	235	1.064	235	3.635
Activos financieros a coste amortizado	13.873	611.278	11.178	522.471
<i>Instrumentos de deuda (Nota 6.2)</i>	-	38.084	-	46.890
<i>Imposiciones a corto plazo</i>	-	516.884	-	465.806
<i>Otros activos financieros</i>	13.873	56.310	11.178	9.775
Total	10.255.584	629.290	8.188.040	548.508

El vencimiento de los *Activos financieros no corrientes* del Grupo a 30 de junio de 2026 y a 31 de diciembre de 2025 es el que se muestra a continuación:

30/06/2026	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	13.181	-	7.367.684	7.380.865
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados	235	-	2.860.611	2.860.846
Activos financieros a coste amortizado	2.535	572	10.766	13.873
Total	15.951	572	10.239.061	10.255.584

31/12/2025		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	22.610	-	5.766.832	5.789.442
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados	235	-	2.387.185	2.387.420
Activos financieros a coste amortizado	8.101	611	2.466	11.178
Total	30.946	611	8.156.483	8.188.040

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 2026 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 31/12/2025	5.766.832	104.315
Compras y ampliaciones de capital	587.948	7.995
Ventas	(389.963)	(4.513)
Ajustes a valor razonable transferidos a otro resultado global	1.605.260	-
Ajustes a valor razonable transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (*)	-	(7.082)
Importes transferidos a reservas (**)	(143.262)	-
Dividendos contra coste	(60.155)	-
Saldo a 30/06/2026	7.366.660	100.715

(*) Los ajustes de valor razonable transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias son importes brutos de efecto impositivo.

(**) Importes brutos de efecto impositivo.

Las variaciones más significativas del primer semestre del ejercicio 2026 han sido las siguientes:

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

El mes de mayo de 2026, ACS ha llevado a cabo un aumento de capital mediante la emisión de 5.433.291 de nuevas acciones, representativas de aproximadamente un 2% del capital social. Dicho aumento de capital social se hizo con cargo a aportaciones dinerarias y con exclusión del derecho de suscripción preferente, para su colocación a inversores cualificados. Adicionalmente, ACS acordó la terminación de operaciones de permuta financiera dando lugar a la venta de 11.120.000 acciones de ACS. Ambas operaciones formaron parte de un proceso de colocación acelerada a inversores cualificados.

Con ambas operaciones, CriteriaCaixa ha comprado y suscrito un total de 4.074.969 acciones por un importe de 509.371 miles de euros. Como consecuencia, el porcentaje de participación de CriteriaCaixa en ACS ha incrementado en un 1,29%.

A 30 de junio de 2026, la participación de CriteriaCaixa en ACS es del 10,65% (9,36% a 31 de diciembre de 2025).

Veolia Environnement, S.A. (Veolia)

Durante el primer semestre del ejercicio 2026, CriteriaCaixa ha adquirido, a mercado, 2.245.327 acciones representativas de un 0,30% del capital social de Veolia por un importe de 71.721 miles de euros.

A 30 de junio de 2026, la participación de CriteriaCaixa en Veolia es del 5,40% (5,10% a 31 de diciembre de 2025).

Otros

Durante el primer semestre del ejercicio 2026, CriteriaCaixa ha realizado desinversiones netas en instrumentos de patrimonio correspondientes a renta variable española y extranjera cotizada por un importe de (366.745) miles de euros (desinversiones netas por importe de 1.354.821 miles de euros a 31 de diciembre de 2025). Adicionalmente, el Grupo ha realizado desinversiones en fondos cotizados (ETF's) por un importe de (159.624) miles de euros. Por otro lado, el Grupo ha realizado inversiones netas en instrumentos de patrimonio en sociedades no cotizadas por importe de 3.482 miles de euros.

A 30 de junio de 2026, el Grupo tiene compromisos de inversión pendientes de desembolso en sociedades de capital riesgo por importe de 9.751 miles de euros (11.961 miles de euros al 31 de diciembre de 2025).

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 2026 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 31/12/2025	22.610	22.402
Altas	-	212
Bajas y amortizaciones	(2.000)	(12.008)
Amortización de descuento / prima	87	124
Variación valor razonable	(107)	(167)
Traspasos y otros	(6.385)	6.385
Saldo a 30/06/2026	14.205	16.948

Activos financieros a coste amortizado		
Miles de euros	No corriente	Corriente
Saldo a 31/12/2025	-	46.890
Altas	-	84.033
Bajas y amortizaciones	-	(93.300)
Amortización de descuento / prima	-	461
Saldo a 30/06/2026	-	38.084

Esta categoría incluye principalmente pagarés corporativos. El resultado de las bajas realizadas por el Grupo se registra directamente contra *Reservas*.

6.3. Activos financieros en Instituciones de Inversión Colectiva

El desglose del movimiento del capítulo *Instituciones de Inversión Colectiva*, durante el primer semestre del ejercicio 2026, es el que se muestra a continuación:

Miles de euros	No corriente	Corriente
Saldo a 31/12/2025	2.282.870	-
Altas	1.606.757	-
Bajas	(1.200.000)	-
Ajustes a valor razonable transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	73.769	-
Traspasos y otros	(3.500)	-
Saldo a 30/06/2026	2.759.896	-

Durante el primer semestre del ejercicio 2026, se han realizado inversiones netas en capital privado por importe de 342.922 miles de euros (51.727 miles de euros 31 de diciembre de 2025) y 58.824 miles de euros en fondos de renta variable internacional y renta fija (2.087.066 miles de euros 31 de diciembre de 2025). El resto de las inversiones netas corresponden a fondos especializados en activos inmobiliarios.

Asimismo, los reembolsos y distribuciones recibidos por el Grupo han generado un resultado antes de impuestos de 9.794 miles de euros (211 miles de euros a 30 de junio de 2025).

A 30 de junio de 2026, el saldo con el fondo CaixaBank Monetario Rendimiento, FI, clase institucional es de 1.535.955 miles de euros (1.750.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

A 30 de junio de 2026, el total de compromisos en instituciones de inversión colectiva asciende a 1.228.827 miles de euros (770.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2025), de los que 975.675 miles de euros están pendientes de desembolso (591.044 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

6.4. Valor razonable de los activos financieros

A continuación se presenta a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 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			
	30/06/2026		31/12/2025	
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	7.397.813	7.397.813	5.811.844	5.811.844
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados	2.861.910	2.861.910	2.391.055	2.391.055
Instrumentos de deuda a coste amortizado	38.084	38.084	46.890	46.890
Préstamos y otros créditos	12.440	12.440	7.332	7.332
Imposiciones a corto plazo	516.884	516.884	465.806	465.806
Total	10.827.131	10.827.131	8.722.927	8.722.927

En la Nota 3.6.2 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2025 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 2026 respecto a los descritos en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anterior.

El desglose del valor razonable de los instrumentos financieros mantenidos por el Grupo a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 en función del método de cálculo es el siguiente:

	Valor razonable de activos financieros					
	30/06/2026			31/12/2025		
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	7.347.263	-	50.550	5.761.294	-	50.550
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados	-	-	102.014	-	-	108.185
Activos financieros en Instituciones de Inversión Colectiva	-	2.525.808	234.088	-	2.118.047	164.823
Instrumentos de deuda a coste amortizado	-	38.084	-	-	46.890	-
Préstamos y cuentas a cobrar	-	-	12.440	-	-	7.332
Imposiciones a corto plazo	-	-	516.884	-	-	465.806
Total	7.347.263	2.563.892	915.976	5.761.294	2.164.937	796.696

No se han producido transferencias o reclasificaciones entre niveles durante el primer semestre del ejercicio 2026 ni en el ejercicio 2025.

A continuación se facilita el valor de cotización de la participación en las principales sociedades cotizadas (Nivel 1) a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, 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	30/06/2026		31/12/2025	
Sociedades	% Participación	Valor cotización	% Participación	Valor cotización
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	10,65 %	3.850.698	9,36 %	2.157.846
Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V.	9,10 %	1.267.495	9,10 %	1.252.345
Veolia Environnement, S.A.	5,40 %	1.461.354	5,10 %	1.125.130
Puig Brands, S.A.	3,05 %	279.856	3,05 %	257.995
Resto renta variable española	-	-	-	2.793
Resto renta variable extranjera	-	456.707	-	920.173
Valor de cotización		7.316.110		5.716.282

Movimientos de activos financieros de Nivel 3

Los movimientos que se han producido durante los seis primeros meses del ejercicio 2026 en los saldos del Nivel 3 de los capítulos *Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global*, los *Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados* y *Activos financieros a coste amortizado*, se detallan a continuación:

Movimientos de Nivel 3			
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	Activos financieros a coste amortizado
Saldo a 31/12/2025	50.550	273.008	473.138
Compras, altas y ampliaciones de capital	-	84.004	525.515
Ventas, amortizaciones y capitalizaciones	-	(8.616)	(269.388)
Ajustes a valor razonable transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	-	(6.423)	-
Deterioros y reversión deterioros	-	13	-
Traspasos y otros	-	(5.884)	(199.941)
Saldo a 30/06/2026	50.550	336.102	529.324

7. 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 2026, 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 43.116 miles de euros.
- La enajenación de elementos procedentes de la actividad inmobiliaria han generado unos ingresos de 44.886 miles de euros y han supuesto la baja de un coste neto de (38.611) miles de euros, obtenido unos beneficios antes de impuestos de 6.275 miles de euros.

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 2025). A 30 de junio de 2026, dichos modelos internos de valoración han sido revisados teniendo en cuenta la información disponible a fecha actual.

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 2026.

El valor razonable de los activos inmobiliarios, obtenido de los modelos internos del Grupo a 30 de junio de 2026, asciende a 513.403 miles de euros (547.961 miles de euros a 31 de diciembre de 2025). El valor razonable de los activos inmobiliarios clasificados como existencias se clasifica, en base a la jerarquía de valor razonable, como Nivel 2.

8. 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 2026 y 2025.

Capital social

A 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, el capital social de CriteriaCaixa está representado por 45.854.145 acciones de 40 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

Reservas y Otras aportaciones de socios

A continuación, se detallan los movimientos del epígrafe *Reservas* durante los seis primeros meses del ejercicio 2026:

	Reserva legal	Reservas de la Sociedad Dominante	Reservas de consolidación	Otras aportaciones de socios	Total Reservas
Situación a 31/12/2025	366.833	17.186.354	2.556.925	16.800	20.126.912
Aplicación de beneficio ejercicio anterior	-	2.324.645	312.927	-	2.637.572
Reparto de reservas al Accionista Único	-	(300.000)	-	-	(300.000)
Resultados ventas de instrumentos de capital con cambios en OCI	-	-	103.922	-	103.922
Variación de reservas por amortización de acciones propias de sociedades consolidadas por el método de la participación (Nota 5)	-	-	(63.636)	-	(63.636)
Variación de reservas de sociedades consolidadas por el método de la participación	-	-	(34.348)	-	(34.348)
Variación de reservas de sociedades consolidadas por el método de integración global	-	-	12.971	-	12.971
Situación a 30/06/2026	366.833	19.210.999	2.888.761	16.800	22.483.393

Otras Reservas

El Accionista Único, en sus reuniones de los días 19 de febrero, 23 de abril y 18 de junio de 2026, acordó la distribución de dividendos con cargo a reservas voluntarias por un importe de 100.000 miles de euros cada uno de ellos. Estos dividendos han sido abonados a la Fundación Bancaria "la Caixa" los días 20 de marzo, 26 de mayo y 22 de julio de 2026.

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.

9. Pasivos financieros no corrientes y corrientes

A 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, la composición del saldo de estos epígrafes de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos es la siguiente:

	Miles de euros			
	30/06/2026		31/12/2025	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables (Nota 9.1)	5.152.490	37.584	5.150.316	34.082
Otros pasivos financieros (Nota 9.2)	18.092	458.423	9.278	78.243
Total	5.170.582	496.007	5.159.594	112.325

9.1. 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 2026 y a 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	30/06/2026		
	Miles de euros		
Concepto	No corriente	Corriente	Tipo de interés medio
Obligaciones y otros valores negociables	1.642.412	24.525	2,65 %
Deudas con empresas asociadas (Nota 14)	-	1.132	2,77 %
Deudas con entidades de crédito	3.510.078	11.927	3,00 %
Total	5.152.490	37.584	

	31/12/2025		
	Miles de euros		
Concepto	No corriente	Corriente	Tipo de interés medio
Obligaciones y otros valores negociables	1.641.221	20.288	2,51 %
Deudas con empresas asociadas (Nota 14)	-	1.426	2,15 %
Deudas con entidades de crédito	3.509.095	12.368	3,28 %
Total	5.150.316	34.082	

El vencimiento de las Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables del Grupo a 30 de junio de 2026 y a 31 de diciembre de 2025 es el que se muestra a continuación:

30/06/2026						
Vencimiento (miles de euros)						
Tipo de elemento financiero	2027	2028	2029	2030	5 años y más	Total
Obligaciones y otros valores negociables (nominal)	600.000	-	500.000	50.000	500.000	1.650.000
Deudas con entidades de crédito y empresas asociadas (nominal)	-	800.500	855.000	730.000	1.130.000	3.515.500
Primas y gastos por deudas	(931)	(3.019)	(3.179)	(992)	(4.889)	(13.010)
Total	599.069	797.481	1.351.821	779.008	1.625.111	5.152.490

31/12/2025						
Vencimiento (miles de euros)						
Tipo de elemento financiero	2027	2028	2029	2030	5 años y más	Total
Obligaciones y otros valores negociables (nominal)	600.000	-	500.000	50.000	500.000	1.650.000
Deudas con entidades de crédito y empresas asociadas (nominal)	-	800.000	1.030.000	730.000	955.000	3.515.000
Primas y gastos por deudas	(890)	(3.769)	(3.890)	(1.128)	(5.007)	(14.684)
Total	599.110	796.231	1.526.110	778.872	1.449.993	5.150.316

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				
30/06/2026		31/12/2025		
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Bonos simples (nominal)	1.650.000	-	1.650.000	-
Primas y gastos	(7.588)	-	(8.779)	-
Intereses a pagar	-	24.525	-	20.288
Total Obligaciones y otros valores negociables	1.642.412	24.525	1.641.221	20.288

El detalle por emisión de las *Obligaciones y otros valores negociables* a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 del Grupo Criteria es el que se muestra a continuación:

Tipo de emisión	ISIN	Cupón	Vencimiento	Nominal (en miles de euros)	
				30/06/2026	31/12/2025
Bonos simples	ES0205045026	0,875 %	oct-27	600.000	600.000
Bonos simples	XS2909825379	3,500 %	oct-29	500.000	500.000
Bonos simples (1)	XS2651647732	4,541 %	jul-30	50.000	50.000
Bonos simples	XS3007624417	3,250 %	feb-31	500.000	500.000
Total				1.650.000	1.650.000

(1) Este cupón está asociado al efecto contrario de una permuta de tipo de interés de fijo a variable.

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.

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			
	30/06/2026		31/12/2025	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Deudas con entidades de crédito (nominal)	3.515.500	-	3.515.000	-
Primas y gastos	(5.422)	-	(5.905)	-
Intereses a pagar	-	11.927	-	12.368
Total Deudas con entidades de crédito	3.510.078	11.927	3.509.095	12.368

Durante el primer semestre de 2026, el Grupo ha realizado las siguientes operaciones de financiación:

- CriteriaCaixa ha refinanciado préstamos bilaterales por un importe total de 175.000 miles de euros, mejorado las condiciones financieras y alargando el vencimiento hasta el 2031.
- 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 2028 y mejorado las condiciones financieras.

A 30 de junio de 2026, el importe total comprometido y no dispuesto en pólizas de crédito es de 1.275.000 miles de euros (1.275.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2025). Los vencimientos de estas pólizas están distribuidos entre los ejercicios 2027 y 2028.

9.2. Otros pasivos financieros

El detalle del saldo de este epígrafe del balance intermedio resumido consolidado a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es la que se detalla a continuación:

	Miles de euros			
	30/06/2026		31/12/2025	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Dividendo pendiente de pago	-	100.000	-	-
Desembolsos exigidos sobre participaciones de otras empresas	-	276.890	-	-
Depósitos recibidos en garantía	-	1.960	-	390
Resto pasivos financieros	18.092	2.402	9.278	2.193
Otras deudas	-	77.170	-	75.660
Total	18.092	458.422	9.278	78.243

A 30 de junio de 2026, dentro del epígrafe de *Otros pasivos financieros*, se incluyen los dividendos pendientes de pago a Fundación Bancaria "la Caixa" por importe de 100.000 miles de euros que han sido pagados con fecha 22 de julio de 2026 (véanse Notas 8 y 14).

En el apartado de *Desembolsos exigidos sobre participaciones de otras empresas* se incluye el importe exigido y pendiente de pago a instituciones de inversión colectiva (véase Nota 6.3).

En el apartado de *Otras deudas* se incluye la parte correspondiente a CriteriaCaixa del importe de la devolución recibida de la Agencia Tributaria por la entidad dominante del grupo fiscal, derivada del acuerdo de liquidación de la inspección de los ejercicios 2016 a 2020 por importe de 75.660 miles de euros (75.660 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

En relación con dicho acuerdo, en el ejercicio 2025 se interpusieron las correspondientes reclamaciones económico-administrativas y se formularon las oportunas alegaciones, manteniendo los argumentos esgrimidos ante el Inspector Jefe, que habían sido asimismo reafirmados con el correspondiente asesoramiento jurídico recibido.

A la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, se mantienen dichos argumentos.

A 30 de junio de 2026 y a 31 de diciembre de 2025, el saldo de los depósitos recibidos en garantía corresponden a CaixaBank (véase Nota 14).

9.3. Valor razonable de los pasivos financieros

En la Nota 3.6 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2025 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 2026 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 2026 y 31 de diciembre de 2025, el valor razonable de los principales pasivos financieros, así como su valor en libros:

	Miles de euros			
	30/06/2026		31/12/2025	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Obligaciones y otros valores negociables	1.642.412	1.658.772	1.641.221	1.655.419
Deudas con empresas asociadas y entidades de crédito no corrientes y corrientes	3.510.078	3.510.078	3.509.095	3.509.095
Total	5.152.490	5.168.850	5.150.316	5.164.514

A 30 de junio de 2026 y a 31 de diciembre de 2025, 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 2026 y 31 de diciembre de 2025 en función del método de valoración utilizado en el cálculo de su valor razonable:

	Miles de euros					
	30/06/2026			31/12/2025		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Obligaciones y otros valores negociables	1.658.772	-	-	1.655.419	-	-
Deudas con empresas asociadas y entidades de crédito no corrientes y corrientes	-	-	3.510.078	-	-	3.509.095
Total	1.658.772	-	3.510.078	1.655.419	-	3.509.095

No se han producido transferencias o reclasificaciones entre niveles durante el primer semestre del ejercicio 2026 ni en el ejercicio 2025.

10. Situación fiscal e impuesto sobre beneficios

Consolidación fiscal y comprobaciones tributarias

De conformidad con la legislación vigente, CriteriaCaixa 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 CriteriaCaixa tributan, prácticamente en su totalidad, al tipo general del 30% en el Impuesto sobre Sociedades, al ser entidad dependiente del grupo fiscal encabezado por una entidad financiera (CaixaBank, S.A.).

Asimismo, CriteriaCaixa y algunas de sus entidades dependientes forman parte del Grupo de Entidades del Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) del que CaixaBank es entidad dominante.

El Grupo fiscal tiene abiertos a Inspección los ejercicios 2021 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los últimos cuatro ejercicios del resto de impuestos que le son de aplicación.

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.

Las sociedades dependientes que no forman parte del mismo Grupo Fiscal que la Sociedad Dominante, tienen abiertos a inspección fiscal todos los impuestos que son de aplicación para todos los ejercicios no prescritos.

Activos y pasivos fiscales

A 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, 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				
	30/06/2026		31/12/2025	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos por impuesto diferido	754.923	-	791.639	-
Activos por impuesto corriente	-	4.822	-	5.875
Administraciones Públicas deudoras por otros impuestos corrientes	-	59.220	-	46.891
Deudores por consolidación fiscal	-	(1.277)	-	187.074
Total saldos deudores	754.923	62.765	791.639	239.840
Pasivos por impuesto diferido	85.106	-	89.666	-
Pasivos por impuesto corriente	-	35.684	-	6.049
Administraciones Públicas acreedoras por otros impuestos corrientes	-	6.173	-	7.527
Total saldos acreedores	85.106	41.857	89.666	13.576

En el epígrafe *Pasivos por impuesto corriente* se incluyen las obligaciones tributarias pendientes de pago derivadas del Impuesto sobre Sociedades. En el primer semestre del ejercicio 2026, el importe pendiente de pago mantenido con la cabecera del grupo fiscal es de 28.730 miles de euros (6.049 miles de euros a 31 de diciembre de 2025) (véase Nota 14).

Activos y pasivos fiscales diferidos

Según la normativa fiscal vigente, en el primer semestre de 2026 y en el ejercicio 2025 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 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Miles de euros		
	30/06/2026	31/12/2025
Provisión de inmuebles	189.538	217.992
Deducciones pendientes de aplicación	320.254	320.256
Bases imponibles negativas	157.808	157.829
Ajustes de valor de instrumentos de capital con cambios en otro resultado global	52.738	58.239
Resto de diferencias temporarias de activo	34.585	37.323
Total	754.923	791.639

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 2026 es de 158.390 miles de euros (158.390 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

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

CriteriaCaixa, 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 2026, CriteriaCaixa estima que en el plazo máximo de recuperabilidad de los activos fiscales en su conjunto se sitúa por debajo de los 15 años (15 años a 31 de diciembre de 2025).

La Sociedad matriz del Grupo Fiscal realiza un 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 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Miles de euros	Pasivos fiscales diferidos	
	30/06/2026	31/12/2025
Ajustes de valor de instrumentos de capital con cambios en otro resultado global (*)	52.348	63.062
Resto de diferencias temporarias de pasivo	32.758	26.604
Total	85.106	89.666

(*) Impacto fiscal derivado del distinto tratamiento contable entre los estados financieros individuales y consolidados.

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

A 30 de junio de 2026, los epígrafes *Activos no corrientes mantenidos para la venta* y *Pasivos vinculados a activos no corrientes mantenidos para la venta* del balance intermedio resumido consolidado adjunto, incluyen los activos y pasivos relativos al negocio inmobiliario desarrollado por Inmo Criteria Arrendamiento, S.L.U..

Inmo Criteria Arrendamiento S.L.U.

En diciembre de 2025, el Grupo clasificó el negocio inmobiliario desarrollado por Inmo Criteria Arrendamiento como actividad interrumpida al estar sus activos inmobiliarios sujetos a un acuerdo de venta. Por ello, los Administradores 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.

A 30 de junio de 2026 y a 31 de diciembre de 2025, 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	30/06/2026	31/12/2025
Inmovilizado intangible	-	977
Inversiones inmobiliarias	24.486	152.256
Activos financieros no corrientes	384	942
Activos por impuestos diferidos	274	275
Total Activo no corriente	25.144	154.450
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	2.015
Existencias	720	720
Deudores y otras cuentas a cobrar	498	1.263
Otros activos financieros corrientes	169	232
Efectivo y otros equivalentes de efectivo	1.654	72.271
Total Activo corriente	3.041	76.501
TOTAL ACTIVO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	28.185	230.951
PASIVO	30/06/2026	31/12/2025
Ingresos diferidos	375	11.570
Provisiones no corrientes	89.118	89.118
Pasivos financieros no corrientes	1.319	14.021
Pasivos por impuestos diferidos	125	3.857
Total Pasivo no corriente	90.937	118.566
Pasivos financieros corrientes	80	1.198
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.235	6.453
Total Pasivo corriente	5.315	7.651
TOTAL PASIVO DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	96.252	126.217

Durante el primer semestre del ejercicio 2026, Inmo Criteria Arrendamiento ha enajenado la mayoría de sus activos. Estas enajenaciones han generado unos ingresos de 143.294 miles de euros y han supuesto la baja de un coste neto de (131.007) miles de euros, obteniendo unos beneficios antes de impuestos de 12.287 miles de euros, registrados en el epígrafe *Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado*. Asimismo, se han cancelado las hipotecas ligadas a dichos inmuebles.

Las principales magnitudes financieras relativas a las actividades interrumpidas al cierre del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 y las correspondientes cifras comparativas del mismo periodo de 2025 son las que se presentan a continuación:

Magnitudes financieras relativas a las actividades interrumpidas (Miles de euros)

	30/06/2026	30/06/2025
Ventas y prestación de servicios	3.654	11.380
Coste de ventas	-	(381)
Otros ingresos de explotación	5.289	645
Otros gastos de explotación	(4.796)	(4.438)
Amortización del inmovilizado	-	(3.112)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	12.287	2.169
Otras ganancias y otras pérdidas	(14)	(1)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	16.420	6.262
Ingresos financieros	623	1.075
Gastos financieros	(311)	(629)
RESULTADO FINANCIERO	312	446
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	16.732	6.708
Impuesto sobre beneficios	519	3.221
RESULTADO DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS	17.251	9.929
Resultado de las operaciones discontinuadas	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	17.251	9.929
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	-	-
Atribuible a los propietarios de la dominante	17.251	9.929

Los flujos de efectivo relativos a las actividades interrumpidas al cierre del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 y las correspondientes cifras comparativas del mismo periodo de 2025 son los siguientes:

Flujos de efectivo de las actividades interrumpidas (Miles de euros)

	30/06/2026	30/06/2025
Efectivo neto generado en las actividades de explotación	(3.473)	3.875
Efectivo neto generado en las actividades de inversión	(45.767)	(1.398)
Efectivo neto generado en las actividades de financiación	(21.377)	(2.739)
Efecto sobre los flujos de efectivo	(70.617)	(262)

Desinversión del negocio de Saba Infraestructuras, S.A.

Con fecha 1 de octubre de 2025, se hizo efectiva la transmisión de Saba Infraestructuras y su integración en el grupo Interparking. Para facilitar la trazabilidad de las principales magnitudes comparativas de las operaciones interrumpidas a 30 de junio de 2025, se presentan, a continuación, las relativas al negocio de aparcamientos desarrollado por Saba Infraestructuras:

Magnitudes financieras relativas a las actividades interrumpidas (Miles de euros)	
	30/06/2025
Ventas y prestación de servicios	150.010
Coste de ventas	52
Otros ingresos de explotación	11.490
Gastos de personal	(41.566)
Otros gastos de explotación	(54.870)
Amortización, deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(46.754)
Deterioro de activos financieros	(296)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	18.066
Ingresos financieros	4.365
Gastos financieros	(27.398)
RESULTADO FINANCIERO	(23.033)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(4.967)
Impuesto sobre beneficios	917
RESULTADO DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS	(4.050)
Resultado de las operaciones discontinuadas	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(4.050)
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	223
Atribuible a los propietarios de la dominante	(4.273)

Los flujos de efectivo comparativos 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
Efectivo neto generado en las actividades de explotación	45.968
Efectivo neto generado en las actividades de inversión	(1.473)
Efectivo neto generado en las actividades de financiación	5.490
Efecto sobre los flujos de efectivo	49.985

12. Ingresos y gastos

Rendimientos de instrumentos financieros

A 30 de junio de 2026 y 2025, 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	30/06/2026	30/06/2025 (*)
ACS, Actividades de Construcción y Servicios, S.A.	11.622	11.546
Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V.	32.575	27.340
Renta variable extranjera cotizada (1)	7.974	31.043
Renta variable española cotizada	13.878	13.789
Renta fija	1.817	1.059
Otros	5.070	5.256
Total	72.936	90.033

(*) Importes reexpresados de acuerdo con lo indicado en la Nota 1.3 – Comparación de la Información y variaciones del perímetro. Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

(1) Registrados 60.155 miles de euros contra coste de cartera en Veolia Environnement, S.A. a 30 de junio de 2026 (51.962 miles de euros a 30 de junio de 2025).

13. 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 Criteria 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.

De la adaptación del Plan Estratégico 2030 aprobado y publicado durante el cuarto trimestre de 2025, se identifican cuatro grandes carteras de activos: Participación fundacional, Cartera de Inversiones Relevantes, Cartera de Inversiones Alternativas y Cartera de Liquidez, y así es como se presentan los segmentos del Grupo Criteria a 30 de junio de 2026:

Participación fundacional: establece la participación en CaixaBank como un activo estratégico y estrechamente vinculado a la historia y razón de ser de la Fundación Bancaria "la Caixa". Se gestiona mediante la presencia en sus órganos de gobierno promoviendo que la gestión de la actividad financiera de CaixaBank sea coherente con los valores tradicionales de "la Caixa".

Cartera de inversiones relevantes: aglutina participaciones en compañías competitivas de sectores clave de la economía, preferentemente cotizadas, que buscan un crecimiento sostenible combinando rentabilidad al accionista y expansión de negocio. Esta cartera permite diversificar riesgos y complementar el valor que genera la Participación fundacional. Esta cartera incluye las participaciones en Naturgy, Telefónica, Colonial, ACS, Veolia, The Bank of East Asia, Grupo Financiero Inbursa e Interparking, entre otras.

Cartera de inversiones alternativas: incluye inversiones en otra tipología de activos sin incrementar de forma sustancial el riesgo del patrimonio. Esta cartera está dividida en tres tipologías de activo: i) Activos inmobiliarios: con el objetivo de generar rentas recurrentes y con aspiración a una potencial revalorización; ii) Capital Privado a través de fondos de terceros: consiste en la inversión indirecta (como *limited partners*) en fondos de terceros de gestoras de renombre internacional y nacional seleccionadas bajo unos criterios estrictos, que invierten en compañías con potencial de crecimiento y que precisan de un impulso a su actividad; iii) Compañías en fases incipientes de actividad y cuyo foco prioritario sean los sectores de la tecnología y la biotecnología. Esta actividad se desarrolla a través de sociedades de capital riesgo del Grupo Criteria o a través de fondos de terceros.

Cartera de liquidez: pensada para asegurar la disponibilidad de fondos para cubrir las necesidades y compromisos a corto plazo, tanto para la operativa diaria como para posibles nuevas inversiones. Se invierte en productos financieros con un perfil de rentabilidad-riesgo conservador y de adecuada disponibilidad.

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 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 2026 y 2025, respectivamente, por segmentos de negocio:

Información segmentada a 30 de junio de 2026 (Miles de euros)

Concepto	Participación fundacional	Cartera de inversiones relevantes	Cartera de inversiones alternativas	Cartera de liquidez	Actividades corporativas	Ajustes y eliminaciones	TOTAL GRUPO CRITERIA
OPERACIONES CONTINUADAS							
Ventas y prestación de servicios	-	-	68.055	-	3.978	(3.694)	68.339
Coste de ventas	-	-	(39.041)	-	-	-	(39.041)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	992.040	449.681	(35)	-	-	-	1.441.686
Rendimientos de instrumentos financieros	-	50.760	5.070	17.106	-	-	72.936
Resultados de operaciones financieras, con empresas del grupo y asociadas	184.405	-	80.285	9.961	-	-	274.651
Otros ingresos de explotación	-	-	998	-	-	-	998
Gastos de personal	-	-	(7.440)	-	(13.618)	-	(21.058)
Otros gastos de explotación	-	-	(14.377)	-	(22.703)	3.694	(33.386)
Amortización, deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	-	-	(6.074)	-	(1.679)	-	(7.753)
Variación de provisiones	-	-	94	-	-	-	94
Otras ganancias y pérdidas	-	-	1.332	-	(153)	-	1.179
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.176.445	500.441	88.867	27.067	(34.175)	-	1.758.645
Ingresos financieros	-	-	3.850	-	28.216	-	32.066
Gastos financieros	-	-	(298)	-	(81.863)	-	(82.161)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-	13	-	735	-	748
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	-	-	-	(259)	-	(259)
RESULTADO FINANCIERO	-	-	3565	-	(53.170)	-	(49.606)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.176.445	500.441	92.432	27.067	(87.345)	-	1.709.039
Impuesto sobre beneficios	-	-	(757)	-	(45.144)	-	(45.901)
RESULTADO DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS	1.176.445	500.441	91.675	27.067	(132.489)	-	1.663.138
Resultado de las operaciones discontinuadas	-	-	16.773	-	478	-	17.251
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1.176.445	500.441	108.448	27.067	(132.011)	-	1.680.389
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-	2.140	-	-	-	2.140
Resultado atribuido a los propietarios de la dominante	1.176.445	500.441	106.308	27.067	(132.011)	-	1.678.249
Ajustes y eliminaciones	-	-	(1.017)	-	1.017	-	-
CUENTA DE RESULTADOS DE GESTIÓN	1.176.445	500.441	105.291	27.067	(130.994)	-	1.678.249

Información segmentada a 30 de junio de 2025 (*) (Miles de euros)

Concepto	Participación fundacional	Cartera de inversiones relevantes	Cartera de inversiones alternativas	Cartera de liquidez	Actividades corporativas	Ajustes y eliminaciones	TOTAL GRUPO CRITERIA
OPERACIONES CONTINUADAS							
Ventas y prestación de servicios	-	1	36.616	-	780	(676)	36.721
Coste de ventas	-	-	(19.530)	-	-	-	(19.530)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	912.707	381.625	(484)	-	-	-	1.293.848
Rendimientos de instrumentos financieros	-	42.743	5.256	42.034	-	-	90.033
Resultados de operaciones financieras, con empresas del grupo y asociadas	39.179	10.105	(15.185)	18.579	17	-	52.695
Otros ingresos de explotación	-	-	891	-	-	-	891
Gastos de personal	-	-	(8.945)	-	(30.748)	-	(39.693)
Otros gastos de explotación	-	-	(13.753)	-	(34.150)	676	(47.227)
Amortización, deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	-	-	(5.469)	-	(2.079)	-	(7.548)
Variación de provisiones	-	-	241	-	-	-	241
Otras ganancias y pérdidas	-	-	146	-	(619)	-	(473)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	951.886	434.474	(20.216)	60.613	(66.799)	-	1.359.958
Ingresos financieros	-	-	361	-	30.002	(4.223)	26.140
Gastos financieros	-	-	(1)	-	(98.728)	-	(98.729)
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	-	(69.010)	(4.223)	(73.067)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	951.886	434.474	(20.050)	60.613	(135.809)	(4.223)	1.286.891
Impuesto sobre beneficios	-	-	(231)	-	(8.499)	-	(8.730)
RESULTADO DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS	951.886	434.474	(20.281)	60.613	(144.308)	(4.223)	1.278.161
Resultado de las operaciones discontinuadas	-	(8.273)	6.263	-	3.666	4.223	5.879
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	951.886	426.201	(14.018)	60.613	(140.642)	-	1.284.040
Atribuible a intereses minoritarios	-	223	(2.431)	-	-	-	(2.208)
Atribuible a los propietarios de la dominante	951.886	425.978	(11.587)	60.613	(140.642)	-	1.286.248
Ajustes y eliminaciones	-	4.223	(742)	-	(3.481)	-	-
CUENTA DE RESULTADOS DE GESTIÓN	951.886	430.201	(12.329)	60.613	(144.123)	-	1.286.248

(*) Importes reexpresados de acuerdo con lo indicado en la Nota 1.3 – Comparación de la Información y variaciones del perímetro. Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las principales inversiones y pasivos financieros por segmentos de negocio a 30 de junio de 2026 y a 31 de diciembre de 2025 se presentan a continuación:

Información segmentada a 30 de junio de 2026 (Miles de euros)

	Participación fundacional	Cartera de inversiones relevantes	Cartera de inversiones alternativas	Cartera de liquidez	Actividades corporativas	Total Grupo Criteria
Activo total	11.642.175	14.475.623	2.516.651	2.973.738	2.971.840	34.580.027
Inversiones en:						
Activos por derechos de uso	-	-	-	-	-	-
Fondo de comercio y otros activos intangibles	-	-	840	-	633	1.473
Inmovilizado material	-	-	1.042	-	1.356	2.398
Inversiones inmobiliarias (Nota 4)	-	-	383.559	-	-	383.559
Existencias (Nota 7)	-	-	43.160	-	-	43.160
Entidades asociadas (Nota 5)	-	612.078	-	-	-	612.078
Financiación y tesorería:						
Efectivo y otros equivalentes de efectivo	-	-	18.642	1.767.919	474	1.787.035
Otros activos líquidos equivalentes	-	-	-	31.152	38.085	69.237
Imposiciones a corto plazo (Nota 6)	-	-	-	-	516.884	516.884
Deuda bruta largo y corto plazo del que: (Nota 9)	-	-	294.810	-	5.371.874	5.666.684
Nominal bonos simples	-	-	-	-	1.650.000	1.650.000
Nominal préstamos largo y corto plazo	-	-	-	-	3.515.500	3.515.500

Información segmentada a 31 de diciembre de 2025 (Miles de euros)

	Participación fundacional	Cartera de inversiones relevantes	Cartera de inversiones alternativas	Cartera de liquidez	Actividades corporativas	Total Grupo Criteria
Activo total	11.674.440	11.666.119	1.904.857	3.288.705	2.802.610	31.336.731
Inversiones en:						
Activos por derechos de uso	-	-	-	-	254	254
Fondo de comercio y otros activos intangibles	-	-	1.459	-	2.314	3.773
Inmovilizado material	-	-	3.511	-	1.902	5.413
Inversiones inmobiliarias	-	-	99.243	-	-	99.243
Existencias	-	-	67.419	-	-	67.419
Entidades asociadas	-	902.776	-	-	-	902.776
Financiación y tesorería:						
Efectivo y otros equivalentes de efectivo	-	-	6.400	1.392.264	285	1.398.949
Otros activos líquidos equivalentes	-	-	-	45.012	46.890	91.902
Imposiciones a corto plazo (Nota 6)	-	-	-	-	465.806	465.806
Deuda bruta largo y corto plazo del que (Nota 9):	-	-	7.162	-	5.266.253	5.273.415
Nominal bonos simples	-	-	-	-	1.650.000	1.650.000
Nominal préstamos corto y largo plazo	-	-	-	-	3.515.500	3.515.500

14. 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 Dominante, directa o indirectamente, está integrado por todos los miembros del Consejo de Administración (sean o no ejecutivos) y la Alta Dirección. Por sus cargos, cada una de las personas que integran este colectivo se consideran partes vinculadas. Por este motivo, el Grupo debe revelar, entre otras transacciones, la información que se recoge en esta Nota.

También se consideran partes vinculadas a CriteriaCaixa 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.

Las operaciones realizadas entre sociedades del perímetro de consolidación del Grupo forman parte 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 2026 y 31 de diciembre de 2025 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.

Miles de euros	30/06/2026		31/12/2025	
	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	193	1	233
<i>Activos financieros a coste amortizado</i>	<i>1</i>	<i>193</i>	<i>1</i>	<i>233</i>
Instrumentos financieros derivados no corrientes	-	633	-	1.104
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	<i>-</i>	<i>633</i>	<i>-</i>	<i>1.104</i>
Deudores y otras cuentas a cobrar	573	4	487	187.090
<i>Cientes y deudores</i>	<i>573</i>	<i>4</i>	<i>487</i>	<i>16</i>
<i>Activos fiscales (Nota 10)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>187.074</i>
Activos financieros corrientes	-	35.111	-	247
<i>Activos financieros a coste amortizado</i>	<i>-</i>	<i>35.111</i>	<i>-</i>	<i>247</i>
Instrumentos financieros derivados corrientes	-	-	-	250
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>250</i>
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	194.658	-	34.776
Total	574	230.599	488	223.700
PASIVO				
Obligaciones y deudas no corrientes	103	29	103	29
<i>Otros pasivos financieros</i>	<i>103</i>	<i>29</i>	<i>103</i>	<i>29</i>
Instrumentos financieros derivados no corrientes	-	-	-	924
<i>Instrumentos financieros derivados</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>924</i>
Obligaciones y deudas corrientes	100.000	80.262	-	77.476
<i>Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables (Nota 9.1)</i>	<i>-</i>	<i>1.132</i>	<i>-</i>	<i>1.426</i>
<i>Otros pasivos financieros (Nota 9.2)</i>	<i>100.000</i>	<i>79.130</i>	<i>-</i>	<i>76.050</i>
Proveedores y otras cuentas a pagar	1.230	29.878	76	6.783
<i>Proveedores y acreedores</i>	<i>1.230</i>	<i>1.148</i>	<i>76</i>	<i>734</i>
<i>Pasivos por impuesto corriente (Nota 10)</i>	<i>-</i>	<i>28.730</i>	<i>-</i>	<i>6.049</i>
Total	101.333	110.169	179	85.212

	30/06/2026		30/06/2025 (*)	
	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	1.899	238	1.492	309
Otros gastos de explotación	(1.155)	(2.221)	10	(1.221)
Ingresos financieros	-	1.771	-	1.889
Gastos financieros	-	(298)	-	(703)
Total	744	(510)	1.502	274

(*) Importes reexpresados de acuerdo con lo indicado en la Nota 1.3 – Comparación de la Información y variaciones del perímetro. Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

Operaciones más significativas realizadas en el primer semestre con Fundación Bancaria "la Caixa", Accionista único

Dividendos distribuidos a Fundación Bancaria "la Caixa", por un importe total de 300.000 miles de euros con cargo a reservas voluntarias (véase Nota 8) (360.000 miles de euros con cargo a prima de emisión a 30 de junio de 2025), de los que 100.000 miles de euros han sido pagados con fecha 22 de julio de 2026.

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

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

En el marco de dicho Protocolo de Gestión, Fundación Bancaria "la Caixa" y CriteriaCaixa, 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 CriteriaCaixa (www.criteriacaixa.com).

A continuación, se detallan las retribuciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección para los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2026 y 30 de junio de 2025.

Retribución al Consejo de Administración

A continuación se detallan las remuneraciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de CriteriaCaixa para los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2026 y 2025:

Retribuciones al Consejo de Administración	Miles de euros	
	2026	2025
Total remuneración (*)	2.968	3.046
Total remuneración en especie	29	37
Total	2.997	3.083
Número de personas al término del período	15	14
Hombres	9	10
Mujeres	6	4

(*) Este importe incluye la retribución fija y variable total de los miembros del Consejo de Administración que han tenido su cargo vigente durante el período.

Con motivo del acuerdo de desvinculación alcanzado con el anterior 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, Criteria Caixa registró 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.

Adicionalmente, las remuneraciones percibidas durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2026 y 2025, por los miembros del Consejo de Administración de CriteriaCaixa por su función de representación de la Sociedad en los Consejos de Administración de las sociedades dependientes asciende a 229 y 271 miles de euros, respectivamente. Por otro lado, las remuneraciones percibidas por su función de representación de la Sociedad en los Consejos de Administración de las sociedades participadas, directa o indirectamente, que no formen parte del Grupo, ascienden a 660 y 983 miles de euros, respectivamente. Estas remuneraciones están 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 194 y 110 miles de euros en los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2026 y 2025, respectivamente.

Durante el primer semestre del ejercicio 2026, no se han realizado aportaciones a planes de previsión social y planes de pensiones de consejeros, excepto en el caso del Consejero Delegado al que se le han realizado aportaciones por importe de 33 miles de euros.

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

No existen acuerdos sobre indemnizaciones por cese unilateral con los miembros de los Órganos de Gobierno de CriteriaCaixa, a excepción del Consejero Delegado.

Los Administradores de la Sociedad no han llevado a cabo durante los primeros seis meses del ejercicio 2026 operaciones ajenas al tráfico ordinario o que no se hayan realizado en condiciones normales de mercado con Criteria Caixa, S.A.U. o las sociedades de su Grupo.

Remuneraciones a la Alta Dirección

Para los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2026 y 2025, se detallan a continuación:

Retribuciones a la Alta Dirección	Miles de euros	
	2026 (**)	2025
Retribuciones salariales (*)	2.806	3.232
Prestaciones post-empleo	350	272
Otras prestaciones a largo plazo	-	10
Otros	23	23
Total	3.179	3.537
Número medio de personas durante el período	7	8
Número de personas al inicio del período	7	11
Número de personas al término del período	6	6

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

(**) En el primer semestre del ejercicio 2026 se incluye, dentro de esta categoría, al Director General de CriteriaCaixa hasta su nombramiento como Consejero Delegado el 24 de marzo de 2026. En el primer semestre de 2025, incluye su remuneración como Director General desde la fecha de su nombramiento, el 9 de mayo de 2025. Con anterioridad a la mencionada fecha, esta función no existía y la remuneración del anterior Consejero Delegado se incluye en el apartado referente a Retribución del Consejo de Administración.

En el primer semestre del ejercicio 2025, CriteriaCaixa registró un importe de 15.369 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, en concepto de indemnizaciones y cláusulas de no competencia.

Adicionalmente, las remuneraciones percibidas durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2026 y 2025, por la Alta Dirección de CriteriaCaixa por su actividad de representación de la Sociedad en los Consejos de Administración de las sociedades participadas, directa o indirectamente, ascienden a 53 y 23 miles de euros, respectivamente, y figuran registradas en las cuentas de pérdidas y ganancias de las citadas sociedades.

A 30 de junio de 2026, existen pactos con miembros de la Alta Dirección sobre indemnizaciones en caso de cese o rescisión anticipada de los contratos.

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

A 30 de junio de 2026, el efectivo y otros activos líquidos equivalentes han incrementado en 388.086 miles de euros con respecto al 31 de diciembre de 2025.

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 2026 y el 30 de junio de 2025, son los siguientes:

Ajustes al resultado	Miles de euros		
	Nota	30/06/2026	30/06/2025 (*)
Amortización, deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		6.715	6.420
Resultados de operaciones financieras y con empresas del grupo y asociadas		(274.651)	(52.485)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	(5)	(1.441.686)	(1.293.848)
Rendimientos de instrumentos financieros	(12)	(72.936)	(90.033)
Ingresos financieros		(32.066)	(26.140)
Gastos financieros		82.105	98.663
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		(748)	1.643
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros		259	(1.165)
Resultado antes de impuestos de actividades interrumpidas neto de amortizaciones, deterioros y otros		-	7.206
Otros		(95)	(242)
Total		(1.733.103)	(1.349.981)

(*) Importes reexpresados de acuerdo con lo indicado en la Nota 1.3 – Comparación de la Información y variaciones del perímetro. Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

Variación del capital corriente	Miles de euros	
	30/06/2026	30/06/2025
Administraciones Públicas	(13.183)	(28.223)
Otros activos corrientes	(10.777)	(71.387)
Otros pasivos corrientes	28.295	(18.730)
Existencias	(2.876)	(10.350)
Total	1.459	(128.690)



PRIMER SEMESTRE DE 2026

Informe de gestión **intermedio consolidado**

Índice

1. Información sobre el Grupo Criteria	3
1.1. Estructura del Grupo	3
1.2. Fundación "la Caixa", nuestra razón de ser	5
1.3. Principios de inversión y perfil financiero	9
2. Evolución y resultado de los negocios	12
2.1. Entorno económico	12
2.2. Valor Neto de los Activos	15
2.3. Información sobre calificaciones crediticias	22
2.4 Resultado de los negocios	22
3. Evolución previsible del Grupo Criteria en el segundo semestre	26
4. Medidas alternativas de rendimiento	27
4.1. Valor Bruto de los Activos (GAV)	28
4.2. Caja y equivalentes	31
4.3. Deuda bruta	32
4.4. Deuda neta	33
4.5. Valor neto de los activos (NAV)	33
4.6. Ratio de endeudamiento (LTV)	34
5. Anexo	35

I. Información sobre el Grupo Criteria

I.I. Estructura del Grupo

Criteria Caixa, S.A.U. (en adelante, CriteriaCaixa) es una sociedad holding de inversiones no cotizada que se posiciona como el **instrumento de gestión independiente y exclusivo del 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), la primera fundación de España y una de las principales del mundo, tanto por volumen total de activos como por inversión social.

La prioridad de CriteriaCaixa es **aportar los recursos económicos** necesarios para que la acción social de la Fundación "la Caixa" siga contribuyendo, año tras año, al desarrollo de una sociedad con más oportunidades para quienes más lo necesitan. Para ello, **la misión fundamental de CriteriaCaixa es preservar e incrementar el patrimonio de la Fundación**, generado a lo largo de sus más de 120 años de historia.

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 el desarrollo de su obra social mediante la gestión adecuada del patrimonio. De este modo, CriteriaCaixa contribuye al crecimiento económico y al progreso social, actuando conforme a criterios de sostenibilidad y buen gobierno corporativo.

Con la finalidad de asegurar la liquidez necesaria para alcanzar los objetivos de la Fundación "la Caixa", CriteriaCaixa se focaliza en la obtención de **rendimientos recurrentes** mediante **inversiones sostenibles y responsables**, aplicando **políticas prudentes de inversión, financieras y de gestión de riesgos**, y operando con un adecuado **equilibrio entre el retorno esperado y el riesgo asumido**.

Esta gestión se apoya en una cultura corporativa que potencia el compromiso y el talento del equipo humano, y se rige por **principios de independencia en la toma de decisiones**, así como por la profesionalidad y **objetividad en el proceso de análisis de inversión**, asumiendo los mejores estándares en sostenibilidad y con una clara vocación de actuar permanentemente al servicio de la sociedad.

En coherencia con este modelo, la actividad del Grupo se articula a través de dos ámbitos claramente diferenciados y complementarios:

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.

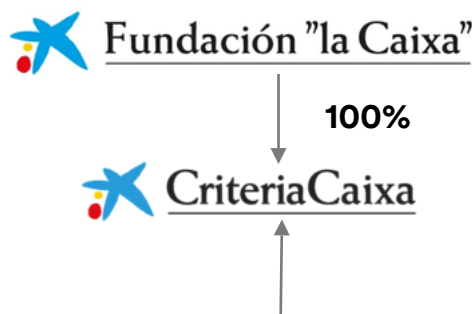
El objetivo es construir una sociedad más equitativa y comprometida con el presente y el futuro de las personas.

GESTIÓN PATRIMONIAL

Desarrollada a través de CriteriaCaixa, cuya misión es gestionar el patrimonio empresarial de la Fundación, 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, 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 2026, la estructura del Grupo es la siguiente:



PARTICIPACIÓN FUNDACIONAL



CARTERA DE INVERSIONES RELEVANTES



CARTERA DE INVERSIONES ALTERNATIVAS



CARTERA DE LIQUIDEZ

I.2. Fundación "la Caixa", nuestra razón de ser

Desde sus orígenes en 1904, la Fundación "la Caixa" se ha caracterizado por un fuerte compromiso social y una vocación de trabajo en 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, manteniéndose fiel a los principios 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 **Plan Estratégico 2025-2030**, la Fundación "la Caixa" seguirá dando respuesta a los retos sociales emergentes, con el fin de generar más oportunidades para las personas que más lo necesitan. Por ello, refuerza su compromiso con una previsión de incremento gradual del presupuesto hasta alcanzar los **800 millones en 2030**. En 2026, la Fundación Bancaria "la Caixa" dispone de un **presupuesto de 710 millones de euros**.



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.

Asimismo, el Plan Estratégico dibuja el marco de actuación conjunto para que la Fundación y CriteriaCaixa operen de manera coherente y coordinada, con el fin de alcanzar su objetivo común: desarrollar la obra social mediante una gestión adecuada del patrimonio, orientada a inversiones responsables y sostenibles, y alineada con una economía eficiente al servicio de la sociedad.

SOCIAL

En el **ámbito social**, la Fundación impulsa la transformación social mediante el desarrollo de programas que contribuyen a mejorar la calidad de vida de las personas más vulnerables y con los que se crean oportunidades de futuro a través de la educación, como son los programas que:

- Fomentan la **lucha contra la pobreza**: el programa **CaixaProinfancia** trabaja para romper el círculo de la pobreza que se transmite de generación en generación, para ofrecer a los más pequeños oportunidades de futuro, a través de la intervención educativa y con un modelo de acción social integral.
- Además, la Fundación cuenta con dos centros de acción social de proximidad: **Fundación de la Esperanza**, situada en el distrito de Ciutat Vella de Barcelona y el **Espacio Francesc d'Assís**, en Manresa.
- Fomentan la **inserción sociolaboral**: el programa **Incorpora** facilita la inserción laboral de personas en situación de vulnerabilidad ante el empleo a través del acompañamiento y la formación. **ReIncorpora** ayuda a personas privadas de libertad a rehacer su vida mediante la inserción social y laboral.

- Como Organismo Intermedio del Programa FSE+ (Fondo Social Europeo Plus), la Fundación impulsa distintas **iniciativas orientadas a la inclusión social y laboral**. En este marco, desarrolla **+Infancia**, que apoya proyectos dirigidos a mejorar las condiciones de vida de la población infantil en situación de pobreza y vulnerabilidad; **+Empleo**, que respalda proyectos de inclusión activa para personas en riesgo o situación de exclusión social; y **+Empleo Joven**, destinada a promover empleo juvenil estable y de calidad y contribuir a la reducción del desempleo juvenil en España.
- Acompañan a las **personas de avanzada edad**. En el programa **Personas Mayores** se promueve el crecimiento personal y la integración social, previniendo el aislamiento. Además, el programa **Siempre Acompañados** aborda la soledad a través de un enfoque individualizado y la creación de redes de apoyo.
- Promueven la **humanización de la salud**: el programa de **Atención Integral a Personas con Enfermedades Avanzadas** proporciona apoyo psicosocial y espiritual a pacientes y sus familias, completando la atención sanitaria en diversos entornos. Del mismo modo, impulsa iniciativas como el programa **Final de Vida y Soledad**, que conecta voluntarios con personas enfermas en situación de soledad.

Asimismo, a través del programa de **Convocatorias de Proyectos Sociales**, la Fundación impulsa iniciativas de entidades sociales, dirigidas a personas que se encuentran en situación de vulnerabilidad social y cuyo objetivo es la inclusión social, la promoción de la igualdad de oportunidades y la mejora de la calidad de vida.

En cuanto a la **Cooperación Internacional**, impulsa proyectos internacionales desde 1997 en colaboración con entidades de todo el mundo con el objetivo común de transformar vidas.

El **Observatorio Social** es un espacio de análisis, debate y reflexión que estudia los cambios que se producen en la sociedad y divulga el conocimiento de las ciencias sociales para favorecer el enriquecimiento del debate público informado.

INVESTIGACIÓN Y BECAS

En el ámbito de la **Investigación y Becas** la Fundación apoya el talento, la investigación y la innovación en la ciencia para construir un mundo mejor y más saludable basado en el conocimiento, todo ello lo hace a través de:

- El programa de **Becas** que incide en la formación de excelencia y el talento investigador en las mejores universidades y centros de investigación del mundo, cubriendo todas las etapas de la educación superior.
- A través de la convocatoria de investigación en salud **CaixaResearch Health** la Fundación apoya proyectos de investigación básica, clínica o traslacional de excelencia científica y de impacto social. A través de la convocatoria de innovación en salud **CaixaImpulse Health Innovation**, en colaboración con Criteria Bio Ventures, 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.
- Con el **Apoyo a Instituciones de Investigación**, la Fundación colabora con centros de investigación y hospitales para generar nuevo conocimiento biomédico y trasladarlo a la sociedad, así como generar sinergias entre las comunidades científicas.

- El **CaixaResearch Institute**, actualmente en construcción el segundo edificio, será el primer gran centro de investigación transversal e interdisciplinario especializado en inmunología de las enfermedades en España y al servicio de la sociedad. A cierre del primer semestre de 2026 cuatro grupos de investigación están trabajando en el CaixaResearch Institute y dos más se incorporaran en los meses siguientes .

CULTURA

En el ámbito de la **Cultura** la Fundación potencia el valor transformador de la cultura como herramienta para la inclusión, el pensamiento crítico y la cohesión social, diseñando una oferta cultural amplia y diversa, dirigida a todos los públicos. Lo hace a través de:

- La red de centros **CaixaForum**, presentes en nueve ciudades de España (Barcelona, Madrid, Palma, Zaragoza, Sevilla, Valencia, Girona, Tarragona y Lleida), donde se ofrece una programación de gran calidad y actualidad que conecta con las personas. La Fundación reforzará esta oferta con la construcción de CaixaForum Málaga y CaixaForum Tenerife que se situará en uno de los enclaves históricos más importantes de la ciudad.
- El Museo de la **Ciencia CosmoCaixa** es el primer museo de la ciencia en España y uno de los principales en Europa y promueve el progreso social a través de la divulgación científica.
- **Cap Roig** es un jardín de paisaje natural que incluye una colección de esculturas con obras de reconocidos artistas, uniendo así la naturaleza, el arte y la cultura.
- **Exposiciones y actividades en el territorio** que impulsan y divulgan la cultura, la ciencia y el conocimiento en cualquier punto del territorio español y portugués.



Para más información sobre las actividades que realiza Fundación "la Caixa", visite su página web

www.fundacionlacaixa.org

1.3. Principios de inversión y perfil financiero

En el marco de su visión de largo plazo y de su doble misión de generar recursos recurrentes para la Fundación "la Caixa" y acrecentar el patrimonio gestionado mediante una gestión activa de sus inversiones, CriteriaCaixa estructura su estrategia de inversión en cuatro carteras complementarias, configuradas tras la adaptación de su Plan Estratégico 2030, cada una de ellas con un objetivo específico dentro del modelo de gestión patrimonial del Grupo.



PARTICIPACIÓN FUNDACIONAL

- Establece la participación en CaixaBank como un activo estratégico y estrechamente vinculado a la historia y razón de ser de la Fundación Bancaria "la Caixa".
- Se gestiona mediante la presencia en sus órganos de gobierno, promoviendo que la gestión de la actividad financiera de CaixaBank sea coherente con los valores tradicionales de "la Caixa".
- Adicionalmente, fomenta en CaixaBank una gestión sana y prudente de su negocio financiero, con vocación de crecimiento y orientada a la rentabilidad sostenible, y con especial atención a la satisfacción de sus clientes.
- La voluntad es de mantener una participación **superior al 30%**.



CARTERA DE INVERSIONES RELEVANTES

- Aglutina participaciones en compañías competitivas, preferentemente cotizadas, que desarrollan su actividad en sectores clave de la economía, con visión industrial y orientadas a un crecimiento sostenible mediante una adecuada combinación entre la rentabilidad al accionista y crecimiento del negocio.
- CriteriaCaixa fomentará y apoyará una estrategia de generación de valor con visión y compromiso a largo plazo. Aspira a ser accionista de referencia en estas compañías y a ejercer influencia a través de su participación en los órganos de gobierno.
- Esta cartera permite diversificar riesgos y complementar el valor que genera la Participación Fundacional. Incluye las participaciones en Naturgy, Telefónica, ACS, Grupo Financiero Inbursa, Veolia, The Bank of East Asia, Colonial, Interparking y Aigües de Barcelona.
- Se promoverá la cooperación entre la acción social de las propias compañías participadas y la desarrollada por la Fundación "la Caixa".



CARTERA DE INVERSIONES ALTERNATIVAS

- Incluye inversiones en otra tipología de activos sin incrementar de forma sustancial el riesgo del patrimonio. CriteriaCaixa aspira a que el **valor de esta cartera no exceda del 10%** del valor bruto total de los activos. Esta cartera está dividida en tres tipologías de activo:
 - **Activos inmobiliarios:** con el objetivo de generar rentas recurrentes y con aspiración a una potencial revalorización.
 - **Capital Privado** a través de fondos de terceros: consiste en la inversión indirecta (como *limited partners*) en fondos de terceros de gestoras de renombre internacional y nacional, que invierten en compañías con potencial de crecimiento y que precisan de un impulso a su actividad.
 - **Capital Riesgo** a través de compañías en fases incipientes de actividad y cuyo foco prioritario sean los sectores de la tecnología y la biotecnología. Esta actividad se desarrolla a través de sociedades de capital riesgo del Grupo o a través de fondos de terceros.



CARTERA DE LIQUIDEZ

- Diseñada para asegurar la disponibilidad de fondos destinados a cubrir las necesidades y compromisos a corto plazo, tanto para la operativa ordinaria como para potenciales nuevas inversiones, así como para aportar diversificación al resto de carteras.
- En este sentido, esta cartera debe permitir atender todas las necesidades de la Fundación y CriteriaCaixa durante un plazo de 24 meses, bajo cualquier escenario.
- Se invertirá en productos financieros con un perfil de rentabilidad-riesgo conservador y de adecuada disponibilidad.
- CriteriaCaixa aspira a que su valor represente **al menos el 10%** del total de activos.



En paralelo, CriteriaCaixa mantendrá un **perfil financiero** conservador, con niveles de endeudamiento moderados —estableciendo un límite máximo de deuda neta del 10 % sobre el valor total de los activos—, una adecuada diversificación de las fuentes de financiación, incluido, en su caso, el acceso a los mercados institucionales de deuda, y el mantenimiento de una calificación crediticia de grado de inversión.

Política de Inversión sostenible y responsable

CriteriaCaixa orienta su política de inversión conforme a principios de sostenibilidad, responsabilidad y coherencia institucional. Esta política se fundamenta en la misión de la Fundación "la Caixa" y en la convicción de que la creación de valor a largo plazo debe situarse dentro de un marco de sostenibilidad del sistema, alineado con los Principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas.

La política aplica a lo largo de todo el ciclo inversor y a todos los activos, integrando criterios financieros y ambientales, sociales y de buen gobierno en las fases de análisis, inversión, seguimiento y desinversión. Para la gestión de los principales impactos, riesgos y oportunidades materiales asociados a la actividad inversora, CriteriaCaixa aplica criterios de exclusión o restricción de determinadas actividades y realiza análisis valorativos financieros y de sostenibilidad, complementados con un seguimiento continuo de riesgos y controversias y con mecanismos de supervisión y reporte interno que garantizan su aplicación consistente en todas las carteras.

En el marco de la gestión sostenible y responsable que guía la actividad inversora de CriteriaCaixa, durante 2025 se impulsaron diversas actuaciones orientadas a fortalecer este modelo y reforzar su alineación con las expectativas del Grupo y con las mejores prácticas internacionales. En este contexto, una de las iniciativas más relevantes fue la adhesión de CriteriaCaixa a los Principios para la Inversión Responsable (PRI) en diciembre de 2025, iniciativa respaldada por Naciones Unidas que fomenta la integración de factores ambientales, sociales y de gobernanza en las decisiones de inversión.

Para más información, véase el epígrafe 1.3 del Modelo de Negocio y Estrategia del ***Estado de información no financiera e Informe de Sostenibilidad*** de las Cuentas Anuales Consolidadas 2025.

2. Evolución y resultado de los negocios

2.1. Entorno económico

Tras un 2025 caracterizado por las tensiones geopolíticas y comerciales, el primer semestre de 2026 estuvo dominado por un shock geopolítico de mayor intensidad y alcance. El ataque conjunto de EE. UU. e Israel contra instalaciones estratégicas de Irán a finales de febrero desembocó en una escalada regional y en el cierre del Estrecho de Ormuz, una de las principales arterias del comercio energético mundial.

El impacto más inmediato y directo se produjo sobre las materias primas energéticas. El precio del Brent registró un fuerte repunte en marzo y abril, con la mayor subida mensual media desde 1990 y un máximo de 126 dólares por barril a finales de abril, el nivel más alto desde marzo de 2022. La liberación de reservas estratégicas por parte de la Agencia Internacional de Energía (400 millones de barriles), la reapertura del estrecho a mediados de junio y la recuperación del bombeo en el Golfo permitieron una moderación posterior del precio, al reducirse la prima de riesgo, aunque hasta niveles claramente superiores a los observados antes de la guerra. El gas natural licuado también se encareció. En paralelo, el shock se trasladó a otras materias primas no energéticas (p. ej., fertilizantes, productos agrícolas y algunos metales industriales) que también se vieron afectados por el cierre del estrecho, el encarecimiento de la energía y los mayores costes de transporte.

EE. UU. e Irán reanudaron las hostilidades tras una breve tregua. El Memorando de Entendimiento (MOU), un documento de 14 puntos firmado el 17 de junio, detenía los combates, reabría Ormuz y abría un plazo de 60 días para negociar un acuerdo definitivo sobre el programa nuclear iraní, pero terminó fracasando. Trump dio por terminado el alto el fuego el 8 de julio, con Irán reclamando la soberanía sobre el estrecho, declarándolo de nuevo cerrado y EE. UU. reimponiendo el bloqueo naval sobre los puertos iraníes. Incluso si EE. UU. e Irán lograsen avanzar hacia un acuerdo definitivo, el resultado distaría mucho de ser estable y seguro, ya que los principales actores políticos de este conflicto no están de acuerdo (p. ej., Israel o el ala dura del régimen iraní).

Sin embargo, en medio de tanta incertidumbre, hay dos aspectos que sí conocemos con certeza. El primero es que este episodio alteró de forma significativa el escenario macroeconómico global respecto al contemplado a comienzos de 2026. El segundo es que el principal riesgo ya no procede solo de las fricciones comerciales, sino de la combinación de factores que incluye la disrupción energética, el deterioro de la confianza y la posibilidad de que se produzcan efectos de segunda ronda sobre precios y salarios.

Desde una perspectiva macroeconómica, la guerra en Irán actúa como un shock negativo de oferta: eleva los costes de producción y transporte, presiona al alza la inflación, reduce la renta disponible real de los hogares y comprime los márgenes empresariales (en ausencia de una traslación completa del aumento de costes a precios finales), especialmente en economías que son importadoras netas de energía. Su efecto sobre el crecimiento dependerá de cuánto demore en normalizarse el bloqueo marítimo en el Estrecho de Ormuz, de la capacidad para redirigir flujos energéticos y de la reacción de las autoridades. De no producirse una mayor disrupción en las cadenas de suministro o en el mercado energético, el ritmo de crecimiento del PIB mundial se situará en torno al 3,0% en 2026 y se elevará hasta el 3,2% en 2027. Por el lado de los precios, se espera que la inflación global sea algo más elevada este año antes de retomar la senda descendente en 2027. Por tanto, lo más probable es que el crecimiento siga siendo contenido, no de recesión global, y con una distribución de riesgos sesgada a la baja.

En este contexto, las principales economías mundiales han mostrado una evolución desigual. En EE. UU., la actividad mantuvo un tono razonablemente sólido al inicio del año. El PIB real creció un 0,5% intertrimestral en el primer trimestre de 2026, apoyado principalmente por la inversión vinculada a la IA (centros de datos) y unas condiciones financieras todavía gestionables. No obstante, el encarecimiento de la energía y el repunte de la inflación han limitado el margen de la Reserva Federal (Fed) para relajar la política monetaria. Tras los recortes realizados en la segunda mitad de 2025, la Fed mantuvo en el primer semestre el rango objetivo de los fondos federales en el 3,50%-3,75%, subrayando que la inflación permanece por encima del objetivo del 2,0% y que las tensiones en Oriente Medio introducen una mayor incertidumbre sobre el balance entre crecimiento y estabilidad de precios. El escenario central contempla que EE. UU. se expandirá un 2,0% en 2026 y un 1,8% en 2027. Si bien ambos años crecerá por encima de su potencial de largo plazo, el balance de riesgos está inclinado a la baja.

Al otro lado del Atlántico, la Eurozona enfrenta el shock desde una posición cíclica algo más vulnerable. Tras un 2025 mejor de lo previsto, el PIB de la región se estancó en los primeros tres meses de 2026, registrando un “avance” del 0,0%, reflejo de la debilidad industrial, la pérdida de poder adquisitivo asociada a los mayores precios de la energía y de la elevada sensibilidad de la región a los costes de importación. Por el contrario, España mantuvo un comportamiento diferencial positivo, registrando un avance del PIB del 0,6% intertrimestral, impulsado por la demanda interna, el empleo y el sector servicios. De cara a los próximos trimestres, la mayor inflación podría afectar al dinamismo del consumo de los hogares (por la erosión del poder adquisitivo) y la inversión empresarial (por menores márgenes y mayores costes de financiación). En este contexto, se espera que la Eurozona crezca un modesto 0,8% en 2026 y un 1,2% en 2027, mientras que España se expandiría a un ritmo del 2,3% en 2026 y del 1,9% en 2027.

La respuesta del Banco Central Europeo (BCE) a las tensiones creadas por el conflicto en Irán refleja el dilema entre mantener bajo control la inflación, pero sin dañar la actividad económica. El repunte de la inflación derivado del shock energético llevó al Consejo de Gobierno del BCE a subir el tipo de la facilidad de depósito hasta el 2,25% (+25 p.b.) en junio de 2026. Los mensajes del BCE combinan prudencia y dependencia de los datos. Por un lado, reconoce que parte de la inflación procede de un shock de oferta, pero, por otro, busca evitar que se produzcan efectos de segunda ronda sobre los precios y los salarios. En conjunto, las condiciones financieras continúan siendo favorables para la Eurozona, ya que el menor margen monetario podría verse parcialmente compensado por las medidas fiscales (focalizadas y temporales) implementadas por los gobiernos.

China, por su parte, mantiene un crecimiento sostenido, aunque cada vez más desequilibrado. El PIB avanzó un 4,3% interanual en el segundo trimestre de 2026, el registro más débil desde finales de 2022 y por debajo del rango objetivo oficial del 4,5%-5%, con un sector exterior muy dinámico frente a una demanda interna estancada y una inversión en clara desaceleración. La economía china se beneficia de una inflación interna muy baja, del mayor margen para aplicar estímulos y de una exposición limitada al shock energético, pero sigue condicionada por la debilidad inmobiliaria y las tensiones comerciales con EE. UU. Con lo anterior en mente, lo más probable es que las autoridades mantengan una política fiscal expansiva y una política monetaria acomodaticia para dar soporte a la demanda interna. El crecimiento de China se moderará hasta el 4,5% en el conjunto de 2026 y hasta el 4,3% en 2027.

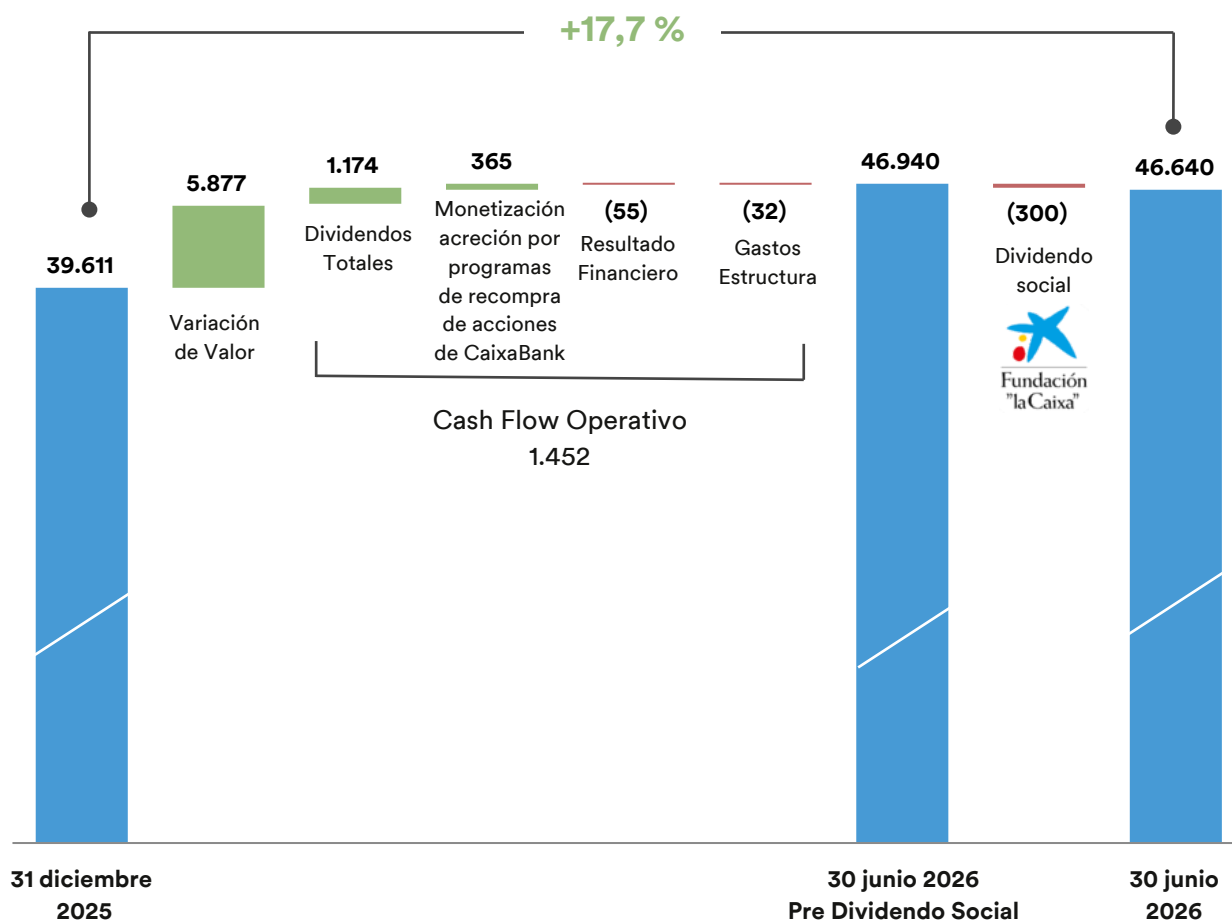
Mirando más allá del muy corto plazo, el episodio de Irán confirma que la economía mundial opera en una nueva normalidad marcada por shocks geopolíticos recurrentes, creciente fragmentación comercial, mayor gasto en defensa, transición energética compleja y restricciones fiscales. En este contexto, la inteligencia artificial podría convertirse en el principal factor con capacidad para compensar parcialmente el envejecimiento demográfico, aumentar la productividad y, con ellos, elevar el crecimiento potencial. No obstante, la magnitud de su impacto dependerá del entorno de inversión, del desarrollo y comercio de las tecnologías asociadas y de la disponibilidad de energía suficiente para sostener su expansión. Considerados en conjunto estos factores, el escenario más probable apunta a que el crecimiento mundial se sitúe ligeramente por debajo del 3,0% anual a medio y largo plazo, salvo que el impacto de la IA sobre la productividad sea significativamente superior al previsto. En definitiva, ello supondría un ritmo de avance inferior al promedio histórico del 3,3% entre 1980 y 2024, aunque compatible con una expansión moderada si las tensiones geopolíticas se contienen y los avances tecnológicos terminan trasladándose de forma gradual a la productividad.

2.2. Valor Neto de los Activos

El Valor Neto de los Activos (NAV) alcanzó en el primer semestre de 2026 los 46.640 millones de euros, un 17,7 % superior respecto al cierre del ejercicio 2025.

Se muestra a continuación un desglose de los principales componentes que explican su evolución:

millones €



Los principales factores que han impulsado la mejora de 7.029 millones de euros en el NAV son los siguientes:

- Variación positiva en el valor de la cartera por un total de 5.877 millones de euros, impulsada principalmente por la revalorización de la participación en CaixaBank (18,6 %), con una aportación de 3.840 millones de euros, en ACS (51,7 %), con una aportación de 1.130 millones de euros; y en Naturgy (5,9 %), con una aportación de 442 millones de euros.

- Fortaleza en la generación de caja (Cash Flow Operativo de 1.452 millones de euros), que incluye:
 - Los dividendos que CriteriaCaixa ha recibido de sus participadas durante el ejercicio el primer semestre de 2026. Ver detalle a continuación:

<i>Millones de euros</i>	30/06/2026	30/06/2025
CaixaBank	723	637
Naturgy	157	155
Telefónica	85	85
ACS	67	12
Veolia	60	52
The Bank of East Asia	12	24
Colonial	—	33
Grupo Financiero Inbursa	33	27
Resto cartera	37	49
DIVIDENDOS TOTALES	1.174	1.074

- Durante el primer semestre de 2026, CaixaBank finalizó el programa de recompra de acciones propias SBB VII, por importe de 500 millones de euros, culminado con la amortización de las acciones adquiridas. En este contexto, CriteriaCaixa monetizó la acreción de participación generada por las amortizaciones correspondientes a los programas SBB VI y SBB VII mediante la venta de acciones representativas del 0,48% del capital social de CaixaBank, por un importe de 365 millones de euros (véase nota 5 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos).
- Finalmente, CriteriaCaixa ha distribuido un Dividendo Social a la Fundación por importe de 300 millones de euros, garantizando así el cumplimiento de su misión de aportarle los recursos económicos necesarios para desarrollar su acción social y seguir generando un impacto positivo en la vida de las personas.

Valor Bruto de los Activos

Durante el primer semestre de 2026, el valor bruto de los activos (GAV) ha experimentado un crecimiento significativo del 15,6 % y ha superado por primera vez los 50.000 millones de valoración, alcanzando los 51.807 millones de euros, frente a los 44.799 millones registrados al cierre de 2025. Este crecimiento ha sido principalmente impulsado por la revalorización de la participación fundacional y de la cartera de inversiones relevantes, así como por las nuevas inversiones netas realizadas durante el periodo.

Se detalla a continuación la evolución del GAV por componentes durante el primer semestre de 2026:

Cartera	31/12/2025			30/06/2026		
	Participación	MM€	Variación Valor	Inversiones Netas	Var. Caja y Otros	Participación
Participación Fundacional CaixaBank	31,27 %	22.943	3.840			31,00 %
Inversiones Relevantes		14.847	1.854	1.194		
Naturgy	25,99%	6.531	442	612		28,49%
ACS	9,36%	2.158	1.130	510		10,65%
Telefónica	9,99%	1.979	13			9,99%
Veolia	5,10%	1.125	264	72		5,40%
Grupo Financiero Inbursa	9,10%	1.252	15			9,10%
The Bank of East Asia	19,25%	740	(27)			19,23%
Colonial SFL	17,32%	594	22			17,73%
Interparking	18,00%	417	(5)			18,00%
Aigües de Barcelona	15,00%	51				15,00%
Inversiones Alternativas		1.586	19	586		
InmoCaixa	100,00%	1.310	15	238		100,00%
Criteria PE Management	100,00%	175	1	346		100,00%
Criteria Capital Risc	100,00%	101	3	2		100,00%
Liquidez		5.423	164	(492)	(157)	
Caja y Equivalentes		2.090			(157)	
Resto Liquidez		3.333	164	(492)		
GAV		44.799	5.877	1.288	(157)	51.807
Deuda Bruta		(5.188)			21	(5.167)
NAV		39.611	5.877	1.288	(136)	46.640

Participación fundacional

La Participación Fundacional está íntegramente constituida por la inversión en CaixaBank. A cierre del primer semestre de 2026, su valor ascendió a 26.783 millones de euros, frente a 22.943 millones de euros a cierre de 2025, lo que supone una variación positiva de 3.840 millones de euros. Este incremento se explica principalmente por la revalorización de la cotización de CaixaBank, que aumentó un 18,6 % durante el ejercicio pasando de los 10,45 euros por acción a cierre de 2025 a los 12,39 euros por acción al finalizar el primer semestre de 2026.

Asimismo, y tal como se ha mencionado anteriormente, CriteriaCaixa monetizó parte de la acreción derivada de los programas de recompra de acciones (SBB) de CaixaBank mediante la venta de acciones representativas del 0,48% del capital social, por un importe de 365 millones de euros. A efectos de la evolución del GAV, esta operación no se registra como desinversión y, por tanto, no se recoge en la columna de inversiones netas, sino como una variación positiva de caja.

A 30 de junio de 2026, la participación de CriteriaCaixa en CaixaBank es del 31,00 % (31,27 % a 31 de diciembre de 2025).

Cartera de inversiones relevantes

El valor de esta cartera a cierre del primer semestre de 2026 ascendió a 17.895 millones de euros, frente a 14.847 millones de euros a cierre de 2025, como consecuencia de la revalorización de algunos de sus activos, así como de las inversiones netas realizadas. Los movimientos más significativos han sido los siguientes:

Naturgy

Durante el primer semestre de 2026 la cotización ha mostrado una evolución positiva (+5,9 %), pasando de 25,92 euros por acción a cierre de 2025 a 27,46 a cierre de del primer semestre.

En este periodo, en el marco de la restructuración accionarial de la compañía en los últimos trimestres (salida de los fondos GIP/BlackRock y CVC), CriteriaCaixa ha continuado reforzando su posición como primer accionista de la compañía, con la adquisición de un 2,5 % adicional del capital de Naturgy por importe de 612 millones de euros.

A 30 de junio de 2026, la participación de CriteriaCaixa en Naturgy es del 28,49 % (25,99 % a 31 de diciembre de 2025).

ACS

Durante el primer semestre de 2026 destaca el incremento en la cotización (+51,7 %), pasando de 84,85 euros por acción a cierre de 2025 a 128,70 a cierre del primer semestre, que se tradujo en un aumento de valor de 1.130 millones de euros.

En ese mismo periodo, ACS llevó a cabo una ampliación de capital y la liquidación de unos derivados con acciones propias, las cuales fueron colocadas de forma acelerada entre inversores cualificados. En el marco de estas operaciones, CriteriaCaixa invirtió 510 millones de euros, incrementando su participación en un 1,29%.

A 30 de junio de 2026, la participación del Grupo en ACS asciende al 10,65 % (9,36 % a 31 de diciembre de 2025).

Colonial SFL

Durante el primer semestre de 2026 la cotización ha mostrado una evolución positiva (+3,8 %), pasando de 5,47 euros por acción a cierre de 2025 a 5,67 a cierre del primer semestre, lo que supuso un aumento de valor de 22 millones de euros.

Asimismo, Colonial SFL ha finalizado un programa de recompra de acciones propias por un importe máximo de 50 millones de euros, que posteriormente ha amortizado. Como resultado, la participación de CriteriaCaixa se ha incrementado en un 0,41%, hasta alcanzar el 17,73 % del capital social a 30 de junio de 2026 (17,32 % a 31 de diciembre de 2025).

Cartera de inversiones alternativas

A 30 de junio de 2026, el importe de esta cartera asciende a 2.191 millones de euros (1.586 millones de euros a cierre de 2025) e incluye:

- **InmoCaixa:** Esta cartera incluye los activos inmobiliarios propiedad del Grupo, gestionados a través de Inmo CriteriaCaixa, S.A.U. (www.inmocaixa.com), sociedad 100% participada por CriteriaCaixa, que dispone de un experimentado equipo de profesionales y cuenta con sistemas de información propios diseñados para dar soporte a toda la operativa inmobiliaria. El valor neto contable de esta cartera a cierre del primer semestre de 2026 es de 1.563 millones de euros (1.310 millones de euros a cierre de 2025). De estos activos inmobiliarios, alrededor del 67% pertenece a la categoría de alquiler patrimonial, el 29% al de desarrollo de activos, que incluye tanto suelo estratégico como promociones de nueva obra, y el 4% restante corresponde a activos destinados a desinversión.

Durante el primer semestre de 2026, el valor neto contable total de esta cartera se ha incrementado en 253 millones de euros. Los principales movimientos de la cartera han sido los siguientes:

- Inversiones por valor de 427 millones de euros correspondientes, principalmente, a la adquisición de un edificio de oficinas prime en Barcelona (Edificio Estel), con una superficie total de 52.000 m². Además, la sociedad ha continuado con el desarrollo de promociones residenciales de obra nueva en venta con una inversión total de 43 millones de euros.
- Venta de inmuebles por valor de 188 millones de euros correspondiendo principalmente, en un 86% a la venta de activos de la cartera a desinvertir y un 14% a la de nuevas promociones residenciales, los cuales, han supuesto una baja del valor neto contable de 170 millones de euros.
- **Criteria PE Management:** incluye la participación en fondos de inversión de capital privado como *limited partner* a través de gestoras de renombre nacional e internacional.

Durante el primer semestre de 2026, con el objetivo de reforzar la gestión operativa de las inversiones en fondos de terceros, el Grupo ha reorganizado esta actividad, a través de:

- Traspaso de los fondos de inversión comprometidos a un nuevo vehículo de inversión 100% participado por CriteriaCaixa, denominado Criteria Investments LP SCR (pendiente autorización por parte de la CNMV).
- Constitución de una sociedad gestora de entidades de capital riesgo (Criteria PE Management SGEIC), 100% participada por CriteriaCaixa, que gestionará el mencionado vehículo de inversión.

A nivel de actividad, durante el primer semestre de 2026, el Grupo ha firmado nuevos compromisos de inversión por importe de 459 millones de euros y ha realizado desembolsos netos por importe de 346 millones de euros.

A 30 de junio de 2026, el Grupo mantiene compromisos de inversión por un importe total de 1.229 millones de euros y compromisos de inversión pendientes de desembolso por importe de 976 millones de euros (véase nota 6.3 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos).

- **Criteria Capital Risc:** sociedad gestora de toda la actividad de *venture capital* del Grupo, con foco prioritario en compañías y fondos en los sectores de la tecnología y la biotecnología. Su valor a 30 de junio de 2026 es de 106 millones de euros (101 millones de euros en 2025) (véase apartado 4.1 Actividades de Investigación y Desarrollo de las Cuentas Anuales Consolidadas 2025 para más información).

Cartera de liquidez

A cierre del primer semestre de 2026 el valor de esta cartera es de 4.938 millones de euros (5.423 millones de euros a cierre de 2025) e incluye principalmente:

- **Caja y equivalentes:** con un valor de 1.933 millones de euros, este saldo está compuesto principalmente por cuentas corrientes y depósitos bancarios en entidades financieras con calificación crediticia de grado de inversión. Incluye además, cuando corresponde, el importe acreditado y pendiente de cobro del Impuesto sobre Sociedades.

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

- disponibilidad/liquidez de los fondos
- calidad crediticia de las contrapartes
- **Resto de liquidez:** esta cartera incluye principalmente instrumentos de renta fija, así como posiciones de renta variable cotizada, con un valor de mercado conjunto de 3.005 millones de euros a 30 de junio de 2026. Esta cartera representa un *buffer* de liquidez complementario a la posición de caja y equivalentes, y proporciona la flexibilidad financiera necesaria para acometer potenciales oportunidades de inversión, desembolsos de inversiones comprometidas (fondos de inversión no cotizados, por ejemplo) y/o reducciones de deuda bruta.

Durante el primer semestre del ejercicio, la mayor parte de esta cartera se ha gestionado a través de fondos de inversión cotizados y se prevé que durante la segunda mitad del ejercicio, su gestión se realice principalmente a través de vehículos de inversión domiciliados en Luxemburgo, administrados por gestoras especializadas de reconocido prestigio.

A 30 de junio de 2026 la posición de renta fija a 1.782 millones de euros y está compuesta mayoritariamente por la inversión en el fondo monetario CaixaBank Monetario Rendimiento FI, por importe aproximado de 1.600 millones de euros, y se complementa con bonos soberanos europeos y estadounidenses, bonos corporativos europeos y fondos cotizados (ETF) de renta fija, todos ellos con calificación crediticia de grado de inversión.

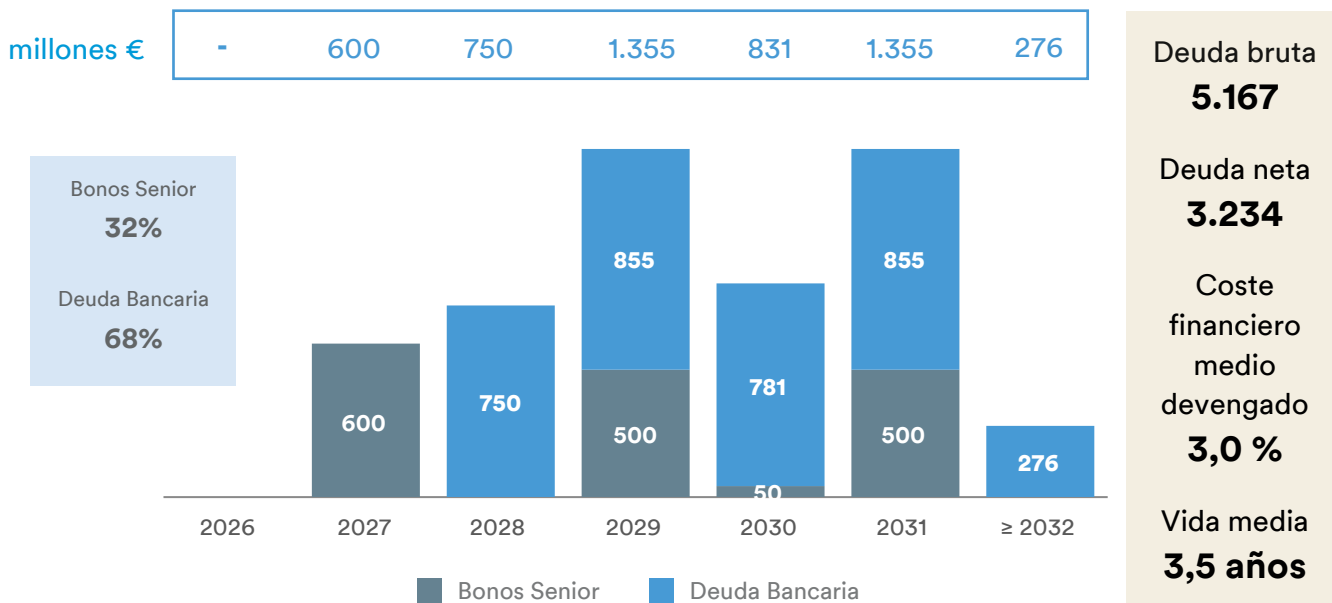
Durante el primer semestre de 2026 se han monetizado posiciones de renta variable cotizada por importe de 533 millones de euros. A 30 de junio de 2026, la posición de renta variable cotizada asciende a 1.223 millones de euros y se concentra en valores nacionales e internacionales y fondos de inversión globales.

Deuda bruta

La deuda bruta del Grupo Criteria asciende a 5.167 millones de euros a 30 de junio de 2026 y el ratio de endeudamiento neto (% Net LTV) se sitúa en el 6,5% (5.188 millones de euros y 7,3 %, respectivamente, a 31 de diciembre de 2025). La deuda bruta está compuesta por dos fuentes de financiación diversificadas: Por un lado, 3.517 millones de euros de deuda bancaria a través de financiaciones bilaterales con más de 15 contrapartes nacionales e internacionales. Por otro lado, 1.650 millones de euros de bonos senior al amparo de los programas EMTN. En cuanto a las pólizas de crédito comprometidas y no dispuestas, el importe disponible es de 1.275 millones.

El coste medio de la deuda devengado durante el semestre fue del 3,0% (3,3% en el primer semestre de 2025) y la vida media se situó en 3,5 años (4 años a cierre del 2025).

Se muestra a continuación el perfil de vencimientos a 30 de junio de 2026:



2.3. Información sobre calificaciones crediticias

Las calificaciones crediticias otorgadas a CriteriaCaixa por agencias de rating, a fecha de formulación de este Informe de Gestión intermedio, son las siguientes:

Agencia	Calificación	Última revisión
Fitch	A- (estable)	19.06.2026
Moody's	A3 (estable)	16.12.2025

Durante el mes de junio, Fitch elevó la calificación crediticia de CriteriaCaixa a A- (perspectiva estable), tras la mejora otorgada por Moody's en diciembre de 2025, que situó el rating de la compañía en A3 (perspectiva estable). Ambos *upgrades* reconocen la visión a largo plazo y perfil conservador contemplado en la adaptación del Plan Estratégico 2030, la solidez de las métricas financieras y el fortalecimiento del perfil de negocio, apoyado en una cartera más transparente y de mayor calidad crediticia.

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

2.4 Resultado de los negocios

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

- **Resultado recurrente:**
 - Empresas del Grupo y Asociadas: se presenta aplicando el porcentaje atribuido a CriteriaCaixa de los resultados de las participaciones registradas como asociadas, contabilizadas por el método de la participación, e incorpora asimismo los resultados atribuidos de las sociedades del Grupo.
 - Dividendos y otros rendimientos: incluye los dividendos percibidos de las participaciones no clasificadas como Asociadas, así como los rendimientos generados por la cartera de renta fija y el resultado obtenido por la monetización de la acreción de valor derivada de la amortización de acciones propias llevada a cabo por CaixaBank.
 - Gastos de estructura: corresponden a los gastos directamente atribuidos a CriteriaCaixa.

- Resultado financiero, Otros resultados e Impuesto de Sociedades: se incluyen todos estos conceptos soportados en CriteríaCaixa y en sus sociedades inmobiliarias participadas al 100%.
- **Resultado no recurrente:** Incluye los resultados derivados de hechos o transacciones puntuales y que, por su naturaleza excepcional, no se espera que se repitan regularmente en el futuro. Se presentan de forma separada para facilitar la comprensión del desempeño operativo recurrente del Grupo.

En millones de euros	30/06/2026	30/06/2025	Var.
Empresas del Grupo y Asociadas	1.468	1.281	187
Dividendos y otros rendimientos	258	129	129
Gastos de estructura	(32)	(65)	33
Resultado financiero	(55)	(69)	14
Otros resultados	—	6	(6)
Resultado recurrente	1.639	1.282	357
Resultado no recurrente	84	10	74
Impuesto Sociedades	(45)	(6)	(39)
Resultado Neto Grupo Critería	1.678	1.286	392

Resultado recurrente

El resultado recurrente del Grupo Critería alcanzó 1.639 millones de euros al cierre del primer semestre de 2026, lo que representa un incremento de 357 millones de euros (+28 %) respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Este resultado se compone de los siguientes epígrafes:

Empresas del Grupo y Asociadas

En este epígrafe se incluyen los resultados atribuidos a CriteríaCaixa de las entidades valoradas por el método de la participación, que corresponden principalmente a las participaciones en CaixaBank, Naturgy, Telefónica, Colonial, The Bank of East Asia e Interparking.

Por otro lado, también se incluyen los resultados atribuidos de las empresas del grupo, integradas fundamentalmente por las sociedades que desarrollan la actividad inmobiliaria del Grupo, Critería Capital Risc y las inversiones en fondos de terceros, articulado a través de Critería Investments LP SCR, vehículo de inversión del Grupo, y de Critería PE Management, SGEIC, sociedad gestora constituida durante el primer semestre de 2026 para la gestión de dicho vehículo.

El resultado del epígrafe asciende a 1.468 millones de euros al cierre del primer semestre de 2026, lo que representa un incremento respecto al mismo periodo del ejercicio anterior de 187 millones de euros (+15 %) como consecuencia, principalmente, de los sólidos resultados obtenidos este semestre por CaixaBank, Naturgy y Telefónica.

Dividendos y otros rendimientos

Dividendos

Este epígrafe incluye los dividendos percibidos de los instrumentos de capital clasificados como activos financieros y se compone, principalmente, de las siguientes partidas:

Actividades de Construcción y Servicios

A principios de 2026, ACS distribuyó un dividendo de 0,457 euros por acción, que supuso para CriteriaCaixa un ingreso de 12 millones de euros, importe en línea con el registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior, cuando la compañía distribuyó un dividendo de 0,454 euros por acción.

Cabe señalar que el dividendo flexible anunciado por ACS en junio de 2026 no se ha reconocido contablemente al cierre del semestre, aunque su efecto ya se refleja en el NAV al cotizar la acción ex-dividendo a 30 de junio (véase apartado 5 de este informe).

Grupo Financiero Inbursa

Durante el primer semestre de 2026, Grupo Financiero Inbursa distribuyó un dividendo de 1,1 pesos mexicanos por acción (equivalente a 0,05 euros por acción), que generó para CriteriaCaixa un ingreso de 33 millones de euros, frente a los 27 millones de euros percibidos en el primer semestre de 2025, cuando el dividendo distribuido ascendió a 1 peso mexicano por acción (0,05 euros por acción).

Resto de sociedades

Los dividendos del resto de sociedades ascendieron a 28 millones de euros a junio de 2026, frente a los 50 millones de euros del mismo periodo de 2025. La disminución obedece principalmente al proceso de desinversión de la antigua cartera de renta variable cotizada de diversificación, que generaba una contribución significativa en el primer semestre de 2025.

Otros rendimientos

Este epígrafe recoge, principalmente, la plusvalía obtenida por la monetización de la acreción de valor derivada de los programas de recompra y amortización de acciones (Share Buyback Programme o SBB) ejecutados por CaixaBank.

Durante el primer semestre de 2026, CriteriaCaixa monetizó la acreción correspondiente a 34 millones de acciones, mediante operaciones por importe de 365 millones de euros, generando una plusvalía bruta de 185 millones de euros (véase la Nota 5 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos).

Gastos de estructura

Los gastos de estructura ascendieron a 32 millones de euros al cierre del primer semestre de 2026, frente a los 65 millones de euros registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Esta reducción responde, principalmente, a las desvinculaciones de parte del equipo directivo registradas durante el primer semestre de 2025, cuyo impacto no se ha repetido en el ejercicio 2026.

Resultado financiero

El resultado financiero registró unas pérdidas de 55 millones de euros al cierre del primer semestre de 2026, lo que supone una mejora del 25 % respecto a los 69 millones de euros de pérdidas registradas en el mismo periodo del ejercicio anterior. Los gastos financieros ascendieron a 75 millones de euros, 11 millones menos que en el primer semestre de 2025, mientras que los ingresos financieros alcanzaron 20 millones de euros, frente a los 16 millones de euros registrados un año antes.

Los principales factores que explican la variación en el resultado financiero son los siguientes:

- Reducción del coste medio de la deuda por el mix entre la rebaja del spread medio de la financiación bancaria -que fue ampliamente renegociado a la baja durante el segundo semestre de 2025- y la evolución al alza del euríbor medio de referencia. De esta forma, el coste medio de la deuda se redujo en 0,3 p.p. respecto al cierre del primer semestre de 2025, hasta situarse en el 3,0 % al cierre del primer semestre de 2026.
- Disminución del volumen de deuda media en 148 millones de euros, hasta los 5.183 millones de euros en 2026.
- Mejora de los ingresos financieros derivado principalmente del mayor nivel de tesorería gestionada y del aumento en los tipos de interés al cual se remuneran las cuentas corrientes y depósitos bancarios.

Resultado no recurrente

El resultado no recurrente del Grupo Criteria se situó en 84 millones de euros al cierre del primer semestre de 2026, frente a los 10 millones de euros registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior. Este resultado recoge los efectos derivados de operaciones y hechos de carácter no recurrente, entre los que destaca, principalmente, la variación del valor razonable de las posiciones mantenidas en instituciones de inversión colectiva.

3. Evolución previsible del Grupo Criteria en el segundo semestre

CriteriaCaixa continuará avanzando durante el segundo semestre de 2026 en la ejecución del Plan Estratégico 2030, de forma coordinada con la Fundación "la Caixa", consolidando un modelo de creación de valor a largo plazo basado en la preservación del patrimonio, la generación recurrente de ingresos y el apoyo estable a la obra social. Asimismo, el Grupo seguirá desarrollando los proyectos internos previstos en el Plan en ámbitos clave como personas, tecnología, sostenibilidad y comunicación, con el objetivo de reforzar sus capacidades y acompañar la consecución de sus objetivos estratégicos.

En un entorno en el que la evolución de la inflación, los tipos de interés y la incertidumbre geopolítica continuarán condicionando el contexto económico y financiero internacional, CriteriaCaixa mantendrá una gestión activa y prudente de su cartera, priorizando la solidez financiera, la capacidad de generación de caja y una estrategia de inversión selectiva y disciplinada. Tras las inversiones realizadas durante el ejercicio para reforzar la cartera de inversiones relevantes y la cartera de inversiones alternativas, el Grupo continuará evaluando alternativas de inversión con el foco en la creación de valor sostenible.

El Grupo estima que las principales participadas mantendrán en el segundo semestre una sólida senda de resultados y nivel de actividad que, junto con los dividendos ya percibidos por CriteriaCaixa durante esta primera mitad del ejercicio, proporciona una elevada visibilidad sobre la capacidad de generación de caja del Grupo para el conjunto de 2026, alineada con los sólidos niveles registrados en 2024 y 2025.

Este contexto favorable permitirá atender el Dividendo Social requerido por la Fundación, preservar la capacidad inversora del Grupo y mantener una política financiera prudente, en línea con los objetivos de deuda neta, liquidez y asignación de activos establecidos en el Plan Estratégico 2030.

En relación con la gestión del pasivo, CriteriaCaixa continuará monitorizando activamente las condiciones de mercado, combinando el acceso a los mercados de capitales con financiación bancaria bilateral, con el objetivo de optimizar el coste y el perfil de vencimientos de la deuda, diversificar las fuentes de financiación y preservar la flexibilidad financiera necesaria para la ejecución de sus prioridades estratégicas. En este sentido, la gestión financiera del Grupo seguirá orientada a mantener una estructura de financiación equilibrada, teniendo en consideración el vencimiento del bono previsto para octubre de 2027 y aprovechando, en su caso, ventanas de mercado favorables.

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 CriteriaCaixa:

4.I. 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 cotizada de renta variable y renta fija; ii) el valor neto contable de la cartera no cotizada, que se compone del valor neto contable en los Estados financieros individuales de las inversiones en sociedades del Grupo, asociadas e instrumentos de patrimonio no cotizados, así como otros activos asimilables a renta fija no cotizados ; 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 muestra más adelante.



EXPLICACIÓN DE USO

El GAV es una métrica adecuada para determinar el valor total de los activos de CriteriaCaixa. 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 2026 y 31 de diciembre de 2025 son los siguientes:

	30-jun-26				31-dic-25			
Datos en Millones de €	€/acción	% Particip.	Valor Mercado	% GAV	€/acción	% Particip.	Valor Mercado	% GAV
PARTICIPACIÓN FUNDACIONAL CaixaBank	12,39	31,00 %	26.783	51,7 %	10,45	31,27 %	22.943	51,2 %
INVERSIONES RELEVANTES			17.895	34,5 %			14.847	33,1 %
Naturgy	27,46	28,49%	7.585	14,6 %	25,92	25,99%	6.531	14,6 %
ACS	128,70	10,65%	3.798	7,3 %	84,85	9,36%	2.158	4,8 %
Telefónica	3,52	9,99%	1.992	3,8 %	3,49	9,99%	1.979	4,4 %
Veolia	36,44	5,40%	1.461	2,8 %	29,72	5,10%	1.125	2,5 %
Grupo Financiero Inbursa	2,09	9,10%	1.267	2,4 %	2,06	9,10%	1.252	2,8 %
Bank of East Asia	1,40	19,23%	713	1,4 %	1,46	19,25%	740	1,7 %
Colonial SFL	5,67	17,73%	616	1,2 %	5,47	17,32%	594	1,3 %
Interparking		18,00%	412	0,8 %		18,00%	417	0,9 %
Aigües de Barcelona		15,00%	51	0,1 %		15,00%	51	0,1 %
INVERSIONES ALTERNATIVAS			2.191	4,2 %			1.586	3,5 %
InmoCaixa		100,00%	1.563	3,0 %		100,00%	1.310	2,9 %
Criteria PE Management		100,00%	522	1,0 %		100,00%	175	0,4 %
Criteria Capital Risc		100,00%	106	0,2 %		100,00%	101	0,2 %
LIQUIDEZ			4.938	9,5 %			5.423	12,1 %
Caja y equivalentes			1.933	3,7 %			2.090	4,7 %
Renta Fija			1.782	3,4 %			1.997	4,5 %
Renta Variable			1.223	2,4 %			1.336	3,0 %
Valor Bruto de la Cartera (GAV)			51.807				44.799	

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

Cartera Inversiones Relevantes

- Interparking: el importe de la participación en Interparking a 30 de junio de 2026 corresponde al valor neto contable en los estados financieros individuales de CriteriaCaixa resultante de la operación de integración de Saba e Interparking, mediante la cual CriteriaCaixa monetizó parcialmente su inversión en Saba y recibió, como contraprestación, una participación del 18,00% en su capital y ajustado tras el reparto de dividendos percibidos durante el periodo.
- Aigües de Barcelona: Valor neto contable incluido en el detalle de Inversiones Financieras – Activos financieros a coste (véase Nota 6.4 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos).

Cartera Inversiones alternativas

- Criteria PE Management: valor contable de las participaciones en instituciones de inversión colectiva no cotizadas (véase Nota 6.3. de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos).
- Criteria Capital Risc: incluye el valor neto contable en los estados financieros individuales de CriteriaCaixa de la participación directa en las sociedades Criteria Capital Risc, SGEER, SA y Criteria Venture Capital SICCC, SA, ajustada por los deterioros de cartera (véase Nota 6.4 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos).
- InmoCaixa: valor contable de los activos inmobiliarios del Grupo. La composición de esta MAR, elaborada a partir de las notas 4, 7 y 11 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos, es la siguiente:

Millones de euros	30/06/2026	31/12/2025
Inmovilizado intangible, concesiones administrativas	—	1
Inmovilizado material, terrenos y construcciones	7	7
Inversiones Inmobiliarias	1.063	684
Existencias	469	464
Activos no corrientes mantenidos para la venta	24	154
Activos inmobiliarios	1.563	1.310

Cartera de liquidez: resto de liquidez

Incluye las inversiones financieras de alta liquidez no clasificadas en el epígrafe de Caja y equivalentes, compuestas fundamentalmente por fondos monetarios, inversiones en renta variable cotizada (excluyendo las incluidas en la cartera fundacional y relevantes) y activos de renta fija.

La composición de esta MAR se elabora a partir de las Notas 6.1, 6.2 y 6.3 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos. El desglose es el siguiente:

Millones de euros	30/06/2026	31/12/2025
Fondos Monetarios	1.553	1.755
Renta variable cotizada	1.223	1.336
Renta Fija	229	242
Resto de liquidez	3.005	3.333

4.2. Caja y equivalentes

El Grupo define “Caja y equivalentes” como la tesorería operativa, tanto en moneda local como en divisa, que incluye efectivo y otros activos líquidos equivalentes, tales como imposiciones a plazo y otros instrumentos de deuda a corto plazo, entre ellos pagarés. También incluye, cuando corresponde, las devoluciones del Impuesto sobre Sociedades acreditadas ante la Administración y pendientes de ingresar. Para la determinación de esta magnitud se deducen otros pasivos financieros, así como los dividendos anunciados y pendientes de repartir a Fundación Bancaria “la Caixa”, y se añaden los dividendos anunciados por las sociedades participadas una vez alcanzado el periodo ex-dividendo.



Esta definición aplica a las sociedades incluidas en los segmentos de actividades corporativas, de conformidad con la Nota 13 de Información financiera por segmentos de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos

DEFINICIÓN



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

EXPLICACIÓN DE USO

La composición de esta MAR, en base a las Notas 6.4, 9.2 y 11 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos, es la siguiente:

Millones de euros	30/06/2026	31/12/2025
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.769	1.464
Otros activos líquidos equivalentes	555	514
Dividendos pendientes de cobro ex dividend	61	—
Otros pasivos financieros	(352)	(75)
Dividendos anunciados y pendientes de pago a Fundación Bancaria “la Caixa”	(100)	
Hacienda Pública deudora por impuesto de sociedades acreditado ante la Administración	—	187
Caja y equivalentes	1.933	2.090

Dividendos pendientes de cobro ex dividend: corresponden a los dividendos anunciados de sociedades no cotizadas y a los dividendos anunciados y pendientes de cobro de sociedades cotizadas cuya fecha ex-dividend es anterior o igual al 30 de junio.

Otros pasivos financieros: a 30 de junio de 2026 se incluyen (277) millones de euros correspondientes a obligaciones ciertas a muy corto plazo por compromisos de inversiones en fondos de terceros y que han sido desembolsadas en el mes de julio. Asimismo, se incluyen (75) millones de euros correspondientes a la devolución recibida en 2025 de la Agencia Tributaria por la entidad dominante del grupo fiscal, derivada del acuerdo de liquidación de la inspección de los ejercicios 2016 a 2020, contra el que se han interpuesto reclamaciones económico-administrativas (véase la Nota 9.2 de los estados financieros resumidos consolidados adjuntos). Este último importe también estaba registrado en 2025.

4.3. 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 la Nota 13 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 CriteriaCaixa.

La composición de esta MAR, en base a la Nota 9.1 y 11 (pasivos financieros no corrientes) de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos es la siguiente:

Millones de euros	30/06/2026	31/12/2025
Nominal bonos simples y canjeables	1.650	1.650
Nominal préstamos largo y corto plazo	3.517	3.538
Deuda Bruta	5.167	5.188

4.4. Deuda neta



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.

DEFINICIÓN



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

EXPLICACIÓN DE USO

El cálculo de la “Deuda neta” a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Millones de euros	30/06/2026	31/12/2025
A) Deuda bruta	5.167	5.188
B) Caja y equivalentes	1.933	2.090
Total Deuda neta [A – B]	3.234	3.098

4.5. Valor neto de los activos (NAV)



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

DEFINICIÓN



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 el rendimiento de la cartera.

EXPLICACIÓN DE USO

El cálculo del “NAV” a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Millones de euros	30/06/2026	31/12/2025
A) Valor Bruto de los Activos	51.807	44.799
B) Deuda Bruta	5.167	5.188
Valor neto de los activos (NAV) [A – B]	46.640	39.611

4.6. Ratio de endeudamiento (LTV)



DEFINICIÓN

El Grupo distingue dos ratios de endeudamiento, el bruto y el neto. La “Ratio de endeudamiento bruto” (Gross LTV) se define como el cociente entre “Deuda bruta” y “GAV” (en %). Así mismo, también define la “Ratio de endeudamiento neto” (Net LTV) como el cociente entre “Deuda neta” y [“GAV” menos “caja y equivalentes”] (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 utilizadas para analizar la estructura patrimonial y el nivel de apalancamiento de una sociedad holding de inversiones, y por tanto, de utilidad para analistas de crédito y agencias de rating. También para análisis de comparables. La ratio de endeudamiento bruto es invariable ante entradas significativas de efectivo, por ejemplo, en caso de desinversiones.

El cálculo de la “Ratio de endeudamiento bruto” a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Millones de euros	30/06/2026	31/12/2025
A) Deuda Bruta	5.167	5.188
B) Valor bruto de los activos (GAV)	51.807	44.799
Ratio de endeudamiento bruto (Gross LTV) [A/B]	10,0%	11,6%

El cálculo de la “Ratio de endeudamiento neto” a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente :

Millones de euros	30/06/2026	31/12/2025
A) Deuda Neta	3.234	3.098
B) [Valor bruto de los activos (GAV) – Caja y equivalentes]	49.874	42.709
Ratio de endeudamiento neto (Net LTV) [A/B]	6,5%	7,3%

5. Anexo

Se adjunta, a efectos informativos, la cuenta de resultados individual de gestión a 30 de junio de 2026.

Millones de euros	30/06/2026	30/06/2025	Var. Abs.
Dividendos y otros rendimientos	1.223	1.049	174
Dividendos	1.000	986	14
CaixaBank	723	637	86
Naturgy	157	155	2
Telefónica	—	85	(85)
Colonial	35	—	35
The Bank of East Asia	12	24	(12)
Grupo Financiero Inbursa	33	27	6
ACS	12	12	—
Resto de participadas	28	46	(18)
Otros rendimientos	223	63	160
Gastos de estructura	(33)	(65)	32
Resultado financiero	(48)	(59)	11
Otros resultados	—	1	(1)
Resultado recurrente	1.142	926	216
Resultado por ventas	168	458	(290)
Ajustes de valor y otros	3	—	3
Resultado no recurrente	171	458	(287)
Impuesto Sociedades	(65)	(23)	(42)
Resultado Neto CriteriaCaixa	1.248	1.361	(113)

Nota: El importe del epígrafe Dividendos en el primer semestre de 2026 (1.000 millones de euros) difiere del importe de Dividendos Totales en el apartado 2.2 (1.174 millones de euros) porque no incluye a) los dividendos contabilizados contra coste de cartera (154 millones de euros), b) el dividendo flexible de ACS anunciado en junio que sí está computado como Dividendos Totales al estar la acción cotizando ex dividendo (55 millones de euros), y sí incluye el dividendo aprobado en junio de Colonial SFL (35 millones de euros) y que a 30 de junio de 2026, no cotiza ex dividendo.

