



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ECONOMÍA



ON3509186

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
(Grupo Catalana Occidente)  
BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019  
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Notas 1 a 3)

(Cifras en Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31.12.2018 (*)	31.12.2019
1. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6	1.163.531	1.354.740
2. Activos financieros mantenidos para negociar	7.a	29	-
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	7.a	340.814	579.019
a) Instrumentos de patrimonio		96	26.259
b) Valores representativos de deuda		-	1.026
c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión		340.718	551.734
4. Activos financieros disponibles para la venta	7.a	8.105.731	9.586.342
a) Instrumentos de patrimonio		1.287.736	1.769.154
b) Valores representativos de deuda		6.615.682	7.337.199
c) Préstamos		-	-
d) Depósitos en entidades de crédito		202.313	479.989
5. Préstamos y partidas a cobrar		1.421.324	1.197.027
a) Préstamos y otros activos financieros	7.a	595.595	327.770
b) Partidas a cobrar	7.b	804.341	845.875
c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	7.a	21.388	23.382
8. Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	14	837.376	874.347
9. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias		867.090	1.095.491
a) Inmovilizado material	9.a	306.009	434.101
b) Inversiones inmobiliarias	9.b	561.081	661.390
10. Inmovilizado intangible		936.112	995.015
a) Fondo de comercio	10.a	792.951	804.975
b) Gastos de adquisición de carteras de pólizas	10	344	349
c) Otro inmovilizado intangible	10	142.817	189.691
11. Participaciones en entidades valoradas por el método de la participación	8	85.491	85.794
12. Activos fiscales		177.473	331.429
a) Activos por impuesto corriente	11.b	80.957	105.165
b) Activos por impuesto diferido	11.c	96.516	226.264
13. Otros activos	12	544.406	578.745
14. Activos mantenidos para la venta		-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>14.479.377</b>	<b>16.677.949</b>

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 22 descritas en la memoria adjunta y los Anexos I y II adjuntos forman parte integrante del Balance consolidado a 31 de diciembre de 2019.

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
 (Grupo Catalana Occidente)  
 BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019  
 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Notas 1 a 3)

(Cifras en Miles de Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO		Nota	31.12.2018 (*)	31.12.2019
<b>TOTAL PASIVO</b>			<b>11.275.241</b>	<b>12.826.766</b>
3	Débitos y partidas a pagar		870.637	954.707
	a) Pasivos subordinados	13 a	200.439	200.545
	b) Otras deudas	13 b	670.198	754.162
5	Provisiones técnicas	14	9.567.700	10.652.097
	a) Para primas no consumidas		1.296.520	1.354.729
	b) Para riesgos en curso		6.022	4.098
	c) Para seguros de vida			
	- Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso		26.031	27.537
	- Provisión matemática		5.181.207	5.639.867
	- Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador		362.106	575.144
	d) Para prestaciones		2.633.399	2.729.261
	e) Para participación en beneficios y para externos		5.179	31.783
	f) Otras provisiones técnicas		57.236	89.678
6	Provisiones no técnicas	15	184.050	210.513
7	Pasivos fiscales		350.607	554.947
	a) Pasivos por impuesto corriente	11 b	69.683	66.510
	b) Pasivos por impuesto diferido	11 c	280.924	488.437
8	Resto de pasivos		302.247	454.502
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>			<b>3.204.136</b>	<b>3.851.183</b>
<b>Fondos propios</b>			<b>2.424.730</b>	<b>2.684.352</b>
1	Capital	16 a	36.000	36.000
2	Prima de emisión	16 b	1.533	1.533
3	Reservas	16 b	2.093.584	2.320.994
4	Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	16 c	22.259	22.000
7	Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante		352.160	385.937
	a) Pérdidas y Ganancias consolidadas		386.422	424.530
	b) Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	17	34.262	38.593
8	Menos: Dividendo a cuenta	16 e	36.288	38.112
<b>Otro resultado global acumulado</b>			<b>439.063</b>	<b>792.792</b>
1	Partidas que no se reclasifican a resultados			
2	Partidas que pueden reclasificarse posteriormente a resultados		439.063	792.792
	a) Activos financieros disponibles para la venta		535.142	994.333
	c) Diferencias de cambio		(26.120)	(16.999)
	d) Corrección de asimetrías contables		(67.734)	(183.559)
	e) Entidades valoradas por el método de la participación		(2.225)	(983)
	f) Otros ajustes			
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>			<b>2.863.793</b>	<b>3.477.144</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>			<b>340.343</b>	<b>374.039</b>
1	Otro resultado global acumulado	17	(10.553)	2.592
2	Resto		350.896	371.447
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>			<b>14.479.377</b>	<b>16.677.949</b>

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.  
 Las Notas 1 a 22 descritas en la memoria adjunta y los Anexos I y II adjuntos forman parte integrante del Balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3509187

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
(Grupo Catalana Occidente)  
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS  
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Notas 1 a 3)

	Nota	Ejercicio 2018 (*)	Ejercicio 2019
(Cifras en Miles de Euros)			
1	18	2 677 478	2 868 311
2	18	125 051	110 414
3	18	249 536	252 525
4	18	(1 495 345)	(1 583 792)
5	18	(7 334)	(13 110)
6		-	(3 873)
7	18	(974 333)	(976 346)
8	18	(12 217)	(15 209)
9	18	(64 827)	(96 019)
<b>A) RESULTADO SEGUROS NO VIDA</b>		<b>498.009</b>	<b>542.901</b>
10	18	736 502	805 487
11	18	199 004	214 202
12	18	17 254	62 245
13	18	8 671	5 663
14	18	(688 901)	(727 843)
15	18	(61 767)	(162 693)
16	18	(1 505)	(19 918)
17	18	(77 129)	(73 912)
18	18	(936)	(5 022)
19	18	(34 887)	(41 880)
20	18	(37 142)	(13 059)
<b>B) RESULTADO SEGUROS VIDA</b>		<b>59.164</b>	<b>43.270</b>
<b>C) RESULTADO CUENTA TÉCNICA</b>		<b>557.173</b>	<b>586.171</b>
21		(3 084)	(6 508)
22		-	-
23		(4 010)	(5 283)
24	18	24 629	31 124
25	18	(51 934)	(49 305)
<b>E) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>522.774</b>	<b>556.199</b>
26	11.d	(136 352)	(131 669)
<b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>386.422</b>	<b>424.530</b>
27		-	-
<b>G) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<b>386.422</b>	<b>424.530</b>
a)		352 160	385 937
b)	17	34 262	38 593
(Cifras en Euros)			
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>			
Básico	16.f	2,99	3,27
Diluido	16.f	2,99	3,27

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 22 descritas en la memoria adjunta y los Anexos I y II adjuntos forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2019.

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
(Grupo Catalana Occidente)  
BALANCES CONSOLIDADOS POR SEGMENTOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Notas 1 a 3)

ACTIVO	NEGOCIO TRADICIONAL			NEGOCIO CRÉDITO	TOTAL
	NO VIDA	VIDA	OTRAS ACTIVIDADES		
1 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	779.837	1.782.835	(382.167)	-	1.354.744
2 Activos financieros mantenidos para negociar	-	-	-	-	-
3 Otros activos financieros valor razonable PyG	27.285	551.734	-	-	579.019
4 Activos financieros disponibles para la venta	1.343.006	5.738.419	51.184	2.455.733	9.588.342
5 Premios y pólizas a cobrar	313.853	127.871	-	80.881	1.197.027
a) Préstamos y otros activos financieros	50.865	77.070	47.437	152.398	327.770
b) Pólizas a cobrar	262.988	27.419	33.454	522.014	845.875
c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo	-	23.382	-	-	23.382
6 Part del reaseguro en las provisiones técnicas	106.285	9.725	-	758.337	874.347
8 Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	448.164	263.611	212.433	171.283	1.095.491
a) Inmovilizado material	176.343	82.327	9.865	165.566	434.101
b) Inversiones inmobiliarias	271.821	181.284	202.568	5.717	667.390
10 Inmovilizado intangible	153.864	179.093	65.890	596.168	995.015
a) Fondo de comercio	103.087	178.953	40.378	482.557	804.975
b) Gastos de adquisición de carteras de pólizas	-	-	310	38	348
c) Otro inmovilizado intangible	50.777	140	25.202	113.572	189.691
11 Participaciones en entidades valoradas por el método de la participación	-	-	-	7.666	76.128
12 Activos fiscales	82.011	114.809	58.105	78.504	331.429
13 Otros activos	147.812	4.010	-	426.823	578.745
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.398.217</b>	<b>8.772.107</b>	<b>94.002</b>	<b>4.413.823</b>	<b>16.677.949</b>

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	NEGOCIO TRADICIONAL			NEGOCIO CRÉDITO	TOTAL
	NO VIDA	VIDA	OTRAS ACTIVIDADES		
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.394.673</b>	<b>7.168.418</b>	<b>72.260</b>	<b>3.191.418</b>	<b>12.826.768</b>
2 Otros pasivos financieros valor razonable con PyG	-	-	-	-	-
3 Debitos y partidas a pagar	201.194	71.369	22.025	860.119	954.707
a) Pasivos subordinados	-	-	-	200.545	200.545
b) Depósitos recibidos por reaseguro cedido	5.484	3.883	-	43.529	52.906
c) Deudas por operaciones de seguro	45.802	7.743	2.199	53.577	109.321
d) Deudas por operaciones de reaseguro	9.809	661	-	72.727	83.197
e) Deudas por operaciones de coaseguro	2.551	-	-	-	2.551
g) Deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-
h) Otras deudas	137.538	59.082	19.826	289.741	506.187
5 Provisiones técnicas	1.802.048	6.618.754	-	2.131.295	10.652.097
a) Para primas no consumidas	782.913	-	-	571.816	1.354.729
b) Para riesgos en curso	4.098	-	-	-	4.098
c) Para seguros de vida	-	6.442.548	-	-	6.442.548
d) Para prestaciones	1.019.742	150.040	-	1.559.479	2.729.261
e) Para participación en beneficiarios y para autónomos	5.617	26.166	-	-	31.783
f) Otras provisiones técnicas	89.678	-	-	-	89.678
6 Provisiones no técnicas	47.134	36.875	-	126.504	210.513
7 Pasivos fiscales	238.545	140.027	50.235	126.140	554.947
8 Resto de pasivos	5.752	301.393	-	147.357	454.502
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.003.644</b>	<b>1.603.689</b>	<b>21.742</b>	<b>1.222.208</b>	<b>3.881.183</b>
Fondos propios	708.119	1.188.069	2.182	806.012	2.644.382
1 Capital	6.066	21.497	-	7.635	36.000
2 Prima de emisión	292	916	-	325	1.533
3 Reservas	552.594	1.145.980	110	622.315	2.320.994
4 Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	4.176	13.177	-	4.845	22.000
7 Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	162.797	30.819	2.093	190.495	385.937
a) Pérdidas y Ganancias consolidadas	244	-	23	228.821	424.530
b) Pérdidas y Ganancias atribuidas a socios externos	10.010	16.976	18	38.328	38.993
8 Menos: Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-
Otro resultado global acumulado	296.426	434.630	11.651	61.086	792.792
1 Partidas que no se reclassifican al resultado del periodo	-	-	-	-	-
2 Partidas que pueden reclassificarse posteriormente al resultado del periodo	296.426	434.630	11.651	61.086	792.792
a) Activos financieros disponibles para la venta	295.425	618.189	11.651	60.068	994.333
c) Diferencias de cambio	-	-	-	(16.999)	(16.999)
d) Corrección de asimetrías contables	-	(183.559)	-	-	(183.559)
e) Entidades valoradas por el método de la participación	-	-	-	(983)	(983)
f) Otros ajustes	-	-	-	-	-
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>1.003.644</b>	<b>1.603.689</b>	<b>13.813</b>	<b>896.098</b>	<b>3.477.144</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.929</b>	<b>366.110</b>	<b>374.039</b>
1 Otro resultado global acumulado	-	-	1.775	817	2.592
2 Resto	-	-	6.154	365.293	371.447
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>3.398.217</b>	<b>8.772.107</b>	<b>94.002</b>	<b>4.413.823</b>	<b>16.677.949</b>



ON3509188

CLASE 8.<sup>a</sup>  
INDEMNIZACION

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
(Grupo Catalana Occidente)  
BALANCES CONSOLIDADOS POR SEGMENTOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (\*)

ACTIVO	NEGOCIO TRADICIONAL			NEGOCIO CRÉDITO	TOTAL
	NO VIDA	VIDA	OTRAS ACTIVIDADES		
1 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	347.434	1.808.530	(229.833)	(762.660)	1.183.531
2 Activos financieros mantenidos para negociar	-	-	29	-	29
3 Otros activos financieros valor razonable PyG	-	340.814	-	-	340.814
4 Activos financieros disponibles para la venta	1.182.486	4.771.011	82.221	2.090.013	8.105.731
5 Prestamos y partidas a cobrar	189.243	85.195	164.712	772.136	1.421.324
6 Part de reaseguro en las provisiones técnicas	97.070	8.812	-	-	105.882
7 Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	461.401	223.684	75.673	105.332	866.090
8 Inmovilizado intangible	144.994	23.033	40.737	97.245	306.009
9 Participaciones en entidades valoradas por el método de la participación	316.407	200.651	33.936	8.087	561.081
10 Activos financieros	61.697	174.964	83.797	589.187	930.112
11 Otros activos	295	-	-	49	344
12 Activos	70	-	46.122	96.625	142.817
13 Otros activos	8.193	-	-	3.852	12.045
14 Activos	15.757	72	75.488	86.206	177.473
15 Otros activos	156.631	2.967	373	384.835	544.406
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.728.326</b>	<b>7.415.649</b>	<b>263.434</b>	<b>4.071.969</b>	<b>14.479.377</b>

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	NEGOCIO TRADICIONAL			NEGOCIO CRÉDITO	TOTAL
	NO VIDA	VIDA	OTRAS ACTIVIDADES		
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.963.738</b>	<b>8.019.208</b>	<b>274.833</b>	<b>3.027.762</b>	<b>11.276.241</b>
2 Otros pasivos financieros valor razonable con PyG	-	-	-	-	-
3 Débitos y partidas a pagar	103.336	150.539	1.678	615.086	970.637
4 Pasivos subordinados	-	-	-	200.439	200.439
5 Depósitos recibidos por reaseguro cedido	7.412	3.330	-	42.011	52.753
6 Deudas por operaciones de seguro	80.807	2.328	-	54.079	117.214
7 Deudas por operaciones de reaseguro	9.879	2.313	-	132.492	144.694
8 Deudas por operaciones de coaseguro	2.089	-	-	-	2.089
9 Deudas con entidades de crédito	-	-	1.678	336	2,012
10 Otras deudas	23.089	142.568	-	215.729	381.386
11 Provisiones técnicas	1.825.263	5.713.414	-	2.029.023	9.567.700
12 Para primas no consumidas	767.951	-	-	528.569	1.296.520
13 Para riesgos en curso	6.022	-	-	-	6.022
14 Para seguros de vida	-	5.569.344	-	-	5.569.344
15 Para prestaciones	994.054	138.891	-	1.500.454	2.633.399
16 Para participación en beneficios y para extras	-	5.179	-	-	5.179
17 Otras provisiones técnicas	57.236	-	-	-	57.236
18 Provisiones no técnicas	3.847	-	75.343	102.860	184.050
19 Pasivos fiscales	17.195	-	197.514	135.898	350.607
20 Resto de pasivos	2.007	155.255	-	144.895	302.247
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>774.687</b>	<b>1.396.441</b>	<b>(11.099)</b>	<b>1.044.207</b>	<b>3.204.136</b>
Fondos propios	643.440	1.080.018	(26.428)	706.790	2.424.730
1 Capital	10.365	18.000	-	7.635	36.000
2 Prima de emisión	442	766	-	325	1.533
3 Reservas	490.835	1.046.782	-	550.957	2.093.584
4 Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	6.410	10.299	-	4.720	22.259
5 Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	169.407	43.733	(25.428)	164.448	352.160
6 Pérdidas y Ganancias consolidadas	-	-	-	198.710	386.422
7 Pérdidas y Ganancias atribuidas a socios externos	-	-	-	34.262	34.262
8 Menos: Dividendo a cuenta	1.199	18.144	-	16.945	36.288
Otro resultado global acumulado	111.147	316.423	14.329	(2.836)	439.063
1 Partidas que no se reclasifican al resultado del periodo	-	-	-	-	-
2 Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo	111.147	316.423	14.329	(2.836)	439.063
3 Activos financieros disponibles para la venta	111.148	384.157	14.329	25.508	535.142
4 Diferencias de cambio	(26.120)	-	-	-	(26.120)
5 Corrección de asimetrías contables	26.119	(67.734)	-	(26.119)	(67.734)
6 Entidades valoradas por el método de la participación	-	-	-	(2.225)	(2.225)
7 Otros ajustes	-	-	-	-	-
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>774.687</b>	<b>1.396.441</b>	<b>(11.099)</b>	<b>703.864</b>	<b>2.863.783</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>340.343</b>	<b>340.343</b>
1 Otro resultado global acumulado	-	-	-	(10.553)	(10.553)
2 Resto	-	-	-	350.896	350.896
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>2.728.326</b>	<b>7.415.649</b>	<b>263.434</b>	<b>4.071.969</b>	<b>14.479.377</b>

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
(Grupo Catalana Occidente)

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Notas 1 a 3)

	Nota	(Cifras en Miles de Euros)	
		Ejercicio 2018 (*)	Ejercicio 2019
<b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO</b>		<b>386.422</b>	<b>424.530</b>
<b>B) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICARÁN A RESULTADOS</b>		<b>(5.301)</b>	<b>(19.492)</b>
1. Ganancias/(Pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal	15	(9.350)	(24.777)
2. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas		-	-
3. Resto de ingresos y gastos que no se reclasifican al resultado del periodo		-	-
4. Efecto impositivo	11 d	4.049	5.285
<b>C) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE A RESULTADOS</b>		<b>(136.173)</b>	<b>366.873</b>
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta:</b>		<b>(200.595)</b>	<b>607.196</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	7 a	(201.951)	587.170
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		1.356	20.026
c) Otras reclasificaciones		-	-
<b>2. Coberturas de los flujos de efectivo:</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración		-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas		-	-
c) Otras reclasificaciones		-	-
<b>3. Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero:</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración		-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
c) Otras reclasificaciones		-	-
<b>4. Diferencias de cambio:</b>		<b>(2.480)</b>	<b>10.969</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración		(2.480)	10.969
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
c) Otras reclasificaciones		-	-
<b>5. Corrección de asimetrías contables:</b>		<b>25.578</b>	<b>(152.029)</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración		25.578	(152.029)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
c) Otras reclasificaciones		-	-
<b>6. Activos mantenidos para la venta:</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración		-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
c) Otras reclasificaciones		-	-
<b>7. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas</b>		<b>(3.773)</b>	<b>1.438</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	8	(3.773)	1.438
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
c) Otras reclasificaciones		-	-
<b>8. Resto de ingresos y gastos que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
9. Efecto impositivo	11 d	45.097	(100.701)
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO (A + B + C)</b>		<b>244.948</b>	<b>771.911</b>
a) Atribuidos a la entidad dominante		<b>219.789</b>	<b>722.895</b>
b) Atribuidos a intereses minoritarios		<b>25.159</b>	<b>49.016</b>

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos  
Las Notas 1 a 22 descritas en la memoria adjunta y los Anexos I y II adjuntos forman parte integrante del Estado de Ingresos y gastos reconocidos consolidado correspondiente al ejercicio 2019



0N3509189

CLASE 8.<sup>a</sup>

GRUPO CATALANA OCCIDENTE. S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
(Grupo Catalana Occidente)

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Notas 1 a 3)

Nota	Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante						Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
	Fondos Propios				Otros resultados global acumulados	Dividendos a cuenta		
	Capital o fondo mutual	Prima de emisión y Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante				
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2017 (*)</b>	36.000	1.876.510	(18.108)	325.447	(34.560)	567.322	325.993	3.078.604
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial ajustado a 1 de enero de 2018 (*)</b>	36.000	1.876.510	(18.108)	325.447	(34.560)	567.322	325.993	3.078.604
<b>I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos ejercicio</b>	-	(4.112)	(4.151)	352.160	(94.740)	(128.259)	25.159	244.948
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	(10.778)	(109.669)
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos	-	-	-	-	(94.740)	-	(10.778)	(105.518)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	(4.151)	-	-	-	-	(4.151)
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	222.719	-	(325.447)	93.012	-	(31)	(9.747)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	232.435	-	(325.447)	93.012	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	(9.716)	-	-	-	-	(31)	(9.747)
3. Otras variaciones	-	-	(22.259)	352.160	(36.288)	439.063	340.343	3.204.136
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2018 (*)</b>	36.000	2.095.117	(22.259)	352.160	(36.288)	439.063	340.343	3.204.136
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial ajustado a 1 de enero de 2019</b>	36.000	2.095.117	(22.259)	352.160	(36.288)	439.063	340.343	3.204.136
<b>I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos ejercicio</b>	-	(16.771)	259	385.937	(100.512)	353.729	49.016	771.911
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	259	-	(100.512)	-	(14.915)	(115.168)
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos	-	-	-	-	(100.512)	-	(14.915)	(115.427)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	259	-	-	-	-	259
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	244.181	-	(352.160)	98.688	-	(405)	(8.696)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	253.472	-	(352.160)	98.688	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	(9.291)	-	-	-	-	(405)	(9.696)
3. Otras variaciones	-	-	(22.000)	385.937	(36.112)	792.792	374.039	3.851.183
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2019</b>	36.000	2.322.527	(22.000)	385.937	(36.112)	792.792	374.039	3.851.183

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Las Notas 1 a 22 describen en la memoria adjunta y los Anexos I y II el ajuste formal parte integrante del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto a 31 de diciembre de 2019.

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
(Grupo Catalana Occidente)  
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS  
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (METODO DIRECTO) (Notas 1 a 3)

	Nota	Ejercicio 2018 (*)	Ejercicio 2019
(Cifras en Miles de Euros)			
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3)</b>		<b>486.461</b>	<b>513.462</b>
<b>1. Actividad aseguradora:</b>		<b>853.416</b>	<b>905.091</b>
(+) Cobros en efectivo de la actividad aseguradora		5 150 347	5 428 597
(-) Pagos en efectivo de la actividad aseguradora		(4 296 931)	(4 523 506)
<b>2. Otras actividades de explotación:</b>		<b>(261.475)</b>	<b>(233.635)</b>
(+) Cobros en efectivo de otras actividades de explotación		509 758	586 890
(-) Pagos en efectivo de otras actividades de explotación		(771 233)	(820 525)
<b>3. Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios</b>		<b>(105.480)</b>	<b>(157.994)</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)</b>		<b>(467.926)</b>	<b>(177.499)</b>
<b>1. Cobros de actividades de inversión:</b>		<b>2.236.916</b>	<b>3.079.468</b>
(+) Inmovilizado material		860	555
(+) Inversiones inmobiliarias		23 829	12 279
(+) Inmovilizado intangible		-	-
(+) Instrumentos financieros		1 696 065	2 596 692
(+) Participaciones		-	-
(+) Entidades dependientes y otras unidades de negocio		-	-
(+) Intereses cobrados		270 670	188 929
(+) Dividendos cobrados		47 842	53 037
(+) Otros cobros relacionados con actividades de inversión		197 650	227 976
<b>2. Pagos de actividades de inversión:</b>		<b>(2.704.842)</b>	<b>(3.256.967)</b>
(-) Inmovilizado material	9 a	(32 405)	(26 964)
(-) Inversiones inmobiliarias	9 b	(63 886)	(110 433)
(-) Inmovilizado intangible	10	(55 207)	(52 504)
(-) Instrumentos financieros		(2 177 786)	(2 622 802)
(-) Participaciones		-	-
(-) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	8	(97 426)	(159 554)
(-) Otros pagos relacionados con actividades de inversión		(278 132)	(284 710)
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2)</b>		<b>(111.238)</b>	<b>(144.415)</b>
<b>1. Cobros de actividades de financiación:</b>		<b>202</b>	<b>259</b>
(+) Pasivos subordinados		-	-
(+) Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital		-	-
(+) Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas		-	-
(+) Enajenación de valores propios	16 c	202	259
(+) Otros cobros relacionados con actividades de financiación		-	-
<b>2. Pagos de actividades de financiación:</b>		<b>(111.440)</b>	<b>(144.674)</b>
(-) Dividendos a los accionistas	16 e	(94 740)	(100 512)
(-) Intereses pagados		(12 347)	(14 526)
(-) Pasivos subordinados		-	-
(-) Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas		-	-
(-) Derramas pasivas y devolución de aportaciones a los socios o mutualistas		-	-
(-) Adquisición de valores propios	16 c	(4 353)	-
(-) Otros pagos relacionados con actividades de financiación		-	(29 636)
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>		<b>39</b>	<b>(339)</b>
<b>E) AUMENTO(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)</b>		<b>(92.664)</b>	<b>191.209</b>
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>		<b>1.256.195</b>	<b>1.163.531</b>
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)</b>		<b>1.163.531</b>	<b>1.354.740</b>
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>		<b>Ejercicio 2018 (*)</b>	<b>Ejercicio 2019</b>
(+) Caja y bancos		1 160 221	1 154 843
(+) Otros activos financieros		3 310	199 897
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista		-	-
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>		<b>1.163.531</b>	<b>1.354.740</b>

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.  
Las Notas 1 a 22 descritas en la memoria adjunta y los Anexos I y II adjuntos forman parte integrante del Estado de Flujos de Efectivo consolidado correspondiente al ejercicio 2019.



0N3509190

CLASE 8.<sup>a</sup>  
EJERCICIO 2019

## **Grupo Catalana Occidente, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Catalana Occidente)**

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas  
Correspondientes al Ejercicio Anual Terminado  
el 31 de diciembre de 2019

De acuerdo con la normativa vigente sobre el contenido de las cuentas anuales consolidadas, esta Memoria completa, amplía y comenta el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo consolidados (de ahora en adelante, 'los estados financieros consolidados'), y forma con ellos una unidad, con el objetivo de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Grupo Catalana Occidente a 31 de diciembre de 2019, así como de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han producido en el ejercicio anual acabado en esta fecha.

### **1. Información general sobre la sociedad dominante y su actividad**

#### **1.a) Constitución, duración y domicilio**

Grupo Catalana Occidente, Sociedad Anónima (en adelante, 'la sociedad dominante'), fue constituida con duración indefinida el 18 de julio de 1864 en España con la denominación inicial de "La Catalana, Sociedad de Seguros contra Incendios a Prima Fija", pasando a denominarse en 1988 Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros, y cambiando esta denominación por la actual en el ejercicio 2001, como consecuencia del cambio en sus actividades sociales tras la cesión de todo su negocio asegurador y reasegurador a la sociedad dependiente Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros ('Seguros Catalana Occidente'), mediante una aportación no dineraria de rama de actividad comprensiva de todos los activos y pasivos afectos al negocio cedido y todo su personal.

El domicilio social de la sociedad dominante radica en Paseo de la Castellana 4, Madrid (España).

#### **1.b) Objeto social, marco legal y ramos en que opera**

Su objeto social consiste en la compra, suscripción, tenencia, administración, permuta y enajenación de toda clase de valores mobiliarios y participaciones, nacionales y extranjeros, por cuenta propia y sin actividad de intermediación, con la finalidad de dirigir, administrar y gestionar dichos valores y participaciones.

La sociedad dominante realiza dichas actividades, especialmente en relación a valores mobiliarios de entidades dedicadas a la práctica de actividades y operaciones de seguros y reaseguros y demás operaciones sometidas a la normativa de ordenación del seguro privado, previo el cumplimiento de los preceptivos requisitos legales. La sociedad dominante no ejerce directamente la actividad aseguradora, que realizan aquellas entidades participadas que disponen de la correspondiente autorización administrativa. En este caso es la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (en adelante, 'DGSFP') quien desempeña las funciones que las disposiciones vigentes atribuyen al Ministerio de Economía y Hacienda en materia de seguros y reaseguros privados, mediación en seguros, capitalización y fondos de pensiones.

La sociedad dominante dirige y gestiona su participación en el capital social de otras entidades mediante la correspondiente organización de medios personales y materiales.

Las entidades aseguradoras que dependen de Grupo Catalana Occidente, S.A. operan en los ramos siguientes: Vida, Crédito, Caución, Accidentes, Enfermedad, Asistencia Sanitaria, Vehículos terrestres,

Vehículos marítimos, lacustres y fluviales (casco), Vehículos aéreos, Mercancías transportadas, Incendios y elementos naturales, Otros daños a los bienes (Seguros agrarios combinados, Robo u otros), Responsabilidad civil (en vehículos terrestres automóviles, en vehículos aéreos, en vehículos marítimos, lacustres y fluviales, derivada de riesgos nucleares u otros riesgos), Pérdidas pecuniarias diversas, Defensa jurídica, Asistencia y Decesos. El Grupo considera como negocio tradicional todos los ramos en los que opera excepto los ramos de Crédito y Caución, que se engloban en el negocio de seguro de crédito.

Asimismo, las sociedades dependientes GCO Gestora de Pensiones, E.G.F.P, S.A. ('GCO Gestora de Pensiones') y Plus Ultra Seguros Generales y Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros ('Plus Ultra') gestionan los fondos de pensiones "GCO Pensiones Mixto Fijo, Fondo de pensiones", "GCO Pensiones Renta Variable, Fondo de pensiones", "GCO Pensiones Renta Fija, Fondo de pensiones", "GCO Pensiones Empleados, Fondo de Pensiones", "GCO Pensiones Colectivo, Fondo de Pensiones", "Cat Previsió, Fondo de Pensiones", "Plus Ultra Renta Fija, Fondo de Pensiones", "Plus Ultra Dinámico, Fondo de Pensiones", "Plus Ultra Mixto, Fondo de Pensiones", "Plus Ultra Renta Variable, Fondo de Pensiones" y "Plus Ultra Renta Fija Mixta, Fondo de Pensiones". Además, Seguros Catalana Occidente y Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. ('Seguros Bilbao') son socios promotores de "GCO Previsión, EPSV Individual". El importe total del patrimonio de los fondos y EPSV gestionados asciende a 662.934 Miles de Euros a 31 de diciembre de 2019 (527.509 Miles de Euros a 31 de diciembre de 2018). Los ingresos brutos devengados por comisiones de gestión de los distintos fondos han ascendido durante el ejercicio 2019 a 4.608 Miles de Euros (4.060 Miles de Euros en el ejercicio 2018) y figuran registrados, netos de los correspondientes gastos asociados a su comercialización, en el epígrafe 'Otros ingresos técnicos' de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de seguros de vida.

Adicionalmente, la sociedad dependiente Grupo Catalana Occidente Gestión de Activos, S.G.I.I.C. ('GCO Gestión de Activos') gestiona los fondos de inversión "GCO Mixto, FI", "GCO Acciones, FI", "GCO Eurobolsa, FI", "GCO Renta Fija, FI", "GCO Global 50, FI", "GCO Internacional, FI" y "GCO Ahorro, FI" (anteriormente denominado "GCO Corto Plazo, FI") (véase Nota 7.a.2). El importe total del patrimonio de los fondos de inversión gestionados asciende a 315.789 Miles de Euros a 31 de diciembre de 2019 (270.658 Miles de Euros a 31 de diciembre de 2018).

Dada la actividad a la que se dedica la sociedad dominante y sus sociedades dependientes, el Grupo no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones ni contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales consolidadas respecto a información de cuestiones medioambientales.

La información no financiera a incluir según lo dispuesto en la Ley 11/2018, de 28 de diciembre, por la que se modifica el Código de Comercio, el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y la Ley de Auditoría de Cuentas en materia de información no financiera y diversidad, se encuentra incluida en el informe de gestión consolidado de Grupo Catalana Occidente.

### **1.c) Estructura interna y sistemas de distribución**

Las sociedades dependientes Seguros Catalana Occidente, Seguros Bilbao, Plus Ultra, Nortehispana, de Seguros y Reaseguros S. A. ('Nortehispana') y Atradius N.V., poseen una estructura y una red organizativa propia e independiente.

Desde el punto de vista organizativo, las sociedades que componen el grupo asegurador Grupo Catalana Occidente (en adelante, 'el Grupo') tienen una estructura con centralización de funciones y descentralización de operaciones, disponiendo de los siguientes centros de servicio: centros de siniestros con el personal repartido entre Sant Cugat, Valencia, Madrid, Málaga y Santander y centros de atención telefónica con el personal repartido entre Sant Cugat y Madrid.

El Grupo dispone de una estructura territorial compuesta por 1.529 oficinas repartidas por toda España y 83 oficinas en el extranjero.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTO



0N3509191

Para dar un asesoramiento personal, cercano y de calidad a sus clientes, el Grupo distribuye sus productos en España a través de su amplia red territorial, constituida principalmente mediante agentes profesionales con dedicación exclusiva y a tiempo total. Asimismo, también utiliza el canal de corredores, agentes a tiempo parcial y otras redes específicas. El número total de agentes con los que opera el Grupo en España al 31 de diciembre de 2019 asciende a 17.327 (17.801 agentes a 31 de diciembre de 2018).

El Grupo opera en más de 50 países a través de la sociedad dependiente Atradius N.V., la cual cuenta con 2.539 mediadores a 31 de diciembre de 2019 (2.601 a 31 de diciembre de 2018).

En relación con los canales de mediación, de acuerdo con la Ley 26/2006 de mediación de seguros y reaseguros privados, y en virtud de la aplicación de lo establecido en su Disposición adicional segunda, todos los contratos de agencia en vigor, tienen a todos los efectos la consideración de contratos de agencia de seguros en exclusiva. De esta forma, las siguientes sociedades dependientes actúan como sociedades de agencia exclusiva:

- Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A. como agencia de Seguros Catalana Occidente.
- S. Órbita, Sociedad Agencia de Seguros, S.A. como agencia de Seguros Bilbao.
- Previsora Bilbaina Agencia de Seguros, S.A. y Nortehispana Mediación Agencia de Seguros, S.A. como agencias de Nortehispana.

#### **1.d) Otra información**

La totalidad de las acciones de la sociedad dominante están admitidas a negociación a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo). La valoración bursátil al 31 de diciembre de 2019 era de 31,15 Euros por acción (32,65 Euros por acción a 31 de diciembre de 2018).

## **2. Bases de presentación de las cuentas consolidadas**

### **2.a) Marco normativo de información financiera aplicable al Grupo**

Estas cuentas anuales consolidadas se han formulado por los Administradores de la sociedad dominante de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo, que es el establecido en:

- a) El Código de Comercio y la restante legislación mercantil
- b) Las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, "NIIF"), adoptadas por la Unión Europea mediante Reglamentos Comunitarios, de acuerdo con el Reglamento 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002, y sus modificaciones posteriores.
- c) El Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre, de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras (en adelante, "ROSSEAR"), así como los artículos vigentes del Real Decreto 2486/1998 de 20 de noviembre, por el que se aprueba el Reglamento de Ordenación y Supervisión de Seguros (en adelante, "ROSSP"), y las disposiciones reguladoras establecidas por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, así como los criterios y reglamentos establecidos por los reguladores locales de los diferentes países de las sociedades filiales extranjeras del Grupo.
- d) Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras (en adelante, "LOSSEAR").

## **2.b) Imagen fiel**

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la sociedad dominante y de sus sociedades participadas y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados del Grupo y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales consolidadas, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de Grupo Catalana Occidente, S.A. en su reunión de fecha 27 de febrero de 2020, se someterán, al igual que las de las sociedades participadas, a la aprobación de las respectivas Juntas Generales Ordinarias de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Grupo Catalana Occidente, S.A. celebrada el 25 de abril de 2019.

Los estados financieros consolidados del Grupo se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la sociedad dominante y por el resto de sociedades integradas en el Grupo e incluyen ciertos ajustes y reclasificaciones para homogenizar los principios y los criterios seguidos por las sociedades integradas con los de Grupo Catalana Occidente.

Tal y como recomienda la NIC 1, los activos y pasivos son generalmente clasificados en el balance en función de su liquidez, pero sin clasificar los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes, lo cual resulta más relevante a efectos de los grupos aseguradores. De forma similar al resto de grupos aseguradores, en la cuenta de pérdidas y ganancias los gastos se clasifican y presentan en función de su destino.

## **2.c) Responsabilidad de la información**

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la sociedad dominante, quienes han verificado, con la debida diligencia, que los diferentes controles establecidos para asegurar la calidad de la información financiero-contable, tanto por la sociedad dominante como por las entidades que lo integran, han operado de forma eficaz.

En la elaboración de los estados financieros se han utilizado, en ciertas ocasiones, juicios y estimaciones realizados por la Dirección de la sociedad dominante y de las entidades consolidadas, ratificadas posteriormente por los Administradores, que hacen referencia, entre otros, a:

- El valor razonable y pérdidas por deterioro de determinados activos financieros no cotizados (Notas 3.b.3 y 3.b.4).
- Las asunciones e hipótesis incluidas en el cálculo de las provisiones técnicas de vida (Nota 3.j.2).
- Las asunciones e hipótesis incluidas en el cálculo y modelo utilizado para la valoración de las provisiones técnicas de no vida determinada por métodos estadísticos (Nota 3.j.2).
- Las asunciones e hipótesis incluidas en el cálculo de las provisiones técnicas del ramo de crédito (Nota 3.j.2).
- La vida útil del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias (Notas 3.c y 3.d.) y del inmovilizado intangible (Nota 3.e)
- La determinación del valor recuperable de los fondos de comercio de consolidación y otros activos intangibles de vida útil definida e indefinida (Nota 3.e).
- Las hipótesis actuariales para el cálculo de los pasivos y compromisos por pensiones (Nota 3.k.1).
- Las asunciones e hipótesis empleadas en el cálculo del test de adecuación de pasivos (Nota 3.j.2).
- Las hipótesis incluidas en el cálculo de las primas provisionales estimadas al cierre derivadas del ramo de crédito y caución (Nota 3.m.1).
- La determinación de la tasa de descuento utilizada en el cálculo del pasivo financiero derivado de arrendamientos sujetos a la NIIF 16 (Nota 3.c.2).



CLASE 8.ª

0,03 EUROS



ON3509192

Las estimaciones afectan tanto a los importes registrados en el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio como el estado de ingresos y gastos reconocidos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible, es posible que acontecimientos futuros obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se haría, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los estados financieros consolidados.

## 2.d) Normas nuevas y normas revisadas

### 2.d.1) Normas, enmiendas e interpretaciones adoptadas en el ejercicio 2019

Durante el ejercicio anual 2019 han entrado en vigor nuevas normas contables y modificaciones que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

- *NIIF 16 Arrendamientos*: Sustituye a la NIC 17 y las interpretaciones asociadas. La nueva norma propone un modelo contable único para los arrendatarios, que incluye en el balance todos los arrendamientos con un impacto similar al de los arrendamientos financieros.
- *Modificación a la NIIF 9 Instrumentos financieros - Características de cancelación anticipada por compensación negativa*: Esta modificación permite la valoración a coste amortizado de algunos activos financieros cancelables anticipadamente por una cantidad menor que el importe pendiente de capital e intereses sobre dicho principal.
- *Modificación a la NIC 28 Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos - Interés a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos*: Clarifica que se debe aplicar la NIIF 9 a los intereses a largo plazo en una asociada o negocio conjunto si no se aplicase el método de puesta en equivalencia.
- *Modificación a la NIC 19 Beneficios a los empleados*: Clarifica cómo calcular el coste del servicio para el periodo actual y el interés neto para el resto de un periodo anual cuando se produce una modificación, reducción o liquidación de un plan de prestación definida.
- *Modificaciones a la NIIF 3 Combinaciones de negocios - Ciclo anual de mejoras (2015 - 2017): Adquisición de control sobre un negocio previamente registrado como operación conjunta*.
- *CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamientos fiscales*: Esta interpretación clarifica cómo aplicar los criterios de registro y valoración de la NIC 12 cuando existe incertidumbre acerca de la aceptabilidad por parte de la autoridad fiscal de un determinado tratamiento fiscal utilizado por la entidad.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

A continuación, se desarrollan las principales normas de aplicación en el ejercicio 2019:

### **NIIF 16 Arrendamientos**

Esta norma introduce un modelo de contabilización (reconocimiento, valoración, presentación y desgloses) de los arrendamientos para arrendatarios, de manera que se reconozcan los activos y pasivos de todos los arrendamientos con una duración superior a 12 meses, a menos que el activo subyacente sea de bajo valor.

El principal cambio se deriva de la obligación a reconocer, por parte del arrendatario, un activo por derecho de uso, que representa su derecho a usar el activo arrendado subyacente, y un pasivo por arrendamiento, que representa su obligación en términos de valor presente para hacer pagos por arrendamiento. Mientras el activo se amortizará a lo largo de la vida del contrato, el pasivo generará un gasto financiero.

El Grupo ha aplicado la NIIF 16 desde 1 de enero de 2019, fecha de entrada en vigor de la norma. Adicionalmente, de acuerdo con las simplificaciones previstas en el nuevo marco normativo de información financiera, el Grupo ha excluido del alcance aquellos contratos de arrendamiento cuyo plazo expira dentro de los doce meses siguientes a la fecha de aplicación inicial y aquellos cuyo activo subyacente sea de bajo valor.

Para aquellos arrendamientos en los que el Grupo interviene como arrendatario, previamente clasificados como arrendamientos operativos, el Grupo ha decidido aplicar los nuevos criterios de arrendamientos de forma retroactiva, utilizando el enfoque retrospectivo modificado, el cual permite estimar el valor del derecho de uso por referencia al pasivo financiero en las operaciones, no generándose ajuste alguno a las reservas a 1 de enero de 2019.

La principal tipología de contratos identificada que ha requerido estimar un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento a 1 de enero de 2019 son los arrendamientos de bienes inmuebles (destinados a oficinas) que están afectos a su actividad de explotación.

Para las transacciones de venta con arrendamiento posterior realizadas antes del 1 de enero de 2019 en los que el Grupo ha actuado como vendedor-arrendatario, se ha contabilizado el arrendamiento posterior como cualquier otro arrendamiento operativo existente a 1 de enero de 2019.

Los desgloses a 31 de diciembre de 2018 de las partidas de balance referidas a contratos de arrendamiento en esta memoria no se han reexpresado, motivo por el cual no es comparativa con la información referida a 31 de diciembre de 2019.

La conciliación entre los compromisos de arrendamiento operativo a 31 de diciembre de 2018 y los pasivos por arrendamiento reconocidos el 1 de enero de 2019 en aplicación de la NIIF 16 es la siguiente:

<b>Compromisos por arrendamiento operativo (en Miles de euros):</b>	
<b>Compromisos por arrendamiento operativo a 31 de diciembre de 2018</b>	<b>166.675</b>
Diferente tratamiento del plazo del arrendamiento	(1.911)
Separación de componentes no arrendamiento	-
Otros ajustes (incluye el descuento financiero por los pagos futuros)	(14.823)
<b>Pasivo por arrendamiento a 1 de enero de 2019</b>	<b>149.941</b>
<i>Tipo de descuento medio aplicado</i>	<i>3,0%</i>

La entrada en vigor de la norma ha supuesto los siguientes impactos para el Grupo a 31 de diciembre de 2019:

- Incremento de activos en 128.431 miles de euros (ver Nota 9.a) y pasivos en 129.483 miles de euros (ver Nota 13.b), de los cuales el 94% corresponde a edificios y el 6% a coches.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N3509193

- Aumento de los gastos por amortización y de los gastos financieros en 30.623 y 4.091 miles de euros respectivamente, compensados en su mayor parte por el descenso en los gastos de explotación por alquileres:

	Ejercicio 2019
Gasto por amortización de los derechos de uso	30.623
Gasto por intereses de los pasivos por arrendamiento	4.091
(menos) Gasto por alquileres (*)	(33.727)
<b>Impacto resultado bruto</b>	<b>987</b>
Impacto fiscal	(247)
<b>Impacto resultado neto</b>	<b>740</b>

(\*) Salidas de efectivo del ejercicio

El importe de los gastos financieros irá reduciéndose progresivamente, con criterio financiero, a lo largo de la vida estimada de los contratos.

Como se observa en la tabla anterior, el descenso del resultado atribuible a la sociedad dominante es muy poco significativo. Este importe quedará íntegramente compensado al final de la vida estimada de los contratos.

Los pagos por arrendamiento se descuentan utilizando el tipo de interés incremental del endeudamiento del arrendatario ("incremental borrowing rate"). Esta tasa se ha calculado para las distintas carteras definidas por el Grupo en base al entorno económico, las duraciones de los contratos, la posición de endeudamiento del Grupo y la calidad de los activos subyacentes.

Por último, el Grupo ha realizado exclusiones al tratamiento general de los arrendamientos de aquellos contratos a 12 meses o menos, así como de aquellos contratos donde el valor del elemento arrendado sea 5.000 euros o menos. Los gastos por arrendamientos de dichas exclusiones se han registrado en la cuenta de resultados del Grupo y durante el ejercicio 2019 han ascendido a 876 miles de euros.

## 2.d.2) Normas, enmiendas e interpretaciones vigentes no adoptadas

### NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración

La fecha de entrada en vigor de la NIIF 9 fue 1 de enero de 2018. No obstante, el Grupo ha contemplado la aplicación del enfoque de diferimiento previsto para el sector asegurador ("Deferral approach") para posponer la aplicación de la NIIF 9 hasta la fecha de entrada efectiva de la NIIF 17 (ver Nota 2.d.3). El Grupo puede aplicar la exención temporal de la NIIF 9 en cuanto a que sus actividades están predominantemente conectadas con seguros, como se describe en el párrafo 20D de la NIIF 4, en su fecha de presentación anual que preceda de forma inmediata al 1 de abril de 2016 (es decir, en el cierre de 31 de diciembre de 2015).

El Grupo cumple dicho requisito en virtud de que el importe en libros de sus pasivos que surgen de contratos dentro del alcance de la NIIF 4 es significativo en comparación con el importe total de todos sus pasivos. El porcentaje del importe total de sus pasivos conectados con seguros (con respecto al importe total de todos sus pasivos), es mayor que el 80% y el Grupo no está implicado en una actividad significativa no conectada con seguros.

### Desgloses requeridos por el enfoque de diferimiento de la NIIF 9

A continuación, se presenta el detalle del valor razonable de los activos financieros basado en el criterio SPPI a 31 de diciembre de 2019 y 2018, así como la variación en el valor razonable durante el ejercicio. Los activos se clasifican en dos categorías:

- SPPI: activos financieros cuyos flujos de caja representan solo pagos de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente, excluyendo cualquier activo

clasificado como mantenido para negociar bajo NIIF 9, o que se gestione y que su rendimiento se evalúe sobre la base de su valor razonable.

- Otros: todos los activos financieros no incluidos en la categoría SPPI:
  - i. Cuyos términos contractuales no dan lugar a flujos de efectivo en fechas determinadas que únicamente son pagos de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.
  - ii. Clasificados como mantenidos para negociar bajo NIIF 9 o que se gestionen y su rendimiento se evalúe sobre la base de su valor razonable.

Inversiones clasificadas por naturaleza	Miles de Euros		
	31.12.2019	31.12.2018	Variación valor razonable durante el ejercicio
<b>Instrumentos de patrimonio</b>	<b>1.795.413</b>	<b>1.287.832</b>	<b>507.581</b>
SPPI	-	-	-
Otros	1.795.413	1.287.832	507.581
<b>Valores representativos de deuda</b>	<b>7.338.225</b>	<b>6.615.682</b>	<b>722.543</b>
SPPI	7.226.736	6.476.622	750.114
Otros	111.489	139.060	(27.571)
<b>Derivados</b>	<b>-</b>	<b>29</b>	<b>(29)</b>
SPPI	-	-	-
Otros	-	29	(29)
<b>Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión</b>	<b>575.116</b>	<b>362.106</b>	<b>213.010</b>
SPPI	132.059	124.814	7.245
Otros	443.057	237.292	205.765
<b>Préstamos</b>	<b>165.405</b>	<b>119.046</b>	<b>46.359</b>
SPPI	165.405	119.046	46.359
Otros	-	-	-
<b>Otros activos financieros sin publicación de precios (*)</b>	<b>8.335</b>	<b>7.789</b>	<b>546</b>
SPPI	8.335	7.789	546
Otros	-	-	-
<b>Depósitos en entidades de crédito</b>	<b>608.628</b>	<b>644.291</b>	<b>(35.663)</b>
SPPI	128.639	441.978	(313.339)
Otros	479.989	202.313	277.676
<b>Depósitos constituidos por reaseguro aceptado</b>	<b>25.391</b>	<b>26.782</b>	<b>(1.391)</b>
SPPI	25.391	26.782	(1.391)
Otros	-	-	-
<b>Créditos a cobrar</b>	<b>845.875</b>	<b>804.341</b>	<b>41.534</b>
SPPI	845.875	804.341	41.534
Otros	-	-	-
<b>TOTAL (**)</b>	<b>11.362.388</b>	<b>9.867.898</b>	<b>1.494.490</b>

(\*) El valor de mercado indicado corresponde a su valor en libros, que se considera la mejor estimación de su valor razonable.

(\*\*) El total de inversiones por naturaleza clasificadas por epígrafe del balance consolidado puede verse en la Nota 7.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3509194

Del análisis efectuado a la cartera de renta fija se han identificado aquellos activos que, habiendo pasado el test SPPI y teniendo a cierre del ejercicio un riesgo de crédito no bajo (calificación crediticia inferior a Investment Grade), han sufrido un aumento significativo de riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial. Dichos activos suponen un porcentaje del 0,01% sobre el total de la cartera de activos. Las calificaciones crediticias de los activos financieros que pasan el test SPPI se incluyen en el detalle de rating de la Nota 4.c).

Se espera que los nuevos requisitos de la NIIF 9 y NIIF 17 (que se desarrolla en el siguiente apartado), puedan tener un impacto significativo en los importes registrados en los estados financieros del Grupo cuando entren en vigor y los Administradores están actualmente cuantificando dicho impacto potencial.

### 2.d.3) Normas, enmiendas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, las siguientes son las normas e interpretaciones más significativas que habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea (en este último caso, únicamente se incluyen las más significativas):

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones		Aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir del
<b>Aprobadas para el su uso en la Unión Europea:</b>		
<b>Modificaciones y/o interpretaciones</b>		
Modificación a la NIC 1 y NIC 8 Definición de "materialidad"	Modificaciones para alinear la definición de materialidad con la contenida en el marco conceptual.	
Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7 Reforma de los Tipos de Interés de Referencia	Las modificaciones establecen excepciones temporales y limitadas a los requisitos de contabilidad de coberturas de la NIC 39 y la NIIF 9, de forma que las empresas puedan seguir cumpliendo los requisitos, con base en la presunción de que los tipos de interés de referencia existentes no sufren alteraciones debidas a la reforma del tipo de oferta interbancaria.	1 de enero de 2020
<b>No aprobadas para su uso en la Unión Europea:</b>		
<b>Nuevas normas</b>		
NIIF 17 Contratos de seguro	Reemplaza a la NIIF 4 y recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguros con el objetivo de que la entidad proporcione información relevante y fiable que permita a los usuarios de la información determinar el efecto que los contratos tienen en los estados financieros.	1 de enero de 2021 <sup>1</sup>
<b>Modificaciones y/o interpretaciones</b>		
Modificación a la NIIF 3 Definición de negocio	Clarificaciones a la definición de negocio.	
Modificación a la NIC 1: Presentación de estados financieros - Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes	Presentación de estados financieros - Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes	1 de enero de 2020

<sup>1</sup> El IASB ha propuesto su aplazamiento a 1 de enero de 2022 (Borrador de Propuesta de Enmiendas a la NIIF 17 publicado el 26 de junio de 2019).

El Grupo no ha considerado la aplicación anticipada de las Normas e interpretaciones antes detalladas y en cualquier caso su aplicación será objeto de consideración por parte del Grupo una vez aprobadas, en su caso, por la Unión Europea.

#### **NIIF 17 Contratos de seguros**

Esta norma reemplaza a la NIIF 4, norma que permite continuar usando las prácticas contables locales y que ha dado lugar a que los contratos de seguro sean contabilizados de forma diferente entre jurisdicciones. Esta norma establece los principios de registro, presentación y desglose de los contratos de seguro con el objetivo de que la entidad proporcione información relevante y fiable que permita a los usuarios de la información financiera determinar el efecto que estos contratos tienen en los estados financieros de la entidad.

La implementación de la NIIF 17 supondrá realizar una contabilización consistente para todos los contratos de seguro basada en un modelo de valoración que utilizará hipótesis de cálculo actualizadas a cada fecha de cierre (como el tipo de descuento, hipótesis actuariales, y respecto otras variables financieras).

Los efectos de los cambios en las anteriores hipótesis podrán quedar reconocidos tanto en la cuenta de resultados como en el patrimonio, en función de su naturaleza y si dichos cambios están asociadas a la prestación de un servicio que ya ha ocurrido o no, o suponer una reclasificación entre los componentes del pasivo de seguros registrados. Los ingresos o gastos podrán registrarse íntegramente en la cuenta de resultados o bien en el patrimonio.

Para todos aquellos contratos que no sean onerosos, las entidades reconocerán un margen de beneficio en la cuenta de pérdidas y ganancias (denominado 'margen contractual del servicio') a lo largo del periodo en que la entidad realiza el servicio. Sin embargo, si en el momento de reconocimiento inicial o bien durante el periodo en que la entidad realiza el servicio, el contrato es oneroso, la entidad deberá de reconocer la pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias inmediatamente.

Con fecha 26 de junio de 2019, el IASB publicó un Borrador de Propuesta de Enmiendas a la NIIF 17 para consulta pública. El objetivo de las enmiendas es continuar apoyando su implementación, aliviando las preocupaciones y los desafíos planteados sobre la implementación de la norma por los actores afectados por la misma. En este sentido, una de las enmiendas recogidas en este Borrador hace referencia al diferimiento de la fecha de entrada en vigor de la norma. La NIIF 17 será de aplicación en los ejercicios anuales que comiencen el 1 de enero de 2022 (fecha de primera aplicación), aunque es obligatoria la presentación de información comparativa (fecha de transición de 1 de enero de 2021).

Las modificaciones propuestas únicamente están diseñadas para minimizar el riesgo de interrupción de la implementación que actualmente se encuentra en proceso. Se espera que el IASB publique las Enmiendas Finales a la NIIF 17 a mediados de 2020.

Por lo que respecta a la implementación de la norma, el Grupo ha dado continuidad al proyecto de adaptación al nuevo marco normativo de los contratos de seguro NIIF 17 iniciado en septiembre de 2017, trabajando en el presente ejercicio y en el anterior en un análisis de impactos completo, el cual persigue obtener la modelización del balance y cuenta de resultados bajo NIIF 17, con objeto de establecer, de forma preliminar, el conjunto de políticas y principios de valoración en la implantación de la norma, así como la adaptación de la infraestructura informática para dar respuesta a los nuevos requerimientos normativos. El objetivo principal es la realización de los trabajos preparatorios necesarios para la implementación de la NIIF 17, de forma que se garantice su cumplimiento en la fecha de primera aplicación, y evaluar los potenciales impactos cuantitativos y cualitativos, con la anticipación suficiente a efectos de adaptar su gestión así como para alinear los requerimientos de dicha norma con los derivados de la NIIF 9.



CLASE 8.ª



0N3509195

## 2.e) Comparación de la información

Los estados financieros consolidados del ejercicio 2019 se presentan de forma comparativa con los del ejercicio precedente, conforme a los requisitos establecidos por la *NIC 1 Presentación de Estados Financieros*.

### *Variaciones en el perímetro de consolidación*

La contabilización de la combinación de negocios como consecuencia de la adquisición del 100% de Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A. (ver Nota 5.a.), fue registrada con fecha 14 de febrero de 2019, por lo que la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 31 de diciembre de 2019 no es comparable a la presentada para el periodo anterior. A 31 de diciembre de 2019, la integración de Antares ha supuesto la incorporación de 133.485 y 9.820 miles de euros de primas imputadas y resultado bruto, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

### *Primera aplicación de la NIIF 16*

El Grupo ha decidido aplicar la NIIF 16 de forma retroactiva, utilizando el enfoque retrospectivo modificado. De esta forma, la información comparativa del ejercicio 2018 no se ha reexpresado (ver Nota 2.d.1).

## 2.f) Principios de consolidación

La definición del perímetro de consolidación del Grupo se ha efectuado de acuerdo con lo establecido en las normas *NIIF 10 Estados financieros consolidados* y *NIC 28 Inversiones en entidades asociadas* (véase los Anexos I y II).

En las presentes cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019, se han incluido, de acuerdo con los métodos de integración aplicables en cada caso, todas aquellas sociedades pertenecientes al Grupo, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio español. La sociedad dominante no está obligada a formular cuentas anuales consolidadas con un alcance superior al contemplado en las presentes cuentas anuales consolidadas, integrándose, a su vez, en un grupo cuya cabecera es CO Sociedad de Gestión y Participación, S.A. que formula, independientemente, sus propias cuentas anuales consolidadas.

### 2.f.1) Entidades dependientes

Se consideran entidades dependientes aquellas entidades en que el Grupo tiene el control, es decir, cuando se encuentra expuesto o tiene derechos de retorno variables en la entidad, teniendo la capacidad de influir en tales retornos.

En el Anexo I de esta Memoria consolidada se facilita información relevante sobre estas sociedades y en la Nota 5 se facilita información sobre las variaciones más significativas producidas durante el ejercicio 2019 y entre el periodo transcurrido entre la fecha de cierre y la de formulación de las cuentas anuales consolidadas.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las del Grupo por aplicación del método de integración global, que consiste en la agregación de los activos, pasivos y patrimonio neto, ingresos y gastos, de naturaleza similar, que figuran en sus cuentas anuales individuales debidamente homogenizadas para adaptarse a las normas NIIF. El valor en libros de las participaciones, directas e indirectas, en el capital de las entidades dependientes se elimina con la fracción del patrimonio neto de las entidades dependientes que aquéllas representen. El resto de saldos y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas se elimina en el proceso de consolidación. Adicionalmente, la participación de terceros en el patrimonio del Grupo y en los resultados del ejercicio se presentan en los epígrafes de 'Intereses Minoritarios' del balance consolidado y de 'Resultado atribuido a intereses minoritarios' de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente.

Los estados financieros individuales de la sociedad dominante y de las entidades dependientes, utilizados para la elaboración de los estados financieros consolidados, están referidos a la misma fecha de presentación.

La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. En el caso de las sociedades dependientes que dejan de ser dependientes, los resultados se incorporan hasta la fecha en que deja de ser entidad dependiente del Grupo, dejando de reconocer los activos y pasivos de la dependiente y cualquier interés minoritario o componente del patrimonio.

En aquellos casos en que se produce un aumento de los derechos de voto de una entidad dependiente por parte del Grupo, se calcula la diferencia entre el coste de la nueva adquisición y la porción de los activos netos adicionales adquiridos en función del valor por el cual figuraban en los registros contables consolidados.

En cuanto a las participaciones en fondos de inversión gestionados por sociedades del Grupo en los que la participación de éste es superior al 20%, el Grupo opta por no consolidarlas teniendo en cuenta lo dispuesto en la *NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores* - apartado 8, en el que se indica que las políticas contables no necesitan ser aplicadas cuando el efecto de su utilización no es significativo. Las participaciones en dichos fondos están clasificadas en el epígrafe "Inversiones financieras - participaciones en fondos de inversión".

El efecto de consolidar a 31 de diciembre de 2019 los fondos sobre los que el Grupo tiene control (esto es GCO Acciones, FI; GCO Eurobolsa, FI; GCO Global 50, FI y GCO Internacional, FI; véase Nota 7.a.2), supondría un incremento del activo y pasivo en el estado de situación financiera de 20.708 miles de euros, lo que supone un 0,1% del total del activo (30.584 miles de euros y 0,2% del total a 31 de diciembre de 2018)

En aplicación de la NIC 8, el Grupo procederá a consolidar la participación en dichos fondos en caso de evaluar el efecto de consolidar como significativo en ejercicios posteriores.

## **2.f.2) Entidades asociadas**

Se consideran entidades asociadas aquellas entidades no dependientes en que el Grupo posee influencia significativa, es decir, el Grupo puede intervenir en las decisiones de la política financiera y de explotación de la participada sin llegar a tener el control absoluto ni el control conjunto de la misma.

Con carácter general, se presume que el Grupo ejerce influencia significativa si posee, directa o indirectamente, el 20% o más del poder de voto en la participada, salvo que pueda demostrarse claramente que tal influencia no existe.

No obstante, la entidad CLAL Crédit Insurance Ltd de la que el Grupo posee menos de un 20% de sus derechos de voto, se considera entidad asociada debido a que el Grupo tiene capacidad para ejercer una influencia significativa sobre la misma.

En el Anexo II se proporciona información relevante sobre estas entidades.

En las cuentas anuales consolidadas las entidades asociadas se valoran por el método de la participación (puesta en equivalencia), según el cual la inversión se registra inicialmente al coste, y posteriormente es ajustada en función de los cambios que experimenta la porción de los activos netos de la entidad que corresponden al Grupo. El resultado del ejercicio del Grupo recoge la porción que le corresponde en los resultados de las participadas, deducidas las posibles acciones propias mantenidas en autocartera de cada sociedad participada, una vez considerados los dividendos y otras eliminaciones patrimoniales.

La porción que corresponde al Grupo en las explotaciones en interrupción definitiva (actividades interrumpidas) se revela de forma separada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, y la



0N3509196

CLASE 8.ª

EXEMPLE 1951

que le corresponde en los cambios que las sociedades asociadas han reconocido directamente en el patrimonio neto se reconoce también directamente en el patrimonio neto del Grupo, detallándose en su caso en el estado de ingresos y gastos reconocidos.

Al aplicar el método de la participación (puesta en equivalencia), se utilizan los estados financieros disponibles más recientes de la entidad asociada.

Si una entidad asociada aplica políticas contables diferentes que las adoptadas por el Grupo, se realizan los ajustes oportunos, en los estados financieros de la asociada con el objetivo de que las políticas contables guarden uniformidad.

Si existiese algún indicio de que la inversión en la entidad asociada puede haber visto deteriorado su valor, la pérdida de valor se deduce en primer lugar del eventual fondo de comercio que pueda permanecer en la inversión.

En las Notas 5 y 8 de la Memoria consolidada se informa sobre las adquisiciones más significativas del ejercicio 2019 en entidades asociadas, los aumentos de la participación en el capital de entidades que ya tenían la condición de asociadas al inicio del ejercicio, así como información sobre las ventas y pérdidas por deterioro de participaciones, en su caso.

#### **2.g) Compensación de saldos**

Sólo se compensan entre sí - y, consecuentemente, se presentan en los estados financieros consolidados por su importe neto - los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

#### **2.h) Información financiera por segmentos**

La *NIIF 8 Segmentos operativos* establece los principios que deben seguirse para preparar la información financiera por líneas de negocio y por áreas geográficas.

La información por segmentos se estructura en función del control, el seguimiento y la gestión interna de la actividad aseguradora y los resultados del Grupo, y se construye en función de los diferentes ramos y subramos de seguro operados por el Grupo, influenciados por la estructura y organización del mismo. El Consejo de Administración de Grupo Catalana Occidente es el máximo Órgano en la toma de decisiones operativas para definir los segmentos operativos.

El Grupo ha definido como los segmentos principales los correspondientes al 'Negocio tradicional' y al 'Negocio del seguro de crédito' (ver Nota 1.b).

Dentro del 'Negocio tradicional' se incluyen los seguros de Vida y seguros de No Vida, que se encuentran sujetos a unos riesgos y rendimientos propios del negocio asegurador. Los seguros de Vida agrupan todos aquellos contratos de seguro que garantizan la cobertura de un riesgo que puede afectar a la existencia y/o integridad corporal del asegurado; y los seguros de No Vida agrupan a los contratos de seguro distintos a los de Vida, pudiéndose desglosar estos entre los ramos de Autos, Multirriesgos y Otros seguros diversos.

Adicionalmente, dentro del 'Negocio tradicional' se incluyen 'Otras actividades' para agrupar todas aquellas operaciones de explotación diferentes a, o no relacionadas con, la actividad propiamente aseguradora. De esta forma, los ingresos y gastos incluidos en esta categoría recogen los resultados de las sociedades dependientes del Grupo que no ejercen directamente la actividad aseguradora así como otros ingresos y gastos, según se detallan en la Nota 18.

Dentro del 'Negocio del seguro de crédito' se incluyen los ramos de Crédito y Caución y está integrado principalmente por el negocio asegurador del subgrupo dependiente Atradius N.V., cuya actividad se desarrolla tanto en el ámbito nacional como en el internacional.

Cada una de las entidades aseguradoras que dependen, directa o indirectamente, del Grupo pueden operar en uno o más ramos, según la definición de ramos prevista por la DGSFP. En la Nota 1.b se detallan los diferentes ramos específicos en que el Grupo tiene autorización administrativa para operar.

Las políticas contables aplicadas por cada uno de los segmentos son las mismas que las adoptadas para elaborar y presentar los estados financieros consolidados del Grupo, incluyendo todas las políticas contables que se relacionan específicamente con la información financiera de los segmentos.

Tanto los activos y pasivos de los segmentos como los ingresos y los gastos se han determinado antes de la eliminación de los saldos y las transacciones intragrupo practicadas en el proceso de consolidación, salvo en la medida en que estos saldos o transacciones hayan sido realizados entre empresas de un mismo segmento. Esta última casuística resulta ser la predominante en el Grupo realizándose todas las operaciones intragrupo con referencia a los precios de mercado vigentes en cada momento.

Los criterios de imputación de activos y pasivos, gastos e ingresos a los diferentes segmentos del Grupo son los siguientes:

#### Asignación de Activos y Pasivos a los segmentos

Los activos de cada segmento son los correspondientes a la actividad aseguradora y complementaria del Grupo que el segmento consume a efectos de poder proporcionar sus servicios, incluyendo los directamente atribuibles a cada segmento y los que se pueden distribuir a cada uno utilizando bases razonables de reparto.

En los activos de los segmentos se han incluido las inversiones que se contabilizan según el método de la participación (puesta en equivalencia) en función de la asignación realizada para dichas inversiones en el 'Libro de Inversiones' de cada sociedad dependiente. En este caso, las pérdidas y ganancias derivadas de tales inversiones se han incluido dentro del resultado ordinario del mismo segmento en cuestión.

Los pasivos de cada segmento incluyen la proporción de los pasivos correspondientes a la explotación del Grupo que se derivan de las actividades del segmento y que le son directamente atribuibles o pueden asignársele utilizando bases razonables de reparto. Si se han incluido en el resultado del segmento gastos por intereses, los pasivos del segmento incluyen las deudas que originaron tales intereses.

#### Asignación de Ingresos y Gastos a los segmentos

Los ingresos y gastos técnicos derivados de la práctica de operaciones de seguro se asignan directamente a los segmentos de negocio tradicional y de negocio del seguro de crédito, respectivamente y en el caso del primero, a sus diferentes actividades, según la naturaleza de la operación de que deriven.

Los ingresos y gastos financieros se asignan a los segmentos en función de la asignación previa realizada para los activos que los generan que se refleja en el 'Libro de Inversiones' de cada entidad. Un mismo instrumento financiero puede estar asignado a diferentes segmentos. La participación del Grupo en el resultado de las entidades asociadas, que se muestra de forma separada en la cuenta de pérdidas y ganancias, se ha imputado a los diferentes segmentos en función del porcentaje de la inversión que en cada cartera de inversiones representaba la misma, de forma respectiva.

Los anteriores ingresos y gastos financieros se asignan a los diferentes seguros de No Vida, básicamente, en función de las provisiones técnicas constituidas para cada uno de los ramos ponderados. Asimismo, los ingresos y gastos de los instrumentos financieros en que se materializan los fondos propios, así como de otros instrumentos financieros no relacionados directamente con la práctica de operaciones de seguro, se imputan a 'Otras actividades'.



CLASE 8.<sup>a</sup>

111501531



0N35091.97

Para el resto de ingresos y gastos no técnico-financieros que se encuentran relacionados directa o indirectamente con los diferentes segmentos, se han asignado a los mismos directamente en función del segmento que los ha originado o sobre una base razonable de reparto, con el segmento en cuestión. En este último caso, se ha utilizado un método basado en la imputación de gastos por actividades funcionales, identificando para ello las actividades y tareas desarrolladas en cada uno de los procesos de negocio y asignando a cada una de dichas actividades los recursos consumidos por las mismas. De esta forma, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, parte de los gastos generales se presentan bajo los conceptos de 'Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro', 'Otros gastos técnicos', 'Gastos del inmovilizado material y de las inversiones', figurando el resto de gastos generales bajo el concepto de 'Gastos de explotación netos'.

Junto con los estados financieros consolidados del Grupo, en la Nota 18 se adjunta la información financiera consolidada por segmentos, detallando las diferentes partidas que forman parte de los ingresos y gastos ordinarios así como de los activos y pasivos del segmento y aquellas que han sido excluidas o no asignadas, todo ello de forma independiente a la obligación que disponen las diferentes entidades aseguradoras españolas, que forman parte del perímetro del Grupo, de proporcionar información estadístico-contable, basada en los principios contables locales españoles, a la DGSFP.

El Grupo ha alineado la nota de información por segmentos de manera consistente con la información utilizada internamente para los informes de gestión y con lo presentado en otros documentos públicos.

#### **2.i) Estado de flujos de efectivo**

El Grupo ha utilizado el método indirecto para la confección del estado de flujos de efectivo, en el que se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo y de sus equivalentes. Los equivalentes de efectivo corresponden a aquellas inversiones a corto plazo de elevada liquidez que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor y con un vencimiento inferior a tres meses.
- Actividades de explotación: actividades típicas de los grupos aseguradores, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en las dimensiones y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación. Las operaciones con acciones propias, en el caso de producirse, se consideran como actividades de financiación. También se consideran bajo esta categoría los pagos de dividendos realizados por la sociedad dominante a sus accionistas.

### **3. Principios y políticas contables significativas y criterios de valoración aplicados en las cuentas consolidadas**

En la elaboración de los estados financieros consolidados se han aplicado los siguientes principios contables requeridos por la legislación, así como las políticas contables y criterios de valoración relevantes para el Grupo:

#### **3.a) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

Este epígrafe del balance está compuesto por el efectivo, integrado por la caja y los depósitos bancarios a la vista, así como los equivalentes de efectivo.

Los equivalentes de efectivo corresponden a aquellas inversiones a corto plazo de elevada liquidez que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor y con un vencimiento inferior a tres meses.

#### **3.b) Activos financieros**

##### **3.b.1) Reconocimiento**

Los activos financieros se reconocen, con carácter general, en la fecha de liquidación de los mismos. De acuerdo con la *NIC 39 Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración* el Grupo designa los instrumentos financieros en el momento de su adquisición o generación como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, como disponibles para la venta o bien como préstamos y cuentas a cobrar.

##### **3.b.2) Clasificación de los activos financieros**

En la Nota 7 de la Memoria se muestran los saldos de los activos financieros a 31 de diciembre de 2019 y de 2018, junto con su naturaleza específica, clasificados de acuerdo con los siguientes criterios:

— **Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en pérdidas y ganancias:**

Dentro de esta categoría de activos financieros, se distinguen dos tipologías:

- **Activos financieros mantenidos para negociar (cartera 'MPN'):**

Son activos financieros que se clasifican como mantenidos para negociar dado que se adquieren con la intención de realizarlos a corto plazo, forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados de forma conjunta con el objetivo de obtener beneficios a corto plazo o son instrumentos derivados no designados como de cobertura.

- **Otros activos financieros al valor razonable con cambios registrados en pérdidas y ganancias del ejercicio (cartera 'CVRPyG'):**

Son activos financieros que se clasifican en carteras o planes financieros que se encuentran asignados a operaciones de seguro (contratos de seguro para los cuales existe una coincidencia suficiente en cuanto a tiempo y cuantía de los flujos derivados de los activos financieros con las obligaciones derivadas de un grupo de pólizas homogéneas).

Adicionalmente, el Grupo asigna en esta cartera principalmente todos aquellos instrumentos financieros que disponen de un derivado asociado o implícito, junto con parte de las inversiones en renta fija y renta variable cotizada y no cotizada, parte de los depósitos a largo plazo, y la totalidad de los préstamos no hipotecarios que se corresponden con primas de externalización financiadas.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
EL RESEGURO



0N35091.98

Para aquellos instrumentos financieros en que no se dispone de una cotización de mercado o un valor de mercado en firme de la contraparte (o a través de un contribuidor), el Grupo procede a su estimación a través de la actualización de los flujos asociados a dichos activos financieros, utilizando una curva de interés de mercado (ver apartado siguiente).

— Préstamos y partidas a cobrar (cartera 'PyPC'):

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo.

El Grupo clasifica en esta categoría la mayor parte de los préstamos hipotecarios, los préstamos no hipotecarios, los anticipos sobre pólizas, otros activos financieros sin publicación de precios así como los depósitos bancarios a plazo y las cuentas a cobrar derivadas de los depósitos requeridos en el negocio del reaseguro aceptado.

Adicionalmente, en esta categoría se presentan otras cuentas a cobrar atendiendo a su diferente naturaleza, como es el caso de los créditos por operaciones de seguro directo, reaseguro y coaseguro, y otros créditos distintos de los activos fiscales. Algunas de estas partidas quedan excluidas del alcance de la NIC 39 y son tratadas de forma específica por otras NIIF.

— Activos financieros disponibles para la venta (cartera 'DPV'):

Se incluye en esta categoría todos los activos financieros no derivados no incluidos en el resto de carteras.

Con carácter general, bajo esta categoría quedan incluidos la totalidad de los activos financieros de renta variable, aquella parte de la renta fija cotizada y no cotizada que no está asignada de forma específica a cubrir los compromisos con los asegurados, así como las participaciones en los fondos de inversión, parte de los depósitos a largo plazo y otras inversiones financieras con publicación de precios.

Adicionalmente, el Grupo mantiene diferentes contratos de permuta financiera de tipo de interés, recibiendo de las diferentes contrapartes, con carácter general, importes fijos predeterminados en la misma moneda. Su valor se fija en el momento inicial y no cambia durante la vida prevista de la operación. La principal finalidad de estas operaciones es cubrir los flujos de efectivo necesarios para hacer frente al pago de prestaciones derivadas de los compromisos con sus asegurados. Para estos títulos de renta fija asociados a permutas de tipos de interés, el Grupo dispone de la valoración separada del bono y de la permuta. El cálculo del valor razonable de la permuta financiera se efectúa como elementos de jerarquía de valor razonable Nivel 2, es decir, considerando descuentos de flujos a tipos de interés de mercado.

Las inversiones en compañías asociadas se presentan bajo el subepígrafe específico del balance de 'Participaciones en entidades valoradas por el método de la participación'.

Durante el ejercicio 2019, y el inmediato anterior, no se ha asignado ningún instrumento financiero a la cartera de 'Inversiones mantenidas hasta el vencimiento'.

### 3.b.3) Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Al reconocer inicialmente un activo financiero, el Grupo lo valora por su valor razonable, ajustado (en el caso de un activo financiero que no se contabilicen al valor razonable con cambios en resultados) por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la compra o emisión del mismo.

Después del reconocimiento inicial, el Grupo valora los activos financieros, incluyendo aquellos derivados que son activos, por sus valores razonables, sin deducir los costes de transacción en que

pueda incurrir en la venta, con excepción de determinados préstamos y partidas a cobrar que se valoran al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha dada el importe por el cual puede ser comprado o vendido entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio obtenido a través de las cotizaciones publicadas en el mercado activo. Cuando existe esta referencia, ésta es la utilizada para valorar el activo financiero. No obstante, en determinados casos también se prevé el uso de las cotizaciones facilitadas por las diferentes contrapartes que estarían dispuestas a intercambiar un determinado activo financiero o los precios indicados por los contribuidores.

Si el mercado para un instrumento financiero no es activo, el Grupo establece el valor razonable utilizando técnicas de valoración generalmente aceptadas. En este caso, en concreto para los instrumentos financieros clasificados en Nivel 2, se recurren a modelos matemáticos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional (descuento por curva de tipos corregida por los diferenciales de crédito aplicables al emisor) teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y los distintos tipos de riesgos que lleva asociados. El uso de estos modelos matemáticos puede ser realizado directamente por el Grupo o bien por la contraparte que ejerció de parte vendedora.

Adicionalmente, el Grupo tiene contratado el servicio de valoración de inversiones estructuradas con un experto independiente de la dirección, Serfiex, especialista en el sector. Este servicio permite contrastar las valoraciones facilitadas por los contribuidores con métodos internos de valoración. Para aquellas inversiones estructuradas para las que no se disponga de cotización por parte del contribuidor que garantice la liquidez, el Grupo considera como valor de mercado el calculado por Serfiex.

A estos efectos, se ha procedido a clasificar los instrumentos financieros en tres niveles, en función de los inputs utilizados para la determinación de su valor razonable:

- Nivel 1: la valoración se realiza utilizando directamente la propia cotización del instrumento financiero referida a mercados activos y observable y capturable de fuentes independientes.
- Nivel 2: para los instrumentos para los cuales no existe una cotización observable, su valor razonable se estima mediante la utilización de técnicas de valoración donde todas las variables significativas están basadas en datos observables en el mercado (principalmente, tipos de interés y primas de riesgo).
- Nivel 3: técnicas de valoración en las que se utilizan variables distintas de las obtenidas de datos observables en el mercado.

En el caso de los instrumentos que se valoran a coste amortizado, en su determinación se toma en consideración el método del tipo de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el importe al que fue valorado inicialmente el instrumento financiero, menos reembolsos del principal, más o menos, según el caso, la imputación o amortización gradual acumulada, utilizando el método del interés efectivo, de cualquier diferencia existente entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, menos cualquier disminución por deterioro del valor o incobrabilidad.

Todos los activos financieros, excepto aquellos contabilizados al valor razonable con cambios en resultados, están sujetos a revisión por deterioro del valor.

Las inversiones financieras se darán de baja cuando los derechos para la recepción de flujos de efectivo hayan expirado o cuando se hayan transferido prácticamente la totalidad de los riesgos y beneficios asociados a la propiedad del activo financiero. Si se producen transferencias de activos en los que se mantiene el control de los mismos, se seguirá reconociendo dicho activo contable.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
(22 FEBRERO)



0N35091.99

#### 3.b.4) Deterioro del valor de los activos financieros

El Grupo evalúa en cada fecha del balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado, considerando aquellas situaciones que de forma individual o conjunta con otras manifiestan dicha evidencia.

Con carácter general, el Grupo considera como evidencia de un posible deterioro de valor el descenso prolongado o significativo del valor de mercado de los títulos de renta variable o renta fija, individualmente considerado, por debajo de su coste o coste amortizado. Adicionalmente, también se considera evidencia de deterioro los casos en que las minusvalías latentes relativas a un determinado título son irreversibles.

En los casos en que, siguiendo los criterios anteriores, puede existir deterioro de valor, el Grupo analiza la situación para cuantificar en su caso, si existiese, la pérdida a reflejar. En este sentido, el Grupo aplica los siguientes criterios para determinar el importe de cualquier pérdida por deterioro del valor:

— Activos financieros registrados al coste amortizado:

El importe de la pérdida se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo original del activo financiero. El importe en libros del activo se reduce utilizando una cuenta correctora de valor, reconociéndose el importe de la pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si, en periodos posteriores, el importe de la pérdida por deterioro del valor disminuyese, la pérdida por deterioro reconocida previamente es objeto de reversión en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Dentro de este tipo de activos quedan incluidos los saldos a cobrar que el Grupo mantiene con determinados asegurados o tomadores por los recibos emitidos pendientes de cobro y los recibos pendientes de emitir. En este caso, la pérdida de valor se determina en función de la experiencia histórica de anulaciones de los últimos 3 años, y tomando en consideración los meses que han transcurrido desde la fecha teórica de cobro y la de cada cierre, así como el ramo de seguro concreto de que se trata.

Los créditos por recobros de siniestros se activan cuando su realización está suficientemente garantizada.

— Activos financieros disponibles para la venta:

Cuando se produce un descenso significativo en el valor razonable de un activo financiero disponible para la venta, la pérdida acumulada que haya sido reconocida previamente en el patrimonio neto se elimina del mismo y se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, aunque el activo financiero no haya sido dado de baja en cuentas.

Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en el resultado del ejercicio, que correspondan a la inversión en un instrumento de patrimonio clasificado como disponible para la venta (renta variable), no se revierten a través del resultado del ejercicio. Sin embargo, las reversiones asociadas a los instrumentos de deuda sí que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los criterios de deterioro y políticas del Grupo para la determinación de la existencia de evidencia de deterioro en los activos financieros disponibles para la venta son los siguientes:

- Para los instrumentos de deuda, cotizados y no cotizados, existen evidencias objetivas de deterioro cuando, como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros que pueda ser estimado con fiabilidad. En este sentido, la

rebaja en la calificación crediticia de la entidad no es por sí sola una evidencia de pérdida del valor, aunque pudiera ser indicativa del deterioro cuando se considere conjuntamente tal evidencia con otra información disponible, ni tampoco un descenso del valor razonable del activo financiero por debajo de su coste. Estos eventos se evalúan, conjuntamente, con la existencia de otras posibles situaciones de pérdida como si el emisor presenta dificultades financieras significativas, si se han producido incumplimientos de las cláusulas contractuales, si existe una probable situación concursal o de reorganización financiera, o la desaparición de un mercado activo para el instrumento evaluado.

- Para los instrumentos de patrimonio cotizados, los criterios seguidos por el Grupo a efectos de concluir si existen indicios de deterioro se basan, en primer lugar, en la determinación de rangos temporales o porcentuales de comparación del coste medio con la cotización bursátil del instrumento para determinar la existencia de un descenso prolongado o significativo de su valor de mercado. En particular, de acuerdo con los rangos temporales o porcentuales establecidos en las políticas contables del Grupo, se considerará que hay evidencia objetiva de deterioro ante una disminución del 40% de la cotización bursátil respecto al coste medio de adquisición o ante una situación de pérdida continuada durante un período superior a 18 meses.

Por otro lado, el Grupo considera como evidencia objetiva propia de deterioro aquellas situaciones en que el emisor está declarado, o es probable que lo declaren, en concurso de acreedores o tiene dificultades financieras significativas.

- Para los instrumentos de patrimonio no cotizados, los criterios seguidos para la determinación de evidencias de deterioro se basan en la comparación del coste medio de adquisición del instrumento con el valor razonable determinado en base a las mejores estimaciones en función de la información disponible.
- Participaciones en entidades valoradas por el método de la participación:
  - Para los instrumentos de patrimonio no cotizados clasificados en el epígrafe 'Participaciones en entidades valoradas por el método de la participación', el Grupo realiza tests de deterioro según la metodología descrita en la Nota 3.e.1).

### **3.b.5) Registro de las variaciones surgidas en las valoraciones de los activos y pasivos financieros**

La pérdida o ganancia surgida de la variación del valor razonable de un activo financiero, que no forme parte de una operación de cobertura, se reconoce de la siguiente forma:

- La pérdida o ganancia en un activo financiero a valor razonable con cambios en resultados, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio bajo el subepígrafe de 'Pérdidas procedentes de las inversiones financieras' o 'Beneficios en realización de las inversiones financieras' de los seguros de Vida.
- La pérdida o ganancia en un activo disponible para la venta, se reconoce directamente en el patrimonio neto bajo la línea de 'Ajustes por valoración' hasta que el activo financiero se dé de baja en los registros contables, con excepción de las pérdidas por deterioro del valor y de las pérdidas o ganancias por tipo de cambio. En el caso de activos financieros de renta variable clasificados como 'Activos financieros disponibles para la venta', las diferencias por tipo de cambio se reconocen en el patrimonio neto bajo la línea de 'Ajustes por valoración'. En el momento de la baja la pérdida o ganancia que ha sido reconocida previamente en el patrimonio neto se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Sin embargo, los intereses calculados según el método del tipo de interés efectivo se reconocen en el resultado del ejercicio (véase apartado l de la presente Nota). Los dividendos de un instrumento de patrimonio clasificado como disponible para la venta se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio cuando se establece el derecho del Grupo a recibir el pago.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3509200

Cuando un activo financiero registrado a coste amortizado se da de baja, ha sufrido una pérdida de valor, o se le aplica el método de interés efectivo, los diferentes ingresos y gastos que se derivan se registran a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

### **3.b.6) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión**

Las inversiones por cuenta de tomadores de seguros que asumen el riesgo de la inversión se valoran al precio de adquisición a la suscripción o compra. Este precio de adquisición se ajusta posteriormente en función de su valor de realización. Las revalorizaciones y depreciaciones de estos activos se contabilizan con abono o cargo a los epígrafes de 'Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión' y 'Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión' de la cuenta de pérdidas y ganancias de seguros de Vida.

La totalidad de los instrumentos de renta variable, renta fija y de otro tipo que disponen de cotización oficial vinculados a seguros donde el tomador asume el riesgo de la inversión se designan y clasifican en la cartera 'a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias'. Únicamente aquellos activos financieros sin publicación de precios (depósitos con entidades de crédito a corto plazo y cuentas corrientes) y otros activos afectos al negocio se asignan a la cartera de préstamos y cuentas a cobrar.

A efectos de presentación, todas las inversiones y saldos afectos a este negocio se presentan clasificados por carteras en los epígrafes del balance 'Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias' y 'Préstamos y partidas a cobrar', clasificándose los pasivos por dichos contratos de seguro bajo el epígrafe de 'Provisiones técnicas - para seguros de vida'.

### **3.c) Inmovilizado material**

#### **3.c.1) Inmuebles, mejoras en edificios propios, elementos de transporte, equipos de proceso de datos y otro inmovilizado material**

El Grupo registra bajo este epígrafe del balance todos los inmuebles de uso propio, los ocupados por empresas del Grupo y aquellos que están en proceso de construcción o desarrollo para su uso futuro como inversiones inmobiliarias; todos ellos, poseídos en pleno dominio. Estos últimos, una vez se haya completado la construcción o el desarrollo, pasan a registrarse, en su caso, como inversiones inmobiliarias.

Asimismo, en este epígrafe quedan incluidos los elementos de transporte, el mobiliario e instalaciones y los equipos de proceso de datos, entre otros.

El reconocimiento de estos activos se realiza a su coste de adquisición o construcción, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor, pero en ningún caso por debajo de su valor residual. Los costes de las ampliaciones y mejoras realizadas en los inmuebles propiedad del Grupo, de forma posterior al reconocimiento inicial de éstos, se activan como otro inmovilizado material siempre que aumenten su capacidad o superficie o aumenten su rendimiento o vida útil. En contraposición, los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se incurrían.

En el caso de que los pagos relativos a la adquisición de un inmueble sean aplazados, su coste es el equivalente al precio de contado. La diferencia entre esta cuantía y el total de pagos se reconoce como un gasto por intereses durante el periodo de aplazamiento.

Con carácter general el Grupo emplea el método sistemático de amortización lineal sobre el coste de adquisición, excluido el valor residual y el valor del terreno en caso de inmuebles, a lo largo de las siguientes vidas útiles estimadas:

Elementos del inmovilizado material	Vida útil estimada
Inmuebles (excluido el terreno)	Entre 33 y 77 años
Mejoras en edificios propios	10 años
Elementos de transporte	Entre 5 y 7 años
Equipos de proceso de datos	Entre 3 y 5 años
Otro inmovilizado material	Entre 3 y 10 años

En el caso de inmuebles en proceso de construcción, el Grupo empieza a amortizar los mismos una vez están en condiciones de uso.

Los valores y las vidas residuales de estos activos se revisan en cada fecha de balance y se ajustan como proceda. El valor contable reconocido para un activo se reduce inmediatamente hasta su importe recuperable si el valor contable del activo es mayor que su importe recuperable estimado. Las ganancias y pérdidas por realización se calculan comparando las cantidades obtenidas con los valores contables reconocidos.

El valor de mercado de los inmuebles de uso propio, que se indica en la Nota 9.a) de la Memoria consolidada, ha sido obtenido de los informes de valoración efectuados por expertos independientes.

Los métodos de valoración generalmente utilizados corresponden a la metodología establecida en la Orden ECO/805/2003, de 27 de marzo, modificada parcialmente por la Orden EHA 3011/2007, de 4 de octubre: el método de comparación, el método del coste, el método residual abreviado y el método de actualización de rentas, dependiendo de las características del activo a valorar.

Estas valoraciones se corresponden con el Nivel 2 y Nivel 3 en la jerarquía de valor razonable establecida la *NIIF 13 Valoración del valor razonable* (véase Nota 3.b.3), en función de si dicho valor es determinado en función de variables observables del mercado o en base a estimaciones en las que alguna variable significativa no está basada en datos de mercado observables, respectivamente.

En cuanto a los principales inputs utilizados en las indicadas técnicas de valoración, destacar que:

- El método de comparación (basado en el principio de sustitución) valora el inmueble por comparación con otros valores de inmuebles en mercado y, basándose en informaciones concretas sobre transacciones reales y ofertas firmes, se obtienen precios actuales de compraventa al contado de dichos inmuebles atendiendo a coeficientes de homogeneización (Nivel 2);
- El método del coste calcula el valor de reemplazamiento o reposición a partir de las partidas necesarias para conseguir un inmueble de mismas características (valor del terreno, el coste de la edificación y los gastos necesarios a precios actuales). Es principalmente aplicable en la valoración de toda clase de edificios y elementos de edificios, en proyecto, en construcción o rehabilitación o terminados (Nivel 2);
- El método residual abreviado se basa en que el valor de cada uno de los componentes (generalmente valor del suelo, o del edificio) será la diferencia entre el valor total de dicho activo y los valores atribuibles a los costes de edificación para culminar el inmueble desde su estado actual, obteniendo residualmente el valor del terreno. Se aplica fundamentalmente a terrenos urbanos o urbanizables (Nivel 2);
- El método de actualización de rentas actualiza las utilidades futuras esperables (flujos de caja esperables por alquiler o por actividad económica asociada) y utiliza inputs no observables tales como la probabilidad de ocupación futura y/o morosidad actual o previsible de cobros (Nivel 3).



0N3509201

CLASE 8.<sup>a</sup>

### 3.c.2) Arrendamientos

Al inicio de un contrato, el Grupo evalúa si se trata de un arrendamiento. Un contrato es un arrendamiento si otorga al cliente el derecho a ejercer el control del uso del activo identificado durante un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación, esto es, el Grupo tiene derecho a obtener sustancialmente todos los beneficios económicos procedentes del uso de un activo identificado y tiene derecho a dirigir el uso de dicho activo.

#### *Como arrendatario*

Al inicio del arrendamiento, el Grupo reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento. El activo por derecho de uso se valora inicialmente a coste, que incluye el importe del pasivo por arrendamiento, cualquier pago por arrendamiento realizado antes o en el momento del inicio de contrato y cualquier coste directo inicial incurrido menos cualquier incentivo recibido. El pasivo por arrendamiento se valora inicialmente al valor actual de los pagos por arrendamiento a realizar, descontados utilizando el tipo de interés implícito en el arrendamiento o, si no puede determinarse fácilmente, el tipo de interés incremental del endeudamiento del arrendatario ("incremental borrowing rate"). El Grupo normalmente utiliza su tipo de interés incremental como tasa de descuento.

Posteriormente, el activo por derecho de uso se amortiza utilizando un método de amortización lineal en base al menor de la vida útil del activo y la duración del arrendamiento. El pasivo por arrendamiento se valora posteriormente a coste amortizado utilizando el método de tipo de interés efectivo. El gasto por amortización del activo por derecho de uso y el gasto por interés del pasivo por arrendamiento se registran de forma separada en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El Grupo presenta sus activos por derecho de uso en el epígrafe 'Inmovilizado material' del balance y los pasivos por arrendamientos en el epígrafe 'Débitos y partidas a pagar - Otras deudas'.

#### *Como arrendador*

El Grupo clasifica todos los arrendamientos en los que es el arrendador como arrendamientos operativos. Los pagos de arrendamientos por arrendamientos operativos se reconocen como ingreso en base lineal en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### 3.d) Inversiones inmobiliarias

Los inmuebles que se tienen para obtener plusvalías o para obtener rendimientos a largo plazo del alquiler de los mismos y que no ocupan empresas del Grupo se clasifican como inversiones inmobiliarias.

Adicionalmente, bajo este subepígrafe también se presentan los terrenos en propiedad para un uso futuro no determinado y los edificios actualmente desocupados.

Ciertos inmuebles se componen de una parte que se tiene para su explotación y otra para uso propio. Si estas partes pueden ser vendidas separadamente, el Grupo las contabiliza también por separado. Si no es así, el inmueble únicamente se califica como inversión inmobiliaria cuando se utiliza una porción no significativa del mismo para uso propio.

Las inversiones inmobiliarias incluyen terrenos y edificios poseídos en pleno dominio. Se contabilizan al coste de adquisición o construcción, menos cualquier amortización acumulada posterior y posteriores pérdidas por deterioro acumuladas, si es el caso, pero en ningún caso por debajo de su valor residual. El coste de adquisición comprende el precio de compra junto con cualquier desembolso directamente atribuible (costes de transacción asociados). En el caso de inversiones inmobiliarias construidas por el propio Grupo el coste de adquisición es su coste en la fecha en que la construcción o desarrollo quedan completados.

El tratamiento de los costes de ampliación, modernización o mejoras así como los métodos de cálculo del deterioro, los sistemas de amortización y las vidas útiles establecidas para las inversiones inmobiliarias son similares a los aplicados a los inmuebles de uso propio (ver Nota 3.c).

El valor de mercado de las inversiones inmobiliarias, que se indica en la Nota 9.b) de la Memoria consolidada, se ha obtenido conforme los métodos de valoración descritos en el apartado anterior en relación a los inmuebles de uso propio. Adicionalmente, el Grupo también ha obtenido tasaciones bajo los estándares RICS, basadas en el método de actualización de rentas descrito en el punto anterior.

### **3.e) Inmovilizado intangible**

Tienen la consideración de inmovilizado intangible los activos no monetarios identificables, que no tienen apariencia física y que surgen como consecuencia de una adquisición a terceros o se han desarrollado internamente por alguna sociedad del Grupo. Sólo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles que, siendo identificables, existiendo beneficios económicos futuros y un control sobre el activo intangible en cuestión, el Grupo puede estimar su coste de forma razonable y es probable que los beneficios económicos futuros que se atribuyen al mismo fluyan al propio Grupo.

El Grupo valora el inmovilizado intangible inicialmente por su coste de adquisición o producción manteniendo este modelo de coste en las valoraciones posteriores, menos la correspondiente amortización acumulada, si es el caso, y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor, según proceda. Para determinar si se ha deteriorado el valor del inmovilizado intangible, el Grupo aplica la *NIC 36 Deterioro del valor de los activos* y posteriores interpretaciones sobre la misma.

Los activos intangibles pueden ser de vida útil indefinida - cuando, sobre la base de los análisis realizados de todos los factores relevantes, se concluye que no existe un límite previsible del período durante el cual se espera que generarán flujos de efectivo netos a favor de las entidades consolidadas - o de vida útil definida, en los restantes casos, en cuyo caso, evalúa su duración.

#### **3.e.1) Fondo de comercio de consolidación**

El epígrafe 'Fondo de comercio de consolidación' recoge las diferencias positivas de consolidación con origen en la adquisición de las participaciones en el capital de las entidades dependientes por la diferencia entre el coste de adquisición de la combinación de negocios y la participación adquirida en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables y que no es asignable a elementos patrimoniales o activos intangibles concretos.

De acuerdo con lo establecido por la NIIF 3, se dispone de un período de valoración máximo de un año desde la fecha de adquisición, durante el cual la sociedad adquiriente puede ajustar retroactivamente los importes provisionales reconocidos en la fecha de adquisición, cuando se disponga de información adicional no conocida a la fecha de asignación.

El fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios no se amortiza, sino que anualmente se analiza el potencial deterioro del valor del mismo, o con una frecuencia mayor, si existen indicios de deterioro.

El Grupo define como Unidad Generadora de Efectivo (UGE) cada una de las sociedades en las que mantiene una participación, de manera directa o indirecta.

De acuerdo con los requisitos establecidos en la *NIC 36 Deterioro del valor de los activos*, existe deterioro cuando el valor en libros de la UGE asignada al fondo de comercio es superior al valor recuperable de la misma. Para la determinación del valor o importe recuperable se estima el valor en uso. El valor en uso de las UGEs correspondientes al negocio asegurador se obtiene mediante el descuento de dividendos distribuibles, técnica que hace referencia al valor actual de los potenciales dividendos distribuibles una vez han sido atendidos los requerimientos de solvencia. Con respecto a las UGEs que no se corresponden con el negocio propiamente asegurador, se emplea la técnica de descuento de flujos de caja disponibles.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ACTIVOS



0N3509202

La estimación de estos valores se realiza teniendo en cuenta diferentes parámetros o variables como son el entorno macroeconómico, el tipo de negocio, comportamientos históricos, etc. Todos los parámetros empleados en el cálculo mantienen una coherencia interna entre ellos mismos, así como con las hipótesis de la estrategia del Grupo, en general, y para cada negocio en particular.

Las hipótesis clave sobre las cuales la Dirección del Grupo ha basado las proyecciones de resultados para determinar el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de las inversiones relativas a sociedades pertenecientes al negocio asegurador, de acuerdo con los periodos cubiertos por los presupuestos o previsiones más recientes, son las siguientes:

- **Ingresos por primas:** se proyecta un incremento anual en función de las previsiones de negocio de cada compañía para los próximos años.
- **Siniestralidad:** el coeficiente de siniestralidad sobre primas se proyecta en función de las previsiones de negocio de cada compañía para los próximos años
- **Gastos de explotación:** mantenimiento de los ratios sobre primas actuales.
- **Resultado financiero:** en función de las previsiones de la compañía para los próximos años y relacionados con su cartera actual de activos y expectativas de reinversión.
- **Capital disponible:** en las proyecciones para obtener los flujos y por tanto distribuibles, se ha tenido en cuenta la retención de flujos necesaria para obtener un exceso de capital disponible sobre su Capital Requerido por Solvencia II.

Por otro lado, por lo que respecta a las hipótesis clave asociadas a inversiones relativas a sociedades pertenecientes al negocio no asegurador, la Dirección del Grupo ha tomado las siguientes:

- **Ingresos de explotación e inversión en capital:** se proyecta un incremento anual en función de las previsiones del negocio de cada compañía para los próximos años.
- **Nivel de margen EBITDA:** se realiza una previsión en función de la estimación de la evolución del negocio de cada compañía
- **Inversión en capital circulante** de acuerdo al periodo de cobro y al periodo de pago en línea con los promedios históricos de cada compañía

En todos los casos, el enfoque utilizado para determinar los valores asignados a las hipótesis claves refleja la experiencia pasada y son uniformes con las fuentes de información externas disponibles en el momento de realización de las mismas.

El Grupo evalúa de forma continua si existe algún indicio de que el valor del fondo de comercio de consolidación pudiera haberse deteriorado, en base a factores internos y externos que supongan una incidencia adversa sobre el mismo.

En el caso de que se produzca una pérdida por deterioro del valor de los fondos de comercio, ésta se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se manifiesta, no pudiéndose revertir ni a finales de dicho ejercicio ni en ejercicios posteriores. Asimismo, y a estos efectos, el Grupo realiza periódicamente un ejercicio de actualización de los flujos de efectivo proyectados con la finalidad de incorporar las posibles desviaciones al modelo de estimación del valor recuperable y comprobando, adicionalmente, al año siguiente que las proyecciones utilizadas en el test del año anterior no difieran significativamente de la realidad. A 31 de diciembre de 2019, se ha constatado que las diferencias entre las proyecciones utilizadas en el anterior test y la realidad no hubieran afectado a las conclusiones del anterior análisis.

Los fondos de comercio relacionados con las compañías asociadas se incluyen, a efectos únicos de presentación, dentro del importe en libros de la UGE. A los efectos de determinar una posible pérdida de valor, ésta se comprueba para la totalidad del importe en libros de la UGE, utilizando la

NIC 36, y se calculará mediante la comparación de su importe recuperable (el mayor de entre el valor de uso y el valor razonable, menos los costes de venta) con su importe en libros, siempre que la aplicación de los requerimientos de la NIC 36 indiquen que el valor de la UGE puede haberse deteriorado. Para determinar el valor de uso de la UGE, el Grupo:

- Calcula el valor actual de la parte que le corresponde de los flujos de efectivo que se espera sean generados por la sociedad participada, los cuales incluyen los flujos futuros de efectivo estimados para las actividades ordinarias de la misma y los importes resultantes de la enajenación final o disposición por otra vía de la inversión, o bien,
- Actualiza los flujos futuros de efectivo estimados que se esperan recibir como dividendos de la inversión y como importes de la enajenación final o disposición por otra vía de la misma.

Asimismo, y al igual que para el fondo de comercio de consolidación, el Grupo evalúa de forma continua si existe algún indicio de que el valor de los fondos de comercio relacionados con las compañías asociadas pudiera haberse deteriorado, en base a factores internos y externos que supongan una incidencia adversa sobre el mismo. En este sentido, el Grupo realiza periódicamente un ejercicio de actualización de los flujos de efectivo proyectados con la finalidad de incorporar las posibles desviaciones al modelo de estimación del valor recuperable, comprobando, adicionalmente, al cierre del año siguiente que las proyecciones utilizadas en el test del año anterior no difieren significativamente de la realidad. A 31 de diciembre de 2019, se ha constatado que las diferencias entre las proyecciones utilizadas en el anterior test y la realidad no hubieran afectado a las conclusiones del anterior análisis.

### **3.e.2) Gastos de adquisición de carteras de pólizas**

Los saldos de este subepígrafe del balance corresponden, básicamente, al diferencial entre el precio abonado por una cesión de cartera y su valor contable. Adicionalmente, bajo este concepto también se recogen los importes satisfechos en la adquisición de un conjunto de pólizas a diferentes mediadores.

Estos activos se amortizan sistemáticamente en el periodo de tiempo que se espera rendimiento económico, considerando una vida útil máxima entre tres y cinco años.

### **3.e.3) Otro inmovilizado intangible**

A continuación, se describen las políticas contables específicas aplicadas a los principales activos del resto de inmovilizado intangible:

#### *Aplicaciones informáticas*

En este subepígrafe se incluyen, básicamente, gastos amortizables relacionados con el desarrollo de los sistemas informáticos y de los canales electrónicos.

Las licencias de los programas informáticos adquiridos se valoran por el importe satisfecho por su propiedad o derecho de uso, junto con los costes incurridos para poner en uso el programa concreto, siempre que esté prevista su utilización en varios ejercicios, y se registran como aplicaciones informáticas adquiridas en su totalidad a terceros. Bajo este mismo concepto se registran los costes de terceros que colaboran en el desarrollo de aplicaciones informáticas para el Grupo.

En el caso de estas aplicaciones generadas internamente, el Grupo activa los gastos directamente asociados con la producción de programas informáticos identificables y exclusivos controlados por el Grupo, esto es, los gastos laborales de los equipos de desarrollo de dichas aplicaciones y la parte correspondiente de los gastos indirectos pertinentes. El resto de costes asociados al desarrollo o mantenimiento de los proyectos internos se registran como gasto del ejercicio en que se devengan.

Los costes subsiguientes sólo se capitalizan cuando incrementan los beneficios futuros de este inmovilizado intangible con el que están relacionados. Los costes recurrentes devengados como



sus estados financieros atendiendo a la moneda del entorno económico principal en el que operan, siendo su moneda funcional distinta del Euro.

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en Euros, moneda de presentación del Grupo.

### **3.g.2) Criterios de conversión de los saldos en moneda extranjera**

La conversión a Euros de los saldos en moneda extranjera se realiza en dos fases consecutivas:

- Conversión de la moneda extranjera a la moneda funcional (moneda del entorno económico principal en el que opera la filial o al Euro en el caso de las sociedades domiciliadas en la Unión Monetaria), y
- Conversión a Euros de los saldos mantenidos en las monedas funcionales de las filiales cuya moneda funcional no es el Euro.

#### **Conversión de la moneda extranjera a la moneda funcional:**

Las transacciones en moneda extranjera realizadas por las entidades consolidadas (o valoradas por el método de la participación) no radicadas en países de la Unión Monetaria se registran inicialmente por el contravalor en su moneda funcional resultante de aplicar los tipos de cambio en vigor en las fechas en que se realizan las operaciones. Posteriormente, se convierten los saldos monetarios en moneda extranjera a sus respectivas monedas funcionales utilizando el tipo de cambio al cierre del ejercicio. Asimismo:

- Las partidas no monetarias valoradas a su coste histórico se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de la fecha de su adquisición,
- Las partidas no monetarias valoradas a su valor razonable se convierten al tipo de cambio de la fecha en que se determinó tal valor razonable,
- Los ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio medios del período para todas las operaciones pertenecientes al mismo,
- Las operaciones de compraventa a plazo de divisas contra divisas y de divisas contra Euros que no cubren posiciones patrimoniales se convierten a los tipos de cambio establecidos en la fecha de cierre del ejercicio por el mercado de divisas a plazo para el correspondiente vencimiento.

El Grupo aplica estos mismos principios para la conversión a Euros de aquellas partidas y transacciones efectuadas en "moneda extranjera" por sus sociedades dependientes domiciliadas en la Unión Monetaria.

#### **Conversión a euros de las monedas funcionales:**

Los saldos de la información financiera de las entidades consolidadas (o valoradas por el método de la participación) cuya moneda funcional es distinta al Euro se convierten a Euros de la siguiente forma:

- Los activos y pasivos, por aplicación del tipo de cambio al cierre del ejercicio,
- Los ingresos y gastos, aplicando los tipos de cambio medios mensuales (salvo que ese promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos vigentes en las fechas de las operaciones, en cuyo caso se convierten a los tipos de las fechas de las transacciones), y
- El patrimonio neto, a los tipos de cambio históricos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3509204

### 3.g.3) Registro de las diferencias de cambio

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, generalmente, por su importe neto, en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante:

- Las diferencias de cambio surgidas en las partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto se registran en el patrimonio neto bajo el concepto de 'Otro resultado global acumulado - Partidas que pueden reclasificarse a resultados - Activos financieros disponibles para la venta'.
- Las diferencias de cambio surgidas en las partidas no monetarias cuyas ganancias o pérdidas se registran en el resultado del ejercicio, también se reconocen en el resultado del ejercicio, sin diferenciarlas del resto de variaciones que pueda sufrir su valor razonable.
- Las diferencias de cambio que se producen al convertir a Euros la información financiera de las filiales denominada en las monedas funcionales distinta del Euro se registran en el patrimonio neto consolidado del Grupo bajo el concepto de 'Diferencias de cambio', hasta la baja en balance de la filial o entidad asociada a la cual corresponden, en cuyo momento se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### 3.g.4) Tipos de cambio empleados

A continuación, se detallan las monedas funcionales de las filiales y entidades asociadas más significativas de Atradius N.V. y de otros saldos mantenidos en monedas extranjeras por el Grupo, así como su tipo de cambio a la fecha del cierre anual y la media de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Divisa	Tipo cierre anual		Tipo medio anual	
	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019
Dólar USA	0,873	0,890	0,848	0,892
Libra esterlina	1,118	1,175	1,129	1,138
Yen japonés	0,008	0,008	0,008	0,008
Franco suizo	0,887	0,921	0,865	0,897
Corona sueca	0,098	0,096	0,097	0,095
Corona noruega	0,101	0,101	0,104	0,102
Corona danesa	0,134	0,134	0,134	0,134
Peso mejicano	0,045	0,047	0,044	0,046
Dólar australiano	0,617	0,625	0,635	0,621

### 3.h) Impuesto de sociedades

El gasto por Impuesto de Sociedades de cada ejercicio se calcula en función del resultado contable antes de impuestos, determinado conforme a los principios contables locales españoles y de los países extranjeros en que operan las sociedades filiales de Atradius N.V., aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes; entendiéndose éstas como las producidas entre la base imponible que resulte de la aplicación de la normativa correspondiente y el resultado contable antes de impuestos que no vayan a revertirse en periodos siguientes así como las derivadas de la aplicación de las NIIF y para las cuales tampoco se producirá una reversión. Cuando las diferencias de valor se registran en el patrimonio neto, el impuesto sobre beneficios correspondiente también se registra con contrapartida al patrimonio neto.

Tanto las diferencias temporarias con origen en las diferencias entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial como, en el caso de activación, los créditos por deducciones y bonificaciones y por bases imponibles negativas, dan lugar a los correspondientes impuestos diferidos, ya sean activos o pasivos, que se cuantifican aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda al tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

El Grupo reconoce pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles. Los activos por impuestos diferidos únicamente se reconocen en el caso de que se considere altamente probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se determinan aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de la Hacienda Pública, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio. En este sentido, el Grupo ha realizado el cálculo del impuesto sobre sociedades al 31 de diciembre de 2019 aplicando la normativa fiscal vigente en todas aquellas sociedades con domicilio fiscal en España y considerando los diferentes regímenes fiscales para las sociedades extranjeras (filiales de Atradius N.V.).

De acuerdo con lo indicado en julio de 2014 por el Comité de Interpretaciones de las NIIF, el Grupo registra los activos fiscales derivados de pagos exigidos por la administración tributaria en el marco de procedimientos de inspección de acuerdo con lo establecido en la NIC 12.

En aplicación de lo dispuesto en la CINIIF 23, el Grupo registra dentro de los activos y pasivos por impuestos corrientes y diferidos los importes que la entidad estima para reflejar las contingencias derivadas de los litigios con la administración tributaria en relación al impuesto sobre sociedades.

### **3.i) Pasivos financieros**

Los pasivos financieros son aquellas obligaciones contractuales del Grupo a entregar efectivo u otro activo financiero a otra entidad o, de intercambiar activos financieros o pasivos financieros con otra entidad, en condiciones que son potencialmente desfavorables para el Grupo. Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene el Grupo y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa.

No existen emisiones convertibles en acciones de la sociedad dominante, ni que otorguen privilegios o derechos que puedan, ante alguna contingencia, hacerlas convertibles en acciones. Los pasivos financieros más significativos del Grupo hacen referencia a las emisiones subordinadas realizadas por Atradius N.V. (véase Nota 13.a).

Después del reconocimiento inicial a valor razonable, el Grupo valora, con carácter general, todos sus pasivos financieros al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Cuando un pasivo financiero registrado a coste amortizado se da de baja o se le aplica el método de interés efectivo, los diferentes ingresos y gastos que se derivan se registran a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2019 ni la sociedad dominante ni cualquier otra compañía del Grupo ha garantizado otros valores representativos de deuda emitidos por entidades asociadas o por terceros ajenos al Grupo.

#### **3.i.1) Débitos y partidas a pagar**

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales, incluyendo acreedores y otras cuentas a pagar.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3509205

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

### 3. j) Activos y pasivos derivados de contratos de seguro y reaseguro

El Grupo aplica los requerimientos establecidos en la *NIIF 4 Contratos de Seguro* a todos los activos y pasivos de sus estados financieros consolidados que se derivan de contratos de seguro, de acuerdo con la definición prevista en la propia norma.

#### 3.j.1) Clasificación de la cartera de contratos

El Grupo evalúa y clasifica su cartera de contratos de vida y no vida del negocio directo (incluyendo el reaseguro aceptado) y del cedido tomando en consideración las Guías de Implementación que acompañan a la NIIF 4 así como las directrices, sin carácter normativo, que hizo públicas la DGSFP con fecha 22 de diciembre de 2004 a través del Documento Marco sobre el Régimen Contable de las Entidades Aseguradoras relativo a la NIIF 4. Todos los contratos son calificados como 'contratos de seguro', incluyendo los contratos de garantía financiera, emitidos por el Grupo en forma de contrato de seguro, de acuerdo con la excepción prevista en las enmiendas publicadas con fecha 27 de enero de 2006.

El Grupo no procede a separar ningún componente de depósito asociado a los contratos de seguro, siendo tal disociación de carácter voluntario para el mismo. A la vez, se estima que las opciones de rescate emitidas a favor de los tomadores de contratos de seguro disponen de un valor razonable nulo o, en caso contrario, su valoración forma parte del valor del pasivo de seguro.

#### 3.j.2) Valoración de los activos y pasivos derivados de contratos de seguro y reaseguro

La NIIF 4 restringe los cambios en las políticas contables relativas a los contratos de seguro. Siguiendo esta norma, el Grupo mantiene las normas de valoración establecidas para los activos y pasivos derivados de contratos de seguro bajo los principios contables y normas de valoración establecidos en España y los restantes países donde opera para tales contratos, que son de carácter obligatorio para todas las entidades aseguradoras.

El Grupo lleva a cabo la prueba de adecuación de los pasivos prevista en la NIIF 4, con el objetivo de garantizar la suficiencia de los pasivos contractuales.

- En el ramo de vida compara el valor en libros de las provisiones técnicas, netas de cualquier gasto de adquisición diferido o de cualquier activo intangible relacionado con los contratos de seguro objeto de evaluación, con el importe resultante de considerar las estimaciones más actuales de todos los flujos futuros derivados de los contratos de seguro, teniendo en cuenta el valor temporal del dinero y utilizando hipótesis (económicas, biométricas, etc.) realistas según la experiencia de cada sociedad. De conformidad con la normativa española, en el anterior cálculo el Grupo procede a compensar los déficits con los superávits, considerando a las diferentes modalidades incluidas dentro del ramo de vida como un único nivel de agregación.
- En el ramo de no vida, además de comparar el valor en libros de las provisiones técnicas con el valor resultante de considerar las estimaciones más actuales de los flujos futuros, el Grupo compara las provisiones de prestaciones de no vida del ejercicio anterior con los pagos y provisiones resultantes al final del periodo, resultado un saldo positivo (run off positivo).

Para una pequeña parte de las sociedades filiales extranjeras de Atradius N.V., los cálculos se realizan con carácter local, y se encuentran sujetos a una revisión actuarial externa y/o evaluación centralizada por parte del Grupo.

El Grupo considera que la adecuación de estos pasivos ha sido probada de forma efectiva. Siendo los pasivos adecuados de acuerdo con los cálculos realizados a 31 de diciembre de 2019 y 2018, no ha sido necesario incrementar los pasivos de contratos de seguro constituidos a dichas fechas.

Con la finalidad de evitar parte de las asimetrías que se producen por la utilización de unos criterios de valoración diferentes para las inversiones financieras, clasificadas principalmente en la cartera de 'disponible para la venta', y los pasivos derivados de contratos de seguro, el Grupo reasigna aquella parte de las plusvalías netas no realizadas, derivadas de las anteriores inversiones, que se espera imputar en el futuro a los asegurados a medida que se materialicen las mismas o a través de la aplicación de un tipo de interés técnico superior al tipo de interés máximo que le autoriza aplicar la DGSFP. Esta reasignación se realiza minorando 'Otro resultado global acumulado' del patrimonio neto a través del subepígrafe 'Corrección de asimetrías contables' y registrando como mayor importe del pasivo a través del epígrafe 'Resto de pasivos'.

A continuación, se resumen las principales políticas contables aplicadas por el Grupo en relación a las provisiones técnicas:

#### **Para primas no consumidas y riesgos en curso**

La provisión para primas no consumidas constituye la fracción de las primas devengadas en el ejercicio que debe imputarse al período comprendido entre el cierre de cada ejercicio y el término del período de cobertura de la póliza. Las compañías aseguradoras que operan en el negocio tradicional, calculan esta provisión para cada modalidad o ramo por el método póliza a póliza, tomando como base de cálculo las primas de tarifa, deducido, en su caso, el recargo de seguridad; es decir, sin deducción de las comisiones y otros gastos de adquisición.

Para el negocio del seguro de crédito, el Grupo no constituye provisión para primas no consumidas dado que la prima se consume completamente en el momento en que se produce la operación comercial subyacente. Únicamente se dota dicha provisión en el caso que existan primas facturadas con anterioridad al inicio del riesgo. Para el negocio del seguro de crédito en España y Portugal, se dota provisión para primas no consumidas que constituye la fracción de las primas devengadas en el ejercicio que debe imputarse al período comprendido entre el cierre de cada ejercicio y la fecha de vencimiento del pago de las facturas cubiertas.

La provisión para riesgos en curso tiene por objeto complementar la provisión para primas no consumidas en la medida en que su importe no fuese suficiente para reflejar la valoración de todos los riesgos y gastos a cubrir, que se correspondan con el período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio. Esta provisión se calcula y dota, en su caso para las entidades españolas del Grupo, conforme al cálculo establecido por el artículo 31 del ROSSP, modificado por el Real Decreto 239/2007, de 16 de febrero, considerando el resultado técnico por año de ocurrencia conjuntamente del propio año de cierre y del anterior o de los cuatro años anteriores, según el ramo de que se trate.

El anterior cálculo se efectúa por cada ramo o producto comercial, entendiendo por tal la garantía concreta o el conjunto agrupado de garantías conectadas entre sí, que puedan referirse a los riesgos derivados de una misma clase de objeto asegurado.

#### **De seguros de vida**

Esta provisión comprende la provisión para primas no consumidas de los seguros de período de cobertura igual o inferior al año y principalmente, para los demás seguros, la provisión matemática. Las provisiones matemáticas, que representan el exceso del valor actual actuarial de las obligaciones futuras de las compañías aseguradoras dependientes sobre el de las primas que debe satisfacer el tomador del seguro, son calculadas póliza a póliza por un sistema de capitalización individual, tomando como base de cálculo la prima de inventario devengada en el



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3509206

ejercicio, de acuerdo con las Notas Técnicas de cada modalidad actualizadas, en su caso, con las tablas de mortalidad admitidas por la legislación española vigente.

El Grupo también valora las opciones a favor de los asegurados cuando pueden elegir al vencimiento de la póliza, principalmente en seguros mixtos y de jubilación para los cuales no existe actualmente nueva producción, entre un capital o una renta cuyo tipo de interés está prefijado desde el momento de contratación de la póliza.

En relación al tipo de interés aplicado para el cálculo de las provisiones técnicas en España a efectos contables del seguro de vida para aquellos contratos que se regían por los apartados 33.1.a).1 y 33.1.b).1, del ROSSP fruto de la entrada en vigor del Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre, de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras, el Grupo decidió acogerse a la adaptación de la estructura temporal de tipos de interés sin riesgo prevista en el artículo 54 de dicho real decreto. La adaptación se hará de forma lineal a lo largo de 10 años a contar desde el 1 de enero de 2016. El tipo efectivo anual calculado para el ejercicio 2019 ha sido de 0,41% y el tipo efectivo anual aplicado en el ejercicio 2019 ha sido de 1,04%. A 31 de diciembre 2019 restan 6 años de adaptación.

En el ejercicio 2019 el Grupo ha registrado una dotación de 10.120 miles de euros (3.290 miles de euros en el ejercicio 2018) en concepto de la aplicación de la medida transitoria indicada, siendo 28.125 miles de euros el impacto total de la adaptación según la estructura temporal de tipos de interés sin riesgo de noviembre de 2019.

#### **Relativas al seguro de vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores**

A efectos de presentación, se incluyen en el epígrafe del pasivo 'Provisiones técnicas - de seguros de vida' las provisiones técnicas correspondiente a aquellos seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión. Las provisiones técnicas correspondientes se determinan en función de los índices o activos fijados como referencia para determinar el valor económico de los derechos del tomador (véase Nota 14).

#### **De prestaciones**

Recoge el importe total de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros ocurridos, declarados o no, con anterioridad a la fecha de cierre del ejercicio. El Grupo calcula esta provisión como la diferencia entre el coste total estimado o cierto de los siniestros ocurridos pendientes de declaración, liquidación o pago y el conjunto de los importes ya pagados por razón de tales siniestros.

#### **Siniestros pendientes de liquidación o pago y siniestros pendientes de declaración**

##### *Métodos estadísticos*

La sociedad dependiente Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros utiliza métodos estadísticos globales para el cálculo de la provisión para siniestros pendientes de liquidación o pago y de siniestros pendientes de declaración de los siguientes ramos, y con las siguientes fechas de comunicación, autorización y efecto contable:

<b>Ramos en que se aplican métodos estadísticos globales netos y brutos de reaseguro</b>	<b>Fecha comunicación a la DGSFP</b>	<b>Fecha autorización de la DGSFP</b>	<b>Fecha efecto contable</b>
Responsabilidad civil general	29 de enero de 2007	8 de enero de 2008	31 de diciembre de 2007
Autos responsabilidad civil Autos otras garantías Multirriesgos: - Hogar	17 de diciembre de 2007	8 de enero de 2008	31 de diciembre de 2007
Multirriesgos: - Comercio - Comunidades - Industriales (Pyme) - Otros (Oficinas) Accidentes Transportes	30 de mayo de 2008	10 de julio de 2008	31 de diciembre de 2008

La sociedad dependiente Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. también utiliza métodos estadísticos globales para el cálculo de la provisión para siniestros pendientes de liquidación o pago y de siniestros pendientes de declaración de los siguientes ramos, y con las siguientes fechas de comunicación, autorización y efecto contable:

<b>Ramos en que se aplican métodos estadísticos globales netos y brutos de reaseguro</b>	<b>Fecha comunicación a la DGSFP</b>	<b>Fecha autorización de la DGSFP</b>	<b>Fecha efecto contable</b>
Autos responsabilidad civil Autos otras garantías Responsabilidad civil general Multirriesgos: - Hogar - Comercios - Comunidades - Industriales (Pyme) Accidentes Transportes-mercancías	22 de junio de 2010	24 de septiembre 2010	31 de diciembre de 2010

La sociedad dependiente Plus Ultra Seguros Generales y Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros desde el año 2006, en el que recibió autorización de la DGSFP, también utiliza métodos estadísticos globales para el cálculo de las provisiones técnicas de prestaciones según está regulados en el artículo 43 del ROSSP:



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3509207

Ramos en que se aplican métodos estadísticos globales netos y brutos de reaseguro	Fecha comunicación a la DGSFP	Fecha autorización de la DGSFP	Fecha efecto contable
Autos Corporales Autos Materiales Responsabilidad civil Multirriesgos: - Hogar - Comercios - Comunidades - Pyme Accidentes Combinado Industrial e incendios Transportes Avería maquinaria Equipos eléctricos Todo riesgo construcción Salud	28 de abril de 2006	28 de julio 2006	31 de diciembre de 2006

Para estos ramos la provisión para los siniestros pendientes de liquidación o pago y para los siniestros pendientes de declaración se calcula de forma global, no realizando una separación entre ambos componentes. Para los anteriores ramos la provisión se ha calculado conforme a la mejor estimación ('best estimate') proporcionada por los cálculos actuariales internos basados tanto en técnicas deterministas como estocásticas generalmente aceptadas. A continuación, se detalla la metodología y las principales hipótesis utilizadas en el cálculo de dichas provisiones a 31 de diciembre de 2019:

- Se ha seleccionado el análisis Chain Ladder de pagos e incurridos (métodos deterministas) complementándose con la técnica Bootstrap (estocástica).
- Los siniestros tipo punta, definidos como aquéllos cuyo coste estimado supera una determinada cuantía en función del ramo, son excluidos de la aplicación de estos métodos, si bien son valorados de forma individual.
- Los pagos computados han sido considerados netos de recobros.
- No se ha considerado ningún efecto por la inflación ni descuento financiero por el paso del tiempo.

Estas sociedades dependientes realizan anualmente un contraste de la bondad de los cálculos realizados de acuerdo con los requisitos establecidos en el Reglamento.

A efectos de la deducibilidad fiscal de la provisión de prestaciones calculada mediante métodos estadísticos, se han efectuado los cálculos para la consideración de la cuantía mínima de la provisión, de acuerdo con los requisitos establecidos por la Disposición Adicional Sexta del ROSSEAR. Las diferencias entre las dotaciones efectuadas y las consideradas como gasto fiscalmente deducible en el ejercicio se han considerado diferencias temporarias.

La sociedad dependiente Atradius NV, a excepción del negocio en España y Portugal, utiliza métodos estadísticos para el cálculo de la provisión para prestaciones del negocio directo de seguro de crédito, excluyendo los siniestros de mayor volumen, para los que se realizan valoraciones individuales. Las estimaciones de las pérdidas previstas se realizan utilizando datos históricos de siniestros, los cuales son comparados con estimaciones de siniestros y otras tendencias y

evoluciones conocidas. En este sentido, las estimaciones de siniestros se basan en el desarrollo de los siniestros declarados, el tiempo transcurrido entre la ocurrencia y la declaración de cada siniestro, la media de los costes de los siniestros, la proporción de gastos y los recobros.

Las estimaciones de pagos futuros de caución están establecidas en función de la cantidad requerida de aval menos el importe a tener en cuenta por los recobros estimados, calculados en función de la información histórica específica de cada caso.

#### *Valoraciones individuales*

Para el resto de los siniestros pendientes de liquidación o pago de las compañías y/o ramos restantes, incluyendo los negocios de España y Portugal del seguro de crédito, el importe de esta provisión se calcula en base al análisis individualizado de cada expediente, en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio.

#### **Siniestros pendientes de declaración**

En cuanto a la provisión para siniestros pendientes de declaración, excepto para los ramos en que se aplican los métodos estadísticos, se calcula en base a la experiencia de las compañías aseguradoras, tomando en consideración los costes medios y siniestros pendientes de declaración de los cinco últimos años.

#### **Gastos internos de liquidación de siniestros**

En la provisión de prestaciones se incluye una estimación para gastos internos de gestión y tramitación de expedientes para afrontar los gastos internos de la Sociedad necesarios para la total finalización de los siniestros que han de incluirse en la provisión de prestaciones tanto del seguro directo como del reaseguro aceptado. Dicha estimación se efectúa, conforme a lo establecido en el artículo 42 del ROSSP, teniendo en cuenta la relación porcentual existente entre los gastos internos imputables a las prestaciones y las prestaciones pagadas corregidas por la variación de la provisión de prestaciones de cada ramo. Este porcentaje se aplica sobre la provisión de prestaciones de cada ramo, una vez considerado el sistema de imputación de gastos y los sistemas de cálculo de la provisión para prestaciones que han sido expuestos anteriormente.

De forma independiente al método de valoración empleado y atendiendo a la normativa actualmente vigente, el Grupo no procede a descontar la provisión para prestaciones.

#### **Provisiones para participación en beneficios y para extornos**

Esta provisión incluye el importe de los beneficios devengados a favor de los asegurados o beneficiarios todavía no asignados a la fecha de cierre. No recoge el efecto de asignar parte de las plusvalías latentes de la cartera de inversiones a favor de los tomadores de seguro, el cual se incluye en el subepígrafe de 'Resto de pasivos'.

#### **Otras provisiones técnicas – del seguro de decesos**

La provisión de decesos se calcula utilizando métodos de capitalización individual, es decir, se calcula asegurado a asegurado como diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras de la compañía y las del asegurado.

Para las pólizas emitidas con anterioridad a la entrada en vigor de la Disposición transitoria undécima del ROSSP aprobado por el Real Decreto 2486/1998, la dotación se ha realizado siguiendo la citada Disposición Transitoria. Dicha Disposición recoge que las entidades aseguradoras que, a 31 de diciembre de 2014 tuvieran todavía pólizas cuyas bases técnicas y provisiones no fueran conformes con lo dispuesto en los artículos 79 y 46, dispondrán de un plazo máximo de 20 años, contados desde 1 de enero de 2015, para registrar en su balance la provisión que resulte de efectuar la correspondiente adaptación, la cual deberá tomar en consideración las características de los diferentes tipos de contrato, en particular, la fecha de primer aseguramiento y las primas que el tomador esté obligado a abonar a partir de ese momento a la entidad



0N3509208

## CLASE 8.ª

aseguradora. En base a ello, se calcula, en cada uno de los años del periodo transitorio, la diferencia entre el importe de la provisión que deberían constituir conforme al planteamiento actuarial de la operación y el constituido, incrementando anualmente la provisión a constituir conforme al plan sistemático presentado a la DGSFP, en virtud del cual se ha dotado la provisión a 31 de diciembre de 2019, 2018 y ejercicios previos.

Por último, se detallan el resto de las principales políticas contables aplicadas por el Grupo en relación a otros activos y pasivos relacionados con los contratos de seguro diferentes a las provisiones técnicas:

### **Comisiones y gastos de adquisición periodificados**

En el epígrafe del balance 'Otros activos' se incluyen básicamente las comisiones y otros gastos de adquisición correspondientes a las primas devengadas que son imputables al periodo comprendido entre la fecha de cierre y el término de cobertura de los contratos, correspondiendo los gastos imputados a resultados a los realmente soportados en el periodo con el límite establecido en las bases técnicas.

De forma paralela, en el epígrafe 'Resto de pasivos', se incluyen, entre otros, los importes de las comisiones y otros gastos de adquisición del reaseguro cedido que quepa imputar a ejercicios siguientes de acuerdo con el periodo de cobertura de las pólizas cedidas.

Las comisiones y los gastos de adquisición directamente relacionados con la venta de nueva producción no se activan en ningún caso, contabilizándose en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurrían.

### **Recobros de siniestros**

Según lo establecido en el artículo 14 por la Orden EHA/339/2007, de 16 de febrero, por la que se desarrollan determinados preceptos de la normativa reguladora de los seguros privados, en lo referente a lo previsto en el segundo párrafo del apartado 1. Reconocimiento de la norma de registro y valoración 8ª "Instrumentos financieros" del Plan de Contabilidad de las entidades aseguradoras, aprobado por el Real Decreto 1317/2008, de 24 de julio, se podrán activar los recobros por parte de aquellas entidades que operan en el seguro de crédito y caución, utilizando para ello métodos estadísticos que cumplan los requisitos que, para la provisión de prestaciones, se establecen en los apartados 1 y 3 del artículo 43 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

La normativa internacional aplicable a los contratos de seguros, NIIF 4, permite continuar con las prácticas contables utilizadas en la valoración de los contratos de seguro, que deberán aplicarse de forma consistente en el tiempo.

A este respecto, con carácter general, los créditos por recobros de siniestros sólo se contabilizan cuando su realización está suficientemente garantizada. La totalidad de estos recobros proceden de la entidad dependiente Atradius N.V.

En la estimación de los recobros de siniestros, el Grupo utiliza técnicas actuariales de amplia aceptación en el mercado que incluyen desde técnicas deterministas "Chain Ladder", hasta el cálculo individualizado por deudor en los grandes siniestros, utilizando información histórica del comportamiento siniestral de los distintos productos de los seguros de crédito y caución.

Con carácter anual se realizan internamente procedimientos de contraste de los cálculos realizados con dichas técnicas actuariales para garantizar la adecuación de las estimaciones realizadas.

El importe de los recobros estimados neto de la participación del reaseguro figura registrado en el subepígrafe 'Partidas a cobrar - Otros créditos' del balance consolidado.

### **Convenios entre aseguradores**

Las sociedades dependientes Seguros Catalana Occidente, Seguros Bilbao y Plus Ultra participan en el sistema CICOS para la liquidación de determinados siniestros del ramo de automóviles (aplicación de los convenios CIDE-ASCIDE). Los créditos contra aseguradores originados en virtud de los convenios de liquidación de siniestros figuran registrados en el activo del balance del Grupo bajo el concepto 'Deudores por convenios autos' junto con el resto de saldos del subepígrafe de 'Otros créditos' en la cartera 'Préstamos y partidas a cobrar'.

Asimismo, las cantidades pendientes de pago a los asegurados, en ejecución de los convenios de liquidación de siniestros se incluyen bajo el concepto 'Deudas por convenios con aseguradores' que se muestra junto al resto de provisiones en el epígrafe 'Provisiones no técnicas' del balance consolidado adjunto. En cualquier caso, la provisión para prestaciones, anteriormente detallada, incluye los importes pendientes de pago a otros aseguradores en ejecución de estos convenios, cuando las compañías aseguradoras mantienen asegurado al responsable del daño.

### **Reaseguro**

Los contratos de reaseguro suscritos por las sociedades dependientes aseguradoras del Grupo con otras entidades aseguradoras transmiten, en todos los casos, un riesgo de seguro significativo a las compañías reaseguradoras con las que se han suscrito.

En algunos casos los anteriores contratos prevén acuerdos de pago de comisiones (participaciones en beneficio) con sus compañías de reaseguro, las cuales se basan en el ratio de siniestralidad por ejercicio de suscripción. Las entidades del Grupo registran estas comisiones se registran tomando en consideración evaluaciones detalladas de los ratios de siniestralidad esperados. En el caso de Atradius NV, las comisiones a escala (un ingreso o gasto adicional además de la comisión provisional) se basa en una estimación, por parte de la Dirección de la entidad, del ratio de pérdida final para un año de suscripción.

Los beneficios y/o pérdidas que se producen en el momento inicial de contratación de los contratos de reaseguro, como consecuencia de utilizar una base de valoración diferente en la tarificación del contrato y en la valoración de los pasivos de seguro cubiertos, se registran directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

## **3.k) Provisiones no técnicas**

Los estados financieros consolidados del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en dichos estados financieros.

Las provisiones, que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re-estimadas en cada cierre contable, se utilizan para afrontar los riesgos específicos para los cuales fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichos riesgos desaparecen o disminuyen.

### **3.k.1) Provisiones para pensiones y riesgos similares**

#### **Prestaciones posteriores a la jubilación**

Las sociedades del Grupo con compromisos por pensiones y otras obligaciones similares más representativas son Seguros Catalana Occidente, Seguros Bilbao y Atradius.

Estas sociedades tienen compromisos por pensiones post-empleo clasificados como planes de aportación definida y planes de prestación definida, cubiertos mediante pólizas de seguro y planes de pensiones de empleo o fondos administrados por fiduciarios. Otras prestaciones post-empleo, así como las otras retribuciones a largo plazo, como son los premios de permanencia, están cubiertos mediante fondos internos.



CLASE 8.ª



0N3509209

Para los planes de aportación definida, el Grupo realiza contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada o a una entidad del Grupo, sin que exista la obligación legal ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender las retribuciones de los empleados relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores.

En los planes de prestación definida, el importe de las prestaciones depende de uno o varios factores, como pueden ser la edad, los años de servicio y la retribución. El Grupo realiza las contribuciones necesarias a una entidad separada (o del Grupo, en su caso), pero a diferencia de los planes de aportación definida, mantiene una obligación legal o implícita de realizar nuevas contribuciones si la entidad separada o del Grupo no pudiera atender las retribuciones de los empleados relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores.

De acuerdo con la *NIC 19 Beneficios a los empleados*, el pasivo reconocido en el balance del Grupo, por los planes de prestación definida, es el valor actual de las obligaciones en la fecha a que se refieren los estados financieros, deducido el valor razonable de los activos afectos al plan, en su caso, los cuales se utilizarán para liquidar directamente las obligaciones.

Los activos de los planes que se encuentran afectos a los compromisos de prestación definida de Atradius están materializados en instrumentos, vehículos, o compañías aseguradoras que no forman parte del Grupo.

El Grupo reconoce todas las pérdidas y ganancias actuariales de todos los planes post-empleo de prestación definida fuera de la cuenta de pérdidas y ganancias y se reflejan en el "estado de ingresos y gastos reconocidos" a través del concepto "Ganancias/(Pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal". Se consideran 'ganancias y pérdidas actuariales' las que proceden de cambios en las hipótesis actuariales utilizadas para la cuantificación de las obligaciones, la diferencia entre las hipótesis y la experiencia, así como el ingreso de los activos por encima del interés neto.

El cálculo anual de las obligaciones derivadas de los planes de prestación definida es realizado por expertos independientes, utilizando el método denominado "unidad de cálculo proyectada" y utilizando hipótesis insesgadas y compatibles entre sí. Como tasa de descuento para determinar el valor actual de las obligaciones, se utiliza el tipo de interés de bonos corporativos de elevada calidad crediticia denominados en la misma moneda en la que se pagarán las prestaciones, y que tienen vencimientos similares a los plazos de las obligaciones relacionadas, y como edad estimada de jubilación de cada empleado, la primera a la que tiene derecho a jubilarse de acuerdo con la normativa de la Seguridad Social vigente.

La baja contable de los activos de un plan puede producirse cuando estos activos son mayores que la obligación proyectada y el Grupo no puede recuperar ningún superávit a través de reembolsos del instrumento en que está materializado el compromiso de prestación definida como consecuencia de requisitos de solvencia y/o control. Estas bajas se presentan en el estado de ingresos y gastos reconocidos.

Las aportaciones a los planes de pensiones de aportación definida se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se incurren en cada una de las sociedades del Grupo.

El coste de los servicios del ejercicio corriente, entendido como el incremento del valor actual de las obligaciones originadas como consecuencia de los servicios prestados en el ejercicio por los empleados se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se incurren en cada una de las sociedades del Grupo.

### 3.k.2) Otras provisiones no técnicas

El resto de provisiones no técnicas recogen, fundamentalmente, las deudas por los pagos asumidos por el Grupo en función de los convenios establecidos con entidades aseguradoras y los importes

estimados para hacer frente a responsabilidades, probables o ciertas, tales como litigios en curso, indemnizaciones, regularizaciones pendientes de pago al personal así como otras obligaciones.

### **3.l) Acciones propias**

El saldo negativo del epígrafe 'Fondos Propios - Acciones y participaciones en patrimonio propias' del balance consolidado corresponde a las acciones del Grupo mantenidas, de forma exclusiva, por la sociedad dependiente Sociedad Gestión Catalana Occidente, S.A. Estas acciones se reflejan a su coste de adquisición. Los ajustes por este concepto y los beneficios y pérdidas generados en la enajenación de las acciones propias se abonan y cargan, según proceda, en el epígrafe de fondos propios denominado 'Otras reservas por cambios en criterios contables - Resultados por compra-venta de acciones propias'.

En la Nota 16.c) de la Memoria se muestra un resumen de las transacciones realizadas con acciones propias a lo largo del ejercicio.

### **3.m) Ingresos y gastos**

El Grupo contabiliza los ingresos y gastos de acuerdo con el principio de devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

A continuación, se resumen los criterios más significativos empleados por el Grupo para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

#### **3.m.1) Ingresos por primas emitidas**

Se contabilizan como un ingreso del ejercicio las primas emitidas durante el mismo netas de las anulaciones y extornos, corregidas por la variación habida en las primas devengadas y no emitidas, que son derivadas de contratos perfeccionados o prorrogados en el ejercicio, en relación con las cuales el derecho del asegurador al cobro de las mismas surge durante el mencionado período.

En el segmento de negocio tradicional, las primas de los seguros de No Vida y de los contratos anuales renovables de Vida del negocio directo se reconocen como ingreso a lo largo del periodo de vigencia de los contratos, en función del tiempo transcurrido. La periodificación de estas primas se realiza mediante la constitución de la provisión para primas no consumidas. Las primas de los seguros de Vida que son a largo plazo, tanto a prima única como a prima periódica, se reconocen cuando surge el derecho de cobro por parte del emisor del contrato.

En el segmento de negocio del seguro de crédito, los ingresos por primas se registran en las fechas en que se emiten los recibos correspondientes a la prima provisional estimada (ramo de crédito) o prima definitiva (ramo de caución). Dicha prima provisional se regulariza de acuerdo con las ventas reales aseguradas, y se registra en el epígrafe de 'Otros activos - Periodificaciones'.

Los ingresos del Grupo obtenidos por los recargos de fraccionamiento de las primas se registran como mayor importe de los ingresos financieros y se procede a su periodificación atendiendo al plazo de cobro de los recibos que los han generado.

Las primas correspondientes al reaseguro cedido se registran en función de los contratos de reaseguro suscritos y bajo los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo.

#### **3.m.2) Ingresos por servicios de información y otros ingresos técnicos**

Estos ingresos principalmente proceden de Atradius e incluyen los honorarios obtenidos con servicios de información, cobros y servicios temporales de gestión de crédito, así como los ingresos de actividades realizadas en representación del gobierno holandés. Este ingreso se reconoce cuando se provee el servicio, en línea con la NIIF 15.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ACTIVIDADES



0N3509210

### 3.m.3) Ingresos por servicios funerarios y otros ingresos no técnicos

Los ingresos de Otras actividades recogen principalmente los ingresos procedentes de los servicios funerarios prestados por el Grupo Asistea. Estos ingresos se reconocen de acuerdo a la NIIF 15 por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos, reconociendo los ingresos cuando, o a medida que, la entidad satisface su obligación de desempeño con sus clientes.

Adicionalmente, bajo este epígrafe quedan recogidos los ingresos por comisiones de gestión de fondos de inversión y fondos de pensiones.

### 3.m.4) Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

Con carácter general se reconocen contablemente por aplicación del método de interés efectivo, con independencia del flujo monetario o financiero que se deriva de los activos financieros. Los dividendos se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos por las entidades consolidadas.

### 3.m.5) Siniestros pagados y variación de provisiones

La siniestralidad está compuesta tanto por las prestaciones pagadas durante el ejercicio como por la variación experimentada en las provisiones técnicas relacionadas con las prestaciones y la parte imputable de gastos generales que debe asignarse a dicha función.

### 3.m.6) Comisiones

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones se registran a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo en que se presta el servicio asociado, excepto las que responden a un acto particular o singular que se devengan en el momento en que se producen.

## 3.n) Combinaciones de negocios

Las combinaciones de negocios se contabilizan aplicando el método de adquisición para lo cual se determina la fecha de adquisición y se calcula el coste de la combinación, registrándose los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos a su valor razonable referido a dicha fecha. En el caso de los pasivos por contratos de seguros se registran conforme a la NIIF 4.

El coste de la combinación se determina por la agregación de la suma del precio pagado más el importe de todos los intereses minoritarios más el valor razonable de participaciones previas del negocio adquirido.

El fondo de comercio representa el exceso del coste, incluidos pagos aplazados, ya sean ciertos o contingentes, sobre el importe neto en la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos.

En el supuesto excepcional de que surja una diferencia negativa en la combinación ésta se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias como un ingreso.

Si en la fecha de cierre del ejercicio en que se produce la combinación no pueden concluirse los procesos de valoración necesarios para aplicar el método de adquisición descrito anteriormente, esta contabilización se considera provisional, pudiéndose ajustar dichos valores provisionales en el periodo necesario para obtener la información requerida que en ningún caso será superior a un año. Los efectos de los ajustes realizados en este periodo se contabilizan retroactivamente modificando la información comparativa si fuera necesario.

Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente se ajustan contra resultados, salvo que dicha contraprestación haya sido clasificada como patrimonio en cuyo caso los cambios posteriores en su valor razonable no se reconocen.

## 4. Gestión de riesgos y de capital

Grupo Catalana Occidente entiende que la solvencia se consigue a través de la obtención de resultados a largo plazo y de una responsable y sostenible política de remuneración al accionista.

Todas las entidades que forman parte del Grupo deben mantener la fortaleza financiera necesaria para desarrollar la estrategia de negocio, asumiendo de forma prudente riesgos y cumpliendo con las necesidades de solvencia requeridas.

La gestión de riesgos es uno de los aspectos básicos del negocio asegurador.

### 4.a) Gestión del capital

Grupo Catalana Occidente busca mantener una sólida posición de capital.

La gestión de capital se rige por los siguientes principios:

- Asegurar que las compañías del Grupo disponen de una capitalización suficiente para cumplir con las obligaciones financieras, incluso ante eventos extraordinarios.
- Gestionar la adecuación de capital del Grupo y de sus entidades teniendo en cuenta la visión económica, contable, los requerimientos de capital y los objetivos de capital fijados en el apetito de riesgo.
- Optimizar la estructura de capital mediante una eficiente asignación de recursos entre las entidades preservando la flexibilidad financiera y remunerando al accionista apropiadamente.

Grupo Catalana Occidente define el plan estratégico y su estrategia de riesgos considerando su política de gestión de capital, para lo cual se sirve de las proyecciones de solvencia realizadas en el proceso de evaluación interna prospectiva de riesgos propios (ORSA; por sus siglas en inglés). La cuantificación de capital se realiza a nivel de Grupo y a nivel de cada una de las entidades aseguradoras y no aseguradoras utilizando para su monitorización diferentes modelos: ORSA, agencias de rating, modelos económicos y regulatorios.

Desde el 1 de enero de 2016 el capital del Grupo se cuantifica a partir de la fórmula estándar recogida en la normativa de Solvencia II, excepto en el ramo de crédito y caución para el que, con la finalidad de recoger las especificidades del negocio, se ha desarrollado un modelo de cálculo propio de sus riesgos de suscripción, aprobado por el Colegio de Supervisores en julio del 2017. Así el ratio de solvencia de Grupo y de cada una de sus entidades es el resultado de comparar los fondos propios de la entidad a valor de mercado (capital económico) entre el requerimiento de capital de solvencia obligatorio (SCR por sus siglas en inglés). En el requerimiento de capital de solvencia obligatorio se recogen todos los riesgos a los que se encuentra expuesta la entidad y en particular los siguientes: riesgo de mercado, riesgo de suscripción, riesgo de contraparte y riesgo operacional.

En segundo lugar, el capital se cuantifica según los requisitos de las agencias de rating. En particular, el Grupo evalúa su calidad crediticia a través de las agencias A.M. Best y Moody's. En noviembre de 2019 A.M. Best confirmó la calificación de 'A' (excelente) de las principales entidades operativas del Grupo, tanto en el negocio tradicional (Seguros Bilbao, Seguros Catalana Occidente y Plus Ultra) como en el negocio de seguro de crédito (Atradius Crédito y Caución S.A., Atradius Reinsurance DAC, Atradius Trade Credit Insurance, Inc. (en adelante, 'ATCI') y Atradius Seguros de Crédito, S.A. (México)) y Moody's ratificó el rating de 'A2' con perspectiva estable de las principales entidades operativas en el negocio de crédito bajo la marca Atradius (Atradius Crédito y Caución S.A., Atradius Reinsurance DAC y ATCI).

Grupo Catalana Occidente y todas sus entidades individuales tienen como objetivo mantener un ratio de solvencia que les permita favorecer el crecimiento y realizar una prudente y estable remuneración al accionista.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
EMPRESAS



0N3509211

Las sociedades dependientes con actividad aseguradora en España se encuentran supervisadas por la DGSFP. Adicionalmente, Grupo Catalana Occidente se encuentra supervisado por el Colegio de Supervisores Europeo conformado por la DGSFP y el Central Bank of Ireland (en adelante, "CBI").

Las sociedades dependientes con actividad aseguradora fuera de España y sus respectivos territorios son: Atradius Reinsurance DAC, en Irlanda, regulada por el CBI; Atradius Seguros de Crédito, S.A. en México, regulada por la Comisión Nacional de Seguros y Finanzas (CNSF); Atradius Trade Credit Insurance, Inc. en Estados Unidos, regulada por la Maryland Insurance Administration (MIA); y Atradius Rus Credit Insurance LLC en Rusia, que está regulada por el Central Bank of the Russian Federation. Los reguladores mencionados anteriormente son los responsables de regular el cálculo del margen de solvencia en sus respectivos países.

#### 4.b) Gestión de riesgos

El Sistema de Gestión de Riesgos del Grupo funciona de forma integral, consolidando dicha gestión por negocio, actividad, filial y área de soporte a nivel corporativo.

Los principales elementos que conforman el Sistema de Gestión de Riesgos son:

- i. Gobierno del Riesgo: Estructura organizativa del Sistema de Gestión de Riesgos. El Gobierno del Riesgo se rige por políticas, otras normativas y por una clara atribución de roles y responsabilidades.
- ii. Proceso de Gestión de Riesgos: Establece el proceso que el Grupo y sus entidades utilizan para identificar, aceptar, evaluar, monitorizar, mitigar e informar los riesgos. Asimismo, durante el proceso se define la Estrategia de Riesgos y se asegura que la integración de la misma con la Estrategia de Negocio permite cumplir con el apetito y la tolerancia al riesgo fijado por el Consejo de Administración.
- iii. Estrategia del Negocio: La Estrategia de Negocio se define en el Plan Estratégico. Tal y como se menciona en el apartado ii anterior, la Estrategia de Negocio se encuentra alineada con la Estrategia de Riesgos. El proceso de autoevaluación de los riesgos y de solvencia (ORSA) coadyuva a garantizar esta alineación.

Estos elementos fomentan una cultura común de los riesgos dentro del Grupo y aseguran la eficiencia de su Sistema de Gestión de Riesgos.

El Gobierno del Sistema de Gestión de Riesgos se fundamenta en el principio de "Tres Líneas de Defensa". El principio de tres líneas de defensa establece los niveles de actividad, roles y responsabilidades que rigen el Sistema de Gestión de Riesgos de forma que, la primera línea de defensa la conforman las unidades de negocio que son las responsables del riesgo que se asume y de la gestión del mismo, la segunda línea de defensa la conforman la función actuarial, la función de control de gestión de riesgo y la función de verificación de cumplimiento y siendo la tercera línea de defensa la función de auditoría interna.

Por otra parte, el Consejo de Administración es el responsable de garantizar la eficacia del Sistema de Gestión de Riesgos a través del cumplimiento de las estrategias generales del Grupo y el Comité de Dirección es el responsable de asegurar la correcta implementación, mantenimiento y seguimiento del Sistema de Gestión de Riesgos de conformidad con las directrices definidas por el Consejo de Administración.

A fin de completar el gobierno del Sistema de Gestión de Riesgos, el Grupo y sus entidades han desarrollado políticas escritas que, junto con las Normas Técnicas existentes, garantizan la administración idónea de los riesgos. Estas políticas, en su contenido, identifican los riesgos propios del área afectada, establecen medidas de cuantificación del riesgo, determinan las acciones para vigilar y controlar dichos riesgos, establecen medidas para mitigar el impacto de los mismos y determinan los sistemas de información y control interno que se utilizan para controlar y gestionar los citados riesgos.

Mediante el proceso de gestión de riesgos, el Grupo y sus entidades identifican, miden, controlan, gestionan e informan de los riesgos a los que está o pudiera estar expuestos. Concretamente, el Grupo

y sus entidades identifican y determinan, entre otros: (i) los distintos tipos de riesgo a los que se enfrentan, (ii) el nivel de riesgo que se considera aceptable, (iii) las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse, y (iv) los sistemas de información y control interno que se utilizan para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance. Dicho sistema de gestión de riesgos del Grupo pretende también desarrollar los procesos y sistemas de asignación de capital en función de los riesgos asumidos por cada área.

A partir de este proceso, el Grupo define su estrategia de riesgos estableciendo el nivel de riesgo que está dispuesto a asumir para lograr los objetivos marcados en el plan estratégico y en las directrices anuales atendiendo a tres pilares: Crecimiento, Rentabilidad y Solvencia. Adicionalmente, se definen límites de riesgo que son controlados por las unidades de gestión con el objetivo de que se respeten el apetito y la tolerancia al riesgo establecida y de que ambos estén alineados con la gestión ordinaria del negocio.

En el marco de su gestión de riesgos, el Grupo realiza la evaluación interna de los riesgos futuros (ORSA u Own Risk and Solvency Assessment, por sus siglas en inglés) conforme a los criterios definidos en su Política ORSA. El proceso ORSA se realiza tanto para el Grupo Consolidado como para las diferentes entidades del negocio de seguro tradicional y del negocio de seguro de crédito. Dentro de este proceso se definen también los escenarios de estrés útiles para la toma de decisiones.

Los Órganos de Administración (Consejo de Administración y Comité de Dirección) desempeñan un papel activo en la evaluación interna prospectiva de los riesgos propios, dirigiendo el proceso y verificando sus resultados. El Consejo de Administración de cada entidad aseguradora, como máximo responsable de la gestión de riesgos, aprueba el informe ORSA que contiene la proyección del consumo de capital y el capital disponible para el horizonte temporal del plan a medio plazo (3 años) para dicha entidad, aprobándose asimismo el informe ORSA del Grupo, por parte del Consejo de Administración de la Sociedad.

Los principales riesgos que pueden afectar la consecución de objetivos del Grupo se desglosan en:

- Riesgos Técnicos del Negocio Tradicional
- Riesgos Técnicos del Negocio de Seguro de Crédito
- Riesgos del Mercado Financiero
- Riesgos Operacionales
- Otros riesgos no operacionales como son el riesgo reputacional y el riesgo estratégico

#### **A. Riesgos Técnicos del Negocio Tradicional**

En lo que se refiere a seguros de no vida, el riesgo de suscripción se divide en los de insuficiencia de primas, insuficiencia de provisiones técnicas, caída de cartera y riesgo catastrófico. Dichos riesgos se gestionan de forma distinta según la línea de negocio.

Por lo que concierne a los seguros de vida se contemplan riesgos biométricos (que incluyen los riesgos de mortalidad, longevidad, morbilidad/discapacidad) y no biométricos (caída de cartera, gastos, y catastrófico).

Las normas técnicas de suscripción tienen en cuenta las particularidades de cada negocio y establecen:

- Los límites de suscripción, mediante delegación de competencias a los suscriptores en base a sus conocimientos específicos.
- Las aprobaciones específicas para operaciones que superen los límites establecidos.
- El seguimiento del negocio.
- La cesión del riesgo a través de contratos de reaseguro.

El Grupo mide el riesgo de suscripción a través de la fórmula estándar, excepto para el negocio de seguro de crédito donde el Grupo utiliza su modelo interno.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INDEPRESTAT



0N3509212

Entre las acciones emprendidas para su seguimiento y control destacan:

- Evolución continua en las Normas Técnicas, adecuando la suscripción a las mismas con mecanismos automáticos y preventivos.
- Análisis de los productos a efectos de determinar la suficiencia de primas y/o provisiones técnicas.
- Desarrollo de una política de diversificación del negocio, tanto entre los ramos de seguros generales como en los de vida.
- Cuantificación del Market Consistent Embedded Value en el ámbito de Vida.
- Implantación de la metodología de cuantificación del Appraisal Value en No Vida.
- Contratación de las necesarias coberturas de reaseguro para cubrir las desviaciones de siniestralidad, siguiendo una política que permita un incremento del negocio retenido, en la medida en que la dimensión y la solvencia lo permitan. Las cesiones de reaseguro se dirigen a las reaseguradoras más importantes del mercado mundial, con unos ratings adecuados, en las que se pueden encontrar los necesarios niveles de solvencia, capacidad financiera y de gestión, continuidad en el negocio y servicio.
- Seguimiento de una adecuada política de análisis del rendimiento (resultado) de pólizas, tomando las medidas precisas para evitar una elevada frecuencia de siniestralidad.
- Trazabilidad de Control Interno.

Adicionalmente, el Grupo efectúa un seguimiento continuo del grado de concentración del riesgo. En el negocio tradicional cuenta con una gama de productos muy diversificada. La distribución por negocios de la cartera en base a las primas imputadas del negocio directo y reaseguro aceptado a 31 de diciembre de 2019 es la siguiente: Vida 30,1%; Autos 24,2%; Multirriesgos 24,2% y Otros Diversos 21,5% (véase Nota 18).

El negocio de GCO Reaseguros, S.A. se compone de las carteras cedentes de las compañías del Grupo Catalana Occidente. Para ello, mantiene contratos de reaseguro bajo la modalidad de exceso de pérdida, excedentes y cuota parte. Al canalizar el reaseguro de las compañías de negocio tradicional del Grupo, también mantiene un negocio muy diversificado.

El cuadro de reaseguradores es:

- Solvente, en términos de calidad crediticia: todos los reaseguradores externos a GCO tienen un rating A- o superior en la escala S&P. El 75% de las primas se retroceden a reaseguradores con un nivel de rating AA- o superior.
- Diversificado, en las participaciones asignadas a los reaseguradores. El cuadro de reaseguradores externos está formado por 10 reaseguradores, donde las 5 compañías principales del cuadro agrupan el 78% de las primas.
- Estable, hay estabilidad en el cuadro de reaseguradores, dando así cumplimiento al principio de continuidad del negocio. No hay variaciones significativas en las participaciones asignadas a los reaseguradores, ni tampoco en la entrada y salida al cuadro de reaseguradores.

Finalmente, a la hora de completar la gestión de riesgos, el Grupo identifica las fuentes de incertidumbre y realiza análisis de sensibilidad a los riesgos a los que se encuentra expuesto:

- El estado de la economía es un factor importante en la frecuencia y la severidad (coste medio) de los siniestros, a su vez, todos los ramos del Grupo pueden ver afectadas sus provisiones como consecuencia de los cambios legislativos.

- En los seguros de vida, las principales fuentes de incertidumbre son la evolución de los tipos de interés, los gastos, el comportamiento de los tomadores y asegurados y la evolución de la mortalidad y supervivencia.
- En los seguros no vida del negocio tradicional las principales fuentes de incertidumbre son: la frecuencia de los siniestros y la cuantía de los mismos, por el número y tamaño de los siniestros graves y la estimación de los porcentajes de recuperables.

Adicionalmente para evaluar el nivel de incertidumbre de las provisiones técnicas:

- En el caso de No Vida negocio tradicional:

En los seguros de No Vida se lleva a cabo un análisis estocástico del método "Chain-ladder" donde lo que se pretende es obtención de la distribución predictiva de los pagos futuros en base a la experiencia de la compañía. En concreto, se asume un modelo lineal generalizado Poisson sobredisperso en el que los errores de predicción se estiman mediante la técnica Bootstrap.

- En el caso de Vida:

En los seguros de Vida, se lleva a cabo un análisis estocástico del valor de las opciones y garantías que resulta de utilizar mil escenarios aleatorios de la estructura temporal de tipos de interés sin riesgo incluyendo el ajuste por volatilidad y consistentes con los precios de los activos en los mercados financieros.

- Respecto a las principales sensibilidades que realiza el Grupo en el negocio tradicional se destacan:
  - Tipo de interés: en el ejercicio 2019, el análisis de sensibilidad realizado por el incremento o decremento de 100 puntos básicos en el tipo de descuento representó un -/+ 4,3% respecto a las provisiones de solvencia del Grupo.
  - Incremento de la siniestralidad: en el ejercicio 2019 el análisis de sensibilidad realizado según un incremento de la siniestralidad del 5% en el ramo de autos responsabilidad civil y 10% en autos otras garantías y multirriesgos, representó un incremento del 1,6% respecto a las provisiones de solvencia del Grupo.

## **B. Riesgos Técnicos del Negocio de Seguro de Crédito**

El seguro de crédito se subdivide en tres categorías: riesgo de crédito tradicional, protección de créditos al consumo o particulares, y productos especiales. Cada categoría tiene un perfil de riesgo específico y el Grupo gestiona cada uno de dichos riesgos de la manera que entiende es la más adecuada.

- **El riesgo de crédito tradicional**

El Grupo asegura a sus clientes contra el riesgo de impagos de efectos comerciales. Las causas de pérdida cubiertas difieren según la póliza y suelen incluir todas las formas de insolvencia legal. Sin ser exhaustivos en su enumeración, también pueden incluirse garantías especiales "por causas políticas", que comprende, entre otras, el riesgo de impago consecuencia de la cancelación de licencias de importación-exportación, por problemas en transferencias o cancelaciones de contratos.

Cada póliza tiene definidos unos umbrales de crédito por debajo de los cuales puede operar sin autorización previa del Grupo. Éstas se emiten por un tiempo determinado, generalmente no superior a tres años. Adicionalmente, los clientes tienen obligación de asumir parte de los impagos (auto retención) bajo diferentes fórmulas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3509213

Los suscriptores de este tipo de pólizas reciben cobertura de sus clientes sólo cuando el Grupo ha fijado un límite de crédito (clasificación) para ese cliente. La clasificación de las exposiciones por cliente es una herramienta de control y mitigación de riesgos ya que permite limitar la exposición por cliente. Se puede producir también la exclusión de clasificación en los casos en los que se superen los umbrales deseados de exposición agregada sobre un determinado cliente.

En este tipo de pólizas existen dos procesos de suscripción: el proceso de suscripción de la póliza y el proceso de suscripción del comprador. En el primero de ellos, el Grupo decide sobre la aptitud del posible tomador de la póliza además de los términos y condiciones de las garantías a incluir. En el segundo, el Grupo gestiona el riesgo de todas las pólizas en vigor relativas a un mismo comprador.

Una de las herramientas más eficaces de cara al control en la exposición de riesgos es la facilidad que tiene el Grupo de imponer condiciones para determinadas coberturas a nivel de país o incluso eliminarlas.

- **El riesgo del seguro de crédito al consumo**

La unidad de producto de Crédito al Consumo asegura a los tomadores de las pólizas del impago por parte de particulares de los pagos aplazados comprometidos. Por norma general, en este caso se asegura una cartera de préstamos. Este producto no cubre pérdidas consecuencia del fraude.

La exposición normalmente se divide en corporate (cobertura de leasings a empresas o de préstamos bancarios), y retail (créditos al consumo de entidades financieras).

- **El riesgo de productos especiales**

El Grupo también ofrece una gama de pólizas a medida como, por ejemplo, pólizas en las que se asegura sólo una transacción comercial.

- **Riesgo de caución**

El seguro de Caución se comercializa en Italia, España, Francia y países nórdicos. El tipo de póliza varía en función del marco legal local, aunque por norma general incluye fianzas de licitación, ejecución y mantenimiento. Para gestionar el riesgo de este tipo de productos, se controlan las garantías a cubrir, la solvencia financiera del tomador, su capacidad de generación de beneficios además de trabajar junto con los beneficiarios de las pólizas para la resolución de conflictos.

- **Reaseguro asumido**

Atradius Reinsurance DAC, es la entidad reaseguradora del Grupo para productos de Seguro de Crédito. Tiene una cartera diversificada en cerca de 70 países. La mayoría de los programas suscritos son de cuota-parte.

#### **Controles específicos en el negocio de seguro de crédito**

Existen sistemas y procesos de autorización de riesgos perfectamente definidos. El personal comercial tiene facultades limitadas. Según aumentan los límites a asegurar, la decisión precisa de la autorización de una persona o más y de jerarquía superior. Incluso niveles jerárquicos superiores tienen límites en el proceso de autorización.

Existen Comités de Crédito a nivel local y de todo el negocio de crédito. Los comités de Crédito local pueden autorizar importes hasta determinados límites, a partir de los cuales sólo puede decidir el Comité de Crédito de todo el negocio de crédito. También este comité autoriza la exposición a grandes clientes y a los de mayor volumen global.

El Grupo monitoriza la exposición por contraparte, sector y país a través de una única base de datos (Symphony) donde se encuentran la mayoría las pólizas de crédito, límites concedidos y todos los clientes de los que se tiene exposición a riesgo de insolvencia. A partir de ella, se confecciona la información de gestión. Debido al proceso de inclusión del negocio español a través de Atradius Crédito y Caución, S.A. de Seguros y Reaseguros en Atradius, la base de datos, a pesar de ser independiente, es accesible a esta base de datos global.

La mayoría de las pólizas, tanto las de nueva producción como las que se renuevan, se tarifican según un sistema estructurado basado en riesgos, costes y outlook que el Grupo asigna a nivel de país, sector y rating de comprador.

La exposición en el seguro de Crédito al Consumo se gestiona de modo independiente ya que el riesgo es de particulares, no de compañías. La prima de estas pólizas se calcula a partir de las probabilidades de quiebra, pérdidas esperadas, volumen y duración de préstamos.

Todos aquellos clientes en los que el Grupo tiene una exposición significativa se revisan anualmente, aunque de forma continua se recibe información sobre impagos, tanto de compañías como de particulares.

Una indicación de la sensibilidad al número final de siniestros proyectados sería la siguiente: si el número final estimado de siniestros para los últimos seis meses de riesgo cambiara en un 10%, las provisiones para siniestros cambiarían en 27 Millones de Euros, brutas de reaseguros (25 Millones de Euros en 2018).

El Grupo está expuesto al riesgo de concentración por comprador y por país y sector del comprador. El riesgo de concentración se controla y monitoriza por lo que se llama la Exposición Total Potencial (TPE). El TPE es un límite de crédito superior aproximado a la exposición real con compradores individuales.

A nivel de la cartera, la exposición real tiende a estar en el rango del 10% al 30% de TPE, sin tener en cuenta que los clientes además tienen su propia retención. Cada póliza estipula el límite máximo discrecional permitido y, para la mayoría de las pólizas, no es más de 20 Miles de Euros por comprador. Esto ilustra que el TPE es una medida bruta de la exposición y que, en conjunto, la exposición real será mucho menor.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVENTARIO



0N3509214

A continuación, se detalla la distribución del TPE por países, sector y grupo de compradores:

País del comprador	De los cuales	TPE 2018 Millones de Euros	TPE 2019 Millones de Euros
Dinamarca, Finlandia, Noruega, Países Bajos, Suecia, Países Bálticos	Países Bajos	29.650	30.392
	Otros	30.525	31.748
Austria, República Checa, Alemania, Grecia, Hungría, Polonia, Eslovaquia, Suiza	Alemania	90.599	93.024
	Otros	63.935	68.595
Reino Unido, América del Norte, Australia, Asia y Otros	Reino Unido	44.989	46.219
	Irlanda	4.747	4.800
	USA y Canadá	56.696	60.602
	México y Centro América	10.561	11.107
	Brasil	8.517	9.560
	Asia y Australia	92.222	95.595
	Otros	12.842	12.627
Europa del Sur	Francia	47.119	48.407
	Italia	44.263	43.661
	España y Portugal	99.454	98.739
	Bélgica y Luxemburgo	17.285	17.444
<b>Total</b>		<b>653.404</b>	<b>672.520</b>

Sector industrial	TPE 2018 Millones de Euros	TPE 2019 Millones de Euros
De consumo duraderos	69.881	73.144
Metales	68.424	72.285
Electrónica	77.433	82.858
Construcción	49.773	51.494
Productos químicos	86.479	87.466
Transporte	60.461	61.128
Máquinas	39.972	41.225
Comida	63.001	64.587
Materiales de Construcción	28.360	29.389
Servicios	27.837	27.109
Textiles	20.324	19.660
Finanzas	13.058	13.156
Agricultura	33.876	33.954
Papel	14.525	15.065
<b>Total</b>	<b>653.404</b>	<b>672.520</b>

Agrupación por número de compradores	TPE 2018 Millones de Euros	TPE 2019 Millones de Euros
0 - 20	349.909	357.231
20 - 100	113.528	116.550
100 - 250	70.575	68.958
250 - 500	48.405	53.359
500 - 1.000	37.176	39.402
Más de 1.000	33.811	37.020
<b>Total</b>	<b>653.404</b>	<b>672.520</b>

La exposición de fianzas y crédito al consumo tiene características totalmente diferentes y, por lo tanto, no se ha incluido en las tablas anteriores. La exposición de fianzas a 31 de diciembre de 2019 es de 24.900 Millones de Euros y la de créditos al consumo asciende a 3.000 Millones de Euros.

En cuanto al impacto potencial del Brexit en las actividades actuales de Atradius, se prevee que continuarán sin interrupción. Atradius está preparada para los cambios regulatorios provocados por Brexit y con sucursales en el Espacio Económico Europeo y en el Reino Unido, está en una buena posición para continuar emitiendo pólizas en todos los países de la Unión Europea y en el Reino Unido.

Atradius revisa de manera regular cómo el Brexit puede afectar a los incumplimientos en la cartera de Reino Unido. El impacto en las provisiones ha sido evaluado identificando una sección de la cartera de compradores de Reino Unido considerada de especial riesgo. Para el riesgo de esta cartera, se han utilizado probabilidades de impago de la compañía bajo escenarios de estrés. Además, se ha añadido un margen de incertidumbre para reflejar la posibilidad de que clientes fuera del Reino Unido puedan verse afectados. Este escenario de Brexit ha supuesto unas provisiones adicionales de 29 Millones de euros (38 Millones de euros en 2018).

### **C. Riesgos del mercado financiero**

La política de inversiones del Grupo aprobada por el Consejo de Administración tiene en consideración la relación activo - pasivo, la tolerancia al riesgo y la liquidez de las posiciones en diferentes escenarios. Adicionalmente, se recoge de forma expresa los requisitos necesarios para la utilización de instrumentos derivados y activos financieros estructurados.

En la actualidad, el Grupo diferencia cuatro tipos de carteras, según correspondan al negocio asegurador de productos de Vida, de Seguros Generales, Seguro de Crédito o aquéllas en las que el riesgo es asumido por el cliente.

En el caso de carteras de productos de Vida, el objetivo es optimizar la adecuación de activos y pasivos mediante la realización de análisis ALM y verificación del cumplimiento de los requisitos legales e internos establecidos. En el caso de carteras de Seguros Generales, el objetivo es maximizar la rentabilidad obtenida en el largo plazo, mediante una adecuada diversificación de activos. En el caso de seguro de crédito, los principales objetivos son el mantenimiento de la solvencia y la liquidez necesaria por el negocio. Por último, las carteras en las que el riesgo es asumido por el cliente (ya sea en contratos de seguro u otro tipo de producto financiero) se gestionan conforme a las políticas establecidas en cada caso en los condicionados o folletos informativos correspondientes.

- Riesgo de crédito. El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor o la contraparte de una operación financiera incumpla las obligaciones contractuales que le incumben. Respecto a este riesgo, la política establecida se ha basado en dos principios básicos:
  - Prudencia: el rating mínimo para inversiones en renta fija es A- y cualquier inversión por debajo de esta calificación requiere su aprobación expresa por parte de la Dirección General e informar al Consejo de Administración. En caso de que el rating soberano de España se sitúe por debajo de A-, la inversión en bonos gubernamentales emitidos o garantizados por el Estado no requerirá autorización siempre que mantenga el grado de inversión. En este sentido, en la selección de riesgos de crédito, se da prioridad a los de más alta calificación crediticia.
  - Diversificación: alta diversificación en sectores y emisores, con límites máximos de riesgo por emisor.
- Riesgo de liquidez. En relación con el riesgo de liquidez, la política del Grupo se basa en mantener saldos de tesorería suficientes para hacer frente a las eventualidades derivadas de las obligaciones asumidas con los clientes. Dicho riesgo de liquidez se gestiona a partir de la adecuación de las inversiones a las características de los pasivos de los diferentes negocios en los que el Grupo opera. En ese sentido, se realiza periódicamente un análisis de ALM para



CLASE 8.<sup>a</sup>

INSTRUMENTOS



0N3509215

todas las carteras que permite mitigar este riesgo. Por otro lado, es importante destacar que las inversiones financieras están realizadas casi en su totalidad en títulos cotizados en mercados organizados que permitirían la flexibilidad en la toma de decisiones en caso de que se pudiera producir alguna situación de tensión de liquidez.

- **Riesgo de tipo de cambio.** El Grupo tiene como objetivo minimizar los riesgos derivados del tipo de cambio. Así, en las carteras de compañías con negocio asegurador tradicional, radicadas básicamente en España, sólo mantiene posiciones en divisas diferentes al euro derivadas de su inversión en renta variable internacional, considerándose su exposición como reducida. Por otro lado, en el caso específico del negocio de crédito, en aquellos casos en los que la legislación local del país en el que se opera así lo exija, se mantienen inversiones en la divisa correspondiente. En estos casos, el objetivo es que exista cobertura natural entre las posiciones y el negocio local.
- **Riesgo de mercado.** El riesgo de mercado es el riesgo de que se produzcan pérdidas en el valor razonable de los activos como consecuencia de los movimientos en las variables de mercado que inciden en la valoración de los mismos. El Grupo realiza periódicamente diferentes análisis de sensibilidad de sus carteras al riesgo de mercado derivado principalmente de la evolución de los tipos de interés y de las bolsas. En este sentido, se realiza un control mensual de las duraciones modificadas de las carteras de renta fija y, con carácter periódico, se realiza un estudio de la adecuación activo-pasivo a nivel de producto para analizar y verificar la correspondencia estructural entre los mismos, así como bajo diferentes escenarios de estrés.

Una de las métricas estándar de medición del riesgo de mercado es el Valor en Riesgo (VaR), que se basa en una metodología de varianza-covarianza que utiliza la volatilidad histórica de las cotizaciones de los índices bursátiles, los tipos de cambio y las curvas de tipos, y la correlación entre ellos, como entradas principales. Esta métrica de riesgo mide la máxima pérdida potencial de los instrumentos financieros debido a movimientos adversos en los precios de las acciones, de los tipos de cambio y de las tasas de interés dentro de un periodo de tiempo fijado y con un nivel de confianza (probabilidad) concreto. Si bien el Grupo no gestiona sus inversiones en función del nivel de VaR de las mismas, utiliza dicho indicador como información adicional de referencia junto con el resto de controles de riesgos periódicos que realiza sobre sus carteras de inversiones. El riesgo de utilizar la metodología de varianza-covarianza o cualquier otra metodología basada en datos históricos es que subestima el riesgo de los instrumentos financieros. Esto se debe a que estos métodos asumen que la volatilidad histórica y la correlación entre los instrumentos financieros se repetirán en el futuro. Por lo tanto, no se pretende que represente precios futuros, sino que se utilice como guía únicamente para fines de información y de comparación de comportamientos históricos. En el caso concreto del cálculo que realiza el Grupo se utiliza un nivel de confianza del 99.5% y un período de 12 meses, lo que implica que existe una probabilidad del 0,5% de subestimar la pérdida máxima potencial para los próximos 12 meses.

Respecto a las principales sensibilidades que realiza el Grupo a los riesgos del mercado financiero se destacan:

- **Renta fija:** Un incremento de la curva en 100pbs representa +7% de ratio de solvencia en tanto que un decremento de la curva en 100pbs supone un -9% de ratio de solvencia.
- **Renta variable:** Un decremento de la renta variable en el mercado bursátil en -10% representa +3% de ratio de solvencia en tanto que un decremento de la renta variable de -25% supone un +1% de ratio de solvencia.
- **Inmuebles:** Un decremento del valor del 5% del valor de los inmuebles supone un -2% del ratio de solvencia.
- **Un decremento combinado del 10% del valor de la renta variable y del 5% de los inmuebles supone un incremento del +1% del ratio de solvencia del Grupo.**

#### **D. Riesgos operacionales**

Se entiende como riesgo operacional aquel riesgo de pérdida derivado de la inadecuación o de la disfunción de procesos internos, del personal o de los sistemas, o de sucesos externos. Para hacer frente al riesgo operacional, el Grupo dispone tanto para el negocio de seguro tradicional como para el negocio de seguro de crédito de sendas herramientas informáticas que permiten su seguimiento y cuantificación. En particular, se han categorizado los riesgos asociados a los diferentes procesos con el objetivo de que su gestión sea homogénea en todas las entidades del Grupo, lo que permite obtener la información necesaria que facilita la mejora en la gestión del riesgo operacional tanto en cada entidad del Grupo considerada individualmente, como a nivel del propio Grupo.

Este sistema permite efectuar razonablemente una adecuada gestión de los riesgos operacionales.

Adicionalmente el Grupo garantiza el cumplimiento de las distintas regulaciones que afectan a las entidades que lo forman mediante controles que se efectúan desde diversas Direcciones. Entre las que cabe destacar:

- Dirección del Servicio Jurídico y Secretaría General: Entre sus objetivos está el mantener, a través de sus unidades de cumplimiento normativo, dentro de la organización de las diferentes entidades del Grupo un adecuado cumplimiento de las normativas legales, así como que las mismas se apliquen de forma consistente. Para ello, esta Dirección y las Direcciones de asesoría jurídica de las principales entidades del Grupo mantienen una fluida relación de coordinación a través del Comité de Verificación del Cumplimiento. Adicionalmente, para aquellas regulaciones que son especialmente sensibles en relación con el sector en el que desarrolla su actividad el Grupo, tales como aquellas destinadas a la prevención del blanqueo de capitales y financiación del terrorismo y la protección de datos, dichas Direcciones suelen participar en todos los comités internos que se establecen con el fin de velar por el cumplimiento de las mismas.
- Departamento de Control de Gestión y Planificación: Dicha unidad, perteneciente a la Dirección Financiera de la Sociedad tiene, entre otros objetivos, el disponer e implementar un adecuado control de la información económico-financiera del Grupo y de sus presupuestos, así como que la misma cumpla con la normativa contable nacional e internacional.
- Dirección de Auditoría Interna Corporativa: Esta Dirección, dependiente del Comité de Auditoría, tiene, en lo referente al riesgo tanto operacional como de verificación del cumplimiento, la misión de supervisar que los anteriores órganos han implantado correctamente las medidas de control y autocontrol definidas por el Grupo.

#### **E. Otros riesgos no operacionales como son el riesgo reputacional y el riesgo estratégico:**

**Riesgo reputacional:** Riesgo asociado a la ocurrencia de un evento que impacta negativamente en la imagen o notoriedad del Grupo y, en consecuencia, en la reputación. Este riesgo se materializa por una información desfavorable en medios de información públicos, internet/redes sociales o denuncias de una reclamación.

Sus causas pueden variar desde una mala gestión de un siniestro, un comportamiento inadecuado de empleados o colaboradores, defectos en el asesoramiento de servicios, fraude en la mediación, etc. Para la gestión de este riesgo el Grupo:

- Dispone de un código ético firmado por consejeros, empleados y proveedores de servicios.
- Existe un procedimiento de actuación en caso de irregularidades y fraudes.
- Determina los requisitos de aptitud y honorabilidad.
- Realiza seguimiento de la información publicada en medios de comunicación.



CLASE 8.ª



ON3509216

- Dispone de protocolos de actuación para la gestión de eventos de riesgo reputacional.

**Riesgo estratégico:** Riesgo de pérdida en el resultado o capital resultante de decisiones estratégicas inadecuadas, de una ejecución defectuosa de las decisiones o de adaptación inadecuada a las evoluciones del entorno económico.

El cumplimiento de los objetivos del Grupo se monitoriza por el comité de dirección y por cada una de las áreas, de forma que se realiza un seguimiento exhaustivo del plan a medio plazo y de las circunstancias que puedan incidir en el mismo.

#### F. Monitorización de los riesgos

A través de mecanismos para identificar, analizar y tratar los riesgos correspondientes en las distintas áreas, el Grupo reconoce y aborda los riesgos con los que se enfrenta. Para ello cuenta con:

- Una rigurosa planificación estratégica
- Un proceso de autoevaluación interna de los riesgos y de la solvencia
- Una prudente gestión del riesgo operacional

El control y seguimiento de los diferentes riesgos se realiza a través de los principales comités del Grupo.

La monitorización de la estrategia de riesgos se realiza por las unidades de negocio a través de los indicadores de alerta temprana que sirven de base tanto para la monitorización de los riesgos como para el cumplimiento del apetito de riesgo aprobado por el Consejo de Administración. Adicionalmente, el área de control interno y la función de control de gestión de riesgos realizan el debido seguimiento.

#### G. Medidas de mitigación del riesgo

El Grupo analiza y revisa las medidas de mitigación de riesgos. Entre ellas, destacan las siguientes:

- Riesgo de suscripción: el principal mecanismo de mitigación es el programa de reaseguro y las normas técnicas de suscripción.
- Riesgo de mercado: se realiza periódicamente un análisis detallado de adecuación activo-pasivo (ALM), un análisis VaR de las carteras de inversión, así como análisis de sensibilidad a escenarios futuros.
- Riesgo de contraparte: se realiza un seguimiento de la calificación crediticia en las principales contrapartidas financieras, así como del cuadro de reaseguradores. Asimismo, se realiza un seguimiento de las exposiciones por riesgo de crédito comercial con mediadores y la antigüedad de la deuda.
- Riesgo Operacional: a través del sistema de control interno y de su seguimiento a través de su herramienta integrada y la elaboración de informes, tal y como se describe a continuación.

Adicionalmente, se dispone de planes de continuidad de negocio sobre la información, en los que se establecen los procesos para minimizar el impacto en las funciones en caso de desastre, de forma que se reduzca el tiempo de indisponibilidad de la información y de los sistemas.

#### 4.c) Control interno

Grupo Catalana Occidente dispone de un sistema de control interno que permite garantizar los objetivos de eficacia y eficiencia en las operaciones, fiabilidad en la información financiera, protección de activos y cumplimiento de normas y leyes aplicables y que adicionalmente le permite disponer también de los mecanismos adecuados respecto a su solvencia para identificar y medir todos los riesgos significativos existentes y cubrirlos adecuadamente con fondos propios admisibles.

Para ello el sistema de control interno se articula alrededor de cinco componentes:

- El **entorno de control** constituye el elemento fundamental del control interno, ya que en él se sustentan todos los demás componentes e influye decisivamente en la concienciación de los empleados respecto a la importancia del mismo.

Con la finalidad de asegurar que el Grupo dispone de un entorno de control adecuado, el Consejo de Administración aplica con transparencia y rigor los principios de Buen Gobierno, disponiendo al respecto de una política de recursos humanos orientada a motivar y retener el talento humano y, adicionalmente, cuenta con un Código Ético y un Reglamento Interno de Conducta que formalizan el compromiso de que el personal, la Dirección y el Consejo de Administración se comporten bajo los principios de la buena fe y la integridad.

- La **evaluación de riesgos**. El Grupo conoce y aborda los riesgos a los que se enfrenta, estableciendo mecanismos para identificar, analizar y tratar los riesgos correspondientes en las distintas áreas y cuenta con una política marco de todo el sistema de gestión de riesgos y con políticas específicas para cada riesgo concreto, de conformidad con lo establecido en la normativa aseguradora.
- La **actividad de control**. El Grupo dispone de una serie de políticas y procedimientos, con los debidos niveles de autorización, y una adecuada segregación de funciones que ayudan a asegurar que se materializan las instrucciones de la dirección y del Consejo de Administración, y que se gestionan los riesgos relacionados con la consecución de objetivos.

Las actividades de control del Grupo se realizan en un marco de: (i) adecuada segregación de tareas y responsabilidades tanto entre el personal como entre las funciones que se llevan a cabo, (ii) adecuada estructura de poderes y facultades para la realización de operaciones vinculadas a procesos críticos estableciendo un sistema de límites ajustado a los mismos, (iii) autorizaciones previas a la asunción de riesgos, directrices globales de seguridad de la información, entendiendo como tal la preservación de la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información y de los sistemas que la tratan frente a cualquier amenaza, riesgo o daño que puedan sufrir de acuerdo con su importancia para el Grupo y (iv) existencia de los mecanismos necesarios para garantizar la continuidad de negocio.

- La **información y comunicación**. El Grupo dispone de unos adecuados sistemas de comunicación tanto interna como externa.

En referencia a la comunicación interna, el Grupo dispone de una estructura de Comités y de diferentes procesos que garantizan la transparencia y correcta divulgación de la información.

En referencia a la comunicación con los grupos de interés externos cabe destacar que, siguiendo las recomendaciones de la CNMV acerca del Sistema de Control Interno de la Información Financiera (SCIIF), en el ejercicio 2019, y a través de una unidad específica del Grupo que tiene esta misión, se ha seguido trabajando en reforzar la fiabilidad de la información financiera que se comunica a los mercados a través de la documentación de los procesos, la homogeneización de criterios y la reflexión sobre mejoras de eficiencia, mejorando la trazabilidad de la citada información.



CLASE 8.ª



ON3509217

- **La supervisión.** El Sistema de Control Interno es objeto de un proceso de supervisión que comprueba que se mantenga un adecuado funcionamiento del citado sistema a lo largo del tiempo. Esto se consigue mediante actividades de supervisión continuada y evaluaciones periódicas.

La supervisión continuada se da en el transcurso de las operaciones e incluye tanto las actividades normales de dirección y supervisión, como otras actividades llevadas a cabo por el personal en la realización de sus funciones. El alcance y la frecuencia de las evaluaciones periódicas dependerán esencialmente de una evaluación de los riesgos y de la eficacia de los procesos de supervisión continuada.

Adicionalmente, el Grupo cuenta con supervisiones independientes que comprueban que se mantiene el adecuado funcionamiento del Sistema de Control Interno a lo largo del tiempo. En concreto, dispone de tres funciones fundamentales: función de control de gestión de riesgo, función actuarial y función de verificación del cumplimiento que actúan como segunda línea de defensa, y de una función de auditoría interna que actúa como tercera línea de defensa realizando la supervisión integral del Sistema de Control Interno.

#### **Control interno en el ámbito de inversiones financieras**

Los sistemas de control de inversiones utilizados constituyen un sistema de control preventivo dada la situación actual de los mercados financieros.

En este sentido, mensualmente se controla la concentración y dispersión de renta fija y renta variable, el rating medio de la cartera, las exposiciones por rating (sus cambios y motivos de los mismos), la evolución de la opcionalidad de los activos según tipos de interés y el control de subyacentes.

Adicionalmente, a raíz de la implantación de la normativa derivada de la Directiva Solvencia II, se ha avanzado significativamente en el reporting y cuantificación de los requerimientos de capital derivados de las inversiones realizadas.

Las inversiones financieras se valoran por su valor razonable, que se corresponde con el precio que se recibiría por la venta de un activo financiero mediante una transacción ordenada entre participantes en el mercado en la fecha de valoración, exceptuando:

- Las inversiones financieras incluidas en la "Cartera a vencimiento", que se valora por su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.
- Los activos financieros que son instrumentos de capital cuyo valor razonable no puede ser estimado de manera fiable, que se valoran al coste.

Las valoraciones a valor razonable de las inversiones financieras incluidas en la cartera disponible para la venta y en la cartera de negociación se clasifican según los niveles de las variables empleadas en su valoración (véase Nota 3.b.3).

El detalle de los activos financieros en función de los inputs utilizados para la determinación de su valor razonable, a 31 de diciembre de 2019 es el siguiente (en Miles de Euros):

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total a 31/12/2019
<b>Activos Financieros Mantenidos para negociar</b>	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
<b>Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG</b>	<b>579.019</b>	-	-	<b>579.019</b>
Inversiones Financieras en capital	26.009	-	-	26.009
Participaciones en fondos de inversión	250	-	-	250
Valores representativos de deuda	1.026	-	-	1.026
Inversiones por cuenta de los tomadores que asumen el riesgo de la inversión	551.734	-	-	551.734
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>9.205.535</b>	<b>380.807</b>	-	<b>9.586.342</b>
Inversiones Financieras en capital	1.274.185	18.282	-	1.292.467
Participaciones en fondos de inversión	476.687	-	-	476.687
Valores representativos de deuda	7.278.300	58.899	-	7.337.199
Préstamos	-	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito	176.363	303.626	-	479.989
<b>Total a 31 de diciembre de 2019</b>	<b>9.784.554</b>	<b>380.807</b>	-	<b>10.165.361</b>

La misma información referida a la fecha de cierre del ejercicio 2018 es la siguiente (en Miles de Euros):

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total a 31/12/2018
<b>Activos Financieros Mantenidos para negociar</b>	-	29	-	29
Derivados	-	29	-	29
<b>Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG</b>	<b>340.814</b>	-	-	<b>340.814</b>
Inversiones Financieras en capital	-	-	-	-
Participaciones en fondos de inversión	96	-	-	96
Valores representativos de deuda	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de los tomadores que asumen el riesgo de la inversión	340.718	-	-	340.718
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>7.988.607</b>	<b>117.124</b>	-	<b>8.105.731</b>
Inversiones Financieras en capital	934.769	22.016	-	956.785
Participaciones en fondos de inversión	330.951	-	-	330.951
Valores representativos de deuda	6.564.149	51.533	-	6.615.682
Préstamos	-	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito	158.738	43.575	-	202.313
<b>Total a 31 de diciembre de 2018</b>	<b>8.329.421</b>	<b>117.153</b>	-	<b>8.446.574</b>

Durante el ejercicio 2019 no se han producido transferencias o reclasificaciones significativas de instrumentos financieros entre las diferentes metodologías de valoración. Seguidamente se detalla la calificación crediticia de los emisores de renta fija y depósitos en entidades de crédito a 31 de diciembre de 2019 y 2018 (importes en Miles de Euros):



0N3509218

CLASE 8.<sup>a</sup>

Rating	31/12/2019						
	AAA	AA	A	BBB	Por debajo de investment grade	Sin calificación	TOTAL
Renta Fija Pública	266.704	331.190	2.449.255	328.998	8.153	22.099	3.406.399
SPPI	266.704	329.032	2.449.255	328.998	8.153	21.246	3.403.388
Otros	-	2.158	-	-	-	853	3.011
Renta Fija Privada	39.843	210.713	1.097.933	2.483.463	75.838	24.036	3.931.826
SPPI	35.993	206.410	1.037.343	2.444.512	75.838	23.002	3.823.098
Otros	3.850	4.303	60.590	38.951	-	1.034	108.728
<b>Total Renta Fija</b>	<b>306.547</b>	<b>541.903</b>	<b>3.547.188</b>	<b>2.812.461</b>	<b>83.991</b>	<b>46.135</b>	<b>7.338.225</b>
% Renta Fija	4,18%	7,38%	48,34%	38,33%	1,14%	0,63%	100,00%
<b>Depósitos en entidades de crédito</b>	<b>39.000</b>	<b>14.000</b>	<b>40.639</b>	<b>35.000</b>	-	<b>479.989</b>	<b>608.628</b>
SPPI	39.000	14.000	40.639	35.000	-	-	128.639
Otros	-	-	-	-	-	479.989	479.989

Rating	31/12/2018						
	AAA	AA	A	BBB	Por debajo de investment grade	Sin calificación	TOTAL
Renta Fija Pública	286.535	302.154	2.120.293	546.530	10.416	7.145	3.273.073
SPPI	286.535	300.040	2.102.540	546.530	10.416	6.394	3.252.455
Otros	-	2.114	17.753	-	-	751	20.618
Renta Fija Privada	57.948	304.603	1.170.094	1.645.012	90.312	74.640	3.342.609
SPPI	33.065	279.014	1.133.891	1.615.327	90.312	72.558	3.224.167
Otros	24.883	25.589	36.203	29.685	-	2.082	118.442
<b>Total Renta Fija</b>	<b>344.483</b>	<b>606.757</b>	<b>3.290.387</b>	<b>2.191.542</b>	<b>100.728</b>	<b>81.785</b>	<b>6.615.682</b>
% Renta Fija	5,21%	9,17%	49,74%	33,13%	1,52%	1,23%	100,00%
<b>Depósitos en entidades de crédito</b>	<b>27.173</b>	<b>6.498</b>	<b>174.907</b>	<b>96.154</b>	<b>(407)</b>	<b>339.966</b>	<b>644.291</b>
SPPI	28.000	7.000	135.466	120.000	-	151.512	441.978
Otros	(827)	(502)	39.441	(23.846)	(407)	188.454	202.313

Como criterio de gestión de inversiones también se tienen en cuenta diferentes medidas de diversificación de los riesgos, ya sea por sectores, países o monedas (importes en Miles de Euros):

Sector	31/12/2018				31/12/2019			
	Instrumentos de patrimonio	%	Valores representativos de deuda	%	Instrumentos de patrimonio	%	Valores representativos de deuda	%
Comunicaciones	73.643	5,72%	419.567	6,34%	98.277	5,47%	475.525	6,48%
Consumo cíclico	78.613	6,10%	394.943	5,97%	116.389	6,48%	663.297	9,04%
Consumo no cíclico	129.343	10,04%	432.649	6,54%	190.351	10,60%	415.941	5,67%
Energía	49.812	3,87%	97.787	1,48%	60.597	3,38%	107.034	1,46%
Financiero	318.203	24,71%	1.398.227	21,14%	353.023	19,66%	1.558.019	21,23%
Industrial	114.171	8,87%	222.331	3,36%	186.460	10,39%	321.044	4,37%
Tecnológico	71.501	5,55%	56.936	0,86%	122.909	6,85%	59.140	0,80%
Servicios Públicos	97.453	7,57%	298.309	4,51%	126.715	7,06%	325.504	4,44%
Diversificado	2.255	0,17%	8.027	0,12%	3.657	0,20%	1.361	0,02%
Materiales Básicos	12.210	0,95%	101	-	13.989	0,78%	3.723	0,05%
Gobierno	-	-	3.286.805	49,68%	-	-	3.407.637	46,44%
Otros (*)	340.628	26,45%	-	-	523.046	29,13%	-	-
<b>Total</b>	<b>1.287.832</b>	<b>100,00%</b>	<b>6.615.682</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.795.413</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.338.225</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Incluye fondos de inversión.

**Ejercicio 2019****Miles de Euros**

País	Instrumentos de patrimonio	Renta Fija Pública	Renta Fija Privada	Derivados	Depósitos en bancos	Efectivo y otros activos equivalentes
España	460.981	2.653.230	1.441.136	-	52.812	978.044
Grecia	-	-	-	-	-	2.246
Portugal	-	5.406	-	-	-	186
Irlanda (*)	275.248	14.612	22.319	-	-	105.570
Italia	29.492	65.388	12.769	-	315	1.021
Alemania	141.133	101.044	306.247	-	31.289	7.668
Francia	233.747	248.982	598.499	-	67.694	19.634
Reino Unido	13.932	8.574	373.009	-	32.171	18.201
Holanda	63.441	35.013	574.619	-	67.123	114.333
Resto Europa	249.709	89.874	109.352	-	263.526	28.105
USA	306.540	79.035	384.868	-	1.678	9.005
Resto OCDE	7.476	83.782	100.182	-	66.679	62.277
Resto del mundo	13.714	21.459	8.826	-	25.341	8.450
<b>Total</b>	<b>1.795.413</b>	<b>3.406.399</b>	<b>3.931.826</b>	<b>-</b>	<b>608.628</b>	<b>1.354.740</b>

(\*) Los instrumentos de patrimonio de Irlanda corresponden a fondos de inversión.

**Ejercicio 2018****Miles de Euros**

País	Instrumentos de patrimonio	Renta Fija Pública	Renta Fija Privada	Derivados	Depósitos en bancos	Efectivo y otros activos equivalentes
España	404.708	2.500.134	1.106.235	29	281.489	738.502
Grecia	-	-	-	-	-	6.802
Portugal	-	10.925	-	-	-	4.393
Irlanda (*)	171.117	15.852	16.962	-	-	81.470
Italia	17.723	83.006	47.881	-	331	1.001
Alemania	103.640	114.606	230.697	-	54.960	22.157
Francia	147.889	244.934	383.585	-	-	35.303
Reino Unido	13.206	9.772	398.590	-	29.532	1.130
Holanda	41.952	50.270	501.748	-	57.019	175.183
Resto Europa	166.780	85.899	158.453	-	158.738	22.744
USA	206.038	69.974	395.106	-	3.010	6.683
Resto OCDE	5.748	68.546	94.161	-	14.406	50.867
Resto del mundo	9.031	19.155	9.191	-	44.806	17.296
<b>Total</b>	<b>1.287.832</b>	<b>3.273.073</b>	<b>3.342.609</b>	<b>29</b>	<b>644.291</b>	<b>1.163.531</b>

(\*) Los instrumentos de patrimonio de Irlanda corresponden a fondos de inversión.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVERSIONES



0N3509219

A continuación se detallan las inversiones financieras por monedas, junto con el resto de activos y pasivos mantenidos por el Grupo a 31 de diciembre de 2019 y de 2018:

Ejercicio 2019							Miles de Euros
Moneda	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Derivados	Depósitos en bancos	Efectivo y otros activos equivalentes	Resto de activos	Total Activo a 31/12/2019
Euro	1.266.465	7.040.388	-	522.778	1.187.627	4.806.064	14.823.322
GB Libra	18.511	35.234	-	335	14.309	150.206	218.595
USA Dólar	310.952	185.004	-	24.756	39.355	226.508	786.575
Resto	199.485	77.599	-	60.759	113.449	398.165	849.457
<b>Total</b>	<b>1.795.413</b>	<b>7.338.225</b>	<b>-</b>	<b>608.628</b>	<b>1.354.740</b>	<b>5.580.943</b>	<b>16.677.949</b>

Ejercicio 2018							Miles de Euros
Moneda	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Derivados	Depósitos en bancos	Efectivo y otros activos equivalentes	Resto de activos	Total Activo a 31/12/2018
Euro	915.357	6.346.257	29	589.829	954.249	3.807.023	12.612.744
GB Libra	3.644	28.639	-	445	22.177	135.222	190.127
USA Dólar	206.687	176.760	-	17.449	45.177	255.868	701.941
Resto	162.144	64.026	-	36.568	141.928	569.899	974.565
<b>Total</b>	<b>1.287.832</b>	<b>6.615.682</b>	<b>29</b>	<b>644.291</b>	<b>1.163.531</b>	<b>4.768.012</b>	<b>14.479.377</b>

Ejercicio 2019				Miles de Euros
Moneda	Pasivos subordinados	Provisiones técnicas	Resto de pasivos	Total pasivo a 31/12/2019
Euro	200.545	9.947.959	1.679.730	11.828.234
GB Libra	-	66.125	68.573	134.698
USA Dólar	-	248.546	64.311	312.857
Resto	-	389.467	161.510	550.977
<b>Total</b>	<b>200.545</b>	<b>10.652.097</b>	<b>1.974.124</b>	<b>12.826.766</b>

Ejercicio 2018				Miles de Euros
Moneda	Pasivos subordinados	Provisiones técnicas	Resto de pasivos	Total pasivo a 31/12/2018
Euro	200.439	8.921.078	1.250.574	10.372.091
GB Libra	-	65.054	47.638	112.692
USA Dólar	-	240.336	56.430	296.766
Resto	-	341.232	152.460	493.692
<b>Total</b>	<b>200.439</b>	<b>9.567.700</b>	<b>1.507.102</b>	<b>11.275.241</b>

Los tipos de cambio medios de contado al cierre del ejercicio más frecuentemente utilizados en la conversión a Euros de este tipo de saldos mantenidos en monedas extranjeras coinciden con los publicados por el Banco Central Europeo y se detallan en la Nota 3.g.4) de la Memoria.

El riesgo procedente de derivados de crédito que mantiene el Grupo se puede considerar como inmaterial.

## **5. Principales operaciones y cambios en el perímetro de consolidación**

### **5.a) Adquisición del 100% de Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A.**

Con fecha 8 de noviembre de 2018, Plus Ultra, Seguros Generales y Vida S.A., de Seguros y Reaseguros, Sociedad Unipersonal (en adelante 'Plus Ultra'), sociedad participada al 100% por el Grupo, alcanzó un acuerdo con las sociedades Telefónica, S.A. y Telefónica Finanzas, S.A.U. para la adquisición de acciones representativas del 100% del capital social de Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A. (en adelante 'Antares') por un precio de 161.000 miles de euros.

Tras el cumplimiento de las condiciones suspensivas por las cuales se han obtenido las preceptivas autorizaciones administrativas por parte de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia y de la DGSFP en fechas 17 de enero de 2019 y 25 de enero de 2019, respectivamente, se formalizó la ejecución del contrato de compraventa en fecha 14 de febrero de 2019.

Finalmente, el precio pagado por Plus Ultra fue de 158.870 miles de euros, correspondiente al precio acordado inicialmente de 161.000 miles de euros, ajustado por la diferencia entre los fondos propios a 31 de enero de 2019 (cierre más cercano a la transacción) y los fondos propios estimados en el contrato. La totalidad de dicha contraprestación fue desembolsada en efectivo.

#### **Contabilización de la combinación de negocios**

La fecha de toma de control efectivo se situó el 14 de febrero de 2019, fecha en la que se formalizó la ejecución del contrato de compraventa. El Grupo ha valorado los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos a su valor razonable a la fecha de la combinación, de acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera 3 ('NIIF 3').

Para ello, el Grupo ha realizado un análisis "Purchase Price Allocation" o PPA con el objetivo de determinar el valor razonable de los activos y pasivos de Antares a la fecha de adquisición. La normativa contable establece el periodo de un año durante el cual la valoración de los activos y pasivos adquiridos no es definitiva, con lo cual las valoraciones realizadas son la mejor estimación disponible a la fecha de elaboración de estos estados financieros, siendo, en cualquier caso, provisionales.



CLASE 8.ª  
PRESTAMOS



0N3509220

A la fecha de toma de control, el valor razonable de los activos y pasivos de Antares adquiridos es el siguiente:

PPA	Miles de Euros		
	Antares	Revalorizaciones	Valor razonable
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	103.885	-	103.885
Activos financieros mantenidos para negociar	27.969	-	27.969
Otros activos financieros a valor razonable	142.374	-	142.374
Activos financieros disponibles para la venta	355.284	-	355.284
Préstamos y partidas a cobrar	336.583	72.150	408.733
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	9.687	-	9.687
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	111	-	111
Inmovilizado intangible	969	-	969
Activos fiscales	2.984	23.636	26.620
Otros activos	4.463	-	4.463
<b>Total Activo</b>	<b>984.309</b>	<b>95.786</b>	<b>1.080.095</b>
Débitos y partidas a pagar	9.804	-	9.804
Provisiones técnicas	829.820	56.179	885.999
Provisiones no técnicas	4.498	-	4.498
Pasivos fiscales	6.808	18.037	24.845
Resto de pasivos	4.353	38.365	42.718
<b>Total Pasivo</b>	<b>855.283</b>	<b>112.582</b>	<b>967.865</b>
<b>Activos netos identificados</b>	<b>129.026</b>	<b>(16.796)</b>	<b>112.230</b>
Cartera de pólizas Antares	-	33.000	33.000
<b>Activos intangibles no registrados</b>	<b>-</b>	<b>33.000</b>	<b>33.000</b>
Impuesto diferido	-	(8.250)	(8.250)
<b>Valor de los activos netos revalorizados</b>	<b>129.026</b>	<b>7.954</b>	<b>136.980</b>
<b>Importe de la contraprestación</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>158.870</b>
<b>Fondo de comercio</b>			<b>21.890</b>

En consonancia con la NIIF 3, se han identificado plusvalías por importe de 72.150 miles de euros en la valoración a valor razonable de los depósitos en entidades de crédito (estructuras de permuta financiera de tipo de interés) clasificados en la cartera de 'Préstamos y partidas a cobrar'. Se han valorado utilizando técnicas de valoración consistentes en el descuento de flujos usando una curva de permutas financieras a 31 de enero de 2019 publicada por Reuters, utilizando así un tipo de interés generalmente aceptado y fácilmente observable, y ajustando la curva con un spread que corresponde al CDS según el emisor y duración modificada del activo, obtenido también de Reuters. Esta valoración se corresponde con el Nivel 2 en la jerarquía de valor razonable establecida por la NIIF 13 Valoración del valor razonable.

Dichas estructuras están afectas a las pólizas de seguro de vida en dos tipologías de cartera:

- Para aquellas operaciones de seguro de vida que utilizan técnicas de inmunización financiera (previstas en el artículo 33.2 del ROSSP), las plusvalías de los activos afectos se han asignado a las asimetrías contables, esto es, 38.365 miles de euros.
- Para aquellas pólizas sujetas a la Disposición Transitoria 2ª del ROSSP, la revalorización de los activos afectos ha sido de 33.785 miles de euros, lo que ha implicado una dotación adicional de la provisión matemática de 42.923 miles de euros debido a la caída de tipos de interés sufrida.

Por otra parte, se ha efectuado otra dotación adicional de la provisión matemática por importe de 11.720 miles de euros debido a la actualización de las hipótesis biométricas para ajustar dicha provisión a su valor razonable.

En cuanto a las pólizas de seguro de no vida, se ha realizado una dotación adicional de otras provisiones técnicas por importe de 1.536 miles de euros para homogeneizar su cálculo al método utilizado por el Grupo.

Por otro lado, en el contexto de esta transacción, Plus Ultra, Grupo Catalana Occidente, Antares y Telefónica, S.A., suscribieron un contrato de colaboración por el cual Grupo Telefónica otorga a Antares un compromiso en relación a la mayor parte de las pólizas colectivas de Salud, Vida- Riesgo, Vida- Ahorro y Unit Linked del Grupo Telefónica hasta el 31 de diciembre de 2028.

En el ejercicio del PPA, este contrato se ha valorado por 33.000 miles de euros, amortizándose linealmente según una vida útil asignada de 10 años. El método de valoración utilizado para estimar el valor razonable de dicho activo intangible ha sido el método del exceso de beneficios multi-periodo (MEEM).

Como consecuencia de la contabilización provisional de esta combinación de negocios, se han reconocido impuestos diferidos por importes de: 18.037 miles de euros de pasivos por impuesto diferido por las plusvalías de los activos, 23.636 miles de euros de activos por impuesto diferido por la revalorización de los pasivos (provisiones técnicas y resto de pasivos), y 8.250 miles de euros de pasivos por impuesto diferido derivados del reconocimiento del activo intangible por el contrato con Telefónica.

Los gastos incurridos en la transacción ascienden a 2.061 miles de euros y se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La operación ha generado un fondo de comercio de 21.890 miles de euros, que se ha asignado a las UGE's Seguros Catalana Occidente y Plus Ultra. (véase Nota 10.a).

#### **5.b) Fusión por absorción por parte de Plus Ultra Seguros Generales y Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros, Sociedad Unipersonal de Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A.**

Con fecha 20 de junio de 2019, los accionistas únicos de Plus Ultra (sociedad absorbente) y Antares (sociedad absorbida), han aprobado la fusión por absorción de la sociedad absorbida por parte de la sociedad absorbente en los términos establecidos en el proyecto común de fusión depositado en el Registro Mercantil de Madrid.

La fusión implica la transmisión en bloque del patrimonio de la sociedad absorbida a la sociedad absorbente que adquirirá, por sucesión universal, todos los activos, pasivos, derechos, obligaciones y relaciones de todo tipo de la sociedad absorbida y la disolución sin liquidación de la misma, circunstancia que conllevará su extinción.

Conforme a lo establecido en el proyecto de fusión, la fusión aprobada quedaba condicionada, con carácter suspensivo, a la obtención de la preceptiva autorización previa del Ministro de Economía y Empresa, de acuerdo con lo previsto en el artículo 90 de la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras, en relación con el artículo 110.1.b) del Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras.

La fusión ha sido autorizada por el Ministerio de Economía y Empresa por Orden Ministerial de fecha 10 de diciembre de 2019, quedando por tanto cumplida la condición suspensiva a la que quedó condicionada la fusión.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3509221

#### **5.c) Adquisición de la participación de los accionistas minoritarios de Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A.**

Con fecha 20 de junio de 2019, Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros ('Seguros Catalana Occidente') ejecutó la opción de compra suscrita en 28 de junio de 2016, que tenía sobre el 0,189% de las acciones de Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A. ('Nortehispana') que no obraba en su poder, pasando a ostentar el 100% del capital social de dicha sociedad, que ha devenido, por tanto, unipersonal. El precio pagado por Seguros Catalana Occidente fue de 683 miles de euros y fue desembolsado en efectivo.

#### **5.d) Fusión por absorción por parte de Previsora Bilbaína Agencia de Seguros, S.A.U. de Previsora Inversiones, S.A.U.**

Con fecha 24 de junio de 2019, Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A., accionista único, respectivamente, de Previsora Bilbaína Agencia de Seguros, S.A.U. (sociedad absorbente) y de Previsora Inversiones, S.A.U. (sociedad absorbida) aprobó la fusión por absorción de la sociedad absorbida por parte de la sociedad absorbente en los términos establecidos en el proyecto común de fusión depositado en el Registro Mercantil de Bizkaia.

Dicha fusión se ejecutó con fecha 29 de julio de 2019, una vez transcurrido el plazo de oposición de acreedores de ambas sociedades previsto en el artículo 44 de la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles.

La fusión implicó la transmisión en bloque del patrimonio de la sociedad absorbida a la sociedad absorbente que adquirió, por sucesión universal, todos los activos, pasivos, derechos, obligaciones y relaciones de todo tipo de la sociedad absorbida y la disolución sin liquidación de la misma, circunstancia que conllevó su extinción.

#### **5.e) Fusión por absorción por parte de Funeraria Nuestra Señora de los Remedios, S.L.U. de Los Remedios Tanatorio Norte de Madrid, S.L.U., Servicios Funerarios Cisneros, S.L.U. y Mantenimiento Valdegovia, S.L.U.**

Con fecha 10 de julio de 2019 se depositó en el Registro Mercantil de Madrid el Proyecto de Fusión por absorción suscrito por el Administrador Único de Funeraria Nuestra Señora de los Remedios, S.L.U. (la 'Sociedad Absorbente') y de Los Remedios Tanatorio Norte de Madrid, S.L.U., Servicios Funerarios Cisneros, S.L.U. y Mantenimiento Valdegovia, S.L.U. (en adelante, las 'Sociedades Absorbidas'), quedando aprobado por parte de los Accionistas Únicos de la Sociedad Absorbente y las Sociedades Absorbidas con fecha 29 de julio de 2019.

Dicha fusión se ejecutó con fecha 25 de septiembre de 2019, una vez tomados los acuerdos y transcurrido el plazo de oposición de acreedores de las sociedades previsto en el artículo 44 de la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles.

La fusión implicó la transmisión en bloque del patrimonio de las Sociedades Absorbidas a la Sociedad Absorbente que adquirió, por sucesión universal, todos los activos, pasivos, derechos, obligaciones y relaciones de todo tipo de las Sociedades Absorbidas y la disolución sin liquidación de las mismas, circunstancia que conllevó su extinción.

## **6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

El detalle a 31 de diciembre de 2019 del efectivo y otros activos líquidos equivalentes es el siguiente:

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes:	Miles de Euros	
	31/12/2018	31/12/2019
Efectivo en bancos y en caja	1.160.221	1.154.843
Depósitos en bancos a corto plazo	3.310	199.897
<b>Total</b>	<b>1.163.531</b>	<b>1.354.740</b>

## 7. Activos financieros

El detalle a 31 de diciembre de 2019 de los activos financieros, sin considerar las participaciones en entidades valoradas por el método de la participación (puesta en equivalencia), es el siguiente (en Miles de Euros):

Inversiones clasificadas por categoría de activos financieros y naturaleza	Activos financieros mantenidos para negociar (MPN)	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG (CVRPyG)	Activos financieros disponibles para la venta (DPV)	Préstamos y Partidas a cobrar (PyPC)	Miles de Euros
					Total a 31.12.2019
<b>INVERSIONES FINANCIERAS:</b>	-	579.019	9.586.342	351.152	10.516.513
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-
- Inversiones financieras en capital	-	26.009	1.292.467	-	1.318.476
- Participaciones en fondos de inversión	-	250	476.687	-	476.937
Valores representativos de deuda	-	1.026	7.337.199	-	7.338.225
Derivados	-	-	-	-	-
Instrumentos híbridos	-	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	551.734	-	23.382	575.116
Préstamos	-	-	-	165.405	165.405
Otros activos financieros sin publicación de precios	-	-	-	8.335	8.335
Depósitos en entidades de crédito	-	-	479.989	128.639	608.628
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	25.391	25.391
<b>PARTIDAS A COBRAR:</b>	-	-	-	845.875	845.875
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	-	-	-	359.612	359.612
Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	-	74.977	74.977
Otros créditos	-	-	-	411.286	411.286
<b>Total neto</b>	-	579.019	9.586.342	1.197.027	11.362.388



CLASE 8.ª



0N3509222

La misma información referida al cierre a 31 de diciembre de 2018 es la siguiente (en Miles de Euros):

Inversiones clasificadas por categoría de activos financieros y naturaleza	Activos financieros mantenidos para negociar (MPN)	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG (CVRPyG)	Activos financieros disponibles para la venta (DPV)	Préstamos y Partidas a cobrar (PyPC)	Miles de Euros
					Total a 31.12.2018
<b>INVERSIONES FINANCIERAS:</b>	<b>29</b>	<b>340.814</b>	<b>8.105.731</b>	<b>616.983</b>	<b>9.063.557</b>
Instrumentos de patrimonio					
- Inversiones financieras en capital	-	-	956.785	-	956.785
- Participaciones en fondos de inversión	-	96	330.951	-	331.047
Valores representativos de deuda	-	-	6.615.682	-	6.615.682
Derivados	29	-	-	-	29
Instrumentos híbridos	-	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	340.718	-	21.388	362.106
Préstamos	-	-	-	119.046	119.046
Otros activos financieros sin publicación de precios	-	-	-	7.789	7.789
Depósitos en entidades de crédito	-	-	202.313	441.978	644.291
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	26.782	26.782
<b>PARTIDAS A COBRAR:</b>	-	-	-	<b>804.341</b>	<b>804.341</b>
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	-	-	-	348.374	348.374
Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	-	59.105	59.105
Otros créditos	-	-	-	396.862	396.862
<b>Total neto</b>	<b>29</b>	<b>340.814</b>	<b>8.105.731</b>	<b>1.421.324</b>	<b>9.867.898</b>

### 7.a) Inversiones financieras

El detalle del movimiento de este epígrafe desglosado por carteras se detalla a continuación (en Miles de Euros):

*Activos financieros mantenidos para negociar*

	Miles de Euros			
	Activos financieros mantenidos para negociar (MPN)			Total MPN
	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Derivados	
<b>Valor contable neto a 1 de enero de 2018</b>	-	-	27	27
Incorporaciones al perímetro - combinaciones de negocio	-	-	-	-
Compras	-	-	-	-
Ventas y amortizaciones	-	-	-	-
Reclasificaciones y traspasos	-	-	-	-
Variación de intereses implícitos	-	-	-	-
Cambios de valor contra resultados	-	-	2	2
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	-	-	-	-
Cambios en las pérdidas por deterioro de valor	-	-	-	-
<b>Valor contable neto a 31 de diciembre de 2018</b>	-	-	29	29
Incorporaciones al perímetro - combinaciones de negocio (*)	26.940	1.053	-	27.993
Compras	-	-	-	-
Ventas y amortizaciones	-	-	(29)	(29)
Reclasificaciones y traspasos	(26.940)	(1.053)	-	(27.993)
Variación de intereses implícitos	-	-	-	-
Cambios de valor contra resultados	-	-	-	-
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	-	-	-	-
Cambios en las pérdidas por deterioro de valor	-	-	-	-
<b>Valor contable neto a 31 de diciembre de 2019</b>	-	-	-	-

(\*) Incluye los intereses devengados no vencidos de los activos.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVEST



0N3509223

Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG (CVRPyG)				Total CVRPyG
	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión (1)	Depósitos en entidades de crédito	
<b>Valor contable neto a 1 de enero de 2018</b>	<b>7.698</b>	<b>33.786</b>	<b>339.097</b>	-	<b>380.581</b>
Incorporaciones al perímetro - combinaciones de negocio	-	-	-	-	-
Compras	2	-	85.212	-	85.214
Ventas y amortizaciones	(7.604)	(33.786)	(58.647)	-	(100.037)
Reclasificaciones y trasposos	-	-	-	-	-
Variación de intereses implícitos	-	-	(289)	-	(289)
Cambios de valor contra resultados	-	-	(24.655)	-	(24.655)
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	-	-	-	-	-
Cambios en las pérdidas por deterioro de valor	-	-	-	-	-
<b>Valor contable neto a 31 de diciembre de 2018</b>	<b>96</b>	<b>-</b>	<b>340.718</b>	<b>-</b>	<b>340.814</b>
Incorporaciones al perímetro - combinaciones de negocio	423	-	141.951	-	142.374
Compras	-	-	106.130	-	106.130
Ventas y amortizaciones	(2.642)	-	(83.755)	-	(86.397)
Reclasificaciones y trasposos	26.940	1.053	-	-	27.993
Variación de intereses implícitos	-	(23)	35	-	12
Cambios de valor contra resultados	1.442	(4)	46.655	-	48.093
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	-	-	-	-	-
Cambios en las pérdidas por deterioro de valor	-	-	-	-	-
<b>Valor contable neto a 31 de diciembre de 2019</b>	<b>26.259</b>	<b>1.026</b>	<b>551.734</b>	<b>-</b>	<b>579.019</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2019, las plusvalías y minusvalías no realizadas de las inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión ascienden a 46.398 y (7.521) Miles de Euros respectivamente (a 7.324 y (31.972) Miles de Euros al 31 de diciembre de 2018 respectivamente).

La mayor parte de los cambios de valor reconocidos con abono/cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, netos del correspondiente efecto fiscal y de la imputación a los socios externos, se ha originado por instrumentos financieros cotizados en mercados organizados o que siendo no cotizados, el Grupo dispone de una valoración de mercado suficientemente fiable (véase Nota 4.c).

Activos financieros disponibles para la venta

	Miles de Euros					Total DPV
	Activos financieros disponibles para la venta (DPV)					
	Inversiones financieras en capital	Participaciones en fondos de inversión	Valores de renta fija	Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas	Depósitos en entidades de crédito	
<b>Valor contable neto a 1 de enero de 2018</b>	<b>1.035.079</b>	<b>399.465</b>	<b>6.522.649</b>	<b>80</b>	<b>190.914</b>	<b>8.148.187</b>
Incorporaciones al perímetro - combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-
Compras	101.889	456	1.630.084	-	186	1.732.615
Ventas y amortizaciones	(129.348)	(24.432)	(1.407.039)	(80)	23.664	(1.537.235)
Reclasificaciones y trasposos	-	-	-	-	-	-
Ajustes por cambios de valor	(46.521)	(44.682)	(99.826)	-	(10.922)	(201.951)
Variación de intereses implícitos	-	-	(33.529)	-	(1.529)	(35.058)
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	-	144	3.343	-	-	3.487
Cambios en las pérdidas por deterioro de valor	(4.314)	-	-	-	-	(4.314)
<b>Valor contable neto a 31 de diciembre de 2018</b>	<b>956.785</b>	<b>330.951</b>	<b>6.615.682</b>	<b>-</b>	<b>202.313</b>	<b>8.105.731</b>
Incorporaciones al perímetro - combinaciones de negocio (*)	-	38.622	319.465	-	-	358.087
Compras	209.189	56.890	1.872.358	-	24	2.138.461
Ventas y amortizaciones	(110.356)	(15.655)	(1.702.652)	-	(32.440)	(1.861.103)
Reclasificaciones y trasposos	-	-	2.299	-	295.348	297.647
Ajustes por cambios de valor	240.127	65.561	264.943	-	16.539	587.170
Variación de intereses implícitos	-	-	(42.529)	-	(1.795)	(44.324)
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	-	318	7.633	-	-	7.951
Cambios en las pérdidas por deterioro de valor	(3.278)	-	-	-	-	(3.278)
<b>Valor contable neto a 31 de diciembre de 2019</b>	<b>1.292.467</b>	<b>476.687</b>	<b>7.337.199</b>	<b>-</b>	<b>479.989</b>	<b>9.586.342</b>

(\*) Incluye los intereses devengados no vencidos de los activos.

La mayor parte de los cambios de valor reconocidos con abono/cargo a reservas, netos del correspondiente efecto fiscal y de la imputación a los socios externos, se ha originado por instrumentos financieros cotizados en mercados organizados o que siendo no cotizados, el Grupo dispone de una valoración de mercado suficientemente fiable.

Durante el transcurso del ejercicio 2019 se ha dado de baja del epígrafe 'Ajustes por cambios de valor' 20.026 Miles de Euros correspondientes a minusvalías netas que se encontraban latentes en la cartera de 'Disponible para la venta', reconociéndose dichos importes en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo tras haberse producido su enajenación. En el ejercicio 2018, por dicho concepto se reconocieron minusvalías netas de 1.356 Miles de Euros en la cuenta de pérdidas y ganancias.



0N3509224

CLASE 8.ª

Préstamos y partidas a cobrar

	Préstamos y Partidas a Cobrar (PyPC)							Total PyPC
	Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas	Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	Préstamos hipotecarios	Otros activos financieros sin publicación de precios	Depósitos en entidades de crédito	Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	Valores representativos de deuda	
<b>Valor contable neto a 1 de enero de 2018</b>	<b>35.939</b>	<b>17.736</b>	<b>63.373</b>	<b>6.293</b>	<b>191.444</b>	<b>29.493</b>	-	<b>344.278</b>
Incorporaciones al perímetro - combinaciones de negocio	-	-	-	267	-	-	-	267
Compras	35.372	6.513	9.008	1.285	446.310	50.404	-	548.892
Ventas y amortizaciones	(15.943)	(2.861)	(8.576)	(56)	(198.287)	(52.868)	-	(278.591)
Reclasificaciones y trasposos	-	-	-	-	-	-	-	-
Variación de intereses implícitos	(20)	-	14	-	-	-	-	(6)
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	-	-	-	-	2.511	(247)	-	2.264
Cambios en las pérdidas por deterioro de valor	-	-	(121)	-	-	-	-	(121)
<b>Valor contable neto a 31 de diciembre de 2018</b>	<b>55.348</b>	<b>21.388</b>	<b>63.698</b>	<b>7.789</b>	<b>441.978</b>	<b>26.782</b>	-	<b>616.983</b>
Incorporaciones al perímetro - combinaciones de negocio (*)	325	-	-	50	295.348	-	2.299	298.022
Compras	63.775	6.880	8.054	828	253.330	45.343	-	378.210
Ventas y amortizaciones	(19.509)	(4.886)	(6.515)	(332)	(571.120)	(46.831)	-	(649.193)
Reclasificaciones y trasposos	-	-	-	-	(295.348)	-	(2.299)	(297.647)
Variación de intereses implícitos	441	-	15	-	-	-	-	456
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	-	-	-	-	4.451	97	-	4.548
Cambios en las pérdidas por deterioro de valor	-	-	(227)	-	-	-	-	(227)
<b>Valor contable neto a 31 de diciembre de 2019</b>	<b>100.380</b>	<b>23.382</b>	<b>65.025</b>	<b>8.335</b>	<b>128.639</b>	<b>25.391</b>	-	<b>351.152</b>

(\*) Incluye los intereses devengados no vencidos de los activos.

Al 31 de diciembre de 2019 se estima que el valor razonable de las inversiones financieras clasificadas en la categoría de 'Préstamos y partidas a cobrar' no difiere significativamente de su valor en libros.

### 7.a.1) Inversiones financieras en capital

El desglose de los saldos de este subepígrafe a 31 de diciembre de 2019 y de 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG (CVRPyG)		Activos financieros disponibles para la venta (DPV)	
	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019
Acciones de sociedades cotizadas	-	26.009	933.947	1.270.563
Acciones de sociedades no cotizadas	-	-	22.838	21.904
<b>Total</b>	-	<b>26.009</b>	<b>956.785</b>	<b>1.292.467</b>

Para las acciones de sociedades no cotizadas su valor razonable se ha determinado utilizando técnicas de valoración generalmente aceptadas en el sector financiero.

Los dividendos ingresados por el Grupo en el ejercicio 2019 han ascendido a 53.037 Miles de Euros (47.842 Miles de Euros en el ejercicio 2018).

### 7.a.2) Participaciones en fondos de inversión

El detalle de la tipología de inversiones presentada bajo este subepígrafe es la siguiente:

	Miles de Euros			
	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG (CVRPyG)		Activos financieros disponibles para la venta (DPV)	
	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019
Renta fija	-	123	15.537	21.601
Renta variable	96	127	293.306	355.114
Mercado monetario	-	-	22.108	48.771
Otros fondos de inversión	-	-	-	51.201
<b>Total</b>	<b>96</b>	<b>250</b>	<b>330.951</b>	<b>476.687</b>

La valoración de los fondos de inversión se ha asimilado al valor liquidativo publicado por las sociedades gestoras.

A continuación, se detalla el patrimonio de los fondos de inversión gestionados por GCO Gestión de Activos y que no se consolidan (véase Nota 2.f.1), así como la participación que dispone el Grupo de cada uno de ellos a 31 de diciembre de 2019 y de 2018 (sin incluir la participación correspondiente a inversiones por cuenta de tomadores de seguros, véase Nota 7.a.4):

	31/12/2018			31/12/2019		
	Patrimonio gestionado por GCO Gestión de Activos a 31.12.2018 (Miles de Euros)	Porcentaje participación (%)	Patrimonio (Miles de Euros)	Patrimonio gestionado por GCO Gestión de Activos a 31.12.2019 (Miles de Euros)	Porcentaje participación (%)	Patrimonio (Miles de Euros)
GCO Mixto, FI	7.473	-	-	9.026	-	-
GCO Acciones, FI	146.758	62%	91.640	162.292	65%	104.889
GCO Eurobolsa, FI	26.057	52%	13.425	27.899	59%	16.521
GCO Renta Fija, FI	21.142	-	-	25.520	-	-
GCO Global 50, FI	9.610	33%	3.216	20.505	17%	3.583
GCO Internacional FI	24.133	51%	12.351	28.803	54%	15.590
GCO Ahorro, FI	35.484	10%	3.459	41.744	-	-
<b>Total</b>	<b>270.658</b>		<b>124.091</b>	<b>315.789</b>		<b>140.583</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N3509225

### 7.a.3) Valores de renta fija

El desglose de los saldos incluidos dentro de este subepígrafe se detalla a continuación:

	Miles de Euros			
	31/12/2018		31/12/2019	
	CVRPyG	DPV	CVRPyG	DPV
Deuda Pública, obligaciones y bonos públicos	-	3.273.073	-	3.406.399
Emitidos por entidades financieras y otras entidades privadas	-	3.342.609	1.026	3.930.800
<b>Total</b>	-	<b>6.615.682</b>	<b>1.026</b>	<b>7.337.199</b>

La tasa interna de rentabilidad media de la cartera existente a 31 de diciembre de 2019 es del 2,25% (2,46% a 31 de diciembre de 2018), con una duración media estimada de aproximadamente 4,66 años (4,50 años a 31 de diciembre de 2018).

Los rendimientos devengados por estos títulos de renta fija, diferentes a la variación de su valor razonable, básicamente por intereses y por la periodificación neta de las primas positivas y negativas, se registran en el epígrafe 'Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones' de la cuenta de pérdidas y ganancias, suponiendo un total de 172.817 Miles de Euros en el ejercicio 2019 (170.566 Miles de Euros en el ejercicio 2018).

Los vencimientos de los títulos incluidos en este subepígrafe, según su cartera de asignación a 31 de diciembre de 2019 y de 2018 y tomando en consideración su valor razonable, son los siguientes:

Vencimiento residual	Miles de Euros			
	31/12/2018		31/12/2019	
	CVRPyG	DPV	CVRPyG	DPV
Menos de 1 año	-	855.714	1.026	836.299
de 1 a 3 años	-	1.853.382	-	1.840.217
de 3 a 5 años	-	1.325.015	-	1.883.949
de 5 a 10 años	-	1.695.022	-	2.065.625
de 10 a 15 años	-	541.195	-	263.222
de 15 a 20 años	-	70.263	-	68.817
de 20 a 25 años	-	89.280	-	210.139
más de 25 años	-	185.811	-	168.931
<b>Total</b>	-	<b>6.615.682</b>	<b>1.026</b>	<b>7.337.199</b>

#### 7.a.4) Inversiones de los tomadores de seguro que asumen el riesgo de la inversión

El desglose por naturaleza de la inversión al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente (en Miles de Euros):

	31/12/2018		31/12/2019	
	Cartera CVRPyG	PyPC	Cartera CVRPyG	PyPC
Renta Variable	127.610	-	142.750	-
Participación en fondos de inversión	109.683	-	300.307	-
Renta Fija	103.425	-	108.677	-
Otros saldos afectos				
- Bancos (cuentas corrientes y depósitos a corto plazo)	-	21.277	-	22.597
- Otras deudas por comisiones de gestión	-	-	-	-
- Otros	-	111	-	785
<b>Total</b>	<b>340.718</b>	<b>21.388</b>	<b>551.734</b>	<b>23.382</b>

El saldo de 'Otros saldos afectos' se muestra incluido en la cartera de 'Préstamos y Partidas a cobrar' dado que es el tomador quien asume el riesgo de la inversión en cada ejercicio.

El valor de mercado de las inversiones por cuenta de tomadores de seguros que asumen el riesgo de la inversión se obtiene de manera similar al valor de mercado de las inversiones propias del Grupo de la misma naturaleza.

A continuación se desglosan por año de vencimiento los anteriores valores de renta fija y otros saldos afectos:

Vencimiento residual	Miles de Euros			
	31/12/2018		31/12/2019	
	Renta fija	Otros saldos afectos	Renta fija	Otros saldos afectos
Menos de un año	16.747	21.388	15.153	23.382
de 1 a 3 años	43.942	-	48.695	-
de 3 a 5 años	38.927	-	41.865	-
de 5 a 10 años	3.809	-	2.964	-
más de 10 años	-	-	-	-
Resto de inversiones sin vencimiento	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>103.425</b>	<b>21.388</b>	<b>108.677</b>	<b>23.382</b>

A continuación se detallan las provisiones matemáticas a 31 de diciembre de 2019 y 2018 de los contratos de seguro en los cuales el tomador asume el riesgo de la inversión:



CLASE 8.ª  
INVERSIÓN



0N3509226

Inversión de los tomadores	Miles de Euros	
	Provisión Matemática	
	31/12/2018	31/12/2019
<b>SEGUROS CATALANA OCCIDENTE</b>		
Patrimonio Fondo	136.732	144.346
Universal Inversión + Multiahorro Variable	53.547	53.889
Universal PIAS Variable	44.277	47.939
Universal Inversión Futura	23.174	23.378
Fondo Elección	32.810	57.268
<b>SEGUROS BILBAO</b>		
Flexivida	29.726	40.087
PIAS	9.390	10.436
Orbita Link	21.560	23.239
Cuenta Ahorro Seguro + Cuenta Única	7.540	10.213
Otros	922	852
<b>PLUS ULTRA</b>		
Vida Fondo	2.428	3.522
Plan de Previsión Social de Directivos (*)	-	159.947
<b>Total</b>	<b>362.106</b>	<b>575.116</b>

(\*) Integración Antares

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el saldo de las participaciones en fondos de inversión se encuentra clasificado dentro de la cartera valorada a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias y corresponde a fondos de inversión gestionados por GCO Gestión de Activos según el siguiente detalle:

Tipo de Activo	Descripción (nombre)	Miles de Euros	
		31/12/2018	31/12/2019
FI	GCO Ahorro	28.009	37.237
FI	GCO Mixto	4.397	5.413
FI	GCO Acciones	42.453	44.122
FI	GCO Eurobolsa	6.437	7.649
FI	GCO Renta Fija	17.197	21.445
FI	GCO Global 50	4.117	12.710
FI	GCO Internacional	4.692	9.019
		<b>107.302</b>	<b>137.595</b>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la participación que posee Grupo en los fondos de inversión gestionados por GCO Gestión de Activos, correspondiente a inversiones por cuenta de tomadores de seguros, es la siguiente:

	Porcentaje participación (%)	
	31/12/2018	31/12/2019
GCO Mixto, FI	59%	61%
GCO Acciones, FI	29%	28%
GCO Eurobolsa, FI	25%	28%
GCO Renta Fija, FI	81%	85%
GCO Global 50, FI	43%	52%
GCO Internacional FI	19%	30%
GCO Ahorro, FI	79%	90%

#### 7.a.5) Préstamos y otros activos sin publicación de precios

El detalle de los saldos que componen este subepígrafe a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	31/12/2018		31/12/2019	
	DPV	PyPC	DPV	PyPC
Préstamos no hipotecarios y anticipos sobre pólizas:				
· Anticipos sobre pólizas	-	22.149	-	22.124
· Préstamos a agencias	-	16	-	16
· Otros préstamos	-	33.183	-	78.241
Préstamos hipotecarios	-	63.698	-	65.024
Otros activos financieros sin publicación de precios	-	7.789	-	8.335
<b>Total</b>	-	<b>126.835</b>	-	<b>173.740</b>

Los vencimientos de los préstamos hipotecarios y otros préstamos que el Grupo mantiene a su coste amortizado son los siguientes:

Año de vencimiento	Miles de Euros			
	31/12/2018		31/12/2019	
	DPV	PyPC	DPV	PyPC
Vencido y hasta tres meses	-	2.723	-	3.658
Entre tres meses y un año	-	2.139	-	1.898
Entre un año y cinco años	-	46.898	-	51.375
Más de cinco años	-	45.121	-	86.334
<b>Total</b>	-	<b>96.881</b>	-	<b>143.265</b>

Existen unos préstamos hipotecarios ("Hipoteca inversa") por valor de 31.728 Miles de Euros a un tipo de interés fijo comprendido entre el 6,00% y el 7,50%. El resto de préstamos hipotecarios devengan unos intereses anuales a tipos comprendidos entre el 0,00% y el 2,64% (entre el 0,00% y el 2,65% durante el ejercicio 2018). El tipo de interés es fijo el primer año y variable a partir del segundo. El índice de referencia utilizado es el tipo interbancario a un año (EURIBOR) o el tipo medio de los préstamos hipotecarios a más de tres años.

#### 7.a.6) Depósitos en entidades de crédito

Los depósitos a largo plazo se corresponden, básicamente, con eurodepósitos, depósitos fiduciarios, depósitos estructurados y asset swaps mantenidos en entidades de crédito. El vencimiento de los mismos se detalla en el siguiente cuadro:

Vencimiento residual	Miles de Euros					
	31/12/2018			31/12/2019		
	DPV	PyPC	Total	DPV	PyPC	Total
De 3 meses a 1 año	1.900	440.974	442.874	2.864	128.639	131.503
de 1 año a 3 años	(2.198)	1.004	(1.194)	(6.882)	-	(6.882)
de 3 años a 5 años	13.715	-	13.715	4.742	-	4.742
de 5 años a 10 años	19.040	-	19.040	161.139	-	161.139
de 10 años a 15 años	(16.438)	-	(16.438)	(16.960)	-	(16.960)
de 15 años a 20 años	(6.529)	-	(6.529)	119.387	-	119.387
de 20 años a 25 años	110.305	-	110.305	14.240	-	14.240
más de 25 años	82.518	-	82.518	201.459	-	201.459
	<b>202.313</b>	<b>441.978</b>	<b>644.291</b>	<b>479.989</b>	<b>128.639</b>	<b>608.628</b>



ON3509227

CLASE 8.<sup>a</sup>  
RECURSOS**7.a.7) Pérdidas por deterioro de valor**

Durante el ejercicio 2019 se han reconocido pérdidas por deterioro de valor por importe de 3.505 Miles de Euros (4.435 Miles de Euros en el ejercicio 2018).

**7.b) Partidas a cobrar**

El detalle de los créditos derivados de contratos de seguro, reaseguro y coaseguro, junto con otros créditos, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	PyPC	
	31/12/2018	31/12/2019
<b>Créditos por operaciones de seguro directo:</b>		
- Tomadores de seguro - recibos pendientes:		
. Negocio directo y coaseguro	228.678	237.805
. Créditos por recibos pendientes de emitir	105.838	107.796
. (Provisión para primas pendientes de cobro)	(18.214)	(17.458)
- Mediadores:		
. Saldos pendientes con mediadores	33.705	33.159
. (Provisión por deterioro de saldo con mediadores)	(1.633)	(1.690)
<b>Créditos por operaciones de reaseguro:</b>		
. Saldo pendiente con reaseguradores	59.226	75.067
. (Provisión por deterioro de saldo con reaseguro)	(121)	(90)
<b>Otros créditos:</b>		
. Créditos con las Administraciones Públicas	8.689	20.167
. Resto de créditos	392.352	394.733
. (Provisión por deterioro de resto de créditos)	(4.179)	(3.614)
<b>Total</b>	<b>804.341</b>	<b>845.875</b>

Al 31 de diciembre de 2019 se estima que el valor razonable de los créditos no difiere significativamente de su valor neto en libros.

El movimiento y detalle de las pérdidas de valor registradas en los ejercicios 2019 y 2018 se detalla en el cuadro siguiente, habiéndose registrado las diferentes variaciones en los epígrafes de 'Primas imputadas netas de reaseguro' y de 'Gastos de explotación netos' de la cuenta de pérdidas y ganancias.

(Importes en Miles de Euros)	Provisión para primas pendientes	Provisión por deterioro de saldo con mediadores	Provisión por deterioro de saldo con reaseguro	Provisión de deterioro de resto de créditos
<b>Saldos al 1 de enero de 2018</b>	<b>19.109</b>	<b>1.963</b>	<b>282</b>	<b>3.998</b>
Incorporaciones al perímetro	-	-	-	-
Dotaciones con cargo a resultados	-	-	-	181
Aplicaciones con abono a resultados	(895)	(330)	(161)	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>18.214</b>	<b>1.633</b>	<b>121</b>	<b>4.179</b>
Incorporaciones al perímetro	154	-	-	-
Dotaciones con cargo a resultados	-	57	-	-
Aplicaciones con abono a resultados	(910)	-	(31)	(565)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>17.458</b>	<b>1.690</b>	<b>90</b>	<b>3.614</b>

El detalle de otros créditos del balance consolidado a 31 de diciembre de 2019 y de 2018 es el siguiente:

Otros Créditos:	Miles de Euros	
	31/12/2018	31/12/2019
<b>Créditos con las Administraciones Públicas</b>	<b>8.689</b>	<b>20.167</b>
<b>Resto de créditos</b>	<b>392.352</b>	<b>394.733</b>
Recobros pendientes y estimados (Nota 3.b)	275.441	278.334
Deudores por convenios autos (Nota 3.j)	4.750	6.964
Saldos de agentes de dudoso cobro y otros saldos dudosos	949	1.151
Comisiones a cobrar servicios de información Seguro de Crédito	39.032	38.453
Personal	1.208	1.480
Pagos y anticipos de siniestros	17	-
Deudores por arrendamientos	1.835	2.510
Deudores varios	69.120	65.841
<b>Provisión por Deterioro de resto de créditos</b>	<b>(4.179)</b>	<b>(3.614)</b>
<b>Total</b>	<b>396.862</b>	<b>411.286</b>

Con fecha 25 de septiembre de 2018, GCO Activos Inmobiliarios alcanzó un acuerdo para adquirir el 100% de Peñalvento, S.L.U., a Inmobiliaria Colonial, Socimi, S.A. con el objeto último de obtener la propiedad de la promoción de la construcción de un futuro edificio de oficinas en Méndez Álvaro Norte I (distrito de Arganzuela- Madrid) por un precio estimado total de 94.281 Miles de Euros. Dicho edificio pasará a formar parte de los activos inmobiliarios del Grupo una vez se cumplan las condiciones suspensivas previstas en el citado contrato, que incluyen, entre otras, la finalización de la construcción y entrega del edificio a GCO Activos Inmobiliarios finalizada la ventana de entrega, la cual se extiende entre el 1 de mayo de 2022 y el 28 de febrero de 2023, ambos incluidos.

Dentro del sub-epígrafe 'Deudores varios' se encuentra registrado un importe de 21.215 Miles de Euros, correspondiente a los dos primeros pagos realizados por GCO Activos Inmobiliarios para la mencionada adquisición de Peñalvento S.L.U.

Tal y como se indica en la Nota 3.b.3), el Grupo valora los activos financieros por sus valores razonables, con excepción de determinados préstamos y partidas a cobrar que se valoran a coste amortizado. Para estos últimos, su valor en libros es una aproximación razonable de su valor razonable.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
REPARTIMENT



0N3509228

## 8. Participaciones en entidades valoradas por el método de la participación (entidades asociadas puestas en equivalencia)

A continuación se detalla la composición y el movimiento producido durante el ejercicio 2019 para aquellas participaciones en el capital de sociedades en que el Grupo tiene influencia significativa:

Sociedad	Miles de Euros					Saldos 31/12/2019
	Saldos 31/12/2018	Entradas y salidas perímetro consolidación	Incrementos por resultado no distribuido del ejercicio	Otras variaciones por valoración	Pérdidas por deterioro	
Asitur Asistencia, S.A.	6.026	-	294	770	-	7.090
Calboquer, S.L.	90	-	6	6	-	102
Gesiuris, S.A. S.G.I.I.C. (1)	3.762	-	166	72	-	4.000
MB Corredors d'Assegurances, S.A.	243	-	(17)	(198)	-	28
Inversiones Credere, S.A.	-	-	-	-	-	-
CLAL Credit Insurance Ltd. (2) (4)	13.472	-	701	1.365	-	15.538
Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. (3) (4)	38.322	-	3.764	(667)	-	41.419
The Lebanese Credit Insurer S.A.L. (4)	1.659	-	80	31	(1.770)	-
Credit Guarantee Insurance Corporation of Africa Limited (4)	21.917	-	1.950	677	(6.927)	17.617
<b>TOTAL</b>	<b>85.491</b>	<b>-</b>	<b>6.944</b>	<b>2.056</b>	<b>(8.697)</b>	<b>85.794</b>

- (1) Incluye un fondo de comercio por importe de 1.836 Miles de euros.
- (2) CLAL incluye un fondo de comercio por importe de 2.127 Miles de euros.
- (3) CSC Continental incluye un fondo de comercio por importe de 11.366 Miles de euros.
- (4) Participadas a través de la sociedad Atradius N.V.

Estas participaciones se integran por el método de la participación utilizando la mejor estimación disponible en el momento de formular las cuentas anuales. Los datos del activo total, capital, reservas, resultado del ejercicio, dividendos a cuenta de dicho resultado, y primas imputadas del ejercicio netas de reaseguro o bien los ingresos ordinarios devengados, se detallan en el Anexo II.

Según se indica en la Nota 3.b.4, el Grupo ha realizado el test de deterioro de valor sobre las sociedades incluidas en el epígrafe de "Participaciones en entidades valoradas por el método de la participación", considerando las proyecciones de negocio futuro de las sociedades y parámetros financieros de mercado.

Los flujos de dividendos y los flujos de caja se estiman utilizando un período de proyección y un período normalizado. El período de proyección es de 10 años, donde las proyecciones de los primeros 1-3 años se basan en presupuestos y/o previsiones financieras. Los años restantes se estiman utilizando ratios y tasas de crecimiento, los cuales se consideran las cifras relevantes para cada una de las líneas estimadas, que convergen hacia su valor terminal normalizado.

La tasa de descuento utilizada varía según la localización y el sector de la compañía asociada, utilizando tasas libres de riesgo personalizadas, Betas de mercado y primas de riesgo país. El valor terminal se calcula en función del flujo de dividendos/flujo de caja libres del período normalizado a través de una perpetuidad que aplica una tasa de crecimiento del 3% y la tasa de descuento específica. Para aquellas asociadas para las que se utiliza la valoración por descuento de dividendos, se supone que los beneficios, si están disponibles después de cumplir con los requisitos de capital, son dividendos distribuibles. Los requerimientos de capital se calculan en base a los objetivos locales de regulación y gestión.

Las tasas de descuento, antes de impuestos, y las tasas de crecimiento a perpetuidad empleadas en el ejercicio 2019 han sido las siguientes:

UGE's aseguradoras	Tasa de descuento	
	31/12/2018	31/12/2019
CLAL - Israel	5,90%	4,40%
CSC Continental - Chile	10,30%	6,70%
LCI - Líbano	13,80%	14,80%
CGIC - Sudáfrica	13,60%	12,60%

UGE's aseguradoras	Tasa de crecimiento a perpetuidad	
	31/12/2018	31/12/2019
CLAL - Israel	3,00%	3,00%
CSC Continental - Chile	3,00%	3,00%
LCI - Líbano	3,00%	3,00%
CGIC - Sudáfrica	3,00%	3,00%

De forma complementaria al escenario de valoración central, se han calculado variaciones posibles en las principales hipótesis del modelo y realizado un análisis de sensibilidad sobre cada UGE. Los impactos relativos en el valor en uso derivado de este análisis son los siguientes:

UGE's aseguradoras	Tasa de descuento		Tasa de crecimiento a perpetuidad		Ratio combinado		Ratio de solvencia	
	+ 50 pb	- 50 pb	+ 50 pb	- 50 pb	+ 50 pb	- 50 pb	+ 1.000 pb	- 1.000 pb
CLAL	-24,5%	52,9%	46,9%	-21,7%	-5,7%	5,7%	0,0%	0,0%
CSC Continental	-11,3%	14,8%	10,7%	-8,1%	-5,1%	5,1%	-2,9%	2,9%
LCI	-3,9%	4,3%	1,7%	-1,5%	-6,2%	6,2%	0,0%	0,0%
CGIC	-5,5%	6,2%	3,0%	-2,7%	-2,1%	2,1%	-8,5%	8,5%

A 31 de diciembre de 2019, en base al resultado de los tests de deterioro, el Grupo ha registrado en la cuenta de resultados consolidada un deterioro de 1.770 y de 6.927 miles de euros correspondientes al valor de las participaciones en The Lebanese Credit Insurer S.A.L y Credit Guarantee Insurance Corporation of Africa Limited, respectivamente.



CLASE 8.ª  
ASSEGURADOR



ON3509229

El movimiento experimentado en el ejercicio 2018 se muestra a continuación:

Sociedad	Miles de Euros					Saldos 31/12/2018
	Saldos 31/12/2017	Entradas y salidas perímetro consolidación	Incrementos por resultado no distribuido del ejercicio	Otras variaciones por valoración	Pérdidas por deterioro	
Asitur Asistencia, S.A.	5.634	-	293	99	-	6.026
Calboquer, S.L.	71	-	7	12	-	90
Gesiuris, S.A. S.G.I.I.C. (1)	3.652	-	222	(112)	-	3.762
MB Corredors d'Assegurances, S.A.	-	300	-	(57)	-	243
Inversiones Credere, S.A.	-	1.154	-	-	(1.154)	-
CLAL Credit Insurance Ltd. (2) (6)	12.494	-	1.390	(412)	-	13.472
Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. (3) (6)	38.805	-	1.440	(1.923)	-	38.322
The Lebanese Credit Insurer S.A.L.(4) (6)	1.938	-	(346)	67	-	1.659
Credit Guarantee Insurance Corporation of Africa Limited (5) (6)	22.243	-	1.200	(1.526)	-	21.917
<b>TOTAL</b>	<b>84.837</b>	<b>1.454</b>	<b>4.206</b>	<b>(3.852)</b>	<b>(1.154)</b>	<b>85.491</b>

- (1) Incluye un fondo de comercio por importe de 1.836 Miles de euros.
- (2) CLAL incluye un fondo de comercio por importe de 2.127 Miles de euros.
- (3) CSC Continental incluye un fondo de comercio por importe de 11.366 Miles de euros.
- (4) LCI incluye un fondo de comercio por importe de 478 Miles de euros.
- (5) CGIC incluye un fondo de comercio por importe de 6.927 Miles de euros.
- (6) Participadas a través de la sociedad Atradius N.V.

A 31 de diciembre de 2018, acogiéndose al resultado de los tests de deterioro, el Grupo no registró en la cuenta de resultados consolidada ningún deterioro de valor, a excepción de 1.154 Miles de Euros correspondientes a la ampliación de participación en Inversiones Credere, S.A.





CLASE 8.ª  
INMUEBLES



0N3509230

El movimiento y el detalle correspondiente al ejercicio 2018 son los siguientes (en Miles de Euros):

	Inmuebles de uso propio	Mobiliario e instalaciones	Elementos de transporte	Equipos para el proceso de datos	Mejoras en edificios propios	Derechos de uso	Otro inmovilizado material	Total
<b>Coste a 1 de enero de 2018</b>	311.003	123.998	5.831	85.945	59.094	-	11.475	597.346
<b>Amortización Acumulada a 1 de enero de 2018</b>	(78.965)	(91.517)	(2.760)	(68.155)	(36.294)	-	(1.034)	(278.725)
<b>Pérdidas por deterioro</b>	(7.373)	-	-	-	-	-	-	(7.373)
<b>Valor Neto Contable a 1 de enero de 2018</b>	224.665	32.481	3.071	17.790	22.800	-	10.441	311.248
Incorporaciones al perímetro - combinaciones de negocio	3.472	1.077	1.448	181	-	-	740	6.918
Inversiones o Adiciones	436	6.747	896	9.513	8.283	-	6.530	32.405
Anticipos en curso	-	-	-	-	-	-	1.500	1.500
Reclasificaciones y trasposos (Nota 9.b)	(2.472)	22	-	-	-	-	(22)	(2.472)
Ventas y Retiros	(336)	(2.741)	(741)	(4.437)	(633)	-	(16.147)	(25.035)
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	62	(121)	-	(243)	-	-	-	(302)
Incorporaciones al perímetro - combinaciones de negocio	(850)	(777)	(1.285)	(90)	-	-	(332)	(3.334)
Amortización del ejercicio	(4.933)	(6.868)	(716)	(7.393)	(4.414)	-	(60)	(24.384)
Reclasificaciones y trasposos de la amortización	850	-	-	-	-	-	-	850
Retiros de la Amortización	34	2.704	629	4.360	578	-	13	8.318
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(9)	103	-	149	-	-	-	243
Pérdidas por deterioro	54	-	-	-	-	-	-	54
<b>Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2018</b>	220.973	32.627	3.302	19.830	26.614	-	2.663	306.009

Detalle del Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2018 (en Miles de Euros):

	Inmuebles de uso propio	Mobiliario e instalaciones	Elementos de transporte	Equipos para el proceso de datos	Mejoras en edificios propios	Derechos de uso	Otro inmovilizado material	Total
Coste a 31 de diciembre de 2018	312.165	128.982	7.434	90.959	66.744	-	4.076	610.360
Amortización Acumulada a 31 de diciembre de 2018	(83.873)	(96.355)	(4.132)	(71.129)	(40.130)	-	(1.413)	(297.032)
Pérdidas por deterioro	(7.319)	-	-	-	-	-	-	(7.319)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Grupo dispone de la plena titularidad sobre los inmuebles de uso propio, no estando ninguno de ellos afecto como garantía de ningún tipo.

Con fecha 11 de octubre de 2018, GCO Activos Inmobiliarios suscribió un contrato privado de arras para la compra de una finca sita en la calle Bellesguard 16 (Barcelona) y sujeta a condición suspensiva. En virtud de éste, desembolsó 1.500 Miles de Euros en concepto de arras confirmatorias (incluidos en el cuadro de movimiento del ejercicio 2018 como anticipos en otro inmovilizado material). La venta y la transmisión de la posesión y propiedad de la finca, así como de los riesgos sobre la misma, se han producido con el otorgamiento de la escritura de compraventa (otorgamiento que tuvo lugar con fecha 31 de enero de 2019), ascendiendo el precio de venta total comprometido por la adquisición de dicha finca a 5.250 Miles de Euros. Este importe forma parte de las adquisiciones de inversiones inmobiliarias (ver Nota 9.b).

Con fecha 31 de julio de 2019, GCO Activos Inmobiliarios (compradora) ha suscrito un acuerdo con Inmobiliaria de Edificios Industriales, S.L. (vendedora), por el que ésta adquirirá un terreno ubicado en el sector industrial del plan parcial "Mas Duran - Can Feu" en San Quirze del Vallés, con el fin de edificar en el mismo una nave industrial. Dicho acuerdo está sujeto a condición suspensiva hasta que la vendedora cumpla las condiciones de adquisición del terreno y obtención de licencia de obras. En virtud de dicho contrato GCO Activos Inmobiliarios ha desembolsado 1.920 Miles de Euros que se han registrado como anticipos en otro inmovilizado material.

Con fecha 8 de noviembre de 2019, Seguros Bilbao ha suscrito un contrato privado de compraventa con Metrovacesa Promoción y Arrendamiento, S.A. para la edificación futura de un edificio en la calle Foresta 8 (Madrid) sujeto a condición suspensiva. En virtud de este contrato, Seguros Bilbao ha desembolsado 6.497 Miles de Euros correspondiente al 15% del precio de compraventa, que se ha registrado como anticipos en otro inmovilizado material.

Adicionalmente a estos contratos, el Grupo no tiene otros compromisos para adquirir nuevos inmuebles.

Al cierre del ejercicio 2019, todos los elementos del inmovilizado material del Grupo están afectos directamente a la explotación.

Durante el ejercicio no se han producido pérdidas por deterioro de elementos del inmovilizado material de importes significativos.

El valor neto de los inmuebles de uso propio situados en el extranjero asciende a 20.694 Miles de Euros a 31 de diciembre de 2019 (20.913 Miles de Euros al 31 de diciembre de 2018).

Durante el ejercicio 2019 se han obtenido beneficios por realización de inmuebles de uso propio por importe de 9 Miles de Euros.

El valor de mercado a 31 de diciembre de 2019 de los inmuebles usados por el Grupo se resume a continuación (en Miles de Euros):

	<b>Valor de mercado a 31/12/2019</b>				
	<b>Segmento Negocio tradicional</b>			<b>Segmento Negocio del seguro de crédito</b>	<b>Total</b>
	<b>No Vida</b>	<b>Vida</b>	<b>Otras actividades</b>		
<b>Inmuebles de uso propio</b>	151.667	83.867	22.671	115.507	<b>373.712</b>

En el cierre del ejercicio anterior, el valor de mercado de inmuebles usados por el Grupo asignados a las categorías del segmento de negocio tradicional, esto es, No Vida, Vida y Otras actividades era de 142.267, 34.427 y 80.211 Miles de Euros respectivamente y de 118.179 Miles de Euros para el segmento de negocio del seguro de crédito.

Las plusvalías asociadas a los inmuebles de uso propio ascienden a 159.996 Miles de Euros en el ejercicio 2019 (154.111 Miles de Euros en el ejercicio 2018).

El valor de mercado de los inmuebles de uso propio se ha obtenido según la metodología descrita en la Nota 3.c).



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVERSIÓN



ON3509231

### 9.b) Inversiones inmobiliarias

El desglose, de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran el saldo de este epígrafe y subepígrafe del balance consolidado al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente (en Miles de Euros):

	Inversiones inmobiliarias uso terceros
<b>Coste a 1 de enero de 2019</b>	<b>676.913</b>
<b>Amortización Acumulada a 1 de enero de 2019</b>	<b>(113.352)</b>
<b>Pérdidas por deterioro</b>	<b>(2.480)</b>
<b>Valor Neto Contable a 1 de enero de 2019</b>	<b>561.081</b>
Incorporaciones al perímetro - combinaciones de negocio	-
Inversiones o Adiciones	110.433
Anticipos en curso	-
Reclasificaciones y trasposos (Nota 9.a)	16.052
Ventas y Retiros	(11.645)
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	36
Incorporaciones al perímetro - combinaciones de negocio	-
Amortización del ejercicio	(11.313)
Reclasificaciones y trasposos de la Amortización	(6.543)
Retiros de la Amortización	2.116
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(4)
Pérdidas por deterioro	1.177
<b>Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2019</b>	<b>661.390</b>

#### Detalle del Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2019 (en Miles de Euros):

	Inversiones inmobiliarias uso terceros
Coste a 31 de diciembre de 2019	791.789
Amortización Acumulada a 31 de diciembre de 2019	(129.096)
Pérdidas por deterioro	(1.303)

Mientras el movimiento y el detalle correspondiente al ejercicio 2018 son los siguientes (en Miles de Euros):

	<b>Inversiones inmobiliarias uso terceros</b>
<b>Coste a 1 de enero de 2018</b>	<b>489.877</b>
<b>Amortización Acumulada a 1 de enero de 2018</b>	<b>(103.479)</b>
<b>Pérdidas por deterioro</b>	<b>(3.612)</b>
<b>Valor Neto Contable a 1 de enero de 2018</b>	<b>382.786</b>
Incorporaciones al perímetro - combinaciones de negocio	121.284
Inversiones o Adiciones	63.886
Anticipos en curso	-
Reclasificaciones y traspasos (Nota 9.a)	2.472
Ventas y Retiros	(634)
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	28
Incorporaciones al perímetro - combinaciones de negocio	-
Amortización del ejercicio	(9.271)
Reclasificaciones y traspasos de la Amortización	(850)
Retiros de la Amortización	251
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(3)
Pérdidas por deterioro	1.132
<b>Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2018</b>	<b>561.081</b>

**Detalle del Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2018 (en Miles de Euros):**

	<b>Inversiones inmobiliarias uso terceros</b>
Coste a 31 de diciembre de 2018	676.913
Amortización Acumulada a 31 de diciembre de 2018	(113.352)
Pérdidas por deterioro	(2.480)

Las adquisiciones más significativas realizadas durante el ejercicio corresponden a cinco inmuebles adquiridos por GCO Activos Inmobiliarios, destinados a la explotación en régimen de alquiler:

- Con fecha 31 de enero de 2019, ha adquirido la finca sita en la calle Bellesguard 16 (Barcelona), por importe de 5.250 Miles de Euros, una vez cumplida la condición suspensiva del contrato (ver Nota 9.a).
- Con fecha 12 de abril de 2019, ha adquirido el inmueble conocido como 'Hotel Rosella' situado en la calle Tamarell (Cala Millor), municipio Sant Llorenç de Mallorca, cuyo precio asciende a 10.667 Miles de Euros, incluidos los costes de adquisición.
- Con fecha 14 de junio de 2019, ha adquirido las parcelas uno, dos y tres situadas en la urbanización de l'Albornar 2, calle Montmell perteneciente al municipio Santa Oliva (Tarragona), cuyo precio asciende a 20.711 Miles de Euros, incluidos los costes de adquisición.
- Con fecha 20 de septiembre de 2019, ha adquirido el inmueble situado en la calle Juan de Mariana 15 (Madrid), cuyo precio asciende a 20.000 Miles de Euros.
- Con fecha 19 de diciembre de 2019, ha adquirido el inmueble situado en la calle Zarandoa 23, (Bilbao), cuyo precio asciende a 43.750 Miles de Euros.



CLASE 8.ª



ON3509232

Durante el ejercicio 2019 no se han producido pérdidas por deterioro de importes significativos y se dispone de la plena titularidad sobre las inversiones inmobiliarias. A la vez, el Grupo no tiene compromisos adicionales a los registrados en sus estados financieros consolidados para la adquisición de nuevos activos materiales.

Las inversiones más significativas incluidas en este epígrafe del balance consolidado adjunto corresponden a inmuebles para uso comercial de terceros, tratándose principalmente de edificios de oficinas que el Grupo destina a su explotación en régimen de alquiler.

Al cierre del ejercicio 2019 no existía ningún tipo de restricciones para la realización de nuevas inversiones inmobiliarias ni para el cobro de los ingresos derivados de las mismas ni tampoco en relación con los recursos obtenidos de una posible enajenación.

Durante el ejercicio 2019 se han obtenido beneficios por realización de inversiones inmobiliarias por importe de 635 Miles de Euros.

El valor de mercado a 31 de diciembre de 2019 de las inversiones inmobiliarias se resume a continuación (en Miles de Euros):

	Valor de mercado a 31/12/2019				
	Segmento Negocio tradicional			Segmento Negocio del seguro de crédito	Total
	No Vida	Vida	Otras actividades		
<b>Inversiones inmobiliarias uso terceros</b>	350.226	403.985	265.375	14.882	<b>1.034.468</b>

En el cierre del ejercicio anterior, el valor de mercado de las inversiones inmobiliarias asignadas a las categorías del segmento de negocio tradicional, esto es, No Vida, Vida y Otras actividades era de 392.809, 398.730 y 107.973 Miles de Euros respectivamente y de 11.563 Miles de Euros para el segmento de negocio del seguro de crédito.

Las plusvalías asociadas a inversiones inmobiliarias ascienden a 373.078 Miles de Euros en el ejercicio 2019 (349.995 Miles de Euros en el ejercicio 2018).

El valor de mercado de los inmuebles de uso terceros se ha obtenido según la metodología descrita en la Nota 3.d).

Los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias que generaron ingresos por rentas y los gastos directos de explotación relacionados con las inversiones inmobiliarias (cedidos o no en arrendamiento operativo) registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2019 se detallan a continuación:

Miles de Euros	Cedidos en arrendamiento operativo		Inversiones inmobiliarias	
	Ejercicio 2018	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018	Ejercicio 2019
Ingresos por alquileres	33.309	39.847	-	336
Gastos directos de explotación	15.463	15.241	1.337	864

Los cobros futuros mínimos a 31 de diciembre de los dos últimos ejercicios a recibir en concepto de arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

<b>Cobros futuros arrendamientos operativos</b>	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2019</b>
Menos de un año	34.629	42.111
Más de un año pero menos de cinco	105.538	122.580
Más de cinco años	124.066	138.610
<b>Total</b>	<b>264.233</b>	<b>303.301</b>

El Grupo no ha reconocido ingresos por cuotas contingentes en los ejercicios 2019 y 2018.

La mayoría de los contratos de arrendamientos tienen una duración de entre 5 y 10 años prorrogables.

## **10. Inmovilizado intangible**

El movimiento que se ha producido en este epígrafe durante los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente (en Miles de Euros):

**CLASE 8ª**


	Otro inmovilizado intangible						Total Otro inmovilizado intangible		
	Fondo de Comercio	Gastos de adquisición de carteras de pólizas	Aplicaciones informáticas generadas internamente	Aplicaciones informáticas adquiridas	Marca	Red de distribución		Pólizas en cartera	Otro inmovilizado intangible no generado internamente
Coste a 1 de enero de 2018	774.794	10.809	162.555	141.667	19.450	16.140	20.773	373	360.958
Amortización Acumulada a 1 de enero de 2018	-	(5.567)	(79.646)	(106.763)	(1.450)	(2.018)	(20.773)	(267)	(210.917)
Pérdida por deterioro a 1 de enero de 2018	-	-	(22.564)	-	-	-	-	-	(22.564)
Valor Neto Contable a 1 de enero de 2018	774.794	5.242	60.345	34.904	18.000	14.122	-	106	127.477
Incorporaciones al perímetro - combinaciones de negocio	18.157	-	-	-	-	-	-	140	140
Adiciones	-	346	40.224	14.970	-	-	-	13	55.207
Reclasificaciones y traspasos	-	(519)	-	-	-	-	519	-	519
Retiros	-	(10.292)	(713)	(17.131)	-	-	-	-	(17.844)
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	-	-	(621)	(195)	-	-	-	-	(768)
Incorporaciones al perímetro - combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización del ejercicio	-	(3)	(12.011)	(12.840)	(4.350)	(807)	-	(32)	(30.040)
Reclasificaciones y traspasos	-	519	-	-	-	-	(519)	-	(519)
Retiros en la Amortización	-	5.051	713	12.794	-	-	-	-	13.507
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	-	-	352	181	-	-	(48)	-	485
Pérdidas por deterioro	-	-	(5.347)	-	-	-	-	-	(5.347)
Coste a 31 de diciembre de 2018	792.951	344	201.445	139.311	19.450	16.140	21.340	526	398.212
Amortización Acumulada a 31 de diciembre de 2018	-	-	(90.592)	(106.628)	(5.800)	(2.825)	(21.340)	(299)	(227.484)
Pérdida por deterioro a 31 de diciembre de 2018	-	-	(27.911)	-	-	-	-	-	(27.911)
Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2018	792.951	344	82.942	32.683	13.650	13.315	-	227	142.817
Incorporaciones al perímetro - combinaciones de negocio	21.890	-	-	6.172	-	-	33.000	92	39.264
Adiciones	146	15	41.171	11.333	-	-	-	-	52.504
Reclasificaciones y traspasos	-	-	(4.938)	(4.743)	(5.800)	-	-	-	(15.281)
Retiros	-	-	4.005	1.109	-	-	(21.340)	(266)	(37.087)
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	(12)	-	-	-	-	-	-	(1)	5.114
Incorporaciones al perímetro - combinaciones de negocio	-	-	-	(5.294)	-	-	-	(1)	(5.295)
Amortización del ejercicio	-	(10)	(21.186)	(6.380)	-	(807)	(3.025)	(52)	(31.450)
Reclasificaciones y traspasos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros en la Amortización	-	-	6.210	1.487	5.800	-	21.340	-	34.837
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	-	-	(2.487)	(1.064)	-	-	-	-	(3.551)
Pérdidas por deterioro	(10.000)	-	(7.079)	(383)	-	-	-	-	(7.462)
Coste a 31 de diciembre de 2019	814.975	359	241.683	153.182	13.650	16.140	33.000	352	458.007
Amortización Acumulada a 31 de diciembre de 2019	-	(10)	(108.053)	(117.879)	-	(3.632)	(3.025)	(352)	(232.943)
Pérdida por deterioro a 31 de diciembre de 2019	(10.000)	-	(34.990)	(383)	-	-	-	-	(35.373)
Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2019	804.975	349	98.638	34.920	13.650	12.508	29.975	-	189.691

A continuación, se detalla la información más significativa relacionada con el inmovilizado intangible:

#### 10.a) Fondo de comercio

El desglose del saldo del subepígrafe 'Fondo de comercio' del balance consolidado, en función de las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE's) que lo originaron, es el siguiente:

UGE's	Miles de Euros	
	31/12/2018	31/12/2019
<b>Consolidadas por integración global:</b>		
Atradius N.V.	461.503	461.637
Plus Ultra Seguros Generales y Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	118.186	123.002
Bilbao, Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	94.398	94.398
Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A.	38.396	38.396
Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros	6.012	23.086
Asistea Servicios Integrales S.L.U.	40.041	40.041
Graydon Holding N.V.	30.920	20.920
Grupo Catalana Occidente Activos Inmobiliarios, S.L.	3.255	3.255
Otros	240	240
<b>Total Bruto</b>	<b>792.951</b>	<b>804.975</b>
<b>Menos: Pérdidas por deterioro</b>	-	-
<b>Valor neto contable</b>	<b>792.951</b>	<b>804.975</b>

La adquisición de Antares ha generado un fondo de comercio de 21.890 miles de euros, que ha sido distribuido a las UGE's Seguros Catalana Occidente y Plus Ultra en función del beneficio antes de impuestos que tienen en el ramo de salud. Dicha distribución ha supuesto un incremento del fondo de comercio en Seguros Catalana Occidente de 17.074 miles de euros y en Plus Ultra de 4.816 miles de euros.

El Grupo, conforme a lo que define la NIC 36, considera que Asistea se define como UGE dado que se trata del grupo identificable de activos más pequeño, que genera entradas de efectivo independientes de otros flujos de efectivo derivados de otros activos o grupos de activos. En este sentido, la Dirección controla las operaciones del negocio funerario de forma unificada y adopta las decisiones de continuar, enajenar o disponer por otra vía de los activos y operaciones de la entidad. Toda la información relevante para la gestión de la entidad se genera de forma conjunta para todo el negocio funerario. Por parte de la Dirección se aprueban las estimaciones de flujos y los planes a medio plazo en forma conjunta sin trazabilidad para un grupo de activos más pequeño.

Según se indica en la Nota 3.e.1, al cierre de ejercicio se evalúa si alguno de los fondos de comercio presenta pérdidas por deterioro en base al cálculo del valor en uso de su correspondiente UGE. En la evaluación del ejercicio 2019 se ha considerado la entrada en vigor de la NIIF 16, teniendo un impacto poco significativo en los resultados.

Las proyecciones financieras empleadas en los ejercicios de valoración cubren un periodo de 3 años y se basan en planes de negocio aprobados previamente por los Administradores del Grupo. A partir del cuarto año se asume crecimiento según tasa a perpetuidad.

En el caso del fondo de comercio de Atradius N.V. la proyección de flujos de caja se ha realizado para un periodo de 10 años, de forma que permita al modelo recoger un ciclo económico completo. Este periodo ampliado es necesario para poder incrementar el grado de fiabilidad de las proyecciones, dada la estrecha relación que existe entre la fase del ciclo económico y la evolución de los flujos derivados del negocio de seguro de crédito.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ACCIONES



ON3509234

Las tasas de descuento, antes de impuestos, empleadas en el ejercicio 2019 para la actualización de las proyecciones de flujos de efectivo obtenidas a partir de la proyección de ingresos y gastos realizada según los criterios antes señalados, han sido las siguientes:

UGE's	Tasa de descuento	
	31/12/2018	31/12/2019
Atradius N.V.	7,80%	7,50%
Plus Ultra	8,20%	8,40%
Seguros Bilbao	8,20%	8,40%
Nortehispana	7,90%	8,40%
Seguros Catalana Occidente	8,40%	8,40%
Asistea Servicios Integrales S.L.U.	6,90%	6,70%
Graydon Holding N.V.	6,19%	6,40%

Los inputs utilizados en el cálculo de la tasa de descuento han sido la tasa libre de riesgo, la prima de riesgo del país o países donde la UGE desarrolla su actividad, la prima de riesgo de mercado y la beta apalancada, en concordancia con cada una de las UGEs objeto de valoración.

Con respecto a las tasas de crecimiento a perpetuidad empleadas más allá del periodo cubierto en las proyecciones financieras, se presenta a continuación un detalle por UGEs:

UGE's	Tasa de crecimiento a perpetuidad	
	31/12/2018	31/12/2019
Atradius N.V.	1,00%	1,00%
Plus Ultra	1,00%	1,00%
Seguros Bilbao	1,00%	1,00%
Nortehispana	1,00%	1,00%
Seguros Catalana Occidente	1,00%	1,00%
Asistea Servicios Integrales S.L.U.	2,40%	2,40%
Graydon Holding N.V.	1,40%	1,50%

La tasa de crecimiento se ha fundamentado, generalmente, en el análisis del crecimiento del PIB real del país en el cual cada UGE desarrolla su negocio, tanto considerando su histórico como su previsión estimada, salvo para la UGE Asistea, en la cual, por las especificidades del negocio, la obtención de dicha tasa se ha basado en la evolución del IPC y el crecimiento esperado nacional de las defunciones. Para la obtención de ambas tasas, se han contrastado, siempre que ha sido posible, las tasas de descuento y crecimiento a perpetuidad utilizadas en la valoración de compañías comparables en negocio, dimensión y localización geográfica, de modo que los valores obtenidos sean cercanos en media a aquellos empleados en las compañías que resultan asimilables a éstas.

Para la estimación del valor terminal se han empleado dos diferentes metodologías, dependiendo de la tipología de negocio de la UGE: para el negocio no asegurador se ha estimado el valor terminal en base a la fórmula de Gordon-Shapiro, mientras que en el caso del negocio asegurador la metodología se ha basado en la fórmula de renta a perpetuidad del dividendo distributable normalizado, habiendo sido contrastada dicha metodología de cálculo con otras similares y generalmente aceptadas como Gordon-Shapiro y resultando en diferencias no significativas.

En cuanto al cálculo de la renta perpetua del dividendo distributable normalizado, se asume que el dividendo del último año de proyección se incrementa de acuerdo con la tasa de crecimiento a perpetuidad ("g"). Por lo que respecta al modelo Gordon-Shapiro, el flujo normalizado se ha calculado ajustando el flujo libre del último año proyectado por la Dirección, asumiendo un

incremento de los ingresos de acuerdo con la tasa de crecimiento a perpetuidad y un margen EBITDA normalizado acorde con la evolución de la UGE en cuestión.

El exceso de capital disponible sobre su capital requerido por Solvencia II se ha situado en un 175% para Atradius N.V. y Atradius Crédito y Caución, y en un 150% para las unidades situadas en España.

De forma complementaria al escenario de valoración central, se han calculado variaciones posibles en las principales hipótesis del modelo y realizado un análisis de sensibilidad sobre cada UGE. Los impactos relativos en el valor en uso derivado de este análisis son los siguientes:

UGE's aseguradoras	Tasa de descuento		Tasa de crecimiento a perpetuidad		Ratio combinado		Ratio de solvencia	
	+ 50 pb	- 50 pb	+ 50 pb	- 50 pb	+ 50 pb	- 50 pb	+ 1.000 pb	- 1.000 pb
Atradius N.V.	-6,1%	7,1%	0,4%	-0,3%	-3,1%	3,1%	-5,7%	5,7%
Plus Ultra	-5,8%	6,7%	6,0%	-5,2%	-5,7%	5,7%	-4,0%	4,0%
Seguros Bilbao	-6,5%	7,5%	6,8%	-5,9%	-5,8%	5,8%	-4,7%	4,7%
Nortehispana	-6,5%	7,4%	6,7%	-5,8%	-2,6%	2,6%	-9,4%	9,4%
Seguros Catalana Occidente	-6,2%	7,1%	6,4%	-5,6%	-2,0%	2,0%	0,0%	0,0%

UGE's no aseguradoras	Tasa de descuento		Tasa de crecimiento a perpetuidad		EBIDTA	
	+ 50 pb	- 50 pb	+ 50 pb	- 50 pb	+ 50 pb	- 50 pb
Asistea Servicios Integrales S.L.U.	-8,9%	11,2%	10,5%	-8,3%	2,5%	-2,5%
Graydon Holding N.V.	-7,5%	9,2%	7,2%	-5,9%	12,0%	-12,0%

A 31 de diciembre de 2019, acogiéndose al resultado del test, el Grupo ha procedido a registrar un deterioro de 10.000 miles de euros correspondiente al fondo de comercio de Graydon.

Para el resto de UGE's, de acuerdo con las estimaciones, proyecciones e informes de expertos independientes de que disponen los Administradores y la Dirección de la sociedad dominante, las previsiones de ingresos y flujos de efectivo atribuibles al Grupo de estas sociedades consideradas como unidades generadoras de efectivo soportan el valor de los activos netos registrados.

Asimismo, ningún análisis de sensibilidad mencionado anteriormente supondría que el importe en libros de las unidades excediera su valor recuperable, a excepción de Graydon.

Durante el ejercicio 2018 no se tuvo que registrar pérdidas por deterioro del valor que afectarían al fondo de comercio de consolidación.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
MARCAS



0N3509235

## 10.b) Otro inmovilizado intangible

### 10.b.1) Aplicaciones informáticas

Este inmovilizado intangible, dispone de una vida útil definida, de acuerdo con su naturaleza, y su criterio de amortización ha quedado detallado en las normas de valoración (véase Nota 3.e.3).

Las inversiones en inmovilizado intangible cuyos derechos pudieran ejercitarse fuera del territorio español o estuviesen relacionadas con inversiones situadas fuera del mismo, ascienden a un valor contable bruto de 297.141 Miles de Euros y una amortización acumulada de 188.962 Miles de Euros.

En el último ejercicio, el Grupo ha registrado pérdidas por deterioro de programas informáticos generados internamente, proveniente de Atradius N.V., por importe de 7.079 Miles de Euros. Dichos programas informáticos habían sido desarrollados por el Grupo y se han deteriorado siguiendo los criterios mencionados según la normativa aplicable (véase Nota 3.e.3)

### 10.b.2) Marca

Con fecha 19 de junio de 2015, y derivado de la adquisición de Plus Ultra, el Grupo incorporó el valor de la marca "Plus Ultra" en el balance, por su valor razonable. Dicho valor razonable fue determinado a través del método de "royalty" con el método de la tasa interna de rentabilidad de un hipotético licenciatario, determinando la tasa "royalty" a partir de comparables pertenecientes al sector asegurador, y con un cash-flow atribuible a la marca para un período de 5 años y un valor terminal del mismo. En el proceso de valoración se estableció una vida útil indefinida para la marca Plus Ultra.

La marca "Plus Ultra", del mismo modo que el resto de activos intangibles de vida útil indefinida, no se amortiza de forma sistemática, de acuerdo a la normativa contable aplicable, y en su lugar se somete, al menos anualmente, a un test de deterioro, procediéndose, en su caso, a registrar la correspondiente corrección valorativa.

Las proyecciones financieras empleadas en los ejercicios de valoración cubren un periodo de 3 años y se basan en planes de negocio aprobados previamente por la Dirección. Para la determinación del valor terminal se ha empleado el enfoque de Gordon-Shapiro según la cual se estima el valor terminal como el valor actual de una renta perpetua creciente. Se ha considerado una tasa de crecimiento a perpetuidad del 1%, en base a informes de analistas financieros que siguen tanto a GCO como a compañías comparables.

La tasa de descuento aplicada en la valoración de los contratos de distribución ha sido del 8,4% (8,2% en el ejercicio anterior) correspondiente al coste de los recursos propios. Al ser un activo intangible, y por tanto tener una mayor incertidumbre que el negocio en su conjunto, se ha empleado una prima de intangibilidad sobre el coste de los recursos propios del 1%.

Se han calculado variaciones posibles en las principales hipótesis del modelo y realizado un análisis de sensibilidad sobre dicha marca. Los impactos relativos en el valor en uso derivado de este análisis son los siguientes:

	Tasa de descuento		Tasa de crecimiento a perpetuidad	
	+ 50 pb	- 50 pb	+ 50 pb	- 50 pb
Marca Plus Ultra	-5,8%	6,6%	5,4%	-4,8%

A 31 de diciembre de 2019 ningún análisis de sensibilidad mencionado anteriormente supondría que el importe en libros de las unidades excediera su valor recuperable.

Con fecha 15 de septiembre de 2016, y derivado de la adquisición de Graydon, N.V., el Grupo incorporó el valor de la marca "Graydon" en el balance consolidado, por su valor razonable. Dicho valor razonable fue determinado a través del método de "royalty" con el método de la tasa interna de rentabilidad de un hipotético licenciatario, determinando la tasa "royalty" a partir de comparables, y con un cash-flow atribuible a la marca para un período de 5 años. Durante el ejercicio 2018, el Grupo amortizó el valor total que estaba pendiente de amortizar de este activo.

#### **10.b.3) Red de distribución**

Como parte del proceso de asignación del coste de adquisición de Plus Ultra, el Grupo incorporó en su balance durante el ejercicio 2015 un activo intangible, por su valor razonable, correspondiente a la red de mediadores de "Plus Ultra". Dicho valor razonable fue determinado a partir del "Método del Exceso de beneficios Multi-período" basado en el exceso de beneficio sobre los activos contributivos requeridos para la explotación del negocio.

La vida útil estimada para la red de mediadores se determinó entre quince y veinte años según la tipología de mediadores y de acuerdo con su antigüedad histórica. Esta es la tasa en la que se utiliza para proceder a la amortización lineal de este activo.

#### **10.b.4) Pólizas en cartera**

Como parte del proceso de asignación del coste de adquisición de Plus Ultra, el Grupo incorporó un activo intangible por el valor razonable de la cartera de asegurados procedentes de Plus Ultra, que ha sido dado de baja en el presente ejercicio al estar totalmente amortizado.

Adicionalmente, en la combinación de negocios de Antares, el Grupo ha incorporado un activo intangible por importe de 33.000 miles de euros por el valor razonable del contrato de colaboración con Telefónica (ver Nota 5.a). Dicho valor razonable se ha determinado a partir del Método del Exceso de beneficios Multi-periodo, con el soporte de un experto independiente, asignándole una vida útil de diez años, según lo establecido en el contrato de adquisición.

El Grupo no tiene compromisos adicionales a los registrados en sus estados financieros consolidados para la adquisición de inmovilizado intangible. Al cierre del ejercicio 2019, todos los elementos del inmovilizado intangible del Grupo están afectos directamente a la explotación.

## **11. Situación fiscal**

### **11.a) Régimen de consolidación fiscal**

Desde el ejercicio 2002, parte de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación mercantil con domicilio social en España tributan, a efectos del Impuesto sobre Sociedades, conforme al régimen especial de consolidación fiscal previsto por el Capítulo VI del Título VII de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades (en adelante, "LIS"), aplicable en territorio común.

En 2019, el grupo de consolidación fiscal número 173/01 está integrado por la sociedad Grupo Catalana Occidente, S.A. (como sociedad dominante) y como entidades dependientes: (i) Atradius Collections, S.L.; (ii) Atradius Crédito y Caución S.A. de Seguros y Reaseguros; (iii) Atradius Information Services BV Sucursal en España; (iv) Atradius Participations Holding, S.L., Sociedad Unipersonal; (v) Catalana Occidente Capital, Agencia de Valores, S.A.; (vi) Cosalud Servicios, S.A.; (vii) Funeraria Merino Díez, S.L.; (viii) Funeraria Nuestra Señora de los Remedios, S.L.; (ix) GCO Gestora de Pensiones, EGFP, S.A.; (x) GCO Reaseguros, S.A.; (xi) Grupo Catalana Occidente Activos Inmobiliarios, S.L.U.; (xii) Grupo Catalana Occidente Gestión de Activos, S.A. S.G.I.I.C.; (xiii) Iberinform Internacional, S.A.; (xiv)



CLASE 8.<sup>a</sup>  
RENTAS



ON3509236

Iberinmobiliaria, S.A.; (xv) Invercyca, S.A.; (xvi) Nortehispana, de Seguros y Reaseguros, S.A.; (xvii) Nortehispana Mediación Agencia de Seguros, S.A.U.; (xviii) Plus Ultra, Seguros Generales y Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros; (xix) Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros; (xx) Sociedad Gestión Catalana Occidente, S.A. y (xxi) Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A.

Desde 2016, la base imponible que, conforme a la legislación fiscal, ha obtenido este grupo de consolidación fiscal se encuentra sujeta a un tipo de gravamen del 25% (28% en 2015 y 30% en el resto de ejercicios no prescritos).

Por otro lado, la sociedad Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. es la representante del grupo de consolidación fiscal número 0497B que se encuentra sujeto a la normativa fiscal del territorio histórico de Vizcaya y cuyas entidades dependientes en 2019 son: (i) Asistea Servicios Integrales S.L.U. (anteriormente denominada Arroita 1878, S.L.); (ii) Bilbao Hipotecaria, S.A., E.F.C.; (iii) Bilbao Telemark, S.L.; (iv) Bilbao Vida y Gestores Financieros, S.A.; (v) Funeraria Bilbaina, S.A.; (vi) Funeraria La Auxiliadora, S.L.U.; (vii) Mediagen, S.L.U.; (viii) Previsora Bilbaina, Agencia de Seguros, S.A. ("Previsora Agencia"); y (ix) S. Órbita Sociedad Agencia de Seguros, S.A. La base imponible que, conforme a la legislación fiscal foral, ha obtenido este grupo de consolidación fiscal se encuentra sujeta a un tipo de gravamen del 24% (26% en 2018 y 28% en el resto de ejercicios no prescritos).

El resto de sociedades con domicilio fiscal en España que forman parte del perímetro de consolidación mercantil se encuentran sujetas a los tipos de gravamen generales previstos por la normativa aplicable en territorio común o en territorio foral, según proceda. Como excepción, Catoc, SICAV S.A. y Hercasol, S.A. SICAV quedan sujetas a un tipo de gravamen del 1% ya que son sociedades de inversión de capital variable que cumplen con los requisitos del Capítulo V del Título VII de la LIS.

Atradius N.V., sus sociedades filiales y las sucursales de estas que se encuentran situadas fuera del territorio español aplican los diferentes regímenes fiscales vigentes en los distintos países en los que residen o se hallan establecidas, siendo su tipo impositivo medio efectivo del 27,21% para el ejercicio 2019.

Desde el ejercicio 2014, parte de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación mercantil con domicilio fiscal en territorio común tributan, a efectos del Impuesto sobre el Valor Añadido, conforme al Régimen Especial del Grupo de Entidades previsto en el Capítulo IX del Título IX de la Ley 37/1992 del Impuesto sobre el Valor Añadido.

En 2019, el grupo de entidades número IVA002/14 (en adelante, Grupo Fiscal de IVA) está formado por Grupo Catalana Occidente, S.A. (como sociedad dominante) y como sociedades dependientes: (i) Catalana Occidente Capital, Agencia de Valores, S.A.; (ii) Cosalud Servicios, S.A.; (iii) GCO Reaseguros, S.A.; (iv) Grupo Catalana Occidente Contact Center, A.I.E.; (v) Grupo Catalana Occidente Gestión de Activos, S.A. S.G.I.I.C.; (vi) Grupo Catalana Occidente Tecnología y Servicios, A.I.E.; (vii) Nortehispana, de Seguros y Reaseguros, S.A.; (viii) Plus Ultra, Seguros Generales y Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros; (ix) Prepersa de Peritación de Seguros y Prevención, A.I.E.; y (x) Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros.

### 11.b) Activos y pasivos por impuesto corriente

Dentro de estos subepígrafes de activo y pasivo a 31 de diciembre de 2019 y de 2018 quedan incluidos los siguientes conceptos:

	Miles de Euros	
	31/12/2018	31/12/2019
<b>Activos por impuesto corriente:</b>		
Hacienda Pública deudora por:		
• Saldo deudor Liquidación Grupo consolidado fiscal sociedad dominante	17.232	30.007
• Otros saldos deudores de otros grupos fiscales o compañías individuales	63.725	75.158
<b>Total activos por impuesto corriente</b>	<b>80.957</b>	<b>105.165</b>
<b>Pasivos por impuesto corriente:</b>		
Hacienda Pública acreedora por:		
• Litigios impuesto sociedades	-	10.216
• Otros saldos acreedores de otros grupos fiscales o compañías individuales	69.683	56.294
<b>Total pasivos por impuesto corriente</b>	<b>69.683</b>	<b>66.510</b>

Los activos y pasivos por impuesto corriente consisten en los créditos y deudas fiscales que se esperan compensar en el momento de la liquidación del impuesto de sociedades con la Hacienda Pública.

A 31 de diciembre de 2019, en aplicación de lo dispuesto en la CINIIF 23, se han registrado dentro de pasivos por impuesto corriente 10.216 miles de euros para reflejar las contingencias derivadas de los litigios con la administración tributaria en relación al impuesto sobre sociedades.

### 11.c) Activos y pasivos por impuesto diferido

Adicionalmente, el Grupo dispone al 31 de diciembre de 2019 de impuestos anticipados y diferidos por importe de 226.264 y 488.437 Miles de Euros respectivamente, registrados bajo los subepígrafes de 'Activos por impuesto diferido' y 'Pasivos por impuesto diferido'.

Al 31 de diciembre de 2018 dichos impuestos anticipados y diferidos ascendían a 96.516 y 280.924 Miles de Euros respectivamente.

Los orígenes de los impuestos diferidos deudores y acreedores que dispone el Grupo a 31 de diciembre de 2019 y de 2018 son los siguientes:

Impuestos diferidos deudores con origen en:	Miles de Euros	
	31/12/2018	31/12/2019
Pérdidas fiscales repercutidas	13.348	10.059
Ajustes fiscales en provisiones técnicas	73.953	89.517
Fondo de comercio fiscal	5.265	3.234
Provisiones de insolvencias	3.999	4.068
Gasto por externalización de pensiones	26.987	41.223
Amortización acelerada actualización de balances	144	101
Provisión recibos pendientes de cobro	2.343	2.095
Por valoración de inversiones financieras	-	107.632
Otros impuestos diferidos deudores	11.485	26.119
<b>SUMA</b>	<b>137.524</b>	<b>284.048</b>
<b>Compensación de saldos (*)</b>	<b>(41.008)</b>	<b>(57.784)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>96.516</b>	<b>226.264</b>

(\*) Esta compensación de saldos cumple con los criterios de compensación de activos y pasivos por impuestos diferidos de la NIC 12.



ON3509237

CLASE 8.ª  
IMPUESTOS

Impuestos diferidos acreedores con origen en:	Miles de Euros	
	31/12/2018	31/12/2019
Por valoración de inversiones financieras	159.330	366.322
Reserva de estabilización	125.990	114.859
Ajustes fiscales en provisiones técnicas	-	-
Litigios impuesto sociedades	-	3.720
Otros impuestos diferidos acreedores	36.612	61.320
<b>SUMA</b>	<b>321.932</b>	<b>546.221</b>
Compensación de saldos (*)	(41.008)	(57.784)
<b>TOTAL</b>	<b>280.924</b>	<b>488.437</b>

(\*) Esta compensación de saldos cumple con los criterios de compensación de activos y pasivos por impuestos diferidos de la NIC 12.

En el ejercicio 2019 se han reflejado de forma separada en los epígrafes de activos y de pasivos por impuestos diferidos las cuotas impositivas derivadas de las valoraciones de inversiones financieras, según se traten de minusvalías o de plusvalías, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2019, en aplicación de lo dispuesto en la CINIIF 23, se han registrado dentro de pasivos por impuesto diferido 3.720 miles de euros para reflejar las contingencias derivadas de los litigios con la administración tributaria en relación al impuesto sobre sociedades.

El Grupo no dispone a 31 de diciembre de 2019 de pérdidas o créditos fiscales de importe significativo para las que no se hayan reconocido activos por impuestos diferidos en el balance.

#### 11.d) Conciliación del resultado contable y base imponible fiscal

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

	Ejercicio 2019 en Miles de Euros				
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto		Total
	A	D	A	D	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	424.530		347.381		771.911
Impuesto sobre sociedades	131.669		95.416		227.085
Diferencias permanentes	15.938	(400.649)	-	-	(384.711)
Diferencias temporarias	39.098	(30.580)	176.806	(619.603)	(434.279)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-
<b>Base imponible fiscal</b>	<b>180.006</b>		<b>-</b>		<b>180.006</b>

	Ejercicio 2018 en Miles de Euros				
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto		Total
	A	D	A	D	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	386.422		(141.474)		244.948
Impuesto sobre sociedades	136.352		(49.146)		87.206
Diferencias permanentes	21.137	(332.716)	-	-	(311.579)
Diferencias temporarias	38.304	(37.694)	206.848	(16.228)	191.230
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-
<b>Base imponible fiscal</b>	<b>211.805</b>		<b>-</b>		<b>211.805</b>

### 11.e) Conciliación del resultado contable y gasto por impuesto sobre beneficios

A continuación, se presenta la conciliación entre el gasto por el impuesto sobre beneficios resultante de aplicar el tipo impositivo general vigente en cada país al resultado contable obtenido por las diferentes sociedades que forman parte del Grupo y el gasto registrado por el citado impuesto para los ejercicios 2019 y 2018:

	Miles de Euros	
	Ejercicio 2018	Ejercicio 2019
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>522.774</b>	<b>556.199</b>
Ajustes de consolidación sin efecto fiscal	321.529	384.501
Ajustes por diferencias permanentes	(311.579)	(383.462)
Base fiscal integrada	532.724	557.238
25% del resultado antes de impuestos ajustado	133.181	139.310
Efecto fiscal por tipos impositivos distintos al 25%	199	(6.631)
Cuota resultante de aplicar el tipo impositivo de cada país	133.380	132.679
Deducciones de la cuota	(1.219)	1.498
Compensación de bases imponibles negativas	-	-
Gasto por impuesto corriente con origen en ejercicios anteriores	4.191	(2.508)
<b>Gasto del ejercicio por el impuesto sobre beneficios registrado con contrapartida en la cuenta de resultados</b>	<b>136.352</b>	<b>131.669</b>

Las deducciones por doble imposición no se han considerado en el cuadro anterior por proceder mayoritariamente de dividendos cobrados de filiales eliminados en el proceso de consolidación.

### 11.f) Ejercicios sujetos a inspección fiscal

Según establece la legislación vigente en España, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o, en su caso, haya transcurrido el plazo de prescripción (actualmente, y con carácter general, de cuatro años desde el día siguiente a aquel en que finalice el plazo reglamentario establecido para presentar la correspondiente declaración o autoliquidación).

El Grupo de consolidación fiscal, cuya entidad dominante es Grupo Catalana Occidente, S.A., tiene abierto a Inspección el Impuesto sobre Sociedades desde el ejercicio 2012 ya que adoptando un criterio de máxima prudencia, el Grupo procedió a presentar declaración complementaria respecto de los ejercicios no prescritos en julio de 2017 (esto es, los ejercicios 2012 a 2015), considerando que, con base en la sentencia del Tribunal Supremo de fecha 4 de abril de 2017, a la provisión de prestaciones pendientes de liquidación o pago bruta de reaseguro le aplicaba el límite fiscal previsto en la Disposición Adicional 6ª del ROSSEAR.

Lo anterior debe entenderse sin perjuicio del artículo 66.bis de la Ley 58/2003, de 17 de diciembre, General Tributaria, que establece el derecho a favor de la Administración para iniciar el procedimiento de comprobación de: (i) las bases o cuotas compensadas o pendientes de compensación o de deducciones aplicadas o pendientes de aplicación, prescribirá a los diez años a contar desde el día siguiente a aquel en que finalice el plazo reglamentario establecido para presentar la declaración o autoliquidación correspondiente al ejercicio o periodo impositivo en que se generó el derecho a compensar dichas bases o cuotas o a aplicar dichas deducciones; y (ii) investigar los hechos, actos, elementos, actividades, explotaciones, negocios, valores y demás circunstancias determinantes de la obligación tributaria para verificar el correcto cumplimiento de las normas aplicables.

A 31 de diciembre de 2019, Grupo Catalana Occidente y su grupo de consolidación fiscal tienen abiertos a inspección los siguientes ejercicios:



ON3509238

CLASE 8.ª  
RESÚMENES

Impuestos	Ejercicios
Impuesto de Sociedades	2012-2018 (*)
Impuesto sobre el Valor Añadido	Diciembre 2015-Noviembre 2019 (**)
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y del Impuesto sobre Sociedades	Diciembre 2015-Noviembre 2019 (**)
Impuesto sobre las Primas de Seguro	Diciembre 2015-Noviembre 2019 (**)
Otros	2016-2019
Impuestos Locales	2016-2019

(\*) El Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2019 está pendiente de presentación, siendo la fecha máxima para su presentación el 25 de julio de 2020.

(\*\*) De acuerdo con alguna sentencia del Tribunal Supremo, que defiende una tesis en principio ya superada, el ejercicio 2015 prescribiría el 30 de enero de 2020, tras la finalización del plazo para la presentación de los Resúmenes Anuales correspondiente a dicho ejercicio.

En general, el resto de las entidades del Grupo tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales los ejercicios que determine la normativa fiscal aplicable en relación con los principales impuestos que les sean de aplicación.

El 2 de enero de 2019, Plus Ultra y Grupo Catalana Occidente recibieron comunicación de inicio de actuaciones de comprobación e investigación de carácter parcial. En concreto, la inspección tiene por objeto la comprobación del fondo de comercio financiero fiscalmente deducible en sede del Impuesto sobre Sociedades de Plus Ultra (ejercicios 2014 y 2015) y del Impuesto sobre Sociedades individual de ésta (ejercicios 2016 y 2017).

En este sentido, en el pasado, la Administración Tributaria ya inspeccionó este mismo concepto y, a fecha de inicio del ejercicio 2019, Plus Ultra tenía abiertos diversos procedimientos contencioso-administrativos contra las actas de inspección: (i) en relación con el fondo de comercio deducido en los ejercicios 2005 a 2010, la Sociedad había interpuesto ante la Audiencia Nacional (en adelante, "AN") recurso contencioso-administrativo contra la resolución del Tribunal Económico Administrativo Central (en adelante, "TEAC") de 13 de enero de 2016, ascendiendo el importe reclamado a 4.021 miles de euros; y (ii) en relación con el fondo de comercio deducido en los ejercicios 2011 a 2013, la Sociedad está pendiente de que el TEAC resuelva, ascendiendo el importe reclamado a 2.022 miles de euros.

El 19 de diciembre de 2019, la AN dictó sentencia, cuyo contenido fue conocido por Plus Ultra en fecha 27 de enero de 2020 y que, al cierre del ejercicio 2019, aún no había adquirido firmeza. En dicha sentencia, la AN estimó las pretensiones de la Sociedad, confirmando que el importe total del fondo de comercio contable es fiscalmente deducible a efectos de determinar la base imponible del IS correspondiente a los ejercicios 2007, 2008, 2009 y 2010.

Como consecuencia de todo lo anterior, el Grupo tiene contabilizada una provisión por importe de 11.419 miles de euros en el epígrafe de 'Pasivos fiscales' del balance consolidado, correspondiente al riesgo asociado a esta contingencia desde el año 2007 hasta la actualidad.

Por otra parte, como consecuencia de posibles diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicable para los ejercicios abiertos a inspección, podrían derivarse obligaciones fiscales de carácter contingente, que no son susceptibles de cuantificación objetiva. No obstante, los Administradores de la sociedad dominante opinan que la deuda tributaria que, en su caso, pudiera materializarse, no tendría un efecto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 86 de la LIS y 110 de la Norma Foral del Territorio Histórico de Vizcaya 11/2013, de 5 de diciembre, del Impuesto Sobre Sociedades (en adelante, "NFIS") se hace constar lo siguiente:

- En 1996, y como consecuencia del proceso de escisión total de Depsa, S.A. de Seguros y Reaseguros, a la Sociedad le fue atribuida una participación del 100% en el capital de la sociedad constituida tras el mencionado proceso de escisión, que asumió la actividad aseguradora e idéntica denominación social que la de la indicada entidad escindida. El valor

contable por el que la Sociedad registró las acciones recibidas de la nueva entidad es el mismo que mantenía por el de su participación en la sociedad escindida, es decir, 296 Miles de Euros.

- El 2 de octubre de 2001 la Sociedad efectuó una aportación no dineraria de rama de actividad, recibiendo a cambio 298.515 acciones de Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros de 60,101210 Euros de valor nominal cada una de ellas, con un valor contable, en total, de 17.941 Miles de Euros. La relación de los bienes, derechos y obligaciones transmitidos a la sociedad cesionaria, con indicación de sus correspondientes valores contables figura en el inventario detallado de activos y pasivos incluido en la escritura pública de cesión de cartera y reducción y ampliación de capital de Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros, otorgada ante el notario de Barcelona D. Miguel Tarragona Coromina el 2 de octubre de 2001, nº 4.311 de su protocolo.
- Con fecha 22 de marzo de 2007 los entonces accionistas de Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A. ('Crédito y Caución') constituyeron la nueva sociedad denominada Grupo Compañía Española de Crédito y Caución, Sociedad Limitada, mediante la aportación de la totalidad de las acciones que disponían de la primera y mediante aportación dineraria del importe restante hasta alcanzar el capital social y la prima de asunción establecidos. De acuerdo con lo anterior, la Sociedad suscribió 7.772 acciones de la nueva compañía, correspondientes a una participación del 43,18% de su capital social, la misma que disponía en dicho momento en Crédito y Caución.
- Con fecha 21 de mayo de 2015, el accionista único de Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros, Sociedad Unipersonal (la "Sociedad Absorbente"), el accionista único de Catoc Vida, S.A. de Seguros Sociedad Unipersonal y de Cosalud, S.A. de Seguros, Sociedad Unipersonal (las "Sociedades Absorbidas") han aprobado la fusión por absorción de las Sociedades Absorbidas por parte de la Sociedad Absorbente mediante la transmisión en bloque del patrimonio que adquirirá, por sucesión universal, todos los activos, pasivos, derechos y obligaciones y relaciones de todo tipo de las Sociedades Absorbidas y la disolución sin liquidación, circunstancia que conllevará la extinción de las mismas. Las operaciones de las Sociedades Absorbidas se consideran realizadas, a efectos contables, por la Sociedad Absorbente, a partir de la fecha de 1 de enero de 2015, fecha de inicio del ejercicio en que se aprueba la fusión. La operación de fusión tributa con arreglo al régimen especial regulado en el Capítulo VII del Título VII de la LIS.
- Con fecha 2 de febrero de 2016, los accionistas únicos de Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.U. (la "Sociedad Absorbente") y Atradius Credit Insurance NV (la "Sociedad Absorbida") aprobaron la fusión por absorción de la Sociedad Absorbida por parte de la Sociedad Absorbente mediante la transmisión en bloque del patrimonio que adquirirá, por sucesión universal, todos los activos, pasivos, derechos y obligaciones y relaciones de todo tipo de la Sociedad Absorbida y la disolución sin liquidación, circunstancia que conllevará la extinción de las mismas. Las operaciones de la Sociedad Absorbida se consideran realizadas, a efectos contables, por la Sociedad Absorbente, a partir de la fecha de 1 de enero de 2016, fecha de inicio del ejercicio en que se aprueba la fusión. La operación de fusión tributa con arreglo al régimen especial regulado en el Capítulo VII del Título VII de la LIS.
- Con fecha 13 de septiembre de 2017, Salerno 94, S.A.U. (la "Sociedad Absorbente") absorbió a Sociedad Gestión Catalana Occidente, S.A.U. (la "Sociedad Absorbida") con el fin de eliminar, o al menos reducir, los costes administrativos y de gestión que suponía el mantener en el Grupo a compañías dedicadas a la misma actividad. Por otra parte, la Sociedad Absorbente pasó a ostentar la denominación social de la Sociedad Absorbida (Sociedad Gestión Catalana Occidente, S.A.U.). La citada operación de fusión se acogió al régimen de neutralidad fiscal establecido en el Capítulo VII del Título VII de la LIS, para lo cual, y de acuerdo con la dicha Ley, se efectuó la preceptiva comunicación a la Administración Tributaria. En cumplimiento de las obligaciones de información establecidas en el artículo 86 de la Ley del IS, Sociedad de Gestión Catalana Occidente, S.A.U. hizo constar en la Memoria de sus Cuentas Anuales individuales correspondientes al ejercicio 2017 que: (i) no incorporó a sus libros de contabilidad ningún bien por un valor diferente a aquél por el que figuraban en los de la



CLASE 8.ª

IMPUESTO



ON3509239

Sociedad Absorbida con anterioridad a la realización de la operación; y (ii) la Sociedad Absorbida no le traspasó ningún beneficio fiscal.

- Con fecha 30 de noviembre de 2018, Grupo Catalana Occidente Activos Inmobiliarios, S.L. (en adelante, la "Sociedad Absorbente") absorbió a Legión Empresarial, S.L.U. (en adelante, la "Sociedad Absorbida") con el fin de eliminar, o al menos reducir, los costes administrativos y de gestión que suponía el mantener en el Grupo a compañías dedicadas a la misma actividad. Las operaciones de la Sociedad Absorbida se consideraron realizadas, a efectos contables, por la Sociedad Absorbente, a partir de la fecha de 25 de julio de 2018, fecha en la que la Sociedad Absorbente adquirió el control de la Sociedad Absorbida, en virtud de la escritura de compraventa del 100% de las participaciones de la Sociedad Absorbida, otorgada en esa fecha. La citada operación de fusión se acogió al régimen de neutralidad fiscal establecido en el Capítulo VII del Título VII de la LIS, para lo cual, y de acuerdo con la dicha Ley, se efectuó la preceptiva comunicación a la Administración Tributaria. Grupo Catalana Occidente Activos Inmobiliarios, S.L. hizo constar en la Memoria de sus Cuentas Anuales individuales correspondientes al ejercicio 2018 las menciones previstas con carácter obligatorio en el artículo 86 de la LIS.
- Con fecha 7 de diciembre de 2018, Nortehispana, de Seguros y Reaseguros, S.A. (en adelante, la "Sociedad Absorbente") absorbió a PB Cemer 2002, S.L.U., Previsora Bilbaína Seguros, S.A.U. y Previsora Bilbaína Vida Seguros, S.A.U. (en adelante, las "Sociedades Absorbidas") con el fin de eliminar, o al menos reducir, los costes administrativos y de gestión que suponía el mantener en el Grupo a compañías dedicadas a la misma actividad. La citada operación de fusión se acogió al régimen de neutralidad fiscal establecido en el Capítulo VII del Título VII de la LIS y el Capítulo VII del Título VI de la NFIS, para lo cual, y de acuerdo con dichas normas, se efectuó la preceptiva comunicación a las Administraciones Tributarias competentes. Nortehispana, de Seguros y Reaseguros, S.A. hizo constar en la Memoria de sus Cuentas Anuales individuales correspondientes al ejercicio 2018 las menciones previstas con carácter obligatorio en el artículo 86 de la LIS y en el artículo 110 de la NFIS.
- Con fecha 29 de julio de 2019, se otorgó escritura de fusión, en virtud de la cual Previsora Bilbaína, Agencia de Seguros, S.A. (en adelante, la "Sociedad Absorbente") absorbió a la sociedad Previsora Inversiones, S.A.U. (en adelante, la "Sociedad Absorbente") con el fin de eliminar, o al menos reducir, los costes administrativos y de gestión que suponía el mantener en una misma provincia a compañías dedicadas a la realización de actividades auxiliares a la aseguradora. La citada operación de fusión se acogió al régimen de neutralidad fiscal establecido en el Capítulo VII del Título VI de la NFIS, para lo cual, y de acuerdo con dichas normas, se efectuó la preceptiva comunicación a la Diputación Foral de Bizkaia. Previsora Bilbaína, Agencia de Seguros, S.A. hizo constar en la Memoria de sus Cuentas Anuales individuales correspondientes al ejercicio 2019 las menciones previstas con carácter obligatorio en el artículo 110 de la NFIS.
- Con fecha 25 de septiembre de 2019, Funeraria Nuestra Señora de los Remedios, S.L. (en adelante, la "Sociedad Absorbente") absorbió a Mantenimiento Valdegovia, S.L.U., Servicios Funerarios Cisneros, S.L.U. y Tanatorio Norte Madrid, S.L.U. (en adelante, las "Sociedades Absorbidas") con el fin de eliminar, o al menos reducir, los costes administrativos y de gestión que suponía el mantener en el Grupo a compañías dedicadas a la misma actividad. La citada operación de fusión se acogió al régimen de neutralidad fiscal establecido en el Capítulo VII del Título VII de la LIS, para lo cual, y de acuerdo con dichas normas, se efectuó la preceptiva comunicación a la Administración Tributaria. Funeraria Nuestra Señora de los Remedios, S.L. hizo constar en la Memoria de sus Cuentas Anuales individuales correspondientes al ejercicio 2019 las menciones previstas con carácter obligatorio en el artículo 86 de la LIS.
- Con fecha 12 de diciembre de 2019, Plus Ultra, Seguros Generales y Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros (en adelante, la "Sociedad Absorbente") absorbió a Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A. (en adelante, la "Sociedad Absorbida") con el fin de eliminar, o al menos reducir,

los costes administrativos y de gestión que suponía el mantener en el Grupo a compañías dedicadas a la misma actividad. La citada operación de fusión se acogió al régimen de neutralidad fiscal establecido en el Capítulo VII del Título VII de la LIS, para lo cual, y de acuerdo con dichas normas, se efectuó la preceptiva comunicación a la Administración Tributaria. Plus Ultra, Seguros Generales y Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros hizo constar en la Memoria de sus Cuentas Anuales individuales correspondientes al ejercicio 2019 las menciones previstas con carácter obligatorio en el artículo 86 de la LIS.

## 12. Otros activos

El desglose, de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran este epígrafe del balance consolidado al 31 de diciembre de 2019 y de 2018 es el siguiente (en Miles de Euros):

Otros activos	Miles de Euros	
	31/12/2018	31/12/2019
<b>Activos derivados de los compromisos por pensiones</b> (véase Nota 15)	<b>38.440</b>	<b>53.393</b>
<b>Periodificaciones</b>	<b>505.593</b>	<b>525.016</b>
Primas devengadas y no emitidas, netas de comisiones y cesiones	236.855	247.435
Comisiones y otros gastos de adquisición	230.941	239.141
Prepagos	18.948	16.590
Otras periodificaciones	18.849	21.850
<b>Resto de activos</b>	<b>373</b>	<b>336</b>
<b>TOTAL</b>	<b>544.406</b>	<b>578.745</b>

Los activos derivados de compromisos por pensiones se corresponden con el excedente de planes de pensiones procedentes de las entidades filiales de Atradius NV.

En cuanto a las primas devengadas y no emitidas, se corresponden con las primas provisionales estimadas al cierre, derivadas principalmente del ramo de crédito y caución.

## 13. Débitos y partidas a pagar

El desglose, de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran este epígrafe del balance consolidado al 31 de diciembre de 2019 y de 2018 es el siguiente (en Miles de Euros):

Pasivos financieros	Cartera débitos y partidas a pagar	
	Miles de Euros	
	31/12/2018	31/12/2019
<b>Pasivos subordinados</b>	<b>200.439</b>	<b>200.545</b>
<b>Otras Deudas</b>	<b>670.198</b>	<b>754.162</b>
Deudas por operaciones de seguro y coaseguro	119.363	111.872
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	52.753	52.906
Deudas por operaciones de reaseguro	114.684	83.197
Deudas con entidades de crédito	2.012	-
Otras deudas	381.386	506.187
<b>TOTAL</b>	<b>870.637</b>	<b>954.707</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTRATEGIA



ON3509240

### 13.a) Pasivos subordinados

Los pasivos subordinados recogen las emisiones subordinadas realizadas por Atradius Finance B.V. y Atradius Reinsurance DAC, filiales de Atradius N.V.

Con fecha 23 de septiembre de 2014, Atradius Finance B.V. emitió bonos subordinados por un importe nominal agregado de 250.000 miles de euros con vencimiento a 30 años, pudiendo ser objeto de recompra a partir del décimo año, con carácter trimestral. Los bonos están garantizados de forma irrevocable, incondicional y subordinada por Atradius N.V., empresa del Grupo. Durante los 10 primeros años, los bonos tienen un tipo de interés fijo nominal anual del 5,250% pagadero por anualidades vencidas, y a partir de esa fecha tendrán un tipo de interés variable nominal del Euribor-3 meses más 5,031%, pagadero por trimestres vencidos. Los bonos cotizan en la Bolsa de Valores de Luxemburgo.

A la fecha de la emisión, Plus Ultra suscribió 40.000 miles de euros de los mencionados bonos subordinados. Posteriormente, durante el ejercicio 2016, Seguros Catalana Occidente y Seguros Bilbao suscribieron 11.291 y 2.000 miles de euros de valor nominal, respectivamente. Adicionalmente, durante el ejercicio 2017, Seguros Catalana Occidente y Seguros Bilbao suscribieron 2.000 y 1.000 miles de euros de valor nominal, respectivamente. Dichas operaciones han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

Con fecha 20 de abril de 2016, Atradius Reinsurance DAC recibió un préstamo subordinado, principalmente de las filiales del Grupo, por importe nominal de 75.000 miles de euros con vencimiento a 10 años, pudiendo ser objeto de recompra a partir del quinto año, con carácter anual. El préstamo tiene un tipo de interés fijo nominal anual del 5,0% pagadero por anualidades vencidas hasta la fecha de vencimiento.

Los prestamistas del Grupo son Seguros Bilbao, Seguros Catalana Occidente y Nortehispana, habiendo concedido 40.000, 23.000 y 6.000 miles de euros, respectivamente, del mencionado préstamo subordinado, que han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo estima el valor razonable del 100% de los pasivos subordinados en 370.278 miles de euros, basado en cotizaciones vinculantes de expertos independientes, que se corresponde con el Nivel 2 en la jerarquía de valor razonable establecida en la *NIIF 13 Valoración del valor razonable*. Durante el ejercicio 2019, se han abonado intereses de pasivos subordinados por importe de 16.875 miles de euros.

### 13.b) Otras deudas

El detalle de las deudas derivadas de contratos de seguro, reaseguro y coaseguro, junto con otras deudas, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2018	31/12/2019
<b>Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro:</b>	<b>119.363</b>	<b>111.872</b>
• Con asegurados y coaseguradores	38.231	37.830
• Con mediadores	40.064	46.207
• Deudas condicionadas	41.068	27.835
<b>Depósitos recibidos por el reaseguro cedido</b>	<b>52.753</b>	<b>52.906</b>
<b>Deudas por operaciones de reaseguro</b>	<b>114.684</b>	<b>83.197</b>
<b>Deudas con entidades de crédito</b>	<b>2.012</b>	<b>-</b>
<b>Resto de otras deudas</b>	<b>381.386</b>	<b>506.187</b>
<b>TOTAL</b>	<b>670.198</b>	<b>754.162</b>

Dentro del subepígrafe 'Resto de otras deudas' quedan incluidas las siguientes partidas a 31 de diciembre de 2019 y de 2018:

<b>Otras deudas:</b>	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>Deudas fiscales y sociales</b>	<b>41.300</b>	<b>53.782</b>
Hacienda Pública acreedora por otros conceptos (retenciones, IVA...)	16.868	25.354
Recargos sobre primas de seguro	13.247	16.131
Organismos de la Seguridad Social	11.185	12.297
<b>Resto de deudas</b>	<b>340.086</b>	<b>452.405</b>
Recobros pendientes de asignación	23.585	23.417
Fianzas recibidas	5.825	6.979
Préstamo proyecto Investigación y Desarrollo	4.604	3.269
Pasivos por arrendamiento	-	129.483
Gastos periodificados	203.892	210.374
Facturas pendientes de pago	25.346	20.828
Acreedores diversos	76.834	58.055
<b>TOTAL</b>	<b>381.386</b>	<b>506.187</b>

El desglose por vencimientos de los 'Pasivos por arrendamiento' registrados al cierre del ejercicio es el siguiente:

<b>Pasivos por arrendamiento</b>	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2019</b>
Menos de un año	-	27.443
Más de un año pero menos de cinco	-	66.055
Más de cinco años	-	44.142
<b>Total (*)</b>	<b>-</b>	<b>137.640</b>

(\*) No incluye el efecto del descuento financiero.

Dentro del subepígrafe 'Gastos periodificados' quedan incluidas las siguientes partidas a 31 de diciembre de 2019 y de 2018:

<b>Gastos periodificados por concepto</b>	<b>Miles de Euros</b>	
	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2019</b>
Gastos de personal	68.150	72.693
Gastos de producción	30.916	30.921
Suministros y servicios exteriores	17.040	15.338
Otros conceptos	87.786	91.422
<b>Total</b>	<b>203.892</b>	<b>210.374</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
RESEGURO



0N3509241

#### 14. Provisiones técnicas

##### 14.a) Detalle de las provisiones técnicas

El detalle de las provisiones constituidas a 31 de diciembre de 2019 y su movimiento respecto el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, se muestra a continuación junto con la participación del reaseguro en las mismas (en Miles de Euros):

Provisión	Saldo a 1 de enero de 2019	Incorporaciones al perímetro (***)	Variación en cuenta de pérdidas y ganancias (*)	Variación tipos de cambio	Ajustes de consolidación	Saldos a 31 de diciembre de 2019
<b>Provisiones técnicas:</b>						
Primas no consumidas	1.296.520	74.875	(21.420)	4.819	(65)	1.354.729
Provisión riesgo en curso	6.022	-	(1.926)	-	2	4.098
Seguros de vida:						
- Provisión para primas no consumidas	26.031	35.094	(33.588)	-	-	27.537
- Provisión matemática	5.181.207	562.006	91.606	-	5.048	5.839.867
- Relativas al seguro de vida cuando el riesgo lo asumen los tomadores	362.106	141.951	71.087	-	-	575.144
Prestaciones	2.633.399	24.905	57.170	10.018	(**) 3.769	2.729.261
Participación en beneficios y extornos	5.179	28.171	(5.995)	-	4.428	31.783
Otras provisiones técnicas	57.236	18.997	13.110	-	335	89.678
	<b>9.567.700</b>	<b>885.999</b>	<b>170.044</b>	<b>14.837</b>	<b>13.517</b>	<b>10.652.097</b>
<b>Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (cedido):</b>						
Provisión para primas no consumidas	190.300	587	8.829	(578)	1.091	200.229
Provisión para seguros de vida:						
- Provisión para primas no consumidas	1.983	5.861	(6.061)	-	-	1.783
- Provisión matemática	-	-	-	-	-	-
Provisión para prestaciones	645.093	2.866	17.700	(2.574)	8.896	671.981
Otras provisiones técnicas	-	373	-	-	(19)	354
	<b>837.376</b>	<b>9.687</b>	<b>20.468</b>	<b>(3.152)</b>	<b>9.968</b>	<b>874.347</b>

(\*) Ver variación en cuenta de pérdidas y ganancias en la Nota 18.

(\*\*) El ajuste más relevante se corresponde con la activación de los recobros del negocio de crédito. En el cálculo del impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias se computan estos recobros dentro de la variación de la provisión técnica de prestaciones. A efectos de su reflejo en el balance, los recobros se presentan de forma separada de la provisión técnica de prestaciones.

(\*\*\*) Integración de Antares.

El movimiento de estas provisiones durante el ejercicio 2018 fue el siguiente (en Miles de Euros):

Provisión	Saldo a 1 de enero de 2018	Variación en cuenta de pérdidas y ganancias (*)	Variación tipos de cambio	Ajustes de consolidación	Saldos a 31 de diciembre de 2018
<b>Provisiones técnicas:</b>					
Primas no consumidas	1.262.816	33.317	2.640	(2.253)	1.296.520
Provisión riesgo en curso	5.361	662	-	(1)	6.022
Seguros de vida:					
- Provisión para primas no consumidas	25.495	536	-	-	26.031
- Provisión matemática	5.116.785	56.494	-	7.928	5.181.207
- Relativas al seguro de vida cuando el riesgo lo asumen los tomadores	356.833	5.273	-	-	362.106
Prestaciones	2.600.591	68.154	(3.297)	(**)(32.049)	2.633.399
Participación en beneficios y extornos	5.933	(755)	-	1	5.179
Otras provisiones técnicas	51.369	7.334	-	(1.467)	57.236
	<b>9.425.183</b>	<b>171.015</b>	<b>(657)</b>	<b>(27.841)</b>	<b>9.567.700</b>
<b>Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (cedido):</b>					
Provisión para primas no consumidas	190.237	1.892	(268)	(1.561)	190.300
Provisión para seguros de vida:					
- Provisión para primas no consumidas	1.904	(119)	-	198	1.983
- Provisión matemática	9	-	-	(9)	-
Provisión para prestaciones	648.912	8.003	449	(12.271)	645.093
Otras provisiones técnicas	1.466	-	-	(1.466)	-
	<b>842.528</b>	<b>9.776</b>	<b>181</b>	<b>(15.109)</b>	<b>837.376</b>

(\*) Ver variación en cuenta de pérdidas y ganancias en la Nota 18.

(\*\*) El ajuste más relevante se corresponde con la activación de los recobros del negocio de crédito. En el cálculo del impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias se computan estos recobros dentro de la variación de la provisión técnica de prestaciones. A efectos de su reflejo en el balance, los recobros se presentan de forma separada de la provisión técnica de prestaciones.

Con fecha 20 de diciembre de 2019 la DGSFP ha publicado una nota, de conformidad con lo previsto en el artículo 17.3 de la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras, sobre la consideración al cierre del ejercicio 2019 del proceso de revisión de determinadas tablas biométricas.

La revisión de las tablas biométricas tiene por objeto garantizar la suficiencia de las provisiones técnicas que acumulan las entidades aseguradoras para hacer frente a sus obligaciones.

En base a esto, a 31 de diciembre de 2019 el Grupo ha optado por acogerse a la utilización de las tablas biométricas de primer orden facilitadas por la DGSFP, suponiendo el reconocimiento durante el ejercicio 2019 de una dotación adicional de la provisión matemática que asciende a 13.325 Miles de Euros y cuyo importe ha sido registrado en el epígrafe 'Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro' de la cuenta de resultados consolidada.

A tal efecto, los recargos técnicos aplicados son los publicados por la DGSFP en las tablas de primer orden.

Las provisiones técnicas de no vida, por su propia naturaleza y metodología de cálculo, no se hallan impactadas por la tasa de descuento. Adicionalmente, durante el ejercicio no se han producido cambios en la metodología de cálculo de dichas provisiones técnicas.



ON3509242

**CLASE 8.ª**

El tipo de interés utilizado para el descuento financiero-actuarial de las provisiones del negocio de vida se acredita diariamente al pasivo de las entidades aseguradoras. A este respecto, en 2019 y 2018 para el conjunto del negocio de vida del Grupo, el importe de intereses aplicados en el pasivo ha ascendido a 191.780 y 116.176 Miles de Euros respectivamente (véase Nota 18.b para el detalle y distribución de los tipos aplicados). Adicionalmente, el tipo aplicado de descuento para el cálculo de las provisiones técnicas del negocio de vida no ha variado respecto a la anualidad anterior salvo en una cartera de pólizas poco significativa.

En ciertas modalidades de seguros de vida comercializadas por Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros, principalmente seguros mixtos y de jubilación, los asegurados pueden elegir al vencimiento de la póliza entre un capital o una renta cuyo tipo de interés se fija en la contratación de la póliza. Las provisiones de seguros de vida constituidas a 31 de diciembre de 2019 recogen, en base a la experiencia histórica de cada entidad dependiente y al mayor coste estimado que representaría la segunda de las opciones, el valor de dichas opciones de vencimiento por importe de 613 Miles de Euros. Dicha provisión ascendió a 740 Miles de Euros a 31 de diciembre de 2018.

Asimismo, para ciertos compromisos asumidos con anterioridad al 1 de enero de 1999 el Grupo mantiene una provisión a 31 de diciembre de 2019 por importe de 18.248 Miles de Euros tanto para hacer frente al tipo de interés garantizado como a los gastos de administración futuros de dichas pólizas.

Con fecha 3 de octubre de 2000 se publicó una Resolución de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, en relación con las tablas de mortalidad y supervivencia a utilizar por las entidades aseguradoras, y se publicaron las tablas PERM/F-2000P que pasaron a ser de aplicación para la nueva producción que se efectuara desde la entrada en vigor de la Resolución (15 de octubre de 2000). Asimismo, para la cartera de pólizas en vigor a esa fecha se habilitaba la utilización de las tablas PERM/F-2000C. Las provisiones de seguros de vida que mantiene el Grupo recogen, en su totalidad, el impacto derivado de la aplicación de las citadas tablas. En el ejercicio 2007 el Grupo procedió a aplicar las tablas PERM/F-2000P también para la cartera de pólizas existente a la fecha de la anterior Resolución. En el ejercicio 2019 la provisión total por la aplicación de las mencionadas tablas asciende a 67.855 Miles de Euros.

El detalle de las provisiones técnicas del negocio directo y reaseguro aceptado a 31 de diciembre de 2019 en función de los diferentes segmentos es el siguiente:

Provisión a 31 de diciembre de 2019	Miles de Euros					Total
	Segmento Negocio tradicional				Segmento Negocio seguro de crédito	
	Autos	Multirisgos	Otros seguros diversos	Vida		
<b>Provisiones técnicas:</b>						
Primas no consumidas y riesgos en curso Matemáticas	319.853	319.357	147.053	27.537	572.564	<b>1.386.364</b>
Cuando el riesgo de la inversión lo asumen los Tomadores	-	-	-	5.839.867	-	<b>5.839.867</b>
Prestaciones	-	-	-	575.144	-	<b>575.144</b>
Participación en beneficios y extornos	504.178	218.316	298.238	148.408	1.560.121	<b>2.729.261</b>
Otras provisiones técnicas	-	-	5.617	26.166	-	<b>31.783</b>
	-	-	89.546	132	-	<b>89.678</b>
	<b>824.031</b>	<b>537.673</b>	<b>540.454</b>	<b>6.617.254</b>	<b>2.132.685</b>	<b>10.652.097</b>

A continuación se detalla el desglose de las provisiones técnicas del negocio directo y reaseguro aceptado para el ejercicio 2018:

Provisión a 31 de diciembre de 2018	Miles de Euros					Total
	Segmento Negocio tradicional				Segmento Negocio seguro de crédito	
	Autos	Multirriesgos	Otros seguros diversos	Vida		
<b>Provisiones técnicas:</b>						
Primas no consumidas y riesgos en curso	317.599	313.038	142.905	26.031	529.000	<b>1.328.573</b>
Matemáticas	-	-	-	5.181.207	-	<b>5.181.207</b>
Cuando el riesgo de la inversión lo asumen los Tomadores	-	-	-	362.106	-	<b>362.106</b>
Prestaciones	492.530	212.104	289.727	137.419	1.501.619	<b>2.633.399</b>
Participación en beneficios y extornos	-	-	-	5.179	-	<b>5.179</b>
Otras provisiones técnicas	-	-	57.236	-	-	<b>57.236</b>
	<b>810.129</b>	<b>525.142</b>	<b>489.868</b>	<b>5.711.942</b>	<b>2.030.619</b>	<b>9.567.700</b>

El importe de las plusvalías latentes derivadas de los activos financieros clasificados en las carteras de disponible para la venta y a valor razonable con cambios en resultados que resultan imputables a los asegurados a la fecha de cierre se presenta sumando en el epígrafe 'Resto de pasivos'. Estas plusvalías diferidas ascienden a 301.393 Miles de Euros a 31 de diciembre de 2019 (154.588 Miles de Euros a 31 de diciembre de 2018).

El importe de la provisión para participación en beneficios de carácter diferido representa, a 31 de diciembre de 2019, una asignación global del 32,9% (del 27,0% a 31 de diciembre de 2018) del total de plusvalías latentes de las subcarteras de activos financieros vinculados a contratos de seguros de vida con derecho a la anterior participación.

El efecto del reaseguro cedido en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2019 y 2018 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	Ejercicio 2018	Ejercicio 2019
<b>Primas imputadas al reaseguro cedido</b>		
- Primas cedidas	770.417	801.250
- Variación provisión para primas no consumidas	(1.773)	(2.768)
Comisiones (*)	(298.973)	(338.827)
<b>Coste de la cesión</b>	<b>469.671</b>	<b>459.655</b>
Siniestralidad del reaseguro (*)	(323.872)	(437.745)
<b>Coste total del reaseguro</b>	<b>145.799</b>	<b>21.910</b>

(\*) Las comisiones y la siniestralidad del reaseguro se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias neteando los subepígrafos de 'Gastos de explotación netos' y 'Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro' de forma respectiva.

#### 14.b) Evolución de la provisión para prestaciones

A continuación se muestra la evolución en los ramos de Autos, Multirriesgos y Diversos de la provisión técnica para prestaciones constituida a las diferentes fechas para el negocio directo, atendiendo a la ocurrencia de los siniestros, en función de las prestaciones pagadas y de la reserva que para los mismos se dispone con posterioridad a los cierres.

En el ramo de Crédito y Caución se utilizan métodos de cálculo de las provisiones técnicas distintos a los utilizados en el resto de ramos del Grupo (véase Nota 3.j.2), por lo que se ha de hacer notar que la siguiente información se ha confeccionado incluyendo el reaseguro aceptado y neta de recobros de siniestros y reconociendo como año de ocurrencia el ejercicio en el que se incurrió en el riesgo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3509243

	AUTOS					MULTIRRIESGOS				
	Siniestros ocurridos en el ejercicio 2014	Siniestros ocurridos en el ejercicio 2015	Siniestros ocurridos en el ejercicio 2016	Siniestros ocurridos en el ejercicio 2017	Siniestros ocurridos en el ejercicio 2018	Siniestros ocurridos en el ejercicio 2014	Siniestros ocurridos en el ejercicio 2015	Siniestros ocurridos en el ejercicio 2016	Siniestros ocurridos en el ejercicio 2017	Siniestros ocurridos en el ejercicio 2018
Provisión para prestaciones originalmente estimada (*)	186.626	190.581	222.400	217.643	228.070	83.713	108.372	80.896	72.894	79.670
Valoración de los siniestros estimada:										
Un año después	169.468	176.217	213.280	204.679	213.902	84.172	104.647	84.532	73.695	83.367
Dos años después	156.825	168.974	197.823	192.072		84.768	104.138	82.102	73.142	
Tres años después	152.491	165.481	189.971			83.089	99.116	79.816		
Cuatro años después	151.323	162.417				80.409	98.860			
Cinco años después	150.128					79.449				
Cantidades acumuladas pagadas:	142.492	147.150	153.442	133.430	114.310	74.417	90.412	70.423	59.991	62.165
	CRÉDITO Y CAUCIÓN					DIVERSOS				
	Siniestros ocurridos en el ejercicio 2014	Siniestros ocurridos en el ejercicio 2015	Siniestros ocurridos en el ejercicio 2016	Siniestros ocurridos en el ejercicio 2017	Siniestros ocurridos en el ejercicio 2018	Siniestros ocurridos en el ejercicio 2014	Siniestros ocurridos en el ejercicio 2015	Siniestros ocurridos en el ejercicio 2016	Siniestros ocurridos en el ejercicio 2017	Siniestros ocurridos en el ejercicio 2018
Provisión para prestaciones originalmente estimada (*)	771.970	850.660	772.186	783.975	844.384	66.590	67.025	72.027	69.101	72.929
Valoración de los siniestros estimada:										
Un año después	769.160	807.490	692.418	767.362	926.764	69.763	66.219	70.484	70.475	81.199
Dos años después	778.525	776.042	671.418	716.578		70.521	67.840	68.761	72.105	
Tres años después	778.180	753.181	664.741			71.012	66.943	71.419		
Cuatro años después	766.155	745.671				70.621	64.364			
Cinco años después	752.525					70.356				
Cantidades acumuladas pagadas:	711.001	716.911	670.252	689.000	740.572	62.504	54.525	54.402	48.717	45.094

(\*) No se incluye la provisión técnica para gastos de liquidación de siniestros.

## 15. Provisiones no técnicas

El detalle a 31 de diciembre de 2019 y de 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31/12/2018	31/12/2019
Provisión para tributos	10.778	-
Provisión para pensiones y obligaciones similares	143.467	174.062
Rentas temporales - indemnizaciones por cese	4.690	2.801
Otros compromisos con el personal	6.236	7.822
Deudas por convenios con aseguradores	5.847	9.271
Provisiones para responsabilidades	2.196	2.525
Provisiones para reestructuraciones	580	4.130
Legales/ litigios	8.745	9.491
Otras provisiones	1.511	411
<b>Total</b>	<b>184.050</b>	<b>210.513</b>

A 31 de diciembre de 2019, en aplicación de lo dispuesto en la CINIIF 23, se han reclasificado 13.936 miles de euros de la provisión para tributos a pasivos por impuesto corriente (10.216 miles de euros) y pasivos por impuesto diferido (3.720 miles de euros) para reflejar las contingencias derivadas de los litigios con la administración tributaria en relación al impuesto sobre sociedades (ver Notas 11.b y 11.c).

Por otro lado, al margen de lo indicado en la Nota 11 y de los propios del negocio asegurador que se encuentran debidamente valorados y recogidos, en su caso, en las provisiones para prestaciones, el Grupo no tiene reclamaciones, juicios o litigios de carácter significativo, que individualmente impliquen daños o puedan afectar a los estados financieros consolidados, así como tampoco pasivos contingentes que puedan involucrar al Grupo en litigios o suponer la imposición de sanciones o penalidades, con efecto significativo, en el patrimonio del mismo.

A 31 de diciembre de 2019 y de 2018, los compromisos que quedan recogidos en la provisión para pensiones y obligaciones similares se detallan a continuación:

	2018 (Miles de Euros)			2019 (Miles de Euros)		
	Prestación definida	Aportación definida	Total Compromisos	Prestación definida	Aportación definida	Total Compromisos
<b>Compromisos por pensiones -</b>						
Devengados por el personal en activo	385.921	19.117	405.038	459.980	21.206	481.186
Causados por el personal pasivo	485.860	-	485.860	535.717	-	535.717
<b>Total Obligaciones</b>	<b>871.781</b>	<b>19.117</b>	<b>890.898</b>	<b>995.697</b>	<b>21.206</b>	<b>1.016.903</b>
<b>Activos afectos al plan</b>						
Activos afectos Atradius	742.741	-	742.741	840.040	-	840.040
Activos no reconocidos plan holandés Atradius	-	-	-	-	-	-
<b>Total Activos</b>	<b>742.741</b>	<b>-</b>	<b>742.741</b>	<b>840.040</b>	<b>-</b>	<b>840.040</b>
<b>Provisión para pensiones y obligaciones similares</b>	<b>129.040</b>	<b>19.117</b>	<b>148.157</b>	<b>155.657</b>	<b>21.206</b>	<b>176.863</b>

Los activos y pasivos que recogen los compromisos por pensiones se refieren a los activos y pasivos de pensiones por planes de prestación definida. Los principales planes de prestación definida se encuentran en Reino Unido, Alemania, Holanda y España, representando un 92% (2018: 92%) de las obligaciones de prestación definida. Los otros planes hacen referencia a filiales de Atradius N.V.



0N3509244

**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
**PREVISIONES**

establecidas en México, Noruega, Bélgica, Suecia, Italia, Suiza y Francia. El reconocimiento de los activos y pasivos se fija de manera independiente para cada plan.

En el Grupo también existen planes de aportación definida. Las aportaciones a estos planes son reconocidas como un gasto en la cuenta de resultados. El total de aportaciones para el ejercicio 2019, a fondos externos, ha sido de 18.395 Miles de Euros (2018: 16.314 Miles de Euros).

En la siguiente tabla se resumen la conciliación, el estado de financiación y las cantidades reconocidas en el balance consolidado a 31 de diciembre de 2019 por compromisos de prestación definida (en Miles de Euros):

	Obligaciones de prestación definida		Valor razonable de los activos afectos		Impacto del requerimiento mínimo / Límite del activo		(Activo)/Pasivo neto por prestación definida	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
<b>Balance al 1 de Enero</b>	<b>880.818</b>	<b>871.781</b>	<b>775.244</b>	<b>742.741</b>	<b>(3.286)</b>	-	<b>108.860</b>	<b>129.040</b>
<b>Reclasificación de planes</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Incluido en pérdidas y ganancias</b>								
Coste de los servicios del ejercicio corriente	13.740	12.858	-	-	-	-	13.740	12.858
Coste por servicios pasados	1.240	35	-	-	-	-	1.240	35
Coste (ingreso) de los intereses	17.678	17.670	16.963	17.055	(66)	-	781	615
Costes de administración	528	580	-	-	-	-	528	580
Efectos del tipo de cambio	459	(1.176)	-	882	-	-	459	(2.058)
<b>Total incluido en pérdidas y ganancias</b>	<b>33.645</b>	<b>29.967</b>	<b>16.963</b>	<b>17.937</b>	<b>(66)</b>	-	<b>16.748</b>	<b>12.030</b>
<b>Incluido en OCI:</b>								
Revalorización pérdida (ganancia):								
Pérdida (ganancia) actuarial por:								
- hipótesis demográficas	(12.273)	(11.421)	-	-	-	-	(12.273)	(11.421)
- hipótesis financieras	8.322	118.529	-	-	-	-	8.322	118.529
- ajustes por experiencia	(5.011)	(159)	-	-	-	-	(5.011)	(159)
- ajustes por restricciones sobre el activo neto por prestación definida	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingreso de los activos afectos al plan excluyendo el ingreso de los intereses	-	-	(21.471)	83.032	-	-	21.471	(83.032)
Variación en el superávit irrecuperable distinto a los intereses	-	-	-	-	3.352	-	(3.352)	-
Efectos del tipo de cambio	(2.320)	16.056	(2.513)	15.196	-	-	193	860
<b>Total incluido en OCI</b>	<b>(11.282)</b>	<b>123.005</b>	<b>(23.984)</b>	<b>98.228</b>	<b>3.352</b>	-	<b>9.350</b>	<b>24.777</b>
<b>Otros:</b>								
Aportaciones del empleador	(3.653)	(3.817)	19.409	16.128	-	-	(23.062)	(19.945)
Aportaciones de los partícipes	2.160	2.023	2.160	2.023	-	-	-	-
Prestaciones pagadas	(30.054)	(25.720)	(29.425)	(24.192)	-	-	(629)	(1.528)
Reclasificaciones exceso activos	-	-	(17.626)	(14.953)	-	-	17.626	14.953
Beneficios / Pérdidas adicionales	147	(1.542)	-	2.128	-	-	147	(3.670)
<b>Total otros</b>	<b>(31.400)</b>	<b>(29.056)</b>	<b>(25.482)</b>	<b>(18.866)</b>	-	-	<b>(5.918)</b>	<b>(10.190)</b>
<b>Balance al 31 de Diciembre</b>	<b>871.781</b>	<b>995.697</b>	<b>742.741</b>	<b>840.040</b>	-	-	<b>129.040</b>	<b>155.657</b>

#### **Instrumentos financieros no cualificados como activos afectos**

El Grupo cuenta con activos relacionados con pensiones que bajo NIC 19 no pueden reconocerse como activos afectos a los planes (a continuación se incluye más detalle sobre los planes).

En Alemania, para uno de los planes, activos por 16.300 Miles de Euros (16.300 Miles de Euros en el ejercicio 2018) son reconocidos como parte de las inversiones financieras debido a que en caso de quiebra, esos activos no están totalmente asegurados para los miembros de los planes de pensiones. En el Reino Unido, se tienen inversiones financieras por importe de 35.300 Miles de Euros (28.700 Miles de Euros en el ejercicio 2018) en una cuenta de depósito en garantía para respaldar al fondo de pensiones de este país. En caso de insolvencia, el administrador fiduciario (Trustee) del fondo de pensiones tiene los derechos sobre estas inversiones, siempre que se cumplan ciertas condiciones.

#### **Pérdidas y ganancias actuariales**

En 2019 se han reconocido ganancias actuariales por importe de 24.777 Miles de Euros (9.350 Miles de Euros de ganancias actuariales en el ejercicio 2018).

#### **Características de los principales planes de prestación definida**

En la siguiente tabla se resume las características de los principales planes de prestación definida:



CLASE 8.<sup>a</sup>  
PREVISIONES



ON3509245

Característica	Reino Unido	Alemania	Holanda	España
Compromiso	Derecho a pensión basada en porcentaje del salario final (cerrado a nuevos empleados).	Derecho a pensión basada en un porcentaje sobre el salario promedio de los últimos 10 años.	Derecho a pensión basada en porcentaje de salario promedio (máximo de EUR 0,1 millones - cerrado a nuevos empleados).	Post empleo: Premios de jubilación, seguro de vida post jubilación, rentas vitalicias, importe EX GAN, cesta de navidad, festividad del seguro. Largo plazo: premios de permanencia.
Censo	130 activos (2018: 135 miembros activos). 520 no activos (2018: 525 miembros no activos).	496 activos (2018: 485 miembros activos). 456 no activos (2018: 452 miembros no activos).	289 activos (2018: 307 miembros activos). 1.361 no activos (2018: 1.363 miembros no activos).	3.113 activos (2018: 3.052 miembros activos). 1.001 no activos (2018: 1.024 miembros no activos).
Obligaciones de prestación definida	EUR 287 millones (2018: EUR 257 millones).	EUR 149 millones (2018: EUR 129 millones).	EUR 407 millones (2018: EUR 343 millones).	EUR 56,7 millones (2018: EUR 35,3 millones).
Activos del Plan	EUR 341 millones (2018: EUR 296 millones).	EUR 83 millones (2018: EUR 74 millones). Activos por EUR 16,3 millones (2018: EUR 16,7 millones) son reconocidos como parte de inversiones financieras.	EUR 382 millones (2018: EUR 326 millones).	Activos del plan 0. Derechos de reembolso EUR 14,6 millones (2018: EUR 17,3 millones).
Revalorizaciones ganancias (pérdidas) en OCI	EUR 6 millones - ganancia (2018: EUR 13,5 millones - ganancia).	EUR 10,5 millones - pérdida (2018: EUR 11,1 millones - pérdida).	EUR 8,6 millones - pérdida (2018: EUR 17,9 millones - pérdida).	EUR 6,6 millones - ganancia (2018: 2,7 millones - ganancia).
Instrumentación	Las bases del acuerdo de financiación para ambos compromisos recaen en el Trust Deed and Rules. El fondo de pensiones realiza valoraciones actuariales cada tres años para determinar las aportaciones a realizar por el empleador.	Un acuerdo contractual es establecido como un vehículo de financiación para cubrir parte del pasivo por pensiones. No existe un acuerdo de financiación específico aunque los activos deben exceder los EUR 39,2 millones financiados inicialmente.	El empleador aporta una prima base anual como un porcentaje del total de salarios aptos de todos los partícipes activos que no puede ser inferior a los requisitos reglamentarios.	Los compromisos se encuentran exteriorizados a través de pólizas de seguro vinculadas y con la propia sociedad.
Aportaciones del empleado	En 2019 las aportaciones ascendieron al 7,1% (2018: 7,1%) del salario pensionable.	Ninguna.	Los empleados aportan el 7,5% (2018: 7,5%) de su salario pensionable.	Ninguna.

Característica	Reino Unido	Alemania	Holanda	España
Estrategia ALM	Cada tres años se realiza un estudio ALM para revisar la política de inversión. La política consiste en mantener bonos gobierno y corporativos con respecto a los pensionistas para machear el pasivo y mantener activos que se espera que ofrezcan un retorno respecto a los no pensionistas.	Los objetivos de inversión y sus políticas son desarrollados en base a un estudio ALM. La política de inversión limita el riesgo de tipo de interés restringiendo la inversión en bonos a bonos de interés fijo. El riesgo de la renta variables es controlado de acuerdo al índice Dow Jones Euro Stoxx 50.	Al menos una vez cada tres años un estudio ALM es realizado, en él se analiza el impacto de la política estratégica de inversión. El riesgo de tipo de interés se cubre parcialmente mediante el uso de instrumentos de deuda en combinación con fondos Liability Driven Investment.	N/A.

#### Valor razonable de los activos afectos

El valor razonable de los activos afectos al plan al cierre del ejercicio es analizado en la tabla siguiente (en Miles de Euros):

Activos del Plan	2018	2019
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	21.513	14.768
Renta variable	140.181	184.744
Renta fija	315.387	320.651
Fondos de inversión	189.912	239.477
Contratos de seguros	60.915	66.527
Activos inmobiliarios	14.833	13.873
<b>Total</b>	<b>742.741</b>	<b>840.040</b>

Todos los valores de renta variable y bonos gobierno tienen precios cotizados en mercados activos. Los activos afectos al plan no incluyen ningún instrumento de patrimonio propio del Grupo, ni ningún inmueble ocupado ni otros activos utilizados por el Grupo.

El rendimiento actual de los activos del plan en el ejercicio 2019 fue 98.300 Miles de Euros de beneficio (4.200 Miles de Euros de pérdida en el ejercicio 2018).

A continuación se detallan las principales hipótesis utilizadas en los ejercicios 2019 y 2018 para los principales planes de prestación definida:



ON3509246

CLASE 8.ª

Principales hipótesis actuariales	Reino Unido		Alemania		Holanda		España	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Tasa de descuento	2.75%	2.00%	1.75%	1.00%	1.75%	1.00%	1.62%	0.48%
Tasa de inflación	3.50%	3.00%	1.75%	1.75%	1.75%	1.75%	1.50%	1.90%
Incremento esperado de los salarios futuros	2.40%	2.25%	2.30%	2.30%	1.75%	1.75%	1.50%	1.50%
Incremento esperado de los niveles de beneficios futuros	3.17%	2.85%	1.50%	1.50%	0.88%	0.88%	N/A	N/A
Tabla de mortalidad	CMI 2017 (1.5% LTR)	CMI 2018 (1.5% LTR)	Heubeck Richttafeln	Heubeck Richttafeln	Prognoseta fel AG2018	Prognoseta fel AG2018	PERM/F - 2000P PASEM - 2010	PERM/F - 2000P PASEM - 2010
Duración	19	20	16	17	20	21	11	11

Las tasas de descuento desglosadas han sido obtenidas mediante curvas de rendimiento hipotéticas desarrolladas a partir de la información proporcionada por el rendimiento de los bonos corporativos dentro del mercado de referencia. De acuerdo a la normativa internacional definida bajo NIC 19, la construcción de estas curvas se basa en el rendimiento de los bonos corporativos de calidad crediticia AA.

Posibles cambios razonables al cierre del ejercicio en alguna de las principales hipótesis, manteniendo constantes el resto de hipótesis, tendría el siguiente efecto sobre el valor de las obligaciones al cierre del ejercicio (en Miles de Euros):

Obligaciones de prestación definida	2018		2019	
	Incremento	Decremento	Incremento	Decremento
Tasa de descuento (1% movimiento)	(124.531)	163.185	(151.496)	202.141
Tasa de crecimiento salarial (1% movimiento)	17.253	(16.404)	20.232	(19.275)
Tasa de inflación (1% movimiento)	87.371	(80.472)	128.264	(109.091)
Incremento esperado de los niveles de beneficios futuros (1% movimiento)	130.557	(103.926)	159.985	(126.183)
Mortalidad Futura (+ 1 año)	25.555	-	34.651	-

El análisis de sensibilidad anterior se ha obtenido utilizando el método de cálculo "Projected Unit Credit", y se ha procedido a replicar el cálculo de la obligación cambiando una variable manteniendo constantes el resto de hipótesis actuariales. Una limitación de este método es que algunas de las variables podrían estar correlacionadas. No ha existido ningún cambio en los métodos e hipótesis utilizadas al preparar el análisis de sensibilidad respecto años anteriores.

## 16. Patrimonio neto atribuido a los accionistas de la sociedad dominante

Formando parte de los estados financieros consolidados, el Grupo presenta un estado de cambios en el patrimonio neto consolidado que muestra, entre otros:

- El resultado del ejercicio que se deriva de la cuenta de pérdidas y ganancias,
- Cada una de las partidas de ingresos y gastos del ejercicio que, según las NIIF, se ha reconocido directamente en el patrimonio neto,
- El total de los ingresos y gastos del ejercicio (suma de los dos apartados anteriores), mostrando de forma separada el importe total atribuido a los accionistas de la sociedad dominante y a los intereses minoritarios,
- Los efectos de los cambios en las políticas contables y de la corrección de errores en cada uno de los componentes del patrimonio neto, en el caso de haberse producido,
- Los importes de las transacciones que los tenedores de instrumentos de patrimonio neto han realizado en su condición de tales como, por ejemplo, las aportaciones de capital, las recompras de acciones propias mantenidas en autocartera y los repartos de dividendos, mostrando por separado estas últimas distribuciones, y
- El saldo de las reservas por ganancias acumuladas al principio del ejercicio y en la fecha del balance, así como los movimientos del mismo durante el ejercicio.

Adicionalmente, el Grupo detalla por separado todos los ingresos y gastos que han sido reconocidos durante el ejercicio, ya sea a través de la cuenta de pérdidas y ganancias o directamente en el patrimonio. Dicho estado se denomina 'Estado de ingresos y gastos reconocidos' y complementa la información proporcionada en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

En el ejercicio 2019 la sociedad dominante del Grupo no ha realizado ningún cambio significativo en sus políticas contables.

### 16.a) Capital

El capital escriturado de la sociedad dominante asciende a 36.000 Miles de Euros, totalmente suscrito y desembolsado, dividido en 120.000.000 acciones, de 0,30 euros de valor nominal cada una de ellas, representadas en anotaciones en cuenta. Todas las acciones gozan de iguales derechos y la sociedad dominante puede emitir acciones sin voto.

Los accionistas de la sociedad dominante con participación igual o superior al 10% del capital social al 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

	Porcentaje de participación
Corporación Catalana Occidente, S.A.	29,40%
La Previsión 96, S.A.	25,00%

La sociedad Inoc, S.A., que posee el 100% de Corporación Catalana Occidente, S.A. y el 72,25% de La Previsión 96, S.A., ostenta directa e indirectamente el 54,47% de la sociedad dominante al 31 de diciembre de 2019 y pertenece a un grupo cuya cabecera es CO Sociedad de Gestión y Participación, S.A.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
RECURSOS



ON3509247

#### 16.b) Prima de emisión y reservas

En el Estado de cambios en el patrimonio neto adjunto en las presentes cuentas anuales han quedado detallados los saldos de la prima de emisión y las reservas por ganancias acumuladas al principio del ejercicio 2019 y a 31 de diciembre de 2019, así como los movimientos producidos durante el ejercicio.

El detalle de la prima de emisión y de cada clase de reservas al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Saldos a 31/12/2018	Saldos a 31/12/2019
<b>Prima de emisión de acciones</b>	<b>1.533</b>	<b>1.533</b>
Diferencias por ajustes del capital a Euros	61	61
Reserva legal	7.212	7.212
Reservas voluntarias de la sociedad dominante	825.204	903.330
Reservas en sociedades por integración global	1.242.776	1.387.608
Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación (puesta en equivalencia)	18.331	22.783
<b>Reservas</b>	<b>2.093.584</b>	<b>2.320.994</b>
<b>Total Prima de emisión y Reservas</b>	<b>2.095.117</b>	<b>2.322.527</b>

##### 16.b.1) Prima de emisión de acciones

El saldo de este tipo de reservas, de acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital se puede utilizar para ampliar el capital y no se establece restricción alguna en cuanto a su disponibilidad.

##### 16.b.2) Diferencias por el ajuste del capital a euros

El saldo de esta reserva proviene de la reducción de capital efectuada en el ejercicio 2001 como consecuencia de la redenominación del capital social a euros. Su disponibilidad está sujeta a los mismos requisitos que la reserva legal.

##### 16.b.3) Reserva legal

De acuerdo con el Texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. A las diferentes fechas presentadas el saldo de esta reserva representa el 20% del capital social.

**16.b.4) Reservas voluntarias de la sociedad dominante**

Su detalle a 31 de diciembre de 2019 y de 2018 es el siguiente (en Miles de Euros):

	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2019</b>
Reservas voluntarias	815.100	893.226
Reserva de fusión	9.799	9.799
Otras reservas	305	305
<b>Total</b>	<b>825.204</b>	<b>903.330</b>

Los saldos de estas reservas son de libre disposición. La reserva de fusión tiene su origen en la fusión por absorción de Occidente, Cía. de Seguros y Reaseguros en el ejercicio 1988.

**16.b.5) Reservas y Otro resultado global acumulado en sociedades consolidadas**

El desglose por entidades de los saldos de esta cuenta del balance consolidado a 31 de diciembre de 2019 y de 2018, una vez considerado el efecto de los ajustes de consolidación, se indican a continuación:



CLASE 8.ª



ON3509248

	Miles de Euros					
	31/12/2018			31/12/2019		
	Reservas	Otro resultado global acumulado	Total	Reservas	Otro resultado global acumulado	Total
<b>Consolidadas por integración global:</b>						
Grupo Catalana Occidente, S.A.	173.261	-	173.261	211.551	-	211.551
Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	180.903	275.561	456.464	215.372	404.851	620.223
Grupo Catalana Occidente Tecnología y Servicios, A.I.E.	(676)	-	(676)	(2.615)	-	(2.615)
Nortehispana, S.A. Cia de Seguros y Reaseguros	44.014	19.856	63.870	51.967	29.070	81.037
Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. y sociedades dependientes	(2.796)	119.766	116.970	(282)	178.767	178.485
Plus Ultra, Seguros Generales y Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	52.115	3.234	55.349	29.238	61.893	91.131
Cosalud Servicios, S.A.	9.169	161	9.330	9.201	92	9.293
Grupo Compañía Española de Crédito y Caución, S.L. / Atradius N.V.	639.038	(226)	638.812	716.379	58.722	775.101
Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A.	(50)	-	(50)	(67)	-	(67)
Previsora Bilbaina Agencia de Seguros, S.A.	395	(7)	388	50	65	115
Prepersa, de Peritación de Seguros y Prevención, A.I.E.	875	4	879	884	-	884
Sociedad Gestión Catalana Occidente, S.A.	31.784	-	31.784	34.051	-	34.051
Hercasol, S.A. SICAV	22.459	1.117	23.576	22.757	9.576	32.333
Catoc, SICAV, S.A.	76.567	19.529	96.096	79.289	49.535	128.824
Previsora Inversiones, S.A.	1.277	(13)	1.264	-	-	-
C.O. Capital Ag. Valores	3.947	10	3.957	3.943	16	3.959
Grupo Catalana Occidente Contact Center, A.I.E.	(9)	-	(9)	(10)	-	(10)
Inversions Catalana Occident, S.A.	214	-	214	215	-	215
Grupo Catalana Occidente Gestión de Activos S.A., S.G.I.I.C.	(5)	28	23	166	57	223
Grupo Catalana Occidente Activos Inmobiliarios, S.L.	763	-	763	969	(41)	928
GCO Reaseguros, S.A.	7.158	11	7.169	10.978	44	11.022
GCO Gestora de Pensiones, E.G.F.P., S.A.	(6)	(21)	(27)	55	20	75
Nortehispana Mediacion, Agencia De Seguros S.A.	-	-	-	(2)	-	(2)
Grupo Asistea	2.379	-	2.379	3.519	-	3.519
	<b>1.242.776</b>	<b>439.010</b>	<b>1.681.786</b>	<b>1.387.608</b>	<b>792.667</b>	<b>2.180.275</b>
<b>Valoradas por el método de la participación:</b>						
Calboquer, S.L.	71	-	71	77	-	77
Asitur Asistencia, S.A.	4.262	-	4.262	5.180	-	5.180
Gesituris, S.A. S.G.I.I.C.	715	53	768	910	125	1.035
MB Corredors d'Assurances, S.A.	(57)	-	(57)	(70)	-	(70)
Inversiones Credere, S.A.	(517)	-	(517)	(517)	-	(517)
Atradius - Entidades asociadas	13.857	-	13.857	17.203	-	17.203
	<b>18.331</b>	<b>53</b>	<b>18.384</b>	<b>22.783</b>	<b>125</b>	<b>22.908</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.261.107</b>	<b>439.063</b>	<b>1.700.170</b>	<b>1.410.391</b>	<b>792.792</b>	<b>2.203.183</b>

### 16.c) Acciones y participaciones en patrimonio propias

El saldo de este subepígrafe, que se presenta minorando el patrimonio atribuido a los accionistas de la sociedad dominante del balance consolidado a 31 de diciembre de 2019 y de 2018, de acuerdo con los requisitos de presentación establecidos en la NIC 32, se corresponde con las acciones de Grupo Catalana Occidente, S.A. propiedad de la sociedad dependiente consolidada Sociedad Gestión Catalana Occidente, S.A.

Al 31 de diciembre de 2019, la totalidad de las acciones del Grupo, propiedad de la sociedad dependiente Sociedad Gestión Catalana Occidente, S.A., representan el 1,75% del capital emitido a dicha fecha (1,77% a 31 de diciembre de 2018). Durante el ejercicio 2019, el porcentaje de acciones en circulación mantenidas por la anterior compañía se ha mantenido en el 1,75% calculado en base diaria. El precio medio de la cartera a 31 de diciembre de 2019 es de 10,50 Euros por acción (10,50 Euros por acción a 31 de diciembre de 2018). Estas acciones se encuentran disponibles para su venta con la finalidad de mantener la liquidez. No existen más acciones de Grupo Catalana Occidente, S.A. en poder de otras sociedades del grupo o de un tercero que obre por cuenta de ellas. Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2019, ni la sociedad dominante ni las sociedades dependientes disponen de compromisos basados en el pago mediante acciones de la sociedad dominante.

La evolución de los movimientos de compras y ventas realizados durante los ejercicios 2019 y 2018 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		Número de acciones
	Coste de adquisición	Valor nominal	
<b>Saldos a 1 de enero de 2018</b>	<b>18.108</b>	<b>606</b>	<b>2.018.891</b>
Adiciones (*)	4.353	36	120.000
Retiros (*)	(202)	(6)	(19.193)
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2018</b>	<b>22.259</b>	<b>636</b>	<b>2.119.698</b>
Adiciones	-	-	-
Retiros (*)	(259)	(7)	(24.681)
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2019</b>	<b>22.000</b>	<b>629</b>	<b>2.095.017</b>

(\*) Compras y ventas realizadas por Sociedad Gestión Catalana Occidente, S.A.

### 16.d) Distribución de resultados

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2019 de Grupo Catalana Occidente, Sociedad Anónima, que su Consejo de Administración someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

Distribución	Ejercicio 2019
	Miles de Euros
A dividendos	105.852
A reservas voluntarias	110.429
<b>Beneficio neto del ejercicio</b>	<b>216.281</b>



CLASE 8.ª  
ESTAMPAS



ON3509249

La distribución del beneficio del ejercicio 2018 aprobada por la Junta General de Accionistas de la sociedad dominante celebrada el 25 de abril de 2019 es la siguiente:

Distribución	Ejercicio 2018
	Miles de Euros
A dividendos	98.688
A reservas voluntarias	78.250
<b>Beneficio neto del ejercicio</b>	<b>176.938</b>

Previamente, el Consejo de Administración de la sociedad dominante, en sus reuniones celebradas el 28 de junio de 2018, el 27 de septiembre de 2018 y el 31 de enero de 2019, acordó distribuir, a cuenta del resultado del ejercicio 2018, la cantidad de 54.432 Miles de Euros, importe que se hizo efectivo mediante diversos pagos de los días 11 de julio de 2018, 10 de octubre de 2018 y 13 de febrero de 2019.

En el estado de cambios en el patrimonio neto queda detallada la distribución del beneficio neto consolidado del ejercicio 2018.

#### 16.e) Dividendos

A continuación se detallan los diferentes importes abonados a los accionistas durante el ejercicio 2019 en concepto de dividendos:

Órgano de Gobierno:	Fecha del acuerdo:	Fecha de pago:	Tipo dividendo:	Por acción en Euros	Total en Miles de Euros
Consejo de Administración	31 de enero de 2019	13 de febrero de 2019	3er. Dividendo a cuenta resultado 2018	0,1512	18.144
Junta General de Accionistas	25 de abril de 2019	8 de mayo de 2019	Dividendo complementario	0,3688	44.256
Consejo de Administración	27 de junio de 2019	10 de julio de 2019	1er. Dividendo a cuenta resultado 2019	0,1588	19.056
Consejo de Administración	26 de septiembre de 2019	9 de octubre de 2019	2º. Dividendo a cuenta resultado 2019	0,1588	19.056
					<b>100.512</b>

Los dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2019 se han calculado tomando como referencia el balance de la sociedad dominante a las siguientes fechas y con el siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	27 de junio de 2019	26 de septiembre de 2019
Suma activos disponibles y realizables	123.776	99.906
Suma pasivos exigibles (*)	50.366	41.047
Superávit estimado de liquidez	73.410	58.859
Dividendo a cuenta	19.056	19.056

(\*) Incluye el dividendo a cuenta propuesto.

Las distribuciones de dividendos realizadas durante el ejercicio 2019 cumplen con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y en los Estatutos Sociales vigentes de la sociedad dominante.

Adicionalmente, el Consejo de Administración de la Sociedad, en su sesión de 30 de enero de 2020 ha acordado distribuir un tercer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2019 por importe de

19.056 Miles de Euros que ha sido abonado el 12 de febrero de 2020. Este dividendo se ha calculado tomando como referencia el balance de la Sociedad a 30 de enero de 2020 y con el siguiente detalle:

	<b>Miles de Euros 30 de enero de 2020</b>
Suma activos disponible y realizables	147.465
Suma pasivos exigibles (*)	40.994
Superávit estimado de liquidez	106.471
Dividendo a cuenta	19.056

(\*) Incluye el dividendo a cuenta propuesto.

#### **16.f) Beneficio por acción**

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuible al Grupo entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

A continuación se detalla dicho cálculo:

	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>De operaciones continuadas e interrumpidas:</b>		
Resultado neto atribuible a los accionistas de la sociedad dominante (Miles de Euros)	352.160	385.937
Número medio ponderado de acciones emitidas (Miles de acciones)	120.000	120.000
Menos: Acciones propias ponderadas (Miles de acciones) (*)	(2.126)	(2.103)
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	117.874	117.897
<b>Beneficio básico por acción (Euros)</b>	<b>2,99</b>	<b>3,27</b>
<b>De operaciones interrumpidas:</b>		
Resultado neto atribuido a los accionistas de la sociedad dominante de operaciones interrumpidas (Miles de Euros)	-	-
<b>Beneficio básico por acción (Euros)</b>	<b>2,99</b>	<b>3,27</b>

(\*) Se refiere a la media de las acciones propias mantenidas en autocartera al cierre de los ejercicios 2018 y 2019.

Dado que no existen opciones sobre acciones, warrants u otros equivalentes que puedan causar un posible efecto dilutivo, el beneficio básico por acción coincide con el beneficio diluido por acción en los diferentes ejercicios presentados.

#### **16.g) Otro resultado global acumulado**

El otro resultado global acumulado fuera de la cuenta de pérdidas y ganancias incluye los importes relativos a ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto desglosado entre partidas que no se reclasificarán a resultados y aquéllas que pueden reclasificarse posteriormente a resultados.

Entre las principales partidas que pueden reclasificarse posteriormente a resultados se registran: las correspondientes a los cambios en la valoración de los activos que se mantienen clasificados en la cartera de 'activos financieros disponibles para la venta', incluyendo las correcciones de asimetrías contables generadas por la asignación a los tomadores de plusvalías netas latentes de las inversiones



CLASE 8.<sup>a</sup>  
RESERVAS



0N3509250

así como las asociadas a las diferencias de cambio por conversión de los saldos mantenidos en moneda extranjera de dicha cartera y de las filiales extranjeras de Atradius, N.V.

**Otro resultado global acumulado- Partidas que pueden reclasificarse posteriormente a resultados por:**

	Miles de Euros	
	Saldos a 31/12/2018	Saldos a 31/12/2019
Activos financieros disponibles para la venta	535.142	994.333
Diferencias de cambio	(26.120)	(16.999)
Corrección de asimetrías contables	(67.734)	(183.559)
Entidades valoradas por el método de la participación	(2.225)	(983)
Otros ajustes	-	-
<b>Otro resultado global acumulado</b>	<b>439.063</b>	<b>792.792</b>

*Activos financieros disponibles para la venta*

Bajo este concepto se recoge, principalmente, el importe neto de aquellas variaciones del valor razonable de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta que, conforme a lo dispuesto en la Nota 3.b.5, se clasifican como parte integrante del patrimonio consolidado del Grupo. Estas variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tienen su origen.

*Diferencias de conversión*

Engloba las diferencias de cambio, generadas básicamente en las partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto.

*Correcciones de asimetrías contables*

Bajo este concepto se incluyen las variaciones de las plusvalías latentes derivadas de los activos financieros clasificados en las carteras de disponible para la venta y a valor razonable con cambios en resultados que resultan imputables a los tomadores de los planes de vida.

*Entidades valoradas por el método de la participación*

Engloba los ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto derivados de participaciones en entidades valoradas por el método de la participación.

**Otro resultado global acumulado- Partidas que no pueden reclasificarse a resultados por:**

*Pérdidas y ganancias actuariales*

Recoge las variaciones actuariales que surgen al calcular las obligaciones para pensiones y el valor razonable de los activos de los planes de prestación definida del Grupo, reconociéndose en el periodo en el que se producen, distintas de aquellas reservas constituidas por el importe neto de los ingresos y gastos reconocidos directa y definitivamente en el patrimonio neto. Adicionalmente, recogen las bajas contables de activos que pueden producirse cuando los activos de un plan son mayores que la obligación de prestación prevista y el Grupo no puede recuperar ningún superávit a través de reembolsos del vehículo de pensiones, debido a requisitos de solvencia y control.

El Grupo reclasifica el saldo acumulado de esta partida a Reservas. El importe bruto reclasificado del ejercicio 2019, según se indica en la tabla de compromisos de prestación definida de la Nota 15, asciende a 24.777 miles de euros de pérdida (19.492 miles de euros netos del efecto impositivo).

## 17. Intereses minoritarios

El detalle, por sociedades consolidadas, del saldo del epígrafe 'Intereses minoritarios' y el subepígrafe 'Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos' a 31 de diciembre de 2019 y de 2018 se presenta a continuación:

	Miles de Euros			
	31/12/2018		31/12/2019	
	Intereses Minoritarios	PyG atribuibles a socios externos	Intereses minoritarios	PyG atribuibles a socios externos
Nortehispana, S.A. de Seguros y Reaseguros	304	40	-	23
Grupo Compañía Española de Crédito y Caución, S.L./ Atradius N.V.	333.779	34.050	366.212	38.129
Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	774	107	939	109
Catoc SICAV, S.A	183	4	220	1
Grupo Catalana Occidente Servicios Tecnológicos, A.I.E.	53	-	54	2
Grupo Catalana Occidente Contact Center, A.I.E.	1	-	0	-
Grupo Catalana Occidente Activos Inmobiliarios, S.L.	7	-	1	1
Hercasol S.A. SICAV	5.287	43	6.666	305
Grupo Asistea	(48)	18	-53	23
Previsora Inversiones, S.A.	2	-	-	-
Previsora Bilbaína Agencia de Seguros, S.A.	1	-	-	-
<b>Total</b>	<b>340.343</b>	<b>34.262</b>	<b>374.039</b>	<b>38.593</b>

El movimiento que ha tenido lugar en el epígrafe de 'Intereses minoritarios' durante los ejercicios 2019 y 2018 se muestra en el estado cambios en el patrimonio neto consolidado.

## 18. Información de los contratos de seguro atendiendo a los segmentos

El volumen total de las primas devengadas del seguro directo y reaseguro aceptado durante los ejercicios 2019 y 2018 ha supuesto un total de 4.414.455 Miles de Euros y 4.217.215 Miles de Euros respectivamente. Adicionalmente, el Grupo ha gestionado unas aportaciones a planes de pensiones y fondos de inversión, no reflejadas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, por importe de 70.982 Miles de Euros durante el ejercicio 2019 y de 65.576 Miles de Euros durante el ejercicio 2018.

El detalle que presentan las primas imputadas de los ejercicios 2019 y 2018 así como el resto de conceptos de ingresos y gastos en función de los segmentos es el siguiente:



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INFORMACIÓN



0N3509251

Ejercicio 2019 (Miles de Euros)

	Segmento Negocio tradicional				Segmento Negocio de crédito	Total
	Autos	Multi-riesgos	Otros Diversos	Vida		
<b>Primas imputadas negocio directo y reas. aceptado</b>	<b>655.220</b>	<b>655.815</b>	<b>583.595</b>	<b>815.713</b>	<b>1.761.937</b>	<b>4.472.280</b>
Primas devengadas del seguro directo	657.278	661.599	508.823	782.014	1.582.594	4.192.308
Primas devengadas del reaseguro aceptado	-	283	3.024	(21)	218.861	222.147
Variación de la provisión para primas pendientes de cobro	196	252	1.057	132	(746)	891
Variación de la provisión para primas no consumidas del s. directo	(2.254)	(8.524)	70.998	33.560	(32.587)	61.193
Variación de la provisión para riesgos en curso del seguro directo	-	1.886	40	-	-	1.926
Variación de la provisión para primas no consumidas del reas. aceptado	-	319	(347)	28	(6.185)	(6.185)
<b>Primas imputadas al reaseguro cedido</b>	<b>(23.365)</b>	<b>(38.659)</b>	<b>(39.229)</b>	<b>(10.226)</b>	<b>(687.003)</b>	<b>(798.482)</b>
Primas devengadas del reaseguro cedido	(23.229)	(38.806)	(39.004)	(4.165)	(696.046)	(801.250)
Variación de la provisión para primas no consumidas del reas. cedido	(136)	147	(225)	(6.061)	9.043	2.768
<b>Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>30.736</b>	<b>23.973</b>	<b>19.720</b>	<b>214.202</b>	<b>35.985</b>	<b>324.616</b>
Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	8.222	5.670	4.960	20.215	638	39.705
Ingresos procedentes de las inversiones financieras	16.516	11.807	11.120	188.993	25.194	253.630
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	167	151	94	-	7.127	7.539
Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	525	278	350	219	-	1.372
Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro de las inversiones financieras	-	-	-	-	-	-
Beneficios en realización del inmovilizado inmaterial y de las inversiones inmobiliarias	71	35	39	287	204	636
Beneficios en realización de las inversiones financieras	5.235	6.032	3.157	4.488	2.822	21.734
<b>Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>62.245</b>	<b>-</b>	<b>62.245</b>
<b>Otros ingresos técnicos</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>17</b>	<b>5.663</b>	<b>252.497</b>	<b>258.188</b>
<b>Sinistralidad del ejercicio, neta de reaseguro</b>	<b>(445.211)</b>	<b>(340.540)</b>	<b>(275.865)</b>	<b>(727.843)</b>	<b>(522.176)</b>	<b>(2.311.635)</b>
Prestaciones pagadas del seguro directo	(414.485)	(334.480)	(282.669)	(727.618)	(702.261)	(2.461.513)
Prestaciones pagadas del reaseguro aceptado	7	(1)	(503)	(259)	(116.669)	(117.425)
Prestaciones pagadas del reaseguro cedido	11.152	16.979	19.623	4.082	368.209	420.045
Variación de la provisión para prestaciones del seguro directo	(11.948)	(5.677)	738	2.031	(44.955)	(59.811)
Variación de la provisión para prestaciones del reaseguro aceptado	2.446	(11.865)	447	(207)	11.820	2.641
Variación de la provisión para prestaciones del reaseguro cedido	(5.459)	21.896	1.885	(2.705)	2.083	17.700
Gastos imputables a prestaciones	(26.924)	(27.392)	(15.386)	(3.167)	(40.403)	(113.272)
<b>Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(13.110)</b>	<b>(162.693)</b>	<b>-</b>	<b>(175.803)</b>
Provisiones para seguros de vida del seguro directo	-	-	-	(91.606)	-	(91.606)
Provisiones para seguros de vida del reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
Provisiones para seguros de vida del reaseguro cedido	-	-	-	-	-	-
Provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asuman los tomadores de seguros	-	-	-	(71.087)	-	(71.087)
Otras provisiones técnicas	-	-	(13.110)	-	-	(13.110)
<b>Participación en beneficios y extornos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.873)</b>	<b>(19.918)</b>	<b>-</b>	<b>(23.791)</b>
Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos	-	-	(6.003)	(23.783)	-	(29.786)
Variación de la provisión para participación en beneficios y extorn.	-	-	2.130	3.865	-	5.995
<b>Gastos de explotación netos</b>	<b>(143.479)</b>	<b>(205.582)</b>	<b>(170.641)</b>	<b>(73.912)</b>	<b>(456.644)</b>	<b>(1.050.258)</b>
Gastos de adquisición (comisiones y otros gastos)	(124.243)	(188.888)	(144.639)	(66.349)	(322.769)	(846.888)
Gastos de administración	(21.639)	(23.027)	(34.343)	(12.348)	(450.840)	(542.197)
Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido	2.403	6.333	8.341	4.785	316.965	338.827
<b>Otros gastos técnicos</b>	<b>(3.152)</b>	<b>(2.173)</b>	<b>(2.338)</b>	<b>(5.022)</b>	<b>(7.546)</b>	<b>(20.231)</b>
Variación del deterioro por insolvencias	(26)	(30)	15	(31)	740	668
Otros gastos técnicos	(3.126)	(2.143)	(2.353)	(4.991)	(8.286)	(20.899)
<b>Gastos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>(13.902)</b>	<b>(11.335)</b>	<b>(8.771)</b>	<b>(41.880)</b>	<b>(62.011)</b>	<b>(137.899)</b>
Gastos de gestión del inmovilizado material y de las inv. inmobiliarias	(2.930)	(2.201)	(1.696)	(7.454)	(18)	(14.299)
Gastos de gestión de las inversiones y cuentas financieras	(2.612)	(2.133)	(1.856)	(22.353)	(25.916)	(54.870)
Amortización del inmovilizado material y de las inv. inmobiliarias	(3.126)	(2.289)	(1.920)	(5.350)	(23.689)	(36.374)
Deterioro del inmovilizado material y de las inv. inmobiliarias	(45)	(69)	(28)	-	110	(32)
Deterioro de las inversiones financieras	(63)	(33)	(26)	(345)	(11.031)	(11.498)
Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inv. inmobiliarias	(1)	(2)	(46)	(40)	(14)	(103)
Pérdidas procedentes de las inversiones financieras	(5.125)	(4.608)	(3.199)	(6.338)	(1.453)	(20.723)
<b>Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(13.059)</b>	<b>-</b>	<b>(13.059)</b>
<b>Resultado técnico-financiero</b>	<b>56.853</b>	<b>81.504</b>	<b>89.505</b>	<b>43.270</b>	<b>315.039</b>	<b>586.171</b>

## Ejercicio 2018 (Miles de Euros)

	Segmento Negocio tradicional				Segmento Negocio de crédito	Total
	Autos	Multi-riesgos	Otros Diversos	Vida		
<b>Primas imputadas negocio directo y reas. aceptado</b>	<b>657.157</b>	<b>639.156</b>	<b>495.485</b>	<b>741.008</b>	<b>1.649.818</b>	<b>4.182.624</b>
Primas devengadas del seguro directo	654.333	645.815	497.707	741.415	1.482.924	4.022.194
Primas devengadas del reaseguro aceptado	-	134	3.751	33	191.103	195.021
Variación de la provisión para primas pendientes de cobro	133	(136)	(156)	96	(13)	(76)
Variación de la provisión para primas no consumidas del s. directo	2.691	(7.055)	(4.766)	(532)	(30.296)	(39.958)
Variación de la provisión para riesgos en curso del seguro directo	-	399	(1.061)	-	-	(662)
Variación de la provisión para primas no consumidas del reas. aceptado	-	(1)	10	(4)	6.100	6.105
<b>Primas imputadas al reaseguro cedido</b>	<b>(23.206)</b>	<b>(34.222)</b>	<b>(34.144)</b>	<b>(4.506)</b>	<b>(672.566)</b>	<b>(768.644)</b>
Primas devengadas del reaseguro cedido	(22.685)	(34.403)	(33.446)	(4.387)	(675.496)	(770.417)
Variación de la provisión para primas no consumidas del reas. cedido	(521)	181	(698)	(119)	2.930	1.773
<b>Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>36.071</b>	<b>28.473</b>	<b>19.603</b>	<b>199.004</b>	<b>40.904</b>	<b>324.055</b>
Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	7.269	5.138	4.085	14.970	551	32.013
Ingresos procedentes de las inversiones financieras	18.122	12.838	9.979	178.154	31.991	251.084
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	135	128	76	-	4.653	4.992
Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	505	258	193	-	-	956
Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro de las inversiones financieras	-	-	-	-	-	-
Beneficios en realización del inmovilizado inmaterial y de las inversiones inmobiliarias	22	32	13	239	100	406
Beneficios en realización de las inversiones financieras	10.018	10.079	5.257	5.641	3.609	31.604
<b>Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17.254</b>	<b>-</b>	<b>17.254</b>
<b>Otros ingresos técnicos</b>	<b>-</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>8.671</b>	<b>249.517</b>	<b>258.207</b>
<b>Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro</b>	<b>(456.797)</b>	<b>(337.183)</b>	<b>(209.311)</b>	<b>(688.901)</b>	<b>(492.054)</b>	<b>(2.184.246)</b>
Prestaciones pagadas del seguro directo	(421.786)	(332.192)	(226.565)	(683.874)	(587.720)	(2.252.137)
Prestaciones pagadas del reaseguro aceptado	(230)	(80)	(527)	(216)	(81.798)	(82.851)
Prestaciones pagadas del reaseguro cedido	9.740	11.861	15.400	5.522	273.346	315.869
Variación de la provisión para prestaciones del seguro directo	(21.827)	11.804	12.169	(4.609)	(49.588)	(52.051)
Variación de la provisión para prestaciones del reaseguro aceptado	289	(150)	900	116	(17.258)	(16.103)
Variación de la provisión para prestaciones del reaseguro cedido	3.810	(2.990)	(53)	(2.840)	10.076	8.003
Gastos imputables a prestaciones	(26.793)	(25.436)	(10.635)	(3.000)	(39.112)	(104.976)
<b>Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(7.334)</b>	<b>(61.767)</b>	<b>-</b>	<b>(69.101)</b>
Provisiones para seguros de vida del seguro directo	-	-	-	(56.494)	-	(56.494)
Provisiones para seguros de vida del reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
Provisiones para seguros de vida del reaseguro cedido	-	-	-	-	-	-
Provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asuman los tomadores de seguros	-	-	-	(5.273)	-	(5.273)
Otras provisiones técnicas	-	-	(7.334)	-	-	(7.334)
<b>Participación en beneficios y extornos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.505)</b>	<b>-</b>	<b>(1.505)</b>
Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos	-	-	-	(2.260)	-	(2.260)
Variación de la provisión para participación en beneficios y extorn.	-	-	-	755	-	755
<b>Gastos de explotación netos</b>	<b>(144.124)</b>	<b>(201.342)</b>	<b>(167.129)</b>	<b>(77.129)</b>	<b>(461.738)</b>	<b>(1.051.462)</b>
Gastos de adquisición (comisiones y otros gastos)	(124.990)	(183.783)	(140.116)	(66.328)	(294.591)	(809.808)
Gastos de administración	(21.536)	(23.198)	(33.805)	(11.154)	(450.934)	(540.627)
Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido	2.402	5.639	6.792	353	283.787	298.973
<b>Otros gastos técnicos</b>	<b>(1.931)</b>	<b>(1.857)</b>	<b>(2.503)</b>	<b>(936)</b>	<b>(5.926)</b>	<b>(13.153)</b>
Variación del deterioro por insolvencias	259	103	(10)	104	(260)	196
Otros gastos técnicos	(2.190)	(1.960)	(2.493)	(1.040)	(5.666)	(13.349)
<b>Gastos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>(15.452)</b>	<b>(12.610)</b>	<b>(8.705)</b>	<b>(34.887)</b>	<b>(28.060)</b>	<b>(99.714)</b>
Gastos de gestión del inmovilizado material y de las inv. inmobiliarias	(2.718)	(2.061)	(1.488)	(5.864)	(19)	(12.150)
Gastos de gestión de las inversiones y cuentas financieras	(3.053)	(2.288)	(1.873)	(21.411)	(23.468)	(52.093)
Amortización del inmovilizado material y de las inv. inmobiliarias	(2.365)	(1.612)	(1.214)	(3.187)	(936)	(9.314)
Deterioro del inmovilizado material y de las inv. inmobiliarias	-	-	18	-	141	159
Deterioro de las inversiones financieras	(1.067)	(1.058)	(655)	(1.159)	(347)	(4.286)
Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inv. inmobiliarias	(5)	(3)	(2)	(38)	-	(48)
Pérdidas procedentes de las inversiones financieras	(6.244)	(5.588)	(3.491)	(3.228)	(3.431)	(21.982)
<b>Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(37.142)</b>	<b>-</b>	<b>(37.142)</b>
<b>Resultado técnico-financiero</b>	<b>51.718</b>	<b>80.427</b>	<b>85.969</b>	<b>59.164</b>	<b>279.895</b>	<b>557.173</b>



CLASE 8.ª



0N3509252

En la cuenta de pérdidas y ganancias del segmento de negocio del seguro de crédito correspondiente a los ejercicios 2019 y 2018, bajo el concepto de 'Otros ingresos técnicos' se incluyen los ingresos por servicios de Atradius N.V. según el siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	Ejercicio 2018	Ejercicio 2019
Servicios de cobro y recobro	46.658	52.549
Servicios de información y comisiones	132.510	136.501
Otros ingresos por servicios	70.349	63.447
<b>Total 'Otros ingresos técnicos' - Seguro de Crédito</b>	<b>249.517</b>	<b>252.497</b>

En la cuenta de resultados no técnica, quedan incluidos bajo los subepígrafos de 'Otros ingresos' y 'Otros gastos' los siguientes conceptos:

Otros ingresos - Ejercicio 2019	Miles de Euros	Otros gastos - Ejercicio 2019	Miles de Euros
	Otras actividades		Otras actividades
Premios cobranza	3.052	Gastos de personal imputados	20.655
Ingresos negocio funerario	24.304	Otros gastos de administración	15.295
Ingresos por venta inmovilizado	-	Gastos negocio funerario	10.115
Otros ingresos	3.768	Amortización intangibles Plus Ultra	-
		Otros gastos	3.240
<b>Total</b>	<b>31.124</b>	<b>Total</b>	<b>49.305</b>

Otros ingresos - Ejercicio 2018	Miles de Euros	Otros gastos - Ejercicio 2018	Miles de Euros
	Otras actividades		Otras actividades
Premios cobranza	3.142	Gastos de personal imputados	20.149
Ingresos negocio funerario	20.209	Otros gastos de administración	19.583
Ingresos por venta inmovilizado	-	Gastos negocio funerario	8.877
Otros ingresos	1.278	Amortización intangibles Plus Ultra	-
		Otros gastos	3.325
<b>Total</b>	<b>24.629</b>	<b>Total</b>	<b>51.934</b>

Las pérdidas por deterioro de valor de los activos, desglosadas por la naturaleza de dichos activos, registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas son las siguientes:

Ejercicio 2019	Miles de Euros				
	Segmento Negocio Tradicional			Segmento Negocio Crédito	Total
	No Vida	Vida	Otras actividades		
<b>Pérdidas por deterioro</b>					
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 7.a)	121	345	-	2.812	3.278
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 7.a)	-	-	227	-	227
Activo material (Nota 9)	(1.013)	(220)	107	(111)	(1.237)
Inmovilizado intangible (Nota 10)	-	-	-	17.462	17.462
Participaciones en entidades valoradas por el método de la participación (Nota 8)	-	-	478	8.219	8.697
<b>Total</b>	<b>(892)</b>	<b>125</b>	<b>812</b>	<b>28.382</b>	<b>28.427</b>

Ejercicio 2018	Miles de Euros				
	Segmento Negocio Tradicional			Segmento Negocio Crédito	Total
	No Vida	Vida	Otras actividades		
<b>Pérdidas por deterioro</b>					
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 7.a)	2.780	1.159	28	347	4.314
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 7.a)	-	-	121	-	121
Activo material (Nota 9)	(974)	-	(71)	(141)	(1.186)
Inmovilizado intangible (Nota 10)	-	-	-	5.347	5.347
Participaciones en entidades valoradas por el método de la participación (Nota 8)	-	-	1.154	-	1.154
<b>Total</b>	<b>1.806</b>	<b>1.159</b>	<b>1.232</b>	<b>5.553</b>	<b>9.750</b>

#### 18.a) Composición del negocio de vida por volumen de primas

La composición del negocio de vida (seguro directo), por volumen de primas, para los ejercicios 2019 y 2018 es como sigue:

Primas del seguro de vida (directo)	Miles de Euros	
	Ejercicio 2018	Ejercicio 2019
Primas por contratos individuales	709.245	717.190
Primas por contratos de seguros colectivos	32.170	64.824
	<b>741.415</b>	<b>782.014</b>
Primas periódicas	502.524	539.022
Primas únicas	238.891	242.992
	<b>741.415</b>	<b>782.014</b>
Primas de contratos sin participación en beneficios	332.594	349.853
Primas de contratos con participación en beneficios <sup>(1)</sup>	318.711	326.932
Primas de contratos cuyo riesgo lo asume el suscriptor	90.110	105.229
	<b>741.415</b>	<b>782.014</b>

(1) Incluye las modalidades con diferencial entre el tipo de interés garantizado y el de nota técnica.



CLASE 8.ª  
REPERCUSSION



0N3509253

### 18.b) Condiciones técnicas de las principales modalidades del seguro de vida

Las condiciones técnicas de las principales modalidades del seguro de vida, que representan más del 5% de las primas o provisiones del ramo de vida, son las siguientes:

Modalidad y Tipo de cobertura	Interés técnico	Tabla biométrica (*)	Miles de Euros					
			2018			2019		
			Primas	Provisión matemática (*)	Importe distribuido participación en beneficios	Primas	Provisión matemática (*)	Importe distribuido participación en beneficios
<b>SEGUROS CATALANA OCCIDENTE</b>								
<b>Universal Jubilación</b> Prestación en el momento de la jubilación en forma de capital o renta	Indexado y 5%	GKM-80	14.030	280.750	2.183	11.814	283.825	2.287
<b>Universal Vida y Jubilación</b> Igual que el anterior, más capital por fallecimiento si éste es anterior a la jubilación.	Indexado, 3% y 5%	GKM-80	10.956	262.166	1.510	9.815	264.109	1.618
<b>Universal Vida y Pensión</b> Igual que el anterior.	Indexado, 3,5% y 5%	GKM-80	23.118	369.302	2.043	20.851	380.520	2.123
<b>Universal PPA</b>	Indexado	GKM-80; GKM/F-95/ PASEM2010	21.509	249.465	4.424	16.966	245.968	4.492
<b>Universal PIAS</b>	Indexado	GKM/F-95/ PASEM2010	48.998	222.760	3.739	41.804	229.100	3.993
<b>Universal Ahorro Futuro</b>	Indexado	GKM/F-95/ PASEM2010	36.226	206.716	3.910	30.462	212.721	4.209
<b>Ahorro creciente</b>	Indexado	PASEM2010	10.847	10.851	-	34.110	41.867	-
<b>Patrimonio Oro</b>	Indexado 3,5%	GKM-80; GKM/F-95/ PASEM2010	-	505.920	3.010	-	457.914	2.458
<b>Cuenta Cliente</b>	Indexado	PASEM2010	28.885	98.602	684	28.908	116.804	748
<b>Vida Capital</b>	Indexado	PASEM2010	39.589	44.745	-	32.722	69.387	-
<b>Temporal Renovable Individual</b> Seguro de riesgo temporal anual renovable.	2%	GKM-80 ajustadas GKM/F-95 PASEM2010	43.381	9.407 (**)	-	44.785	9.561 (**)	-
<b>Seguro Colectivo de Jubilación con Participación en Beneficios</b> Prestación en el momento de la jubilación en forma de capital o renta	2,25, 3,5 y 5% y operaciones macheadas	GRM-70; GR/F-80-2; GRM/F-95 PERM/F2000P	22.948	517.579	84	25.726	544.175	39
<b>SEGUROS BILBAO</b>								
<b>Flexivida Seguros Bilbao</b>	6,00%	GKM-70/ 80	3.964	104.803	-	3.571	98.594	-
<b>Flexivida Seguros Bilbao indizado</b>	Indexado	Unisex (PASEM/PASEF)	67.653	400.797	-	72.981	428.419	-
<b>Plan de Jubilación Seguros Bilbao</b>	4,22%	GRM-70 / 80 / 95	5.943	108.402	20	5.178	101.217	20
<b>Cuenta ahorro seguro Seguros Bilbao</b>	Indexado	Unisex (PASEM/PASEF)	10.012	109.289	-	14.770	123.138	-
<b>PPA Seguros Bilbao</b>	Indexado	Unisex (PASEM/PASEF)	8.089	65.410	-	8.748	67.379	-

<b>Cuenta Única Seguros Bilbao</b>	Indexado	Unisex (PASEM/PASEF)	22.484	228.031	-	22.443	225.597	-
<b>PIAS</b>	Indexado	Unisex (PASEM/PASEF)	17.572	67.074	-	18.784	74.607	-
<b>NORTEHISPANA</b>								
<b>NorteHispana Pensiones</b> Capital diferido con participación en beneficios	6, 4, 3 y 2,4%	GRM - 95	4.719	96.312	1.157	4.492	98.602	1.113
<b>NorteHispana Universal</b> Aportación sin participación de beneficios	3,75%	GKM/F- 95	20.087	85.123	-	18.334	87.602	-
<b>PLUS ULTRA</b>								
<b>Temporal Anual Renovable</b> Seguro de Riesgo	0% - 6%	PASEM2010	13.027	6.342 (**)	-	13.420	6.391 (**)	-
<b>Mixtos</b> Seguro Mixto	1,50% - 6%	PASEM2010	2.845	58.728	281	2.558	55.292	223
<b>Planes de ahorro, prima periódica</b> Seguro Diferido con Reembolso de primas	1,50% - 6%	GR95U	9.398	121.299	128	9.170	115.751	132
<b>Planes de Ahorro, prima única</b> Seguro Diferido con Reembolso de primas	0,40% - 6%	GR95U	26.103	154.137	1	27.015	150.981	1
<b>Seguro Plan Colectivo Jubilación</b> Seguro de capital y rentas por exteriorización de compromisos de pensiones	0,3% - 6%	GR95U PERM/F2000P	733	49.668	19	1.802	37.826	70
<b>PPA</b> Seguro de Jubilación con coberturas de supervivencia y fallecimiento	0,7% - 2,50%	GR95U	11.202	89.491	503	14.859	104.974	632
<b>PIAS</b> Seguro Vida Entera para constituir una renta vitalicia	Indizado (***)	PASEM2010	41.268	173.207	-	42.891	194.622	-
<b>SIALP</b> Seguro Individual de Ahorro a Largo Plazo	Indizado (***)	PASEM2010	8.764	21.264	-	10.854	30.405	-
<b>Capital Diferido Colectivo (****)</b> Seguro de capital por exteriorización de compromisos de pensiones	2,80%	PERM/F2000P/C	6.000	236.648	-	6.438	237.936	-
<b>Rentas vitalicias (****)</b> Seguro de capital por exteriorización de compromisos de pensiones	1,5% - 10,5%	PERM/F2000P	93	184.187	-	264	163.815	-
<b>Rentas temporales (****)</b> Seguro de capital por exteriorización de compromisos de pensiones	0% - 9,5%	PERM/F2000P	280	83.457	-	376	64.437	-
<b>Unit Linked (****)</b>	Variable (*****)	PASEM2010	18.237	139.921	-	15.842	159.985	-



ON3509254

**CLASE 8.ª**

(\*) Se indican las tablas biométricas especificadas en las Notas Técnicas en base las cuales las sociedades dependientes calculan sus provisiones de seguros de vida. Adicionalmente, se dotan provisiones adicionales para adecuarse a las nuevas tablas PERM/F-2000 y GRM/F - 95 (véase Notas 3.j) y 14.a) de la Memoria).

(\*\*) Provisión para primas no consumidas.

(\*\*\*) Tipo interés indizado periódicamente. A 31 de diciembre 2019 igual al 1,4%

(\*\*\*\*) Modalidades de seguro de vida provenientes de la incorporación al perímetro de Antares. Los datos del ejercicio 2018 se presentan a modo comparativo con la información de 2019.

(\*\*\*\*\*) Renta variable, riesgo tomador

La participación en beneficios se distribuye, para todas las modalidades de Vida individual y determinadas pólizas de Vida colectivo, como incremento de la provisión de seguros de vida de acuerdo con los plazos previstos en las diferentes pólizas. La participación en beneficios en el caso del negocio de riesgo de Vida colectivo se imputa a los tomadores como menores primas en el momento de renovación de las pólizas. El importe de los beneficios devengados a favor de los asegurados o beneficiarios y todavía no asignados, se encuentra registrado en el subepígrafe de 'Provisiones técnicas - Provisiones para participación en beneficios y para extornos'.

De acuerdo con el vigente Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, el tipo de interés técnico aplicado al cálculo de la provisión de seguros de vida ha sido el siguiente:

a) Para los compromisos asumidos desde el 1 de enero de 1999, las sociedades dependientes han utilizado, en las modalidades que tienen inversiones asignadas (macheadas) el tipo de interés de nota técnica (derivado de la tasa interna de rentabilidad de dichas inversiones). Para las no macheadas se ha utilizado el tipo de interés fijado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones para los ejercicios 2019 y 2018 (0,98% y 0,98% respectivamente), o en su caso, el tipo de interés fijado por dicho órgano regulador referente al ejercicio de la fecha de efecto de la póliza siempre que la duración financiera estimada al tipo de interés de mercado de los cobros específicamente asignados a los contratos, resulte superior o igual a la duración financiera de los pagos derivados de los mismos atendiendo a sus flujos probabilizados y estimada al tipo de interés de mercado.

b) Para los asumidos con anterioridad al 1 de enero de 1999 se continúa utilizando para el cálculo de las provisiones matemáticas el mismo tipo de interés técnico que para el cálculo de la prima, con el límite de la rentabilidad real obtenida o esperada de las inversiones afectas a la cobertura de dichas provisiones. Dado que la rentabilidad de las citadas inversiones afectas en los ejercicios 2019 y 2018 ha sido superior al tipo de interés técnico establecido, no ha sido necesaria ninguna dotación complementaria por insuficiencia de rentabilidad, excepto por ciertas modalidades de la sociedad dependiente Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. en las que la rentabilidad real obtenida no ha sido suficiente para hacer frente también a los gastos de administración futuros de dichas pólizas.

**18.c) Gastos por naturaleza**

A continuación, se muestra la composición de los gastos de personal de los ejercicios 2019 y 2018 así como su imputación en la cuenta de pérdidas y ganancias por segmentos:

	Miles de Euros	
	Ejercicio 2018	Ejercicio 2019
Sueldos y Salarios	428.916	445.391
Seguridad Social	86.149	90.916
Aportaciones a fondos de pensiones externos	30.716	33.094
Indemnizaciones y premios	7.560	8.524
Otros gastos de personal	14.010	12.727
<b>Total</b>	<b>567.351</b>	<b>590.652</b>

Destino de los gastos de personal - Ejercicio 2019	Segmento Negocio Tradicional			Segmento Negocio Crédito	Total
	No Vida	Vida	Otras actividades		
Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro	33.048	1.483	-	15.652	50.183
Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	1.402	2.498	-	-	3.900
Gastos de explotación netos	138.859	27.474	-	299.633	465.966
Otros gastos	4.015	1.168	20.716	44.704	70.603
<b>Total Neto</b>	<b>177.324</b>	<b>32.623</b>	<b>20.716</b>	<b>359.989</b>	<b>590.652</b>

Destino de los gastos de personal - Ejercicio 2018	Segmento Negocio Tradicional			Segmento Negocio Crédito	Total
	No Vida	Vida	Otras actividades		
Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro	31.465	1.495	-	14.907	47.867
Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	1.575	2.567	-	-	4.142
Gastos de explotación netos	136.361	25.876	-	284.090	446.327
Otros gastos	3.461	1.286	20.030	44.238	69.015
<b>Total Neto</b>	<b>172.862</b>	<b>31.224</b>	<b>20.030</b>	<b>343.235</b>	<b>567.351</b>

## 19. Información por área geográfica

### 19.a) Ingresos por primas imputadas del negocio directo, reaseguro aceptado y otros ingresos técnicos

Las áreas geográficas definidas por el Grupo responden, básicamente, a la localización de los clientes asegurados por regiones de gestión como consecuencia de la integración del negocio de Atradius N.V., distinguiendo entre España y las siguientes regiones:

- Holanda y países nórdicos: Dinamarca, Finlandia, Noruega y Suecia.
- Europa central y del este, Grecia y Turquía: Austria, República Checa, Alemania, Hungría, Polonia, Eslovaquia, Suiza.
- Europa del sur: Bélgica, Francia, Italia, Luxemburgo y Andorra
- Reino Unido e Irlanda
- América del Norte: Canadá, México, Estados Unidos.
- Oceanía, Asia y otros mercados emergentes: Australia, China, Japón, Nueva Zelanda, Singapur.



CLASE 8.ª  
REINTEGRADO



0N3509255

Asimismo, la distribución territorial del negocio directo, durante los ejercicios 2019 y 2018 ha sido la siguiente:

Área geográfica	Miles de Euros					
	Distribución de las primas imputadas del negocio directo, reaseguro aceptado y de otros ingresos técnicos, por área geográfica					
	Ejercicio 2018			Ejercicio 2019		
	Segmento Negocio tradicional	Segmento Negocio del seguro de crédito	Segmento Negocio tradicional	Segmento Negocio del seguro de crédito	No Vida	Vida
Mercado interior	1.779.815	745.809	362.763	1.882.385	818.053	369.473
Exportación:						
- Holanda y países nórdicos	-	-	274.428	-	-	282.222
- Europa central, Europa del este, Grecia y Turquía	-	-	352.675	-	-	378.748
- Europa del sur	12.002	3.870	375.158	12.274	3.323	386.126
- Reino Unido e Irlanda	-	-	277.087	-	-	302.901
- América del Norte	-	-	105.137	-	-	123.348
- Oceanía, Asia y otros mercados emergentes	-	-	152.087	-	-	171.616
<b>Total</b>	<b>1.791.817</b>	<b>749.679</b>	<b>1.899.335</b>	<b>1.894.659</b>	<b>821.376</b>	<b>2.014.434</b>

#### 19.b) Activos según área geográfica

Atendiendo a la localización de los diferentes centros de servicios donde se realiza la gestión del negocio asegurador y complementario del Grupo, los activos asignados geográficamente son los siguientes:

	España	Holanda y países nórdicos	Europa central y del este, Grecia y Turquía	Europa del sur	Reino Unido e Irlanda	América del Norte	Oceanía, Asia y otros mercados emergentes	Total
<b>Activos a 31/12/2019</b>	10.115.421	1.346.644	895.427	1.476.151	1.930.530	579.156	334.620	<b>16.677.949</b>
<b>Activos a 31/12/2018</b>	8.688.093	1.349.278	802.974	1.123.793	1.773.421	466.395	275.423	<b>14.479.377</b>

#### 19.c) Adquisiciones de inmovilizado material e intangible

Ejercicio 2019	Miles de Euros							
	España	Holanda y países nórdicos	Europa central y del este, Grecia y Turquía	Europa del sur	Reino Unido e Irlanda	América del Norte	Oceanía, Asia y otros mercados emergentes	Total
Adquisiciones inmovilizado material	29.560	1.490	706	713	2.474	171	452	<b>35.566</b>
Adquisiciones inversiones inmobiliarias	110.433	-	-	-	-	-	-	<b>110.433</b>
Adquisiciones de 'Inmovilizado intangible'	5.118	33.796	1.297	460	11.068	765	-	<b>52.504</b>

Ejercicio 2018	Miles de Euros							Total
	España	Holanda y países nórdicos	Europa central y del este, Grecia y Turquía	Europa del sur	Reino Unido e Irlanda	América del Norte	Oceanía, Asia y otros mercados emergentes	
Adquisiciones inmovilizado material	25.212	1.815	1.170	674	2.881	195	458	32.405
Adquisiciones inversiones inmobiliarias	63.886	-	-	-	-	-	-	63.886
Adquisiciones de 'Inmovilizado intangible'	12.592	28.544	1.118	846	12.107	-	-	55.207

## 20. Transacciones con partes vinculadas

La totalidad de las transacciones con partes vinculadas han sido realizadas en condiciones de mercado.

### 20.a) Detalle de partes vinculadas

Durante el ejercicio 2019 no se han realizado operaciones relevantes por la Sociedad con otras sociedades pertenecientes al mismo grupo que no sean eliminadas en el proceso de elaboración de los estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad.

El detalle de los saldos y transacciones más significativos mantenidos por el Grupo con las distintas partes vinculadas, se muestra a continuación:

En Miles de Euros	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas	Administradores y Directivos	Otras partes relacionadas (accionista mayoritario)
<b>ACTIVO</b>				
Cuentas a cobrar	11.288	983	-	-
<b>Total</b>	<b>11.288</b>	<b>983</b>	-	-
<b>PASIVO</b>				
Cuentas a pagar	21.204	67	-	-
Préstamos	77.977	-	-	-
<b>Total</b>	<b>99.181</b>	<b>67</b>	-	-
<b>PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>				
Prestación de servicios (pagos)	-	(61.143)	-	-
Prestación de servicios (cobros)	1.791	15.539	-	-
Intereses préstamos	(2.640)	-	-	-
Dividendos percibidos	232.356	-	-	-
<b>Total</b>	<b>231.507</b>	<b>(45.604)</b>	-	-
<b>OTROS</b>				
Dividendos pagados	-	-	3.228	61.107
<b>Total</b>	-	-	<b>3.228</b>	<b>61.107</b>



CLASE 8.ª



0N3509256

A continuación se detallan las operaciones de reaseguro y coaseguro, así como los saldos con reaseguradoras y cedentes, depósitos constituidos y provisiones técnicas por operaciones de reaseguro efectuadas entre empresas del Grupo, eliminadas en el proceso de consolidación durante el ejercicio 2019:

En Miles de Euros	Empresas del Grupo
<b>ACTIVO/PASIVO</b>	
Depósitos por reaseguro	13.202
Créditos/deudas por operaciones reaseguro/coaseguro	10.740
Provisiones técnicas reaseguro	59.391
Comisiones y gastos de adquisición	5.283
<b>Total</b>	<b>88.616</b>
<b>PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	
Primas del reaseguro aceptado/cedido	97.635
Prestaciones pagadas reaseguro aceptado/cedido	32.356
Intereses	-
Variación de las provisiones técnicas	1.050
Comisiones del reaseguro aceptado /cedido	28.499
<b>Total</b>	<b>159.540</b>

#### 20.b) Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

El Consejo de Administración de la sociedad dominante está formado por 10 personas físicas, 9 hombres y una mujer, y 6 consejeros personas jurídicas, que a la vez se encuentran representadas físicamente por 6 hombres.

Los miembros del Consejo de Administración han percibido durante los ejercicios 2019 y 2018, de la sociedad dominante y las sociedades dependientes, las siguientes cantidades por los conceptos que se especifican en el siguiente detalle:

#### Retribuciones a miembros del Consejo de administración

Miembros del Consejo de Administración	Miles de Euros	
	Ejercicio 2018	Ejercicio 2019
Concepto retributivo-		
Retribución fija	1.737	1.766
Retribución variable	330	347
Dietas	559	561
Atenciones estatutarias	3.386	3.526
Otros	126	124
<b>Total</b>	<b>6.138</b>	<b>6.324</b>

Adicionalmente, la retribución variable diferida no consolidada asciende a 106 miles de euros.

#### Otras prestaciones a miembros del Consejo de Administración

Miembros del Consejo de Administración	Miles de Euros	
	Ejercicio 2018	Ejercicio 2019
Otros beneficios	-	-
Anticipos	-	-
Créditos concedidos	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Obligaciones contraídas	-	-
Primas de seguros de vida	378	396
Garantías constituidas a favor de los Consejeros	-	-
<b>Total</b>	<b>378</b>	<b>396</b>

#### Remuneraciones a la Alta Dirección, excluidos los miembros del Consejo de Administración

Se considera Alta Dirección, los miembros del Comité de Dirección del Grupo que no sean a su vez consejeros ejecutivos y el Director de Auditoría Interna.

Los miembros de la Alta Dirección han percibido durante los ejercicios 2019 y 2018, de la sociedad dominante y las sociedades dependientes, las siguientes remuneraciones:

Alta Dirección	Miles de Euros	
	Ejercicio 2018	Ejercicio 2019
Total remuneraciones recibidas por la Alta Dirección	2.699	2.793

Adicionalmente, la retribución variable diferida no consolidada asciende a 221 miles de euros.

En la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas se han considerado 6 personas como personal de Alta Dirección a 31 de diciembre de 2019 (6 personas al 31 de diciembre de 2018).

El Grupo tiene contratada una póliza de seguro de responsabilidad civil cuyo tomador es la sociedad dominante que engloba, entre otros trabajadores, a los Consejeros y Directivos del Grupo. Dicha póliza ha generado un gasto por prima de seguro en el ejercicio 2019 de 47 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018 no existen anticipos ni se han concedido créditos por la Sociedad dominante a los miembros de su Consejo de Administración, ni se han asumido obligaciones por cuenta de éstos a título de garantía.

Según el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, aprobada por el Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio, los Administradores y las personas vinculadas a éstos deberán comunicar al Consejo de Administración cualquier situación de conflicto que pudieran tener con el interés de la sociedad.

Los miembros del Consejo de Administración y las personas vinculadas a éstos, según se define en el art. 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital (TRLSC), no se han encontrado inmersos en situaciones de conflicto de interés previstas en el art. 229 del citado texto legal, no habiéndose producido comunicación alguna en el sentido indicado en el apartado 3 del citado artículo al Consejo de Administración ni al resto de los Administradores. Por este motivo, las cuentas anuales no incluyen desglose alguno en este sentido.



ON3509257

CLASE 8.ª  
REPARTIMENT

## 21. Otra información

### 21.a) Empleados

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 260 del Texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el número de empleados medio a tiempo completo (o su equivalente) de la Sociedad dominante y de las sociedades dependientes al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, distribuido por categorías profesionales y por sexos, es el siguiente:

Categoría profesional	Número de personas			
	Ejercicio 2018	Ejercicio 2019		
		Hombres	Mujeres	Total
Directivos	275	180	33	213
Mandos intermedios	1.429	1.136	486	1.622
Administración cualificada y Comerciales	5.311	2.455	2.542	4.997
Apoyo administrativo	374	172	436	608
<b>Total</b>	<b>7.389</b>	<b>3.943</b>	<b>3.497</b>	<b>7.440</b>

El número total de empleados a 31 de diciembre de 2019 es de 7.678.

En materia de discapacidad, el Grupo cumple la LISMI (Ley de integración social del minusválido) de diferentes maneras, bien cumpliendo con el requisito de integrar un 2% de la plantilla con minusvalía, o bien optando por una fórmula mixta entre esta integración y el apoyo económico a Centros Especiales de Empleo.

### 21.b) Retribuciones a los auditores

La Junta General de Accionistas de Grupo Catalana Occidente celebrada el 26 de abril de 2018, acordó nombrar a PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., de conformidad con lo previsto en el artículo 264 de la Ley de Sociedades de Capital, como auditores de las cuentas anuales e informe de gestión consolidado del Grupo correspondientes a los ejercicios sociales cerrados el 31 de diciembre de 2018, 2019 y 2020.

A continuación, se presentan los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y otros servicios prestados por el auditor de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., y por empresas pertenecientes a la red PwC, así como los honorarios por servicios facturados por los auditores de cuentas anuales individuales de las sociedades incluidas en la consolidación y por las entidades vinculadas a éstos por control, propiedad común o gestión:

**Ejercicio 2019**

Descripción	Miles de Euros	
	Servicios prestados por el auditor principal (*) (**)	Servicios prestados por otras firmas de auditoría (*)
Servicios de Auditoría	2.852	130
Otros servicios de Verificación	1.143	-
<b>Total servicios de Auditoría y Relacionados</b>	<b>3.995</b>	<b>130</b>
Servicios de Asesoramiento Fiscal	-	38
Otros Servicios	40	498
<b>Total Servicios Profesionales</b>	<b>40</b>	<b>536</b>

(\*) Importes sin gastos ni IVA.

(\*\*) Importes correspondientes a PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

**Ejercicio 2018**

Descripción	Miles de Euros	
	Servicios prestados por el auditor principal (*) (**)	Servicios prestados por otras firmas de auditoría (*)
Servicios de Auditoría	2.623	137
Otros servicios de Verificación	1.198	-
<b>Total servicios de Auditoría y Relacionados</b>	<b>3.821</b>	<b>137</b>
Servicios de Asesoramiento Fiscal	-	34
Otros Servicios	218	144
<b>Total Servicios Profesionales</b>	<b>218</b>	<b>178</b>

(\*) Importes sin gastos ni IVA.

(\*\*) Importes correspondientes a PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

**21.c) Información sobre aplazamientos de pago efectuados a proveedores:  
Deber de información de la Ley 15/2010 de 5 de julio**

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

De acuerdo con lo permitido en la Disposición adicional única de la Resolución anteriormente mencionada, al ser éste el primer ejercicio de aplicación de la misma, no se presenta información comparativa.



CLASE 8.ª  
REVENIDORES



0N3509258

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio	
	Importe	
	2018	2019
Período medio de pago a proveedores (días)	20,03	17,39
Ratio de operaciones pagadas (días)	19,82	17,09
Ratio de operaciones pendientes de pago (días)	22,79	23,19
Total pagos realizados (Miles de Euros)	338.411	342.091
Total pagos pendientes (Miles de Euros)	25.346	17.679

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del período medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en la partida "Resto de otras deudas" del pasivo corriente del balance de situación.

Se entiende por "Período medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en España, en el ejercicio 2018 según la Ley 3/2004 (modificada por la Ley 11/2013, de 26 de julio), por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 30 días salvo existencia de pacto de las partes sin que, en ningún caso, se pueda acordar un plazo superior a 60 días naturales.

A 31 de diciembre de 2019 el Grupo no mantiene ningún saldo pendiente de pago con proveedores con aplazamiento superior al plazo legal de pago.

## 22. Hechos posteriores

Adicionalmente a la sentencia dictada por la Audiencia Nacional mencionada en la Nota 11.f y al dividendo a cuenta mencionado en la Nota 16, con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se han producido otros hechos no explicados en notas anteriores que las afecten de forma significativa.

## **Anexos**

Anexo I: Relación de entidades dependientes a 31 de diciembre de 2019

Anexo II: Relación de entidades asociadas a 31 de diciembre de 2019



CLASE 8.<sup>a</sup>  
RESEGUROS



ON3509259

Anexo I: Relación de entidades dependientes a 31 de diciembre de 2019

Cifras en Miles de Euros

Sociedad (Denominación y domicilio)	Actividad	% Derechos de voto			Información financiera resumida						
		Directo	Indirecto	Total	Total Activo	Capital Social	Reservas Patrimoniales	Resultado ejercicio neto de dividendo	Otro resultado global acumulado	Primas Imputadas Netas Reaseg.	Ingresos ordinarios
Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros Paseo de la Castellana, 4 Madrid	Seguros y reaseguros	100%	-	100%	5.808.130	18.030	252.866	134.206 (1)	407.471	1.078.952	-
Grupo Compañía Española de Crédito y Caución, Sociedad Limitada Paseo de la Castellana, 4 Madrid	Tenedora acciones	73,84%	-	73,84%	649.237	18.000	617.518	13.654 (2)	-	-	58.954
Atradius NV y Sociedades Dependientes David Ricardostraat, 1 1066 JS Amsterdam (Holanda)	Seguros de crédito y caución y actividades complementarias de seguros	35,77%	47,43%	83,20%	5.067.373	79.122	1.670.349	227.708	31.548	1.074.236	252.497
Sociedad Gestión Catalana Occidente, S.A. Paseo de la Castellana, 4 Madrid	Inversiones financieras	100%	-	100%	45.648	721	42.665	2.258	-	-	1.711
Cosalud Servicios, S.A. Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	Alquiler de locales industriales y otras	100%	-	100%	9.787	3.005	6.453	105	92	-	438
Grupo Catalana Occidente Gestión de Activos S.A., S.G.I.I.C. Cedaceros, 9 - planta baja Madrid	Inversiones financieras	100%	-	100%	6.324	391	5.072	10 (3)	57	-	7.262
GCO Reaseguros, S.A. Paseo de la Castellana, 4 Madrid	Reaseguros	100%	-	100%	106.563	9.050	11.060	1.573 (4)	45	2.962	-
GCO Gestora de Pensiones, EGFP, S.A. Paseo de la Castellana, 4 Madrid	Gestión de fondos de pensiones	100%	-	100%	3.067	2.500	56	60	20	-	-
Bilbao, Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. Paseo del Puerto, 20 Getxo (Vizcaya)	Seguros y reaseguros	-	99,73%	99,73%	2.019.570	28.009	99.770	3.272 (5)	181.917	464.394	-
Bilbao Hipotecaria, S.A., E.F.C. Paseo del Puerto, 20 Getxo (Vizcaya)	Crédito hipotecario	-	99,73%	99,73%	65.532	4.450	1.239	479	-	-	2.075
S. Órbita, Sociedad Agencia de Seguros, S.A. Paseo del Puerto, 20 Getxo (Vizcaya)	Agencia de seguros	-	99,73%	99,73%	2.776	1.100	280	13	-	-	6.984
Bilbao Telemark, S.L. Paseo del Puerto, 20 Getxo (Vizcaya)	Tele-marketing	-	99,73%	99,73%	260	37	44	10	-	-	1.695
Bilbao Vida y Gestores Financieros, S.A. Paseo del Puerto, 20 Getxo (Vizcaya)	Agencia de seguros	-	99,73%	99,73%	807	60	52	4	-	-	5.087
Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A. Paseo de la Castellana, 4 Madrid	Seguros y reaseguros	-	100%	100%	457.775	20.670	52.852	20.921	29.070	193.250	-

Cifras en Miles de Euros

Sociedad (Denominación y domicilio)	Actividad	% Derechos de voto			Información financiera resumida						
		Directo	Indirecto	Total	Total Activo	Capital Social	Reservas Patrimoniales	Resultado ejercicio neto de dividendos	Otro resultado global acumulado	Primas Imputadas Netas Reaseg.	Ingresos ordinarios
Plus Ultra, Seguros Generales y Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros Plaza de las Cortes, 8 Madrid	Seguros y reaseguros	-	100%	100%	2.966.475	97.619	203.592	39.153 (6)	98.662	866.622	-
Hercasol, S.A. SICAV Avenida Diagonal, 399 Barcelona	Inversiones financieras	-	88,69% (*)	88,69% (*)	59.053	57.792	(7.049)	12.270	-	-	12.873
Cator SICAV, S.A. Cedaceros, 9 - planta baja Madrid	Inversiones financieras	-	99,86% (*)	99,86% (*)	161.681	8.286	131.091	30.777	-	-	31.807
PREPERSA de Peritación de Seguros y Prevención, A.I.E. Jesús Serra Santamans, 1 Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	Prevención y peritación	-	100%	100%	2.201	60	947	1	-	-	5.322
Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A. Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	Agencia de seguros	-	100%	100%	689	60	(37)	(46)	-	-	6.704
Norteispana Mediación, Agencia De Seguros S.A. Paseo Castellana, 4 Madrid	Agencia de seguros	-	100%	100%	155	60	(1)	-	-	-	-
Previsora Bilbaina Agencia de Seguros, S.A. Alameda Mazarredo, 73 Bilbao	Agencia de seguros	-	100%	100%	9.787	60	8.197	(667)	72	-	11.050
Catalana Occidente Capital, Agencia de Valores, S.A. Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	Agencia de valores	-	100%	100%	5.047	300	3.943	530	16	-	1.610
Grupo Catalana Occidente Tecnología y Servicios, A.I.E. Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	Servicios auxiliares de seguros	-	99,93%	99,93%	51.127	35.826	(2.185)	2.817	-	-	87.707
Grupo Catalana Occidente Contact Center, A.I.E. Jesús Serra Santamans, 3 - 4ª planta Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	Atención telefónica	-	99,97%	99,97%	1.969	600	91	-	-	-	8.007
Grupo Catalana Occidente Activos Inmobiliarios S.L. Avenida Alcalde Barnils 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	Promoción inmobiliaria	-	99,95%	99,95%	279.813	99.125	162.014	2.963	(41)	-	7.929
Inversions Catalana Occident, S.A. Avinguda Carlemany, 65 Escaldes Engordany (Andorra)	Creación, gestión y explotación de entidades aseguradoras	-	100%	100%	5.449	60	329	(11)	-	-	2.844
Grupo Asistea Henao, 19 Bilbao	Negocio funerario	-	100%	100%	40.853	2.003	16.222	2.093	-	-	24.304

(\*) Para la determinación de este porcentaje de participación se ha tomado en consideración, únicamente, las acciones en circulación. A la vez, en las reservas patrimoniales mostradas anteriormente se ha descontado el valor de las acciones



CLASE 8.<sup>a</sup>  
RESEGURO



ON3509260

propias en autocartera.

- (1) La sociedad ha repartido un dividendo a cuenta por importe de 38.000 miles de euros y ha reconocido un incremento en la reserva de estabilización a cuenta por importe de 4.666 miles de euros.
- (2) La sociedad ha repartido un dividendo a cuenta por importe de 44.550 miles de euros.
- (3) La sociedad ha repartido un dividendo a cuenta por importe de 985 miles de euros.
- (4) La sociedad ha reconocido un incremento en la reserva de estabilización a cuenta por importe de 82 miles de euros.
- (5) La sociedad ha repartido un dividendo a cuenta por importe de 37.180 miles de euros y ha reconocido un incremento en la reserva de estabilización a cuenta por importe de 385 miles de euros.
- (6) La sociedad ha reconocido un incremento en la reserva de estabilización a cuenta por importe de 8.763 miles de euros.

La información financiera indicada de las anteriores sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación (total activo, capital social, reservas patrimoniales, resultado ejercicio neto de dividendo, primas imputadas netas de reaseguro e ingresos ordinarios), se ha obtenido de los últimos estados financieros individuales o consolidados disponibles del ejercicio 2019, elaborados de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a cada una de las sociedades. Dichos estados financieros han sido debidamente adaptados, por cada sociedad, a las políticas contables del Grupo.

En el caso de compañías aseguradoras se informa de las primas imputadas netas de reaseguro. En el resto de compañías se informa los ingresos ordinarios.

Las magnitudes de Atradius N.V. incluyen los datos de sus sociedades dependientes en referencia al resultado del ejercicio y reservas patrimoniales.

A 31 de diciembre de 2019, la relación de entidades dependientes de Atradius N.V., participadas al 100% salvo que se indique lo contrario, es la siguiente:

Sociedad	País
Accento Services SA	Bélgica
Atradius Collections B V	Holanda
Sucursal Bélgica	Bélgica
Sucursal República Checa	República Checa
Sucursal Dinamarca	Dinamarca
Sucursal Francia	Francia
Sucursal Dubai	EAU
Sucursal Alemania	Alemania
Sucursal Hungría	Hungría
Sucursal Irlanda	Irlanda
Sucursal Italia	Italia
Sucursal Polonia	Polonia
Sucursal Turquía	Turquía
Atradius Collections DMCC	EAU
Atradius Collections Holding B V	Holanda
Atradius Collections Limited	Canadá
Atradius Collections Limited	Hong Kong
Atradius Collections Limited	Reino Unido
Atradius Collections Pte Limited	Singapur
Atradius Collections Pty Limited	Australia
Atradius Collections Serviços de Cobranças de Dividas Ltda	Brasil
Atradius Collections, S.A. de C.V.	México
Atradius Collections S L	España
Atradius Collections, Inc.	EEUU
Atradius Corporate Management Consulting (Shanghai) Co. Ltd	China
Atradius Credit Insurance Agency, Inc.	EEUU
Atradius Credit Management Services B V	Holanda
Atradius Credit Management Services (RUS) LLC	Rusia
Atradius Crédito y Caución S.A. de Seguros y Reaseguros	España
Sucursal Australia	Australia
Sucursal Austria	Austria
Sucursal Bélgica	Bélgica
Sucursal Bulgaria	Bulgaria
Sucursal Canadá	Canadá
Sucursal República Checa	República Checa
Sucursal Dinamarca	Dinamarca
Sucursal Finlandia	Finlandia
Sucursal Francia	Francia
Sucursal Alemania	Alemania
Sucursal Grecia	Grecia
Sucursal Hong Kong	Hong Kong
Sucursal Hungría	Hungría
Sucursal Irlanda	Irlanda
Sucursal Italia	Italia
Sucursal Japón	Japón
Sucursal Luxemburgo	Luxemburgo
Sucursal Holanda	Holanda
Sucursal Nueva Zelanda	Nueva Zelanda
Sucursal Noruega	Noruega
Sucursal Polonia	Polonia
Sucursal Portugal	Portugal
Sucursal Rumania	Rumania
Sucursal Singapur	Singapur
Sucursal Eslovaquia	Eslovaquia
Sucursal Suecia	Suecia
Sucursal Suiza	Suiza
Sucursal Turquía	Turquía
Sucursal Reino Unido	Reino Unido

Sociedad	País
Atradius Crédito y Caución Seguradora S.A.	Brasil
Atradius Dutch State Business N V	Holanda
Atradius Enterprise Management Consulting (Shanghai) Co. Ltd	China
Atradius Finance B V	Holanda
Atradius Information Services B V	Holanda
Sucursal Bélgica	Bélgica
Sucursal Dinamarca	Dinamarca
Sucursal Francia	Francia
Sucursal Alemania	Alemania
Sucursal Irlanda	Irlanda
Sucursal Italia	Italia
Sucursal Japón	Japón
Sucursal Noruega	Noruega
Sucursal España	España
Sucursal Suecia	Suecia
Sucursal Suiza	Suiza
Sucursal Tawán	Tawán
Sucursal Tailandia	Tailandia
Sucursal Reino Unido	Reino Unido
Atradius Information Services Vietnam Company Limited	Vietnam
Atradius India Credit Management Services Private Ltd	India
Atradius Insurance Holding N V	Holanda
Atradius Investments Limited	Irlanda
Atradius Italia Intermediazioni S R L	Italia
Atradius Participations Holding S L U	España
Atradius Pension Trustees Ltd	Reino Unido
Atradius Reinsurance DAC	Irlanda
Atradius Reinsurance DAC Escritório de Representação no Brasil Ltda	Brasil
Atradius Rus Credit Insurance LLC	Rusia
Atradius Seguros de Crédito, S.A.	México
Atradius Trade Credit Insurance, Inc.	EEUU
Atradius Trade Insurance Brokerage Yuhun Hoesa Crédito y Caución do Brasil Gestao de Riscos de Crédito e Serviços LTDA	Brasil
Gestifatura SA	Portugal
Giant-net B V	Holanda
Graydon Holding N V	Holanda
Graydon Nederland B V	Holanda
Graydon Belgium N V	Bélgica
Graydon UK Ltd	Reino Unido
beninform Internacional S A U	España
benimobiliana, S A U	España
beninform Portugal SA	Portugal
Informes Mexico, S.A. de C.V.	México
Invercyca, S A U	España
OpenCompanies B V	Holanda
PT Atradius Information Services Indonesia	Indonesia
Starzyński i Wspólnicy Kancelaria Prawna spółka komandytowa (*)	Polonia

(\*) El porcentaje de participación es del 99,99%



CLASE 8.<sup>a</sup>  
RENTAS



0N3509261

**Anexo II: Relación de entidades asociadas a 31 de diciembre de 2019**

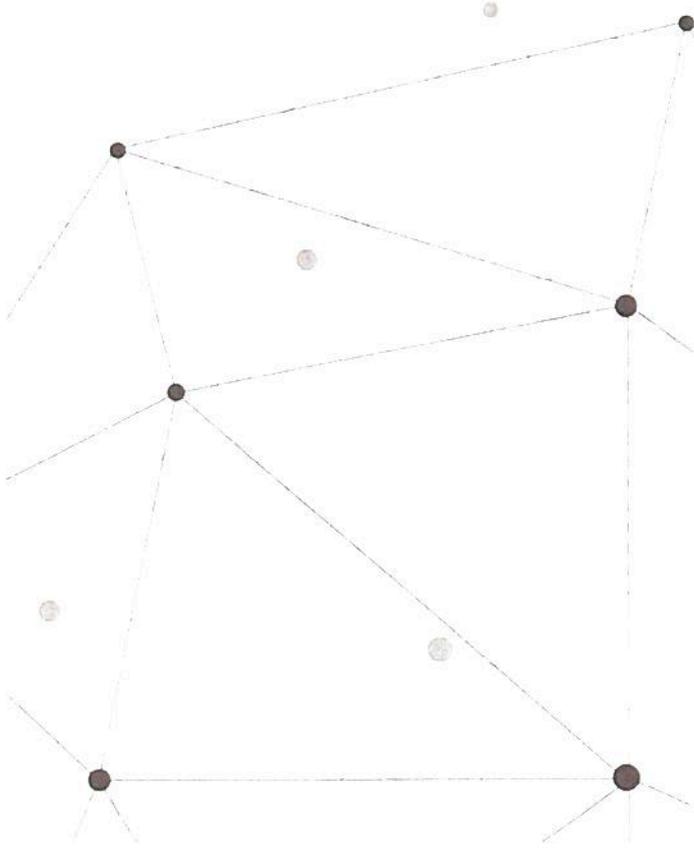
Cifras en Miles de Euros

Sociedad (Denominación y domicilio)	Actividad	% Derechos de voto			Información financiera resumida						
		Directo	Indirecto	Total	Total Activo	Capital Social	Reservas Patrimoniales	Resultado ejercicio neto de dividendo	Otro resultado global acumulado	Primas Imputadas Netas Reaseg.	Ingresos ordinarios
Inversiones Credere S.A. Santiago - Chile	Tenedora acciones	49,99%	-	49,99%	-	-	-	-	-	-	-
Calboquer, S.L. Villarreal, 177-179 08936 Barcelona	Orientación Médica, Social, Psicológica, y Jurídica Telefónica	-	20,00%	20,00%	877	60	386	69	-	-	2.123
Asitur Asistencia, S.A. Avenida Encuartes, 21 Tres Cantos (Madrid)	Asistencia	-	42,82%	42,82%	40.800	2.945	11.733	1.930	-	-	278.527
Gestiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A., Cedaceros, 9 Madrid	Sociedad de inversión	-	26,12% (*)	26,12% (*)	10.362	301	6.869	639 (1)	481	-	8.319
MB Corredors d'Assegurances Calle Prat de la Creu, 59-65 Andorra la Vella (Andorra)	Agencia de seguros	-	25%	25%	142	60	60	(12)	-	-	368
CLAL Credit Insurance Tel Aviv - Israel	Seguros de crédito y caución	-	16,64%	16,64%	90.632	3.341	53.359	3.506	6.824	14.503	-
Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. Santiago - Chile	Seguros de crédito y caución	-	41,60%	41,60%	114.972	3.657	49.720	8.143	(1.333)	8.433	-
The Lebanese Credit Insurer S.A.L. Beirut - Líbano	Seguros de crédito y caución	-	40,68%	40,68%	9.190	2.230	187	164	63	4.285	-
Credit Guarantee Insurance Corporation of Africa Limited Johannesburgo - Sudáfrica	Seguros de crédito y caución	-	20,80%	20,80%	144.748	164	58.512	9.090	2.709	54.910	-

(\*) Para la determinación de este porcentaje de participación se ha tomado en consideración, únicamente, las acciones en circulación. A la vez, en las reservas patrimoniales mostradas anteriormente se ha descontado el valor de las acciones propias en autocartera.

(1) La sociedad ha repartido un dividendo a cuenta por importe de 500 miles de euros.

La información financiera indicada de las anteriores sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación (total activo, capital social, reservas patrimoniales, resultado ejercicio neto de dividendo, primas imputadas netas de reaseguro e ingresos ordinarios), se ha obtenido de los últimos estados financieros individuales o consolidados disponibles del ejercicio 2019, elaborados de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a cada una de las sociedades. Dichos estados financieros han sido debidamente adaptados, por cada sociedad, a las políticas contables del Grupo. Los estados financieros de las anteriores sociedades se refieren al 31 de diciembre de 2019.



**Informe anual**

Grup Catalana Occidente, SA





CLASE 8.ª  
REGISTRADO

## Informe anual Grupo Catalana Occidente, S.A. 2019

El Grupo Catalana Occidente publica su informe anual del año 2019, analizado por el comité de auditoría y aprobado por el Consejo de Administración en su sesión del 27 de febrero del 2020 y, en concreto, con relación a las cuentas anuales consolidadas que han sido elaboradas basándose en las normas internacionales de información financiera de la Unión Europea y auditadas por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

El presente informe ha sido elaborado de conformidad con el marco de información del Consejo Internacional de Informe Integrado (CIIIR) 3, siguiendo los principios de fiabilidad, relevancia y comparabilidad. El informe aporta una visión del entorno, del modelo de negocio, del enfoque estratégico y la orientación futura, así como de los principales riesgos a los que se enfrenta el Grupo. Adicionalmente, se facilita la actividad del equipo en aspectos de gobierno y desempeño social, medioambiental y económico.

El presente informe que aparece en el informe correspondiente al Grupo Catalana Occidente y a las sociedades que lo forman, La evolución del negocio en los últimos años, ha estado ligada a operaciones corporativas, que han sido formalmente comunicadas al mercado a través de hechos relevantes a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

La información no financiera y de diversidad descrita en el presente informe sigue los requerimientos establecidos en la Ley 17/2018, aprobada el 28 de diciembre de 2018. El abanico y la ubicación en el informe de los diferentes indicadores, que componen el estado de información no financiera, utilizándolo como marco de referencia el de reporting, el Global Reporting Initiative (GRI), se muestra en el apartado 7 del informe de gestión. Esta información no financiera ha sido validada por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Las Medidas Alternativas de Fomento (MAD) utilizadas en el presente informe corresponden a las medidas financiares no financieras detalladas en el marco de la información financiera aplicable. Su definición, cálculo y formulación respecto a los estados financieros pueden consultarse en el apartado de glosario y en la página web corporativa.

El informe está disponible en la web del Grupo, en formato PDF interactivo. Y en la aplicación para dispositivos móviles. Asimismo, se acompaña un documento Excel con información financiera y no financiera familiar disponible en la web. Finalmente, para más a su disposición al final de este informe un cuestionario para su valoración y sugerencias de mejora.

En caso de querer ampliar información contacte con:

Analistas e inversores

+34 935 820 518

analistas@calatanaoccidente.com



0N3509262



## Carta del presidente

“2019 ha sido un año relevante para el Grupo porque hemos mantenido nuestro crecimiento rentable en un entorno en el que se ha constatado una cierta desafección de la economía.”

Queridos accionistas, colaboradores y clientes,

Me gustaría compartir con ustedes el informe anual de 2019 donde presentamos las principales magnitudes e hitos que han acontecido durante el ejercicio, así como otros aspectos de nuestra estrategia y cultura corporativa.

2019 ha sido un año relevante para el Grupo porque hemos mantenido nuestro crecimiento rentable en un entorno en el que se ha constatado una cierta desafección de la economía.

En términos de resultados, el Grupo alcanzó en 2019 un beneficio consolidado de 424,5 millones de euros, un 9,3% más respecto al ejercicio anterior, mientras que los ingresos se situaron en 4.777,4 millones de euros. Estos datos reflejan el sólido comportamiento de las dos líneas de actividad del Grupo: negocio tradicional y seguro de crédito.

Precisamente, a finales del año, anunciamos la creación de una nueva figura para el negocio tradicional, que es el que desarrollamos a través de las compañías Seguros Catalana Occidente, Plus Ultra Seguros, Seguros Bilbao y NorteHispania Seguros. El objetivo con esta nueva figura es reforzar la estructura de la organización en dicha actividad y, por eso, se ha nombrado director general del negocio tradicional del Grupo a Juan Closa.

También en el negocio de seguro de crédito tuvo lugar el nombramiento de David Capdevila como CEO de Atradius N.V., que sucede a Isidoro Urdal. Isidoro ha puesto fin a su trayectoria tras 12 años como primer ejecutivo de la aseguradora de crédito. Quiero reiterar mi agradecimiento a Isidoro por su dedicación, esfuerzo y entrega en estos años por lo que con ello ha contribuido al posicionamiento de Atradius como una firma líder en el seguro de crédito a nivel internacional.



## CLASE 8.<sup>a</sup>

Además, me gustaría felicitar a Ileana y a David por sus nuevos nombramientos, dos profesionales que a lo largo de los años han demostrado su compromiso y liderazgo en el grupo. Sin lugar a dudas, sabrán afrontar satisfactoriamente los desafíos existentes.

Suavemente con el repaso de las principales magnitudes, hay que destacar la mejora de los ratios combinados, del 92,4 en el negocio tradicional y del 73,4 en el seguro de crédito. Respecto a la solidez patrimonial, los recursos permanentes a valor de mercado se situaron en 4.583,5 millones de euros a cierre de 2019, lo que representa un incremento del 17,3. Todo ello, refuerza nuestra posición de solvencia que se situaba en el 213.

Fuimos capaces de atraer a las nuevas generaciones para seguir una política de gestión prudente y diversificada, con una distribución de la cartera de inversión estable. Durante 2019 hemos ampliado nuestra posición en los seguros y depósitos e incrementado nuestra exposición a activos inmobiliarios con la compra de varios edificios de oficinas, alquilados a terceros, ubicados principalmente en zonas prime de Madrid y Barcelona. Esto nos permite obtener unas rentabilidades atractivas a pesar del entorno financiero de bajos tipos de interés que estamos viviendo.

Asimismo, me gustaría señalar que en el mes de febrero cerramos la compra de Altades, firma especializada en seguros de vida, accidentes y salud y que también opera en los colectivos de empleados del Grupo Telefónica. Estamos muy satisfechos con su integración, dado que nos permite situarnos en el top 10 de los grupos aseguradores del país de salud. El impacto de su incorporación al Balance ha sido de 1.144 millones de euros en activos. Asimismo, supuso la ampliación de 18.000 profesionales al cuadro medio y la incorporación de 245.000 nuevos clientes.

De cara a 2020, nuestros objetivos se centran en avanzar en el desarrollo de nuestros redes de distribución. La gestión de la actividad aseguradora y de los inversores, la innovación y las nuevas tecnologías. Por último, estas dos últimas palabras son clave para afrontar uno de los grandes retos del sector asegurador, la orientación al cliente.

Permanece que es la cuestión por que esta orientación al cliente cada vez está más ligada a la digitalización y las nuevas tecnologías. Entendemos la digitalización como un instrumento que tiene que servir para crear canales y adaptarnos al cliente, dar respuesta a sus necesidades, pero también para mejorar nuestros procesos y ser más eficientes.

Si elevamos la mirada más allá de 2020, considero que, como grupo asegurador, no podemos ignorar los retos que la longevidad nos va a plantear en relación con el bienestar y la calidad de vida de las personas. Otros retos serán las nuevas rupturas en la movilidad y la adaptación a nuevas formas de consumo impulsadas por la tecnología.

Por supuesto que el sector asegurador puede y debe jugar un papel muy relevante para subsanar esas nuevas necesidades de los ciudadanos. Nuestra vocación debe ser, más que nunca, ayudar a las personas a afrontar las diversas etapas de su vida con seguridad y bienestar. Por ello, como grupo nos preocupamos por prevenir y entender adecuadamente esas necesidades y estar preparados para seguir jugando un papel clave en la sociedad.

Como parte de un sector, el asegurador, que es fundamental en la vida de los ciudadanos, Español ha cobrado más relevancia desde la pasada crisis económica cuando las aseguradoras no solo no necesitaron ayudas públicas, sino que fueron capaces de crear un resultado y mejorar sus márgenes de solvencia, generando empleo y cumpliendo con todos sus compromisos.

Así, la vocación del Grupo Catalana Occidente es crear un negocio sólido y generar valor social sostenible. El valor social es el resultado de enforar nuestra actividad no solo a la obtención de sólidos resultados sino en favorecer el bienestar de las personas que conforman nuestros grupos de interés y del conjunto de la sociedad.

En este sentido, la acción social de la responsabilidad corporativa del Grupo Catalana Occidente se canaliza a través de la labor de la Fundación Jesús Serra, que se articula en torno a nuevos, empresa y docencia, acción social, promoción de las artes, deporte e investigación.

No quisiera terminar sin agradecer de nuevo su confianza y apoyo, así como el de nuestros mediadores. Todos los que formamos parte del Grupo Catalana Occidente trabajamos para ser una organización en crecimiento, solvente e innovadora, incluso en un entorno complejo y en transformación. Les invito a seguir apoyando la creación de valor a medio y largo plazo.

**José M.ª Serra**  
Presidente



ON3509263

## Informe de gestión consolidado

<b>01 Panorámica anual</b>	<b>6</b>	<b>04 Modelo de negocio</b>	<b>33</b>
• Principales hitos	8	• Modelo de Grupo Catalana Occidente	34
<b>02 Grupo Catalana Occidente en 2019</b>	<b>9</b>	• Claves culturales	34
• Entorno macroeconómico	10	• Responsabilidad corporativa	35
• Entorno sectorial	11	• Innovación	36
• Evolución del grupo	12	• Tecnología y operaciones	37
• Adquisición Antares	14	• Unidades de negocio	38
• Retorno al accionista	15	• Estructura societaria	38
• Perspectivas y retos para el 2020	17	<b>05 Gobierno corporativo</b>	<b>39</b>
<b>03 Resultados en 2019</b>	<b>18</b>	• Modelo de gobierno corporativo	40
• Negocio tradicional	19	• Marco ético	43
• Negocio del seguro de crédito	22	• Cumplimiento y prevención	44
• Gastos generales y comisiones	24	• Control interno	44
• Resultado no recurrente	24	• Gestión de riesgos	45
• Resultado de reaseguro	25	• Mapa de riesgos	46
• Resultado financiero	26	<b>06 Compromiso con los grupos de interés</b>	<b>47</b>
• Balance de situación	27	• Creación de valor para la sociedad	48
• Inversiones y fondos gestionados	28	• Sociedad	48
• Gestión de capital	30	• Empleados	49
• Solvencia	32	• Clientes	50
		• Accionistas e inversores	51
		• Mediadores	51
		• Colaboradores y proveedores	52
		• Medioambiente	52
		<b>07 Estado de información no financiera</b>	<b>53</b>
		Glosario	63
		Contacto y calendario 2020	67
		Feedback	68

**01 Panorámica anual**

03 Resultados en 2019  
04 Modelo de negocio

05 Gobierno corporativo  
06 Compromiso con los grupos de interés / Stakeholder

07 Estado de información no financiera

Contacto y calendario 2020  
Feedback



CLASE 8.<sup>a</sup>  
BOLSA DE VALORES



ON3509264



## Panorámica anual

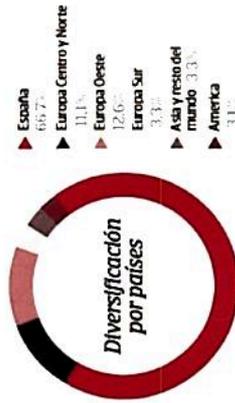
### Objetivos cumplidos

El Grupo mantiene su positiva evolución adaptándose a los cambios sociales y del entorno.

## Dimensión internacional

5<sup>o</sup> Mayor grupo asegurador de España

2<sup>o</sup> Mayor grupo de seguro de crédito en el mundo  
 50 países  
 1.600 oficinas



## Principales magnitudes

Volumen y distribución del negocio  4.547,7 M€ +4,7%

57,4% Negocio tradicional  
 42,6% Negocio de seguro de crédito

Ratio combinado  90,4% Negocio tradicional  
 73,4% Negocio de seguro de crédito

Resultado consolidado  424,5 M€ +9,9%

Remuneración al accionista  105,9 M€ +7,3%

Más de 4 millones de clientes 

Más de 7.400 empleados 

Más de 4.034 M€ transferidos a la sociedad  +17,3%

Recursos permanentes valor de mercado  4.584,8 M€

 Especialista en seguros

- Más de 150 años de experiencia.
- Oferta global.
- Modelo sostenible y socialmente responsable.

 Sólida estructura financiera

- Cota en bolsa.
- Rating "A".
- Accionistas estables y comprometidos.

 Cercanía - presencia global

- Cerca de 18.000 mediadores.
- Más de 7.400 empleados.
- 1.600 oficinas.
- 50 países.

 Rigor técnico

- Excelente ratio combinado no vida.
- Estricto control de gastos.
- Diversificada y prudente Cartera de Inversiones.



## Grupo Catalana Occidente en 2019

### Crecimiento y consolidación

El Grupo aumenta la facturación, el resultado y el capital respecto al ejercicio anterior.



ON3509266

CLASE 8.ª

07. Estudio de información financiera  
Feedback

03. Resultados en 2019  
04. Modelo de negocio

05. Gobierno corporativo  
06. Compromiso con los grupos de interés

01. Política anual  
02. Grupo Catalana Occidente en 2019

Entorno macroeconómico

Crecimiento del 2,9% en 2019. Deterioro generalizado de indicadores económicos



**Estados Unidos +2,3% PIB 2019 (+2,9%)**

- El crecimiento se ha desacelerado respecto a los meses anteriores debido a la falta de demanda.
- El PIB se ha reducido en el primer trimestre de 2019.
- El crecimiento se ha desacelerado en el primer trimestre de 2019.
- El PIB se ha reducido en el primer trimestre de 2019.
- El PIB se ha reducido en el primer trimestre de 2019.
- El PIB se ha reducido en el primer trimestre de 2019.



**Eurozona +1,2% PIB 2019 (+1,9%)**

- El crecimiento se ha desacelerado respecto a los meses anteriores debido a la falta de demanda.
- El PIB se ha reducido en el primer trimestre de 2019.
- El PIB se ha reducido en el primer trimestre de 2019.
- El PIB se ha reducido en el primer trimestre de 2019.



**Reino Unido +1,3% PIB 2019 (+1,3%)**

- El crecimiento se ha desacelerado respecto a los meses anteriores debido a la falta de demanda.
- El PIB se ha reducido en el primer trimestre de 2019.
- El PIB se ha reducido en el primer trimestre de 2019.
- El PIB se ha reducido en el primer trimestre de 2019.



**Latinoamérica 0,1% PIB 2019 (+1,1%)**

- El crecimiento se ha desacelerado respecto a los meses anteriores debido a la falta de demanda.
- El PIB se ha reducido en el primer trimestre de 2019.
- El PIB se ha reducido en el primer trimestre de 2019.
- El PIB se ha reducido en el primer trimestre de 2019.



**España PIB -2,0% 2019 (-2,4%)**

- El crecimiento se ha desacelerado respecto a los meses anteriores debido a la falta de demanda.
- El PIB se ha reducido en el primer trimestre de 2019.
- El PIB se ha reducido en el primer trimestre de 2019.
- El PIB se ha reducido en el primer trimestre de 2019.



**Asia Pacífico +5,6% PIB 2019 (+6,4%)**

- El crecimiento se ha desacelerado respecto a los meses anteriores debido a la falta de demanda.
- El PIB se ha reducido en el primer trimestre de 2019.
- El PIB se ha reducido en el primer trimestre de 2019.
- El PIB se ha reducido en el primer trimestre de 2019.



\* Fuente: Fondo Monetario Internacional revisión de enero 2020. Porcentaje PIB estimado a 2019 vs porcentaje PIB del 2018 entre paréntesis

Renta fija

• Bancos centrales continúan con política expansiva.

Tipos de interés	1 año	3 años	5 años	10 años
España	-0,5	-0,5	-0,1	0,5
Alemania	-0,6	-0,8	-0,5	-0,2
Estados Unidos	1,6	1,6	1,7	1,9

Fuente: Bloomberg. Cierre 2019



Principales magnitudes (Riskat Center)

Renta variable

• Mayor optimismo en los mercados financieros; reducción de la volatilidad

	2019	%Var.
Ibex35	9.549,2	+11,8%
Eurostoxx Insurance	322,8	+24,4%
Eurostoxx50	3.745,2	+21,8%
Dow Jones	28.462,1	+23,0%

Materias primas/divisas

• Recuperación del precio del petróleo desde los mínimos en 2018

• El dólar pierde atractivo como divisa refugio

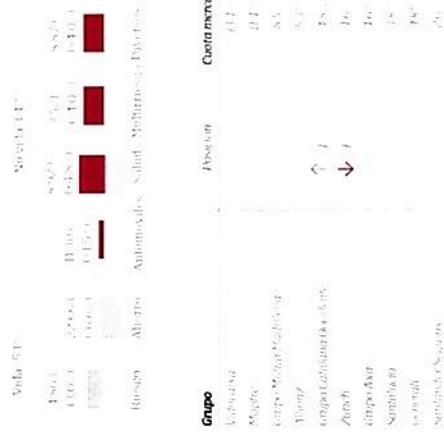
	Cierre 2019	%Var.
Petróleo (\$/barrel)	66,0	+22,7%
Oro	1.523,1	-16,0%
€/£	1,12	-2,2%
€/L	0,85	-6,0%

## Entorno sectorial

**Decrece la facturación del sector asegurador en España debido a la caída de las primas de vida**

### Sector asegurador en España

Evolución sector asegurador y ranking en España



Fuente: ICEA octubre 2019



Principales magnitudes (Resulf Center)

### Seguro de crédito

La incertidumbre derivada de las medidas proteccionistas de la ralentización de China y un menor dinamismo de la industria alemana han provocado una caída del crecimiento del comercio internacional, especialmente en mercados emergentes.

- Economías avanzadas 1,3% (-1,9 pp)
- Economías emergentes 0,4% (-4,2 pp)

Para 2020 se estima una recuperación supeditada a la normalización de las relaciones internacionales.

- Economías avanzadas 2,2%
- Economías emergentes 4,2%

En término de insolencias 2019 cierra con un incremento del 3,0%. Los mercados con un mayor incremento han sido Sudáfrica, Reino Unido, Canadá y Bélgica.

Para 2020 Europa Occidental apunta a un aumento de las insolencias tras 6 años de caídas sostenidas.

El resultado de la cuenta técnica del sector a cierre del 2019 es de un 94% sobre las primas retenidas, siendo 8 pp superior al del ejercicio anterior, debido principalmente al mayor resultado del negocio de vida.

El resultado de la cuenta técnica de no vida se ha incrementado impulsado principalmente por multirriesgos, que mejora en 3,4 pp su ratio combinado hasta el 94,0% debido a la mejora de la siniestralidad.

**Estabilidad en los resultados del sector**

**ROE 13,5%**  
**Ratio combinado 92,0%\***

**Automóviles 94,8%**  
**Multirriesgos 94,0%**  
**Salud 94,6%**

\* El ratio combinado no vida Salud y Diversos Fuente: ICEA cierre junio 2019

En 2016 entra en vigor Solvencia II, como reflejo de los primeros datos oficiales en 2017. Las cifras publicadas siguen reflejando una posición sectorial consistente. El ratio medio de cobertura en España a cierre de 2019 se ha situado en el 237%, siendo superior a la media del sector de la Unión Europea (228%).



## Evolución del Grupo

**Positiva evolución de los resultados recurrentes del negocio tradicional y del negocio del seguro de crédito con crecimiento en facturación y mejora del ratio combinado.**

El resultado atribuido del Grupo ha crecido un 9,6% hasta alcanzar los 385,9 millones de euros.

### Positiva evolución de facturación y resultados

Esta mejora parte del buen comportamiento de la facturación y del resultado técnico.

El volumen de negocio (que incluye las primas facturadas y los ingresos por información) asciende hasta los 4.547,7 millones de euros aumentando un 4,7%.

Por su parte, el resultado técnico, con 538,2 millones de euros se incrementa un 15,2% recogiendo la aplicación de sólidos criterios de suscripción y la continua mejora de eficiencia.

Cabe destacar que en el ejercicio el Grupo ha conseguido un mayor número de clientes y de pólizas.

El buen comportamiento se extiende en todas las entidades del Grupo y a todas las unidades de negocio que lo componen. Adicionalmente los departamentos corporativos y las plataformas corporativas mejoran la eficiencia del negocio.

Cuenta de resultados	2017	2018	2019	% var. 18-19
Primas facturadas	4.123,5	4.327,7	4.411,2	4,7%
Ingresos por información	130,8	132,5	136,5	3,0%
<b>Volumen de negocio</b>	<b>4.254,3</b>	<b>4.460,2</b>	<b>4.547,7</b>	<b>4,7%</b>
Gastos de negocio	2.518,4	2.581,7	2.739,5	6,0%
% total ingresos por seguros*	69,3%	69,0%	59,5%	
Comisiones	521,9	532,8	561,1	5,3%
% total ingresos por seguros*	12,4%	12,1%	12,2%	
Gastos	717,3	726,6	764,4	5,2%
% total ingresos por seguros*	17,0%	16,9%	16,6%	
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>137,4</b>	<b>107,3</b>	<b>538,2</b>	<b>15,2%</b>
% total de ingresos de las primas	3,2%	2,4%	11,9%	
Resultado financiero	61,2	80,1	37,9	0,8%
% total ingresos por seguros*	1,4%	1,8%	0,8%	
Resultado cuenta no financiera no financiera	33,5	31,0	25,9	0,6%
% total ingresos por seguros*	0,8%	0,7%	0,6%	
Resultado financiero, comercial y financiero	10,4	6,4	5,9	7,8%
% total ingresos por seguros*	0,2%	0,1%	0,1%	
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>143,5</b>	<b>52,8</b>	<b>556,2</b>	<b>6,4%</b>
% total ingresos por seguros*	3,3%	1,2%	12,5%	
Impuestos	118,2	136,4	111,7	
impuestos sobre resultado	24,9%	26,1%	23,7%	
<b>Resultado consolidado</b>	<b>357,3</b>	<b>86,4</b>	<b>444,5</b>	<b>9,9%</b>
Resultado minoritarios	31,9	34,3	38,6	12,5%
<b>Resultado atribuido</b>	<b>325,4</b>	<b>352,1</b>	<b>385,9</b>	<b>9,6%</b>
% total ingresos por seguros*	7,7%	8,2%	8,4%	
Resultado recurrente	369,0	395,6	450,3	13,6%
Resultado no recurrente	-11,8	10,2	-25,8	

\* % total ingresos por seguros = total primas adjudicadas e ingresos por información



Excel - cuenta de resultados



Ver apartado Cliente, colaboradores y mediadores

0N3509267



### Mejora del resultado técnico

El ratio combinado del negocio tradicional mejora hasta situarse en el 90,4%, siendo 1,6 p.p. inferior al del sector. El coste técnico mejora respecto al ejercicio anterior, gracias a la buena evolución de todos nuestros ramos: automóviles, multirriesgos y diversos. Cabe destacar el buen ratio combinado de automóviles del 94,0%, siendo 1,3 p.p. mejor que el del mismo periodo del ejercicio anterior, por una menor incidencia de siniestros punta y un mantenimiento de la frecuencia siniestral.

En el seguro de crédito, el ratio combinado neto cierra el ejercicio en el 73,4%, mejorando 2,1 p.p. respecto al año anterior. Esta mejora viene tanto por el mantenimiento del coste técnico como por una reducción de los gastos y comisiones y la mejora de las condiciones del reaseguro.

### Innovación en productos y riesgos

A lo largo de 2019 las distintas compañías que forman parte del Grupo Catalana Occidente han reforzado su oferta de productos y servicios en distintos ramos del negocio. Entre ellos destacan el nuevo servicio "Connected safety car" con el que buscamos mejorar la seguridad y protección de los usuarios cuando se desplazan en coche y el servicio gratuito de alertas meteorológicas con el que la compañía avisa e informa a los clientes cuando se prevé un evento meteorológico importante. Asimismo, se han actualizado las ofertas de los productos de vida en materia de protección y soluciones especiales para pymes en el seguro de crédito.

La continua incorporación de nuevas medidas de tarificación y selección de riesgos ha permitido al Grupo seguir mejorando la calidad de la nueva producción y el equilibrio técnico de las líneas de negocio. El Grupo avanza en la agilitación de la tramitación de siniestros a través de formularios más sencillos y asignaciones de reparación y peritación.

### Mejora de la eficiencia

En el negocio tradicional, los gastos se han situado en 315,2 millones de euros, incrementándose 3,1%. En términos relativos, el ratio de gastos sobre primas recurrentes se ha mantenido en el 13,9%, mismo porcentaje que el ejercicio anterior.

El Grupo ha gestionado 2.135.393 siniestros, un 2,4% más que en 2018, reflejando una mayor incidencia en los ramos de diversos y vida.

En el seguro de crédito el número de siniestros ha aumentado un 2,4%.

### Margen financiero y actividades complementarias

El margen financiero, con 37,9 millones de euros, disminuye en 42,2 millones de euros. Esta reducción se debe, en parte, al deterioro de dos entidades en el negocio del seguro de crédito y al recalcular en el negocio tradicional de las provisiones matemáticas a un tipo de interés libre de riesgo (curva E(0PA)).

Durante el ejercicio, el Grupo se ha mantenido activo en la diversificación y la búsqueda de la rentabilidad, realizando diversas inversiones en inmuebles. Por la parte de actividades complementarias, en el negocio tradicional, la actividad funeraria reporta 2,7 millones de euros de resultado y en el seguro de crédito los servicios de información, recobro y la gestión del crédito a la exportación aportan 3,2 millones de resultado.

### Impuesto de sociedades

En el ejercicio 2019 el gasto por impuesto de sociedades asciende a 131,7 millones de euros, lo que representa una tasa efectiva de un 23,7% sobre el resultado antes de impuestos.

### Fortaleza financiera

Los recursos permanentes aumentaron un 19,0%, hasta los 3.851,2 millones de euros. Añadiendo las plusvalías no recogidas en el balance (provenientes de los inmuebles), los recursos permanentes a valor de mercado se sitúan en 4.584,8 millones de euros, un 17,3% más que en 2018.

Durante el ejercicio 2019, A M Best ha mantenido el rating de las principales entidades operativas tanto en el negocio tradicional como en el seguro de crédito en "a-" (ICR), y Moody's de las entidades del seguro de crédito en "A2" con perspectiva estable.

### Sólido ratio de solvencia

En términos de solvencia, el Grupo Catalana Occidente califica el requerimiento de capital conforme a la fórmula estándar prevista en la normativa, excepto en el ramo de crédito y caución, para el que, con la finalidad de recoger las especificidades del negocio, ha desarrollado un modelo interno parcial para el cálculo del riesgo de suscripción que ha sido aprobado por el colegio de supervisores.

El ratio de solvencia del Grupo a cierre del ejercicio 2019 se estima en el 213% (con la aplicación de las medidas transitorias de provisiones técnicas). El ratio de solvencia incluso en escenarios adversos se mantiene en torno al 160% de manera sostenida, en todas las entidades del Grupo.

### Acontecimientos posteriores a cierre de 2019

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se han producido hechos no explicados que afecten de forma significativa a la información reportada. Para mayor información, véase el apartado 22 de las Notas de la memoria.



Excel - cuenta de resultados



Ver apartado gestión de capital



Ver apartado Solvencia II



## CLASE 8.ª

### Adquisición de Antares

El 8 de noviembre de 2018 el Grupo Catalana Occidente anunció la compra del 100% de Seguros de Vida Pensiones Antares, S.A. ('Antares'), compañía de seguros personales de Telefónica, por un importe de 158,9 millones de euros.

Con esta transacción, el Grupo aumenta su peso en el ramo de salud hasta alcanzar la novena posición del *ranking* con un 2% de cuota de mercado y con 170,3 millones de euros de facturación en dicho ramo.

### Mejora posición competitiva del Grupo en salud

Nº Grupo	Primas mercado	Cuota mercado	Nº Grupo	Primas mercado	Cuota mercado
6 Total	2.854,0	4,5%	5 Total	3.429,9	4,8%
4 No Vida	2.104,4	6,0%	4 No Vida	2.224,8	6,1%
15 Salud	86,7	1,0%	9 Salud	170,3	1,9%
10 Vida	749,6	2,6%	10 Vida	826,5	3,0%

Fuente: ICEA diciembre 2018

Fuente: ICEA diciembre 2019

### Incorporación en 2019

El cierre de la operación se efectuó el 14 de febrero de 2019, tras la obtención de la no oposición de la Dirección General de Seguros y la autorización de la transacción de la Comisión Nacional de Mercados y Competencia.

En términos de balance de situación el impacto es de:

- Incorporación de 1.113,1 millones de euros en activos.
  - Fondo comercio de 21,9 millones de euros.
- Véase el apartado 5 de las Notas de la memoria.

Con fecha 20 de junio de 2019 se acordó la fusión de Plus Ultra Seguros y Antares mediante la absorción de esta última, que fue ejecutada el 31 de diciembre.



### Sólido encaje estratégico

- Refuerza la posición del Grupo en el mercado español
- Consolida la oferta global para el cliente
- Aumenta el peso del negocio de salud:
  - 9ª posición en el mercado español
  - 2,0% de cuota de mercado
- Posibilita captar sinergias a medio plazo

### Datos de negocio de Antares:

- Especializado en salud.
- Nº 17 en salud con 0,96% de cuota de mercado
- Asegurados: 245.000
- Cuadro médico: más de 18.000 profesionales
- Empleados: 40.

### Resultado Antares 2019:

Antares*	(cifras en millones de euros)	2019
Facturación		144,0
Salud		80,9
Resto facturación		63,1
Primas adquiridas		144,0
Resultado técnico después de gastos		12,7
% s/primas adquiridas		8,8%
Resultado técnico - financiero		15,7
% s/primas adquiridas		10,9%

\* Resultado ordinario de Antares del ejercicio 2019. Se incorpora al Grupo el resultado de 11 meses.



Presentación adquisición Antares

14

Grupos Catalana Occidente en el 2019 / Un año de crecimiento y consolidación 114

ON3509268

## Retribución al accionista

**El comportamiento histórico de la distribución de dividendo demuestra el claro compromiso del Grupo con la retribución al accionista.**

### Dividendos

**"En 2019, el Grupo aumenta un 726% el dividendo y reparte 105,85 millones de euros"**

El Grupo ha realizado el pago de tres dividendos en efectivo por un importe total de 0,4764€/acción. Estos pagos se hicieron efectivos el 10 de julio de 2019, el 9 de octubre de 2019 y el 12 de febrero de 2020. Además, el Consejo de Administración ha acordado, en su reunión del 27 de febrero de 2020, proponer a la Junta General de Accionistas un aumento del 10% del dividendo complementario que se pagará el 13 de mayo del 2020. Con ello, el Grupo repartirá un total de 0,5821€/acción (105,85 millones de euros).

Este dividendo equivale a un *pay out* del 27,4% sobre el resultado atribuido del ejercicio 2019 y una rentabilidad sobre la cotización media en el 2019 del 2,75%.

En los últimos 10 años, Grupo Catalana Occidente ha mantenido una política creciente de dividendos.

### Evolución del dividendo



Retransmisiones



Política comunicación y contacto con mercado financiero



Análisis e inversión



Atención al accionista



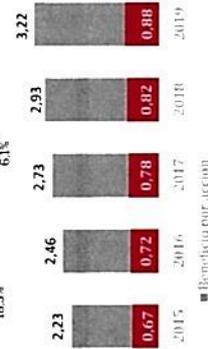
Ver apartado accionistas e inversores

### Estructura accionarial Accionistas estables y comprometidos. A cierre del ejercicio 2019, la estructura accionarial no sufrió variaciones.

El accionista de referencia del Grupo Catalana Occidente es INOC, S.A., que controla aproximadamente un 61,42% del capital social.

El Grupo tiene en su cartera 2.095.017 de títulos con un valor nominal 0,30 por título y un coste de adquisición de 22,0 millones de euros, lo que representa un 1,75% de acciones propias, a través de Sogesco. Durante el ejercicio se han vendido 24.681 acciones. Dicha venta, se ha realizado como resultado de la implementación del Plan de Entrega de Acciones de Grupo Catalana Occidente. El 33,91% es *Free float* y cerca de la mitad está en manos de inversores institucionales. El Grupo no tiene información acerca de la existencia de pactos entre sus accionistas para el ejercicio con respecto de los derechos de voto o que limiten la transmisión de sus acciones.

### Distribución geográfica de los inversores institucionales



### Relación con el mercado financiero El Grupo Catalana Occidente mantiene una relación fluida, cercana y transparente con el mercado financiero.

El Grupo dispone de una política de comunicación y relación con el mercado financiero disponible en su web y está en contacto con sus analistas, inversores y accionistas, a través de canales específicos.

Asimismo, el portal de accionistas e inversores actualiza la evolución de la acción, así como la principal información relativa a hechos relevantes, resultados, presentaciones y calificación crediticia.

Durante el 2019, el Grupo transmitió su propuesta de valor a los mercados financieros, a través de la transmisión trimestral de los resultados publicados (via web en castellano e inglés) y con la realización de *roadshows* y conferencias en diferentes países europeos.

Con este tipo de eventos, el Grupo acerca su realidad de negocio tanto a inversores institucionales como al pequeño accionista.

En enero de 2020 el Grupo Catalana Occidente informó que con objeto de incrementar la liquidez de la acción en el mercado ha firmado un contrato de liquidez con la entidad GVC Gesesco Beka Sociedad de Valores, S.A.



CLASE 8.ª

01. Panorámica anual  
 02. Grupo Catalana Occidente en 2019  
 03. Resultados en 2019  
 04. Modelo de negocio  
 05. Gobierno corporativo  
 06. Compromiso con los grupos de interés. Glosario  
 07. Estado de información financiera  
 Contacto y calendario 2020  
 Feedback

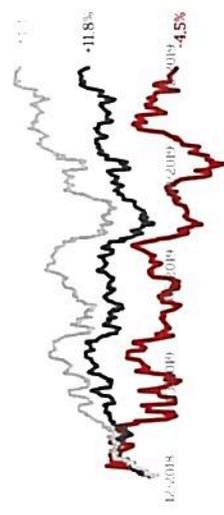
**Evolución de la acción**  
**Durante el ejercicio el precio medio de la acción se ha situado en 32,09€/acción**

Las acciones del Grupo Catalana Occidente están admitidas a contratación oficial en dos bolsas de valores españolas, Barcelona y Madrid, cotizando en el Mercado Continuo.

Durante el ejercicio 2019, la acción del Grupo Catalana Occidente se ha comportado por debajo del índice Eurostoxx Insurance y del Ibxex 35.

Las recomendaciones de los analistas siguen siendo favorables, siendo un 80% "compra" y apuntando a un precio objetivo medio de 39,0 €/acción.

**Evolución acción en 2019**



— Grupo Catalana Occidente — Ibxex 35  
 — Eurostoxx Insurance

Ver evolución de la acción de Grupo Catalana Occidente

Datos acción	2017	2018	2019
Mínima (€/a)	29,82	32,30	28,30
Máxima (€/a)	38,57	39,20	35,30
Cierre del periodo (€/a)	36,94	32,60	31,15
N.º de acciones	1.201.000.000	1.201.000.000	1.201.000.000
Valor nominal de la acción (€/a)	0,30	0,30	0,30
Contratación media diaria (acciones)	60.047	44.149	44.004
Contratación media diaria (euros)	2.031,648	1.324,406	1.312,462
Capitalización (millones euros)	4.433	3.912	3.738

Ratios	2017	2018	2019
Beneficio por acción	2,71	2,94	3,22
Valor teórico contable	23,62	25,66	32,09
PER	13,62	11,1	9,69
ROE	12,84	12,29	11,10
Rentabilidad por dividendo	2,18	2,25	2,75

**Beneficio por acción**  
**3,22**

**TACC\* 2002-2019**  
**+13,4%**

Rentabilidad	2002	2012	2017	2018	2019	TACC* 02-19
Corre cotización 31/12	3,99	13,77	36,94	32,6	31,15	
GGC (%)	-7,21	16,54	18,74	11,75	1,35	14,4
IBEX 35 (%)	-28,11	7,32	-4,66	-13,97	11,82	2,75
EUROSTOXX Insurance (%)	-51,23	-11,92	9,03	10,05	-3,44	1,1

\* Tasa Anual de Crecimiento Compuesto

## Perspectivas y retos para el 2020

**El Grupo seguirá adaptando su oferta a las nuevas necesidades de los clientes y tendencias del mercado.**

### Perspectivas macroeconómicas en 2020

A nivel internacional, se estima un crecimiento del PIB del 3,3%. La incertidumbre geopolítica, especialmente relacionada con el comercio internacional, sigue afectando negativamente a las perspectivas económicas. Asimismo, la economía china mantiene la desaceleración de su tasa de crecimiento del PIB.

En la Entrozona, los datos del PIB apuntan a un fuerte crecimiento del 1,3% reduciendo la debilidad de la producción de la industria manufacturera.

El PIB de la economía española se estima que crezca el 1,6% gracias al repunte de la inversión, la política fiscal expansiva y la mejora de la confianza del consumidor y del déficit público.

En los mercados emergentes, el crecimiento se fortalecerá un poco en 2020, hasta el 4,4%, impulsado por la recuperación económica en América Latina. Sin embargo, la guerra comercial entre Estados Unidos y China sigue ejerciendo un lastre en la actividad.

Las débiles perspectivas comerciales y la incertidumbre de la política están deteriorando el sentimiento empresarial, afectando al crecimiento de la inversión y aumentando los riesgos financieros. En consecuencia, se estima que las empresas corporativas, que ya aumentaron un 3,0% en 2019, sigan creciendo a una tasa del 2,6% en 2020.



Principales magnitudes (Result Center)

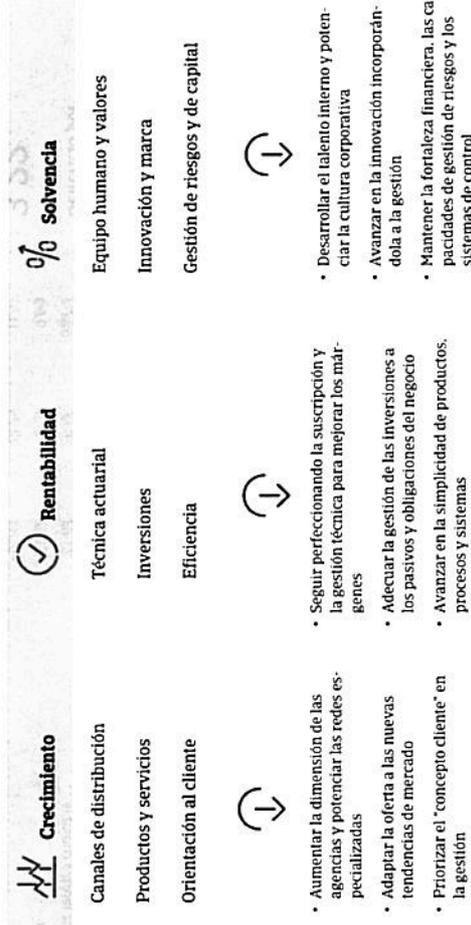
## Directrices para Grupo Catalana Occidente 2020

El Grupo actualiza anualmente su marco estratégico, donde aborda el propósito, los compromisos de actuación y las directrices en las que basa su estrategia, junto con los planes de acción para el ejercicio 2020.

### Nuestros tres pilares estratégicos se desarrollan en nueve líneas de actuación

Durante 2020 el Grupo seguirá avanzando en el desarrollo de sus redes de distribución, la prestación de servicios para el cliente y de las inversiones, la innovación y los nuevos negocios. Todo ello basándose en la mejora del servicio a los clientes a través de la eficiencia y la agilidad en la gestión.

Asimismo, el factor humano es un elemento fundamental del proyecto corporativo. La cultura empresarial, el empoderamiento, la búsqueda y el estímulo de talentos son claves para el desarrollo del Grupo.





CLASE 8.ª  
0103 03030



ON3509270



## Resultados en 2019

### Mejorando resultados

El Grupo cumple sus objetivos de incremento de resultados, tanto del negocio tradicional como del seguro de crédito, aumentando los recursos permanentes y con una solvencia por encima del 210%.

## Negocio tradicional

### El negocio tradicional presenta una evolución muy positiva, aumentando un 8,4% su resultado recurrente

La facturación recurrente (sin considerar las primas únicas de vida) se incrementa un 3,1% apoyada principalmente en los seguros de no vida, donde destaca el incremento de las primas de multirriesgos. El negocio de vida evoluciona de forma favorable con un crecimiento de la facturación del 5,3% y del 16,9% en primas adquiridas, que incluyen la aportación del negocio de Antares. El negocio de Antares se incorpora desde el mes de febrero y ha aportado 11,5 millones de euros al negocio de vida (ver detalle en página 15).

El resultado técnico, con 214,6 millones de euros, crece un 6,7%. A este resultado el negocio de no vida aporta 156,2 millones de euros y aumenta un 11,0%, recogiendo una mejora de 0,9 p.p. del ratio combinado hasta el 90,4%. Destaca el mejor coste técnico de automóviles y multirriesgos. Por su parte, el negocio de vida disminuye 2,1 millones de euros su resultado técnico, situándolo en 58,4 millones de euros, ya que el Grupo ha decidido reconocer en su integridad y para los productos afectados las nuevas tablas biométricas publicadas por la DGSyFP.

El resultado financiero aporta 59,3 millones de euros y el negocio funerario 2,7 millones de euros.

El resultado recurrente crece el 8,4%, con 212,1 millones de euros. Durante el ejercicio se han producido resultados negativos no recurrentes por 7,9 millones de euros; en consecuencia, el resultado total es 204,2 millones de euros aumentando un 6,8%.

	2017	2018	2019	% var. 18-19
<b>Negocio tradicional</b>				
Primas facturadas	2.516,1	2.541,2	2.612,4	2,8%
Primas recurrentes	2.153,2	2.208,5	2.268,6	4,1%
Primas adquiridas	2.501,2	2.541,2	2.707,5	7,0%
Resultado técnico	182,8	201,2	214,6	6,7%
S.S. primas adquiridas	7,3	7,9	7,9	0,0%
Resultado financiero	72,5	74,1	59,3	-20,0%
S.S. primas adquiridas	4,9	4,9	2,2	-55,0%
Resultado no recurrente	22,0	20,4	14,6	-33,8%
Act. complementaria N. funerario	3,6	2,4	2,7	11,5%
Impuesto sobre sociedades	57,6	61,5	50,0	-18,0%
<b>Resultado recurrente</b>	<b>179,1</b>	<b>195,7</b>	<b>212,1</b>	<b>8,4%</b>
Resultado no recurrente	1,4	-4,6	-7,9	-171,4%
<b>Resultado total</b>	<b>180,5</b>	<b>191,1</b>	<b>204,2</b>	<b>6,8%</b>

(en millones de euros)

**Primas recurrentes +3,1%**

**Resultado recurrente +8,4%**

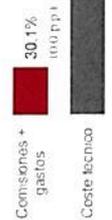
### Distribución por negocio



### Canales de distribución



### Ratio combinado



\* Ratio contribución del sector en los resultados de vida y de otros.



Excel - Negocio tradicional



ON3509271

### CLASE 8.<sup>a</sup> Múltiples riesgos

#### Múltiples riesgos

Crecimiento de la facturación del 2,4%, hasta los 661,6 millones de euros, con una reducción del ratio combinado de 0,4 p.p. respecto al ejercicio anterior. Los eventos climatológicos acaecidos en el segundo semestre han tenido impacto en el coste técnico si bien han sido en gran medida soportados por el Consorcio de Compensación de Seguros.

	2017	2018	2019	% var. 18-19
Múltiples riesgos				
Primas facturadas	631,3	645,9	661,6	2,4%
Primas adquiridas	629,8	638,7	653,3	2,3%
Sumos de siniestros	656,222	728,279	710,119	-1,2%
Coste medio de los siniestros en €	503,2	494,9	508,8	2,8%
Provisiones técnicas	529,6	525,1	537,7	2,4%
Coste técnico	511	518	511	-0,5%
Comisiones	20,6	20,7	20,9	0,2%
Gastos	13,1	13,4	13,3	0,1%
* Ratio combinado	88,0%	89,9%	89,5%	-0,4%
Resultado técnico	75,8	64,5	68,6	6,4%
S. primas adquiridas	10,1		10,5	

Primas facturadas **+2,4%**

Ratio combinado **89,5%**

#### Automóviles

Mantenimiento de la facturación con 657,3 millones de euros. El ratio combinado mejora 1,3 p.p., situándose en el 94,0%, con una reducida siniestralidad por una menor incidencia de siniestros punta y un mantenimiento de la frecuencia siniestral.

	2017	2018	2019	% var. 18-19
Automóviles				
Primas facturadas	651,8	654,3	657,3	0,5%
Primas adquiridas	649,0	657,2	655,2	-0,3%
Sumos de siniestros	671,467	725,897	571,208	-1,1%
Coste medio de los siniestros en €	804,1	805,9	803,1	0,1%
Provisiones técnicas	790,5	810,1	821,0	1,7%
Coste técnico	712,3	713,3	710,3	-1,1%
Comisiones	11,1	10,6	11,1	0,1%
Gastos	11,2	13,0	12,9	0,1%
* Ratio combinado	96,5%	95,3%	94,0%	-1,3%
Resultado técnico	22,7	30,9	39,6	28,2%
S. primas adquiridas	3,5	4,7	6,0	

Primas facturadas **+0,5%**

Ratio combinado **94,0%**



Enxif - Múltiples riesgos

Enxif - Automóviles

**Diversos**

Crecimiento de la facturación del 1,1% hasta alcanzar los 311,7 millones de euros. El ratio combinado se ha situado en el 84,6% reduciéndose 0,6 p.p. por un mantenimiento del coste técnico y una reducción de las comisiones que han compensado un leve incremento de los gastos.

Diversos	2017	2018	2019	% var. 18-19
Primas facturadas	293,9	308,4	311,7	1,1%
Primas adquiridas	290,4	305,2	311,8	2,2%
Número de siniestros	95.217	96.159	100.783	-4,8%
Coste medio de los siniestros, en €	1.591,5	1.610,0	1.549,9	3,7%
Provisiones técnicas	-495,1	-489,9	-540,5	10,3%
* Coste técnico	52,1	50,2	50,1	0,1
** Comisiones	29,5	29,8	29,1	0,7
** Gastos	11,8	11,1	11,1	0,2
% Ratio combinado	87,4%	85,2%	84,6%	-0,6
Resultado técnico	36,6	45,3	48,0	6,0%
** Primas adquiridas	26,6	41,8	45,4	

(En millones de euros)

**Primas facturadas +1,1%**

**Ratio combinado 84,6%**

**Vida**

El negocio de vida evoluciona de forma favorable con un crecimiento de la facturación del 5,3% y del 16,9% en primas adquiridas, que incluyen la aportación al negocio de Antares.

El resultado se ha visto impactado positivamente por la incorporación del negocio de Antares con un importe de 11,5 millones de euros y de manera negativa por el reconocimiento íntegro en los productos afectados de las nuevas tablas biométricas publicadas por la DGSyFP por importe de 13,3 millones de euros.

Vida	2017	2018	2019	% var. 18-19
Facturación de seguros de vida	939,1	932,6	981,8	5,3%
Vida por otros	941,0	409,6	438,2	9,1
Salud	54,5	52,6	60,9	5,2%
Diversos	127,7	133,7	138,8	3,8
Vida unitario	362,9	340,7	343,8	0,9
Aportaciones a planes de pensiones	60,3	61,2	69,1	12,9
Aportaciones a fondos de inversión	7,4	4,3	1,9	
Volumen de transacciones	5.638,0	5.711,9	6.617,3	15,9
Primas adquiridas	936,9	930,1	1.087,2	16,9%
Resultado técnico	47,6	60,5	58,4	-3,5%
** primas adquiridas	5,1	6,3	5,4	
Resultado técnico-financiero	79,4	92,2	81,2	-11,9%
** primas adquiridas	8,5	9,9	7,5	

(En millones de euros)

**Primas recurrentes +7,8%**



Enrol - Diversos



Enrol - Vida



CLASE 8.ª



ON3509272

## Negocio del seguro de crédito

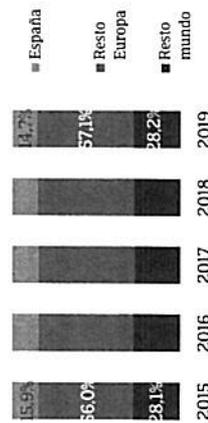
**El resultado del seguro de crédito ha aumentado un 18,6%, hasta los 238,2 millones de euros, y sigue manteniendo un excelente ratio combinado.**

El negocio del seguro de crédito ha aumentado sus ingresos netos (primas adquiridas y servicios de información) un 6,5% hasta los 1.896,0 millones de euros. Las primas adquiridas, con 1.759,5 millones de euros, han aumentado un 6,7% con crecimientos en todos los mercados.

En España y Portugal, aumentan las primas adquiridas un 1,4% y en el resto de mercados europeos las primas aumentan a una tasa media del 6,8%, destacando el constante crecimiento en Alemania. En América las primas crecen un 18,5%, principalmente como consecuencia del impacto de los tipos de cambio.

El Grupo ha aumentado la exposición al riesgo (TPE) un 2,9% hasta los 672,5 miles de millones de euros. Europa representa el 71,8% de la exposición total y España es el principal mercado con un 14,7% del total.

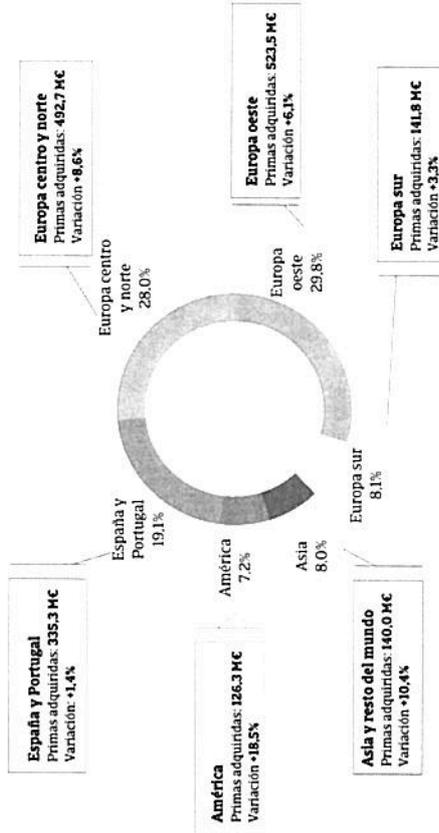
### Evolución del cúmulo de riesgo (TPE)



Excel - Negocio de seguro de crédito

Excel - TPE

### Aumento del +6,7% de las primas adquiridas con 1.759,5 millones de euros



### Diversificación del negocio primas adquiridas



### Canales de distribución



El resultado técnico después de gastos, con 404,8 millones de euros, se incrementa un 7,2%, en línea con el crecimiento de los ingresos.

Desde inicios de año el Grupo ha aumentado su retención del negocio en 2,0 puntos, situando el ratio de cesión al reaseguro en el 38,0% de las primas facturadas. El ratio combinado neto se sitúa en 73,4%, donde la siniestralidad neta disminuye 1,4 p.p., situándose en el 43,4%, y las comisiones y gastos netos disminuyen a su vez 0,8 p.p. derivando en un ratio del 30,0%.

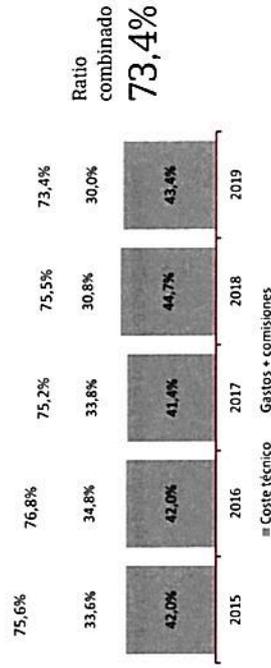
El resultado financiero aporta 5,6 millones de euros recogiendo los movimientos del tipo de cambio que se han reducido considerablemente. El resultado de las actividades complementarias es de 3,2 millones de euros.

En consecuencia, el resultado recurrente se sitúa en 238,2 millones de euros, un 18,6% más que en el ejercicio 2018. Durante el ejercicio se han producido resultados no recurrentes por importe de 17,9 millones de euros, principalmente derivados del deterioro de la inversión en dos compañías asociadas.

En total, este negocio aporta un resultado de 220,3 millones de euros y aumenta un 12,8%.

	2017	2018	2019	% var. 18-19
<b>Negocio seguro de crédito</b>				
Primas adquiridas	1.588,0	1.618,5	1.759,5	6,2%
Ingresos de información	139,8	112,5	136,5	3,0
<b>Ingresos netos</b>	<b>1.718,8</b>	<b>1.781,0</b>	<b>1.896,0</b>	<b>6,5%</b>
Resultado técnico después gastos	392,9	371,6	404,8	7,2
Comisiones	22,9	21,2	21,4	7,2
Resultado técnico antes gastos	131,7	105,6	82,6	21,8
Resultado técnico antes gastos	12,5	10,0	28,0	185%
Resultado técnico neto	299,2	271,9	322,2	18,5%
Gastos netos	151,5	151,1	170,7	13,2
<b>Resultado financiero</b>	<b>3,1</b>	<b>9,2</b>	<b>5,6</b>	
Comisiones	0,2	0,5	0,3	15,8
Resultado act. complementarias	6,8	3,8	3,2	
Impuestos sobre sociedades	9,9	76,6	85,1	
Ajustes	9,6	7,4	7,4	
<b>Resultado recurrente</b>	<b>190,0</b>	<b>200,9</b>	<b>238,2</b>	<b>18,6%</b>
Resultado no recurrente	-13,2	-5,7	-17,9	
<b>Resultado total</b>	<b>176,8</b>	<b>195,2</b>	<b>220,3</b>	<b>12,8%</b>

**Evolución del ratio combinado neto**





CLASE 8.ª  
IMPUESTOS

## Gastos generales y comisiones

El ratio de eficiencia se sitúa en el 32,6%; en 2019 se ha hecho un esfuerzo en la amortización de inversiones de nuevas tecnológicas.

La estructura del Grupo Catalana Occidente, formado por entidades que mantienen una gestión autónoma del negocio, permite compartir de manera constante mejores prácticas de negocio y eficiencia en los procesos a través de departamentos corporativos y plataformas operativas comunes.

En particular, en el negocio tradicional los gastos han aumentado un 3,1%. En el seguro de crédito, los gastos aumentan a una tasa superior al crecimiento de los ingresos debido, en parte, al esfuerzo en inversiones de nuevas tecnológicas.

En términos relativos, el ratio de gastos y comisiones sobre primas recurrentes aumenta 0,3 p.p. hasta situarse en el 32,6%. Desde el 2013 el Grupo ha mejorado en 3,6 p.p. su eficiencia.

## Resultado no recurrente

Durante este ejercicio se han producido resultados negativos no recurrentes debidos principalmente a deterioros en activos.

Por negocios, el resultado no recurrente después de impuestos del negocio tradicional ha supuesto unas pérdidas de 7,9 millones de euros y de 17,9 millones de euros en el negocio del seguro de crédito debido principalmente al deterioro de dos entidades participadas por importe de 16 millones de euros.

Ratio de eficiencia  
**+32,6%**

Gastos y comisiones	2017	2018	2019	% var 18-19
Seguro de crédito	311,6	305,8	315,2	4,1
Seguros del seguro de crédito	400,8	413,4	419,0	8,6
Gastos de otros negocios	1,8	7,4	0,0	
Total gastos	717,3	726,6	734,2	5,2%
Comisiones	521,9	532,8	561,1	5,3%
Total gastos y comisiones	1.239,2	1.259,4	1.295,3	5,2%
% gastos y comisiones s/ primas recurrentes	32,8%	32,3%	32,6%	

Resultados no recurrentes	2017	2018	2019
Resultado no recurrente (neto de impuestos)	0,4	2,3	-5,4
Financiación	5,2	5,0	3,9
Gastos y otros no recurrentes	6,2	1,3	1,1
Impuestos	1,4	-4,6	-7,9
No recurrentes negocio tradicional	8,1	0,1	18,1
Financiación	5,9	7,1	0,0
Gastos y otros no recurrentes	0,8	1,9	0,2
Impuestos	-13,2	-5,7	-17,9
No recurrentes de seguro de crédito	-11,8	-10,2	-25,8
Resultado no recurrente			



ON3509273

## Resultado de reaseguro

### En el seguro de crédito se ha aumentado la retención en 2,0 p.p. hasta el 62%

La cesión al reaseguro es consecuencia de la aplicación directa de la política de gestión de riesgos del Grupo.

En el seguro de crédito se realizan cesiones proporcionales, que aportan una mayor estabilidad a los resultados a lo largo del ciclo económico, así como cesiones no proporcionales para mitigar el potencial impacto de siniestros relevantes. En 2019, el Grupo ha seguido aumentando la retención del negocio situando el ratio de cesión en el 38%.

En el negocio tradicional, se mantiene una fuerte retención de negocio asegurado y la protección del reaseguro se realiza, principalmente, mediante contratos de exceso de pérdidas para siniestros relevantes.

En su conjunto, el coste de reaseguro ha supuesto 105,9 millones de euros, 23,2 millones procedentes del negocio tradicional y 82,6 millones de euros del negocio del seguro de crédito.

Las principales compañías abridoras de los cuadros de reaseguro, tanto para el negocio tradicional como para el seguro de crédito, son Munich Re, General Re, Swiss Re, Hannover Re y Axis. Todas ellas cuentan con una calificación crediticia de "A" o superior.

	2017	2018	2019	% var. 18-19	Negocio tradicional*	Seguro crédito*
<b>Reaseguro</b>						
Primas cedidas	774,0	770,4	801,3	4,0%	-107,2	694,0
Primas cedidas netas	767,9	768,6	798,5	1,9%	-113,1	685,4
Costes primas adquiridas	18,8	18,7	17,9	-1,2%	22,4	30,3
Comisiones	172,0	209,0	188,8	-13,3%	63,6	250,2
Sinistralidad	32,4	32,3	33,8	9,2%	-23,2	82,6
<b>Resultado del reaseguro cedido</b>	<b>-171,1</b>	<b>-145,8</b>	<b>-105,9</b>			

\* Nota: en el seguro de crédito la sinistralidad excluye un siniestro punta cedido 100% al reaseguro

### Distribución del reaseguro entre líneas de negocio





CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3509274

## Resultado financiero

Las inversiones financieras han aportado 37,9 millones de euros.

El resultado financiero ha contribuido con 37,9 millones de euros a la cuenta de resultados del Grupo, reduciéndose en 42,2 millones de euros debido al diferente impacto del resultado no recurrente.

El negocio tradicional con 59,3 millones de euros se reduce por el reconocimiento, de intereses aplicados a vida como consecuencia del recálculo de ciertas provisiones matemáticas a la curva de tipos de interés libre de riesgo (Curva EIOPA). Asimismo, durante el ejercicio se han producido importantes vencimientos cuya reinversión se ha realizado a los tipos de interés de mercado.

Por su parte, el seguro de crédito aporta 5,6 millones de euros recogiendo en negativo los movimientos del tipo de cambio y la carga de intereses debido a las amortizaciones de préstamos intragrupo.

Finalmente, los resultados no recurrentes aminoran el resultado financiero en 23,5 millones de euros debido principalmente al deterioro de dos entidades participadas.

	2017	2018	2019	var. 18-19
<b>Resultado financiero</b>				
Ingresos financieros netos de gastos	221,1	201,4	215,7	15,3%
Diferencias de cambio	0,5	0,1	0,0	
Soportados filiales	0,7	1,0	1,1	
Intereses aplicados a vida	118,7	131,4	157,6	19,6%
<b>Resultado recurrente del negocio tradicional</b>	<b>72,5</b>	<b>74,1</b>	<b>59,3</b>	<b>-20,0%</b>
<i>- Sumas asignadas</i>	<i>2,9</i>	<i>2,9</i>	<i>2,2</i>	
Ingresos financieros netos de gastos	15,1	16,7	16,6	0,6%
Diferencias de cambio	0,5	4,8	1,3	
Soportados filiales	4,3	4,7	7,1	51,1%
Ingresos de la deuda subordinada	16,9	16,9	16,9	
<b>Resultado recurrente del seguro crédito</b>	<b>3,3</b>	<b>9,2</b>	<b>5,6</b>	<b>-39,1%</b>
<i>- Sumas por seguros netas</i>	<i>0,2</i>	<i>0,5</i>	<i>0,3</i>	
Ancel netos intragrupo	7,0	5,1	5,5	-35,2%
<b>Resultado recurrente s. crédito ajustado</b>	<b>-3,7</b>	<b>3,8</b>	<b>2,1</b>	
<b>Resultado recurrente s. cambios en tipos</b>	<b>68,9</b>	<b>77,9</b>	<b>61,5</b>	<b>-21,1%</b>
<i>- Sumas por seguros netas</i>	<i>1,6</i>	<i>1,8</i>	<i>1,3</i>	
<b>Resultado no recurrente</b>	<b>-7,7</b>	<b>2,2</b>	<b>-23,5</b>	
<b>Resultado financiero</b>	<b>61,2</b>	<b>80,1</b>	<b>37,9</b>	

**Negocio tradicional**  
**59,3 M€**

**Seguro de crédito**  
**5,6 M€**



## Inversiones y fondos gestionados

**El Grupo gestiona fondos a cierre de 2019, por un importe de 14.377,3 millones de euros, 2.053,8 millones de euros más que en el ejercicio anterior.**

Los planes de pensiones, fondos de inversión y las inversiones por cuenta de tomadores mantienen el ritmo elevado de crecimiento.

La distribución de la cartera de inversión se mantiene estable respecto a inicios del ejercicio si bien, durante el periodo, el Grupo ha aumentado su exposición a inmuebles y ha ampliado su posición en tesorería y activos monetarios.

El Grupo invierte mayoritariamente en renta fija que representa el 56,6% del total de la cartera, con 7.361,2 millones de euros. El principal activo es la deuda soberana española con 3.406,4 millones de euros. La distribución del *rating* de la cartera se muestra de forma gráfica a continuación. A cierre del periodo, el 59,9% de la cartera tiene *rating* A o superior recogiendo la mejora del *rating* España de las principales agencias de calificación crediticia. La duración de la cartera al cierre del ejercicio se sitúa a 4,66 años y la rentabilidad en el 2,25%.

	2017	2018	2019	% var. 18-19	% s/inv. R.Ga.
<b>Inversiones y fondos administrados</b>					
Inmuebles	1.170,7	1.371,2	1.678,5	22,4%	12,9%
Renta fija	6.595,4	6.641,2	7.361,2	11,0%	56,6%
Renta variable	1.361,0	1.290,2	1.673,7	33,9%	12,9%
Depositos en entidades de crédito	382,4	644,3	608,6	5,5%	4,7%
Bonos de inversores	135,2	133,7	199,1	29,5%	1,5%
Tesorería y activos monetarios	1.271,9	1.183,6	1.403,5	18,6%	10,8%
Inversiones en sociedades participadas	81,8	85,4	85,8	0,5%	0,7%
<b>Total inversiones riesgo entidad</b>	<b>11.020,4</b>	<b>11.319,6</b>	<b>13.010,5</b>	<b>14,9%</b>	<b>100,0%</b>
Inversiones por cuenta de tomadores	96,8	96,2	575,1	58,8%	
Planes pensiones y fondos inversión	611,0	641,8	791,7	23,4%	
<b>Total inversiones riesgo tomador</b>	<b>967,8</b>	<b>1.003,9</b>	<b>1.366,8</b>	<b>36,1%</b>	
<b>Inversiones y fondos administrados</b>	<b>11.988,2</b>	<b>12.323,5</b>	<b>14.377,3</b>	<b>16,7%</b>	

**Fondos administrados**  
**+16,7%**

En los últimos años el Grupo ha aumentado las inversiones en inmuebles. A cierre del ejercicio dicha inversión aumenta en 307,3 millones de euros. En total, los inmuebles a valor de mercado ascienden a 1.678,5 millones de euros, representando un 12,9% del total de la cartera.

La mayoría de los inmuebles están situados en zonas consideradas "prime" de las principales ciudades españolas. La totalidad de los inmuebles para uso de terceros está ubicada en dichas zonas y presentan una tasa de ocupación muy elevada. Cada dos años se procede a su tasación a través de entidades autorizadas por el supervisor. Las plusvalías de los inmuebles ascienden a 533,1 millones de euros.

El valor de las inversiones en renta variable se incrementa un 33,9% y representa un 12,9% de la cartera. La cartera de valores es ampliamente diversificada y centrada en valores de alta capitalización, principalmente en Europa, aunque con destacada exposición a España (25,7%), que presentan atractivas rentabilidades por dividendo.

En términos de liquidez, el Grupo mantiene una sólida posición de 2.012,1 millones de euros, un 10,1% más que a inicios del ejercicio. En total el Grupo tiene 608,6 millones de euros en depósitos, principalmente en Banco Santander, en BBVA y en Bankinter.

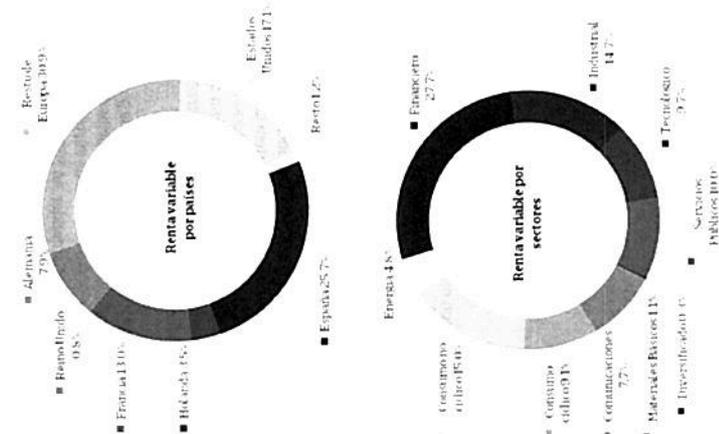
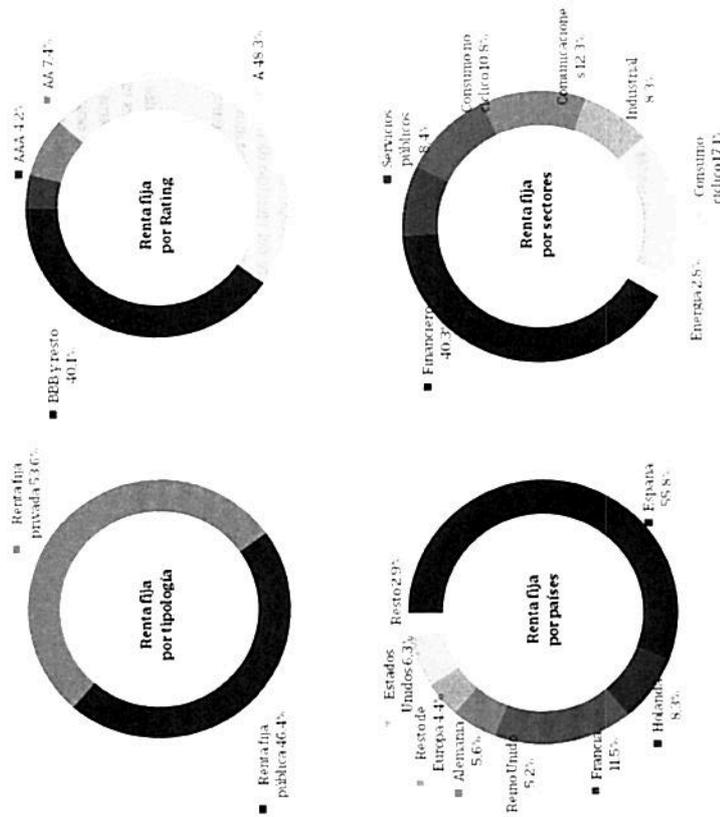


CLASE 8.ª



0N3509275

### Detalle cartera



## Gestión de capital

**El Grupo Catalana Occidente gestiona el capital con el objetivo de maximizar el valor para todos los grupos de interés, preservando una sólida posición a través de la obtención de resultados a largo plazo y con una prudente política de remuneración al accionista**

Todas las entidades que forman el Grupo mantienen la fortaleza financiera necesaria para desarrollar su estrategia de negocio, asumiendo riesgos de forma prudente y cumpliendo con las necesidades de solvencia requeridas.

Además de la política de remuneración al accionista, en la planificación de capital el Grupo tiene en cuenta, entre otros, los siguientes aspectos:

- El ratio de solvencia del Grupo y de sus entidades individuales de conformidad con el apetito de riesgo.
- Cualquier cambio en el perfil de riesgos del Grupo determinado, entre otros, por los siguientes aspectos:
  - Cambios en la política de reaseguro, especialmente en el negocio de crédito. Concretamente en el ejercicio 2019 se ha aumentado la retención del reaseguro del negocio de crédito del 60% al 62%.
  - Las operaciones corporativas como fusiones o adquisiciones. A estos efectos, en febrero se completó la adquisición de Antares.
- La gestión de activos pasivos (ALM) del negocio de vida y del efectivo de cada una de las entidades.

### Principios de gestión de capital

La gestión de capital se rige por los siguientes principios:

- Asegurar que las compañías del Grupo disponen de capital suficiente para cumplir con sus obligaciones, incluso ante eventos extraordinarios.

- Gestionar el capital teniendo en cuenta la visión económica contable, así como los objetivos fijados en el apetito de riesgo.

- Optimizar la estructura de capital mediante una eficiente asignación de recursos entre las entidades, preservando la flexibilidad financiera y remunerando al accionista adecuadamente.

El Grupo define el plan estratégico y la estrategia de riesgos considerando su política de gestión de capital, para lo cual se sirve de las proyecciones de solvencia realizadas en el proceso de evaluación interna de los riesgos y de la solvencia (ORSA). La cuantificación de capital se realiza a nivel de Grupo y a nivel de cada una de las entidades utilizando para su monitorización diferentes modelos: ORSA, agencias de *rating*, modelos económicos y regulatorios.

### Evolución del capital

**"A cierre del ejercicio 2019 el capital del Grupo ha aumentado un 17,3% apoyado en la mejora de los resultados y la revalorización de los activos"**

Recursos permanentes a 31/12/18	3.404,5
Recursos permanentes a valor mercado	3.908,6
Patrimonio neto a 31/12/18	3.204,1
(+) Resultados consolidados	434,5
(-) Dividendos pagados	100,5
(+) Variación de ajustes por valoración	177,2
(-) Otras variaciones	31,2
Total movimientos	647,1
Total patrimonio neto a 31/12/19	3.851,2
Deuda subordinada	200,5
Recursos permanentes a 31/12/19	4.051,7
Plusvalías no recuperables en balance	533,1
Recursos permanentes a valor mercado	4.584,8

## CLASE 8.ª

La mejora del resultado ha contribuido a aumentar la solidez patrimonial del Grupo. Los movimientos en los mercados han supuesto un aumento en el valor de las inversiones, con un impacto positivo de 357,2 millones de euros. Asimismo, se han pagado dividendos por importe de 100,5 millones de euros, amén de un aumento en consecuencia el patrimonio neto por el mismo importe.

En el seguro de crédito, Alradius tiene emitida deuda subordinada por valor de 250 millones de euros, con vencimiento en septiembre del 2044 y una primera posibilidad de amortizarse a partir de septiembre del 2024. Devenga intereses a un tipo fijo del 5,25% durante los primeros diez años y, a partir de entonces, el tipo de interés será variable de euribor 3 meses más 5,03%. El importe de dicha deuda subordinada computable a efectos del Grupo se ha deducido en 54,3 millones de euros la inversión que algunas entidades de negocio tradicional mantienen en el bono (véase el apartado 13 a) de las Notas de la memoria).

### Evolución recursos permanentes a valor de mercado

2012	2.343
2013	2.607
2014	3.168
2015	3.263
2016	3.509
2017	3.756
2018	3.909
2019	585



Ver informe sobre la situación de solvencia (SFCR) apartado E.

Resultados en 2019 / Mejorando resultados | 30



ON3509276

### Calificación crediticia

Durante el periodo anterior (2018), A.M. Best y Moody's aumentaron el rating crediticio a las principales entidades del Grupo, tanto en el negocio tradicional (ICR 'a+') como en el seguro de crédito ('A2').

En noviembre de 2019, A.M. Best ha confirmado la calificación relativa a la fortaleza financiera de 'A' (excelente) de las principales entidades operativas del Grupo, tanto en el negocio tradicional como en el seguro de crédito, y Moody's ha ratificado el rating de 'A2' de las entidades operativas en el negocio de crédito bajo la marca Atradius.

En el negocio tradicional, el rating de 'A' (excelente) refleja la sólida fortaleza de balance, el buen modelo de negocio, los excelentes resultados operativos y la apropiada capitalización de las principales entidades operativas del Grupo. Asimismo, se han destacado las prudentes directrices de suscripción y la amplia red de agentes, lo que dota al Grupo de una mayor estabilidad y proximidad al cliente.

Adicionalmente, se considera que la exposición a catástrofes naturales es limitada gracias a la existencia de un sistema nacional de cobertura (Consorcio de Compensación de Seguros). En relación a las entidades del Grupo que operan en el negocio de seguro de crédito, A.M. Best y Moody's han destacado de igual modo su fortaleza financiera y su gran posición competitiva gracias a:

- Sólido desempeño operativo.
- Robustos resultados técnicos.
- Posición de liderazgo en el mercado de seguros de crédito a nivel mundial, como el segundo operador.
- Buena diversificación de exposiciones por geografía e industria.
- Excelente comprensión de sus exposiciones al riesgo.



Ver informe sobre la situación de solvencia (SFCR) apartado E

### Rating entidades del Grupo

Entidad	Rating	Moody's
Seguros Catalana Occidente	A+ estable (FSR)	A.M. Best
	a+ estable (ICR)	
Seguros Bilbao	A+ estable (FSR)	
	a+ estable (ICR)	
Plus Ultra Seguros	A+ estable (FSR)	
	a+ estable (ICR)	
Atradius Crédito y Caución Seg. Reas	A+ estable (FSR)	A2+ estable (IFS)
	a+ estable (ICR)	
Atradius Reinsurance DAC	A+ estable (FSR)	A2+ estable (IFS)
	a+ estable (ICR)	
Atradius Trade Credit Insurance, Inc.	A+ estable (FSR)	A2+ estable (IFS)
	a+ estable (ICR)	
Atradius Seguros de Crédito, S.A.	A+ estable (FSR)	
	a+ estable (ICR)	

### "A"

A.M. Best entidades operativas del Grupo

Destaca la prudencia en la suscripción, que se refleja en una positiva trayectoria de resultados operativos, con un excelente ratio combinado y un elevado retorno sobre el capital (ROIC).

### "A2"

Moody's entidades operativas del negocio de seguro de crédito

Destaca la fuerte posición competitiva, la sólida capitalización, el bajo nivel de crecimiento financiero y la conservación de cartera de inversiones.

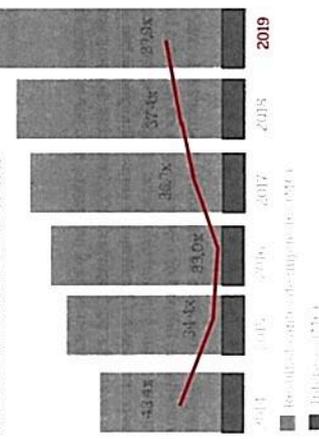
### Fortaleza financiera

El Grupo presenta un ratio de endeudamiento del 4,8%, reduciéndose en 0,2 p.p. gracias al aumento del patrimonio neto. La deuda corresponde a la emisión desde la entidad del Grupo en el seguro de crédito: Atradius.

### Reducido ratio de endeudamiento



### Fuerte ratio de cobertura de intereses





CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3509277

## Solvencia II

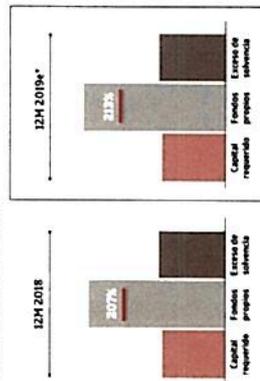
El ratio de solvencia II estimado aplicando la medida transitoria de provisiones técnicas a cierre del ejercicio 2019 es del 213%. El ratio de solvencia a cierre del ejercicio 2018, en el que no fue posible la aplicación de la medida transitoria de provisiones técnicas, fue del 207%.

Las entidades del Grupo presentan ratios medios de solvencia II por encima del 170%.

El Grupo Catalana Occidente tiene una posición financiera y de solvencia robusta para resistir situaciones adversas, de hecho, el ratio de solvencia II se mantiene en entornos del 160% incluso en escenarios adversos. Asimismo, cabe destacar que los fondos propios son de elevada calidad, siendo más de un 90% de los mismos tier1.

El Grupo realiza una valoración cuantitativa de los riesgos utilizando la fórmula estándar, excepto en el riesgo de suscripción del seguro de crédito donde se utiliza un modelo interno parcial aprobado en julio de 2017.

### Evolución ratio de solvencia



\* Datos con transición de provisiones técnicas y con modelo interno parcial.

Escenarios de estrés y Analisis de sensibilidad en base al SFCR 2018 publicado en junio de 2019.

### Ratio escenario central 2017-0%

Escenarios de suscripción	
Bajada primas -5%	-1%
Aumento ratio siniestralidad*	-29%
Conjunto escenarios	-30%

### Escenarios de mercado

Renta variable -10%	-3%
Inmuebles -5%	-2%
Conjunto escenarios	-5%
-25% RV	-9%
Curva de tipos +100 pbs	+4%
Curva de tipos -100 pbs	-5%
Spread +10 pbs	0%
Detector rating	-1%

Escenario adverso\*\*  
Sin aplicación del ajuste de volatilidad y sin aplicación de la medida transitoria de provisiones técnicas

-35%

-2%

\* Aumento del ratio de siniestralidad siendo en el negocio del seguro de crédito el alcanzado durante el periodo de crisis financiera y en el negocio tradicional aumentando en los principales ramos como incendio y otros daños a los bienes y automóviles.  
\*\* Escenario adverso medido como reducción de las primas de los principales ramos del negocio tradicional y del seguro de crédito, aumento del ratio de siniestralidad siendo en el negocio del seguro de crédito el alcanzado durante el periodo de crisis financiera y en el negocio tradicional aumentando en los principales ramos como incendio y otros daños a los bienes y automóviles, reducción de la renta variable y mantenimiento de los bajos tipos de interés.



Ver informe sobre la situación de solvencia (SFCR) apartado E



## Modelo de negocio

### Protección y previsión

El Grupo refuerza su propósito estratégico con posiciones de liderazgo en la protección y previsión a largo plazo de familias y empresas en España y en la cobertura de riesgos de crédito comercial a nivel internacional, apoyado en sus claves culturales y fomentando la innovación.



## Responsabilidad corporativa

La estrategia de responsabilidad corporativa del Grupo Catalana Occidente es el marco en el que desarrolla su negocio bajo criterios de creación de valor para la sociedad, ética, transparencia y compromiso con la legalidad.

Para el Grupo Catalana Occidente, la responsabilidad corporativa es el compromiso voluntario de integrar en su estrategia una gestión responsable en los aspectos económicos, sociales y de medioambiente, fomentar un comportamiento ético con sus grupos de interés, aplicar con rigor los principios de buen gobierno y contribuir al bienestar de la sociedad a través de la creación de valor social sostenible.

Las empresas del Grupo Catalana Occidente contribuyen a la mejora social y económica de las zonas donde operan a través del desarrollo del negocio. La propia naturaleza del seguro lleva implícito el concepto de responsabilidad social porque consiste en acompañar a sus clientes en todos los momentos de su vida profesional y personal, anticipándose a los riesgos para protegerles.

El Consejo de Administración es el responsable de fijar y orientar la estrategia de la responsabilidad corporativa, mientras que la gestión implica a todas las áreas de negocio y entidades del Grupo.

El compromiso de transparencia se materializa a través de la publicación de una Memoria de responsabilidad corporativa, que junto a la Política del Grupo están disponibles en la web corporativa.

Asimismo, el comité de responsabilidad corporativa mantuvo su operatividad, este año centrada en el desarrollo de un modelo de reporting de información no financiera. El comité está integrado por responsables de las diferentes áreas que representan a los grupos de interés.

El análisis de materialidad se realizó en 2017 y se actualizará en 2020. Los asuntos materiales identifican los temas claves para el Grupo y sus stakeholders:

1. Desempeño económico, rentabilidad y solvencia.
2. Gestión de riesgos y cumplimiento normativo.
3. Gobierno corporativo.
4. Ética, integridad y transparencia.
5. Experiencia del cliente.
6. Protección de datos. Ciberseguridad.
7. Innovación.
8. Empleo de calidad.
9. Desarrollo profesional.
10. Compromiso con la sociedad.

### Marco de aplicación Interno y externo

El compromiso con el cumplimiento de los derechos humanos se canaliza a través del Código ético del Grupo, que recoge la observancia de principios éticos y legales por parte de todos los empleados y grupos de interés del Grupo.

A nivel externo, el Grupo Catalana Occidente suscribe los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en febrero de 2020 se ha adherido a los Principios para la sostenibilidad en seguros (PSI) y a los Principios de Inversión Responsable (PRI). Asimismo, a través de la actividad corriente y de la acción social, también se apoya a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) definidos por la ONU fomentando aspectos como el crecimiento económico y el progreso, la igualdad de oportunidades, el aprendizaje de calidad, la eficiencia energética, el cuidado de la salud y bienestar.

En España, además, las entidades del Grupo participan en las principales asociaciones sectoriales (ICEA y UNESPA) que cuentan con programas de responsabilidad corporativa.

### Plan director responsabilidad corporativa

El Grupo aprobó a finales de 2018 un plan director de responsabilidad corporativa basado en tres pilares: confianza, excelencia en el servicio e impacto positivo. Su periodo de vigencia abarca el trienio 2019-2021.





## CLASE 8.ª

### Innovación

#### La cultura, la oferta y el cliente, principales ejes del plan de transformación del Grupo Catalana Occidente.

El Grupo considera que una cultura que abraza el cambio y que, al mismo tiempo, fomenta y motiva la innovación entre los empleados, es un pilar fundamental para poder adaptar la oferta de productos y servicios a las necesidades de todo tipo de clientes. El Grupo ha invertido 66,7 millones de euros en actividad y proyectos de I+D+i en 2019.

Una de las iniciativas más destacadas en ese camino hacia la transformación cultural es un programa de intraemprendimiento, denominado Xplora, lanzado en 2017. Este programa aglutina formación y una plataforma que está diseñada para que los empleados puedan proponer ideas que permitan al Grupo Catalana Occidente mejorar sus productos y servicios.

En este tiempo, los empleados han aportado más de 300 ideas a los 18 retos propuestos. De ellas, 100 ideas han sido soportadas; tres se encuentran en fase de proyecto y una de ellas (Servicio de alertas meteorológicas) fue lanzada como un servicio gratuito para clientes durante el mes de marzo.

Además, el Grupo ha dado un paso más allá en su apuesta por el desarrollo de la cultura innovadora con la puesta en marcha de jornadas inspiracionales y de divulgación sobre transformación digital y nuevas tecnologías.

“Estas charlas ayudan a despertar el punto innovador que todos tenemos en tu interior. Con suerte que es una ventanita para que los pensamientos que trabajamos en el Grupo Catalana Occidente podamos llevarlos a la vida real. Que el sector asegurador sea más dinámico, más innovador y que nos acerquemos más al cliente final.”  
Óscar Alonso Ordóñez, empleado de Plus Ultra Seguros



Memoria de Responsabilidad Corporativa

#### El centro de la estrategia: el cliente

Para el Grupo Catalana Occidente el cliente está en el centro de su estrategia y por ello, es el motor de todos los procesos de innovación. En este sentido, se analiza constantemente la opinión del cliente para conocer sus necesidades y para poder ofrecerle soluciones innovadoras adaptadas a su perfil.

Asimismo, el Grupo tiene una apuesta clara por la omnicanalidad, es decir, los clientes deciden el canal por el que quieren relacionarse. En este sentido, el proyecto de transformación del Contact Center se ha consolidado en 2019 con el objetivo de responder a las nuevas necesidades de comunicación de los clientes. De esta forma, el Grupo trabaja para ofrecer a sus clientes una experiencia consistente y homogénea en todos los canales.

Por último, los ejes (cultura, oferta y cliente) se sustentan en dos catalizadores indispensables para llevar a cabo esta transformación: los datos y la tecnología. El Grupo es consciente de la necesidad de estar preparados para gestionar la información que dispone de los clientes, con el fin de poder ofrecerles una mejor experiencia y mayor personalización. También se trabaja para adaptar y mejorar los sistemas tecnológicos con el objetivo de estar preparados y ser ágiles en la respuesta a las necesidades de los consumidores.

“Cuando estás en un entorno que es innovador, tu mente te lanza y te mueve a ese entorno. Todos en alguna medida somos capaces de innovar. Proceso que en la cultura del Grupo, cada vez más, lo innovamos con un formato ‘lógico para avanzar’.”  
Carlos López Bolaer, empleado de Seguros Catalana Occidente

### Tecnología y operaciones El Grupo redobla su apuesta por la digitalización.

En 2019 se han incrementado de manera significativa los esfuerzos en términos de transformación digital.

- Data Science**  
 La inteligencia artificial y, en especial, la aplicación de técnicas de aprendizaje *Machine Learning* permiten mejorar la eficiencia operativa de los procesos internos y aumentar la calidad del servicio a nuestros clientes. El Grupo dispone de un área de Analítica de Negocio para aprovechar las ventajas que ofrecen estas tecnologías. También se están desarrollando proyectos de base de datos estructurada y no estructurada.
- Connected safety car**  
 En la actualidad, están surgiendo y han surgido nuevos modelos de movilidad que pueden suponer un punto de inflexión para la sociedad. Uno de ellos es el modelo de coche conectado, es decir, aquel que cuenta con conexión a internet o con algún dispositivo telemático o tecnología que permite la conectividad del mismo.
- Unificación de plataformas**  
 Proyecto que persigue dotar de un marco tecnológico común a todas las empresas del negocio tradicional del Grupo para mejorar la eficiencia de los procesos y favorecer sinergias tecnológicas.
- Robotics**  
 Proyectos de automatización para mejorar los sistemas de pago.
- Programa "Ariadus Business Transformation"**  
 Tiene como objetivo mejorar su oferta de servicios y desarrollo de productos para mantener su sólida propuesta de valor para sus clientes.



ON3509279

## Unidades de negocio

### Negocio tradicional

El negocio tradicional, con una amplia gama de productos aseguradores, se dirige principalmente a familias y pymes a través de una red de mediadores profesionales y más de 1.600 oficinas en España.

Las líneas de negocio que ofrece son:



**Multirriesgos**  
Familia, hogar, comercios, comunidades, oficinas y pymes.



**Diversos**  
Productos industriales, ingeniería, accidentes y responsabilidad civil.



**Vida**  
Productos de vida meso, vida ahorro, planes de pensiones y fondos de inversión, así como decesos y salud.



**Automóviles**  
Coberturas relativas al automóvil (flotas de transporte).

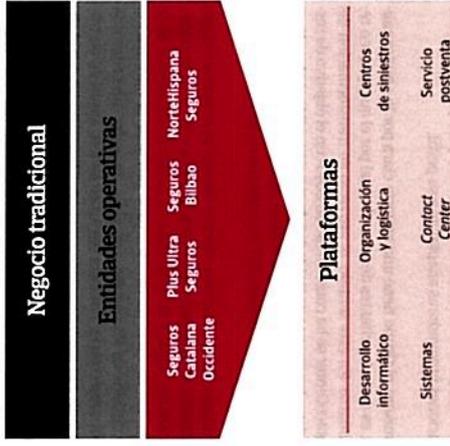
Las marcas del Grupo en el negocio tradicional son:



Memoria de Responsabilidad Corporativa

### Plataformas operativas del Grupo en el negocio tradicional:

Las entidades del negocio tradicional comparten distintas plataformas operativas con el fin de mejorar la eficiencia y ofrecer al cliente un servicio de calidad.



Foco en el servicio:

- Personalización.
- Resolución inmediata.
- Autoservicio.

### Negocio de seguro de crédito

En el seguro de crédito, el Grupo ofrece productos y servicios que contribuyen al crecimiento de las empresas por todo el mundo, protegiéndolas de los riesgos de impago asociados a la venta de productos y servicios con pago aplazado. Este negocio está estructuralmente vinculado a la evolución económica y, en particular, a la evolución de los impagos y del volumen del comercio a nivel mundial.

Las líneas de negocio que ofrece son:



**Seguro de crédito**  
Protege ante las pérdidas financieras en caso de incapacidad de un comprador de pagar por bienes comprados a crédito.



**Caución**  
Protege al beneficiario si el proveedor no cumple con sus obligaciones contractuales.



**Reaseguro**  
Amplia gama de volúmenes de reaseguros para principales aseguradores del mundo.



**Global**  
Soluciones adaptadas de forma global para empresas multinacionales.

Las marcas del Grupo en el seguro de crédito son:



## Estructura societaria

El Grupo Catalana Occidente está formado por más de 50 entidades, principalmente vinculadas a la actividad aseguradora. La sociedad dominante es Grupo Catalana Occidente, S.A. (con domicilio social en Paseo de la Castellana 4, 28046 Madrid) que administra y gestiona, directa o indirectamente, la totalidad de las participaciones de las distintas entidades que lo constituyen.

En el siguiente cuadro se reflejan las principales entidades incluidas en el perímetro de consolidación del Grupo a cierre de 2019. Todas ellas poseen una estructura y una red organizativa propia. Desde el punto de vista organizativo tienen una estructura con centralización de funciones y descentralización de operaciones, disponiendo de los siguientes centros de servicios: dos centros de suscripción, seis centros de siniestros, un centro administrativo contable y un centro de atención telefónica.

El 14 de febrero de 2019 el Grupo Catalana Occidente ejecutó el contrato de compraventa de Seguros de Vida y Pensiones Antares S.A., filial aseguradora de Telefónica tal y como se ha indicado en la página 15. Posteriormente con fecha 20 de junio de 2019 se acordó la fusión de Plus Ultra Seguros y Antares mediante la absorción de esta última, que fue ejecutada el 31 de diciembre.

CLASE 8.<sup>a</sup>  
MONEDAS



GRUPO CATALANA OCCIDENTE		Principales entidades	
Seguros Catalana Occidente	Tecniseguros	GCO Gestión de Activos	
Seguros Bilbao	Bilbao Vida	GCO Gestora de Pensiones	
NorteHispana Seguros	S. Órbila	Catoc SICAV	
Plus Ultra Seguros	Previsora Bilbalna Agencia de Seguros	Bilbao Hipotecaria	
GCO Re	Bilbao Telemark	Sogesco	
	Inversions Catalana Occident	Hercasol SICAV	
	CO Capital Ag. Valores	GCO Activos Inmobiliarios	
	Cosabud Servicios		
	GCO Tecnología y Servicios		
	Prepersa		
	GCO Contact Center		
	Grupo Asistea		
Atradius Crédito y Caución	Atradius Collections	Grupo Compatia Española Crédito y Caución	
Atradius Re	Atradius Dutch State Business	Atradius NV	
Atradius ATCI	Atradius Information Services	Atradius Participations Holding	
Atradius Seguros de Crédito México	Iberinform International	Atradius Finance	
Atradius Rus Credit Insurance	Graydon		
Crédito y Caución Seguradora de Crédito e Grantias Brazil			
<b>SOCIEDADES DE SEGUROS</b>	<b>SOCIEDADES COMPLEMENTARIAS DE SEGUROS</b>	<b>SOCIEDADES DE INVERSIÓN</b>	
<b>Negocio tradicional</b>			
<b>Negocio seguro de crédito</b>			

ON3509280



## Gobierno corporativo

### Mejores prácticas

El Grupo ha seguido apostando en 2019 por un modelo de gobierno corporativo, alineado con las mejores prácticas internacionales, que apuesta por la transparencia, el rigor y la rendición de cuentas.

## Modelo de gobierno corporativo

### El Consejo de Administración sigue orientando su actividad conforme a los principios de buen gobierno.

Los órganos de gobierno del Grupo Catalana Occidente tienen como objeto proporcionar estructuras de gestión y control apropiadas para proteger los intereses de los accionistas, supervisar el cumplimiento de la estrategia de la Sociedad y velar por la creación de valor y el uso eficiente de los recursos en un marco transparente de información.

El Grupo aplica la práctica totalidad de recomendaciones del Código de Buen Gobierno de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) para entidades cotizadas, así como prácticas avanzadas en materia de gobierno corporativo.

Los principales titulares de los órganos de gobierno se describen más detalladamente en el Informe de Gobierno Corporativo adjunto y en la página web corporativa.

#### Junta General de Accionistas

La Junta General es el órgano de representación de los accionistas. Su funcionamiento y actuación está regulado en los estatutos sociales y el Reglamento de la Junta General de Accionistas. Uno de sus fines principales es la aprobación de las cuentas y la aprobación del resultado. En el Grupo no existen restricciones al derecho de voto y cada acción da derecho a un voto.

La próxima Junta General de Accionistas se ha convocado para el 30 de abril de 2020 a las 17:00 en Madrid, en primera convocatoria. Para facilitar la participación de todos los accionistas, el Grupo pone a su disposición un foro electrónico de debate y medios electrónicos que facilitan el voto a distancia y la delegación de representación.



Reglamento disponible en web



Informe sobre gobierno corporativo apartado B



## CLASE 8.ª

### Consejo de Administración

El Consejo de Administración es el máximo órgano de gestión y supervisión del Grupo. El principio rector de su actuación es delegar la gestión ordinaria en el equipo de dirección y concentrar su actividad en la función de supervisión que comprende, entre otras:

- Responsabilidad estratégica: orientar las políticas.
- Responsabilidad de vigilancia: controlar la gestión.
- Responsabilidad de comunicación: servir de enlace con los accionistas.

Su funcionamiento y actuación está regulado por los estatutos sociales y el Reglamento del Consejo de Administración. A cierre del ejercicio 2019, el Consejo de Administración está formado por 16 consejeros de los cuales 10 son dominicales, 2 son independientes y 4 son ejecutivos. Durante el año 2019 el Consejo de Administración se ha reunido en 11 ocasiones, en la que ha revisado, ha sido informado y en su caso ha tomado acciones acerca de la situación financiera y resultados, plan estratégico, operaciones de adquisición, políticas y control de riesgos, entre otras cuestiones.

### Consejo de Administración

**Presidente**  
 • José M<sup>º</sup> Sierra Farré

**Vicepresidente**  
 Gestión de Activos y Valores S.L.  
 Javier Juncadella Salisachs

**Consejero delegado**  
 • José Ignacio Álvarez Juste

**Consejero secretario**  
 • Francisco José Arregui Laborda



0N3509281

**Vocales**

- Jorge Enrich Izard
- Juan Ignacio Guerrero Gilabert
- Federico Halpern Blasco
- Francisco Javier Pérez Farguell
- Hugo Serra Calderón
- Maria Assumpta Soler Serra
- CoIvp, S. L.
- Alberto Thiebaud Estrada
- Ersvest Bros 2014, S. L.
- Jorge Enrich Serra
- Enrique Giro Godó
- Jusal, S. L.
- Jose M.ª Juncadella Sala
- Lacanuda Conseil, S. L.
- Carlos Halpern Serra
- Villava, S. L.
- Fernando Villaverde Obregón
- Vicesecretario no consejero**
- Joaquín Guallar Pérez

\*Comisarios apoderados \*\*Independientes

**Comisiones delegadas:**

El Consejo de Administración cuenta con dos comisiones delegadas: el comité de auditoría y la comisión de nombramientos y retribuciones.

**Comité de auditoría**

**Presidente**

Juan Ignacio Guerrero Gilabert

**Vocales**

Francisco Javier Pérez Farguell  
 Lacanuda Conseil, S. L.

El Consejo de Administración ha nombrado una comisión de auditoría de conformidad con lo previsto en la Disposición Adicional 3ª de la Ley de Auditoría de Cuentas. Su composición y regulación está establecida en el Reglamento del Consejo de Administración.

**Comisión de nombramientos y retribuciones**

**Presidente**

Francisco Javier Pérez Farguell

**Vocales**

Juan Ignacio Guerrero Gilabert  
 Gestión de Activos y Valores S.L.

La comisión de nombramientos y retribuciones vela, entre otras materias, porque los procesos de selección de candidatos a consejero no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la diversidad, elevando propuestas o informando al Consejo de Administración, según el caso, con total objetividad y respeto del principio de igualdad, en atención a sus condiciones profesionales, experiencia y conocimientos.

**Comité de dirección (primera línea de defensa)**

El Grupo Catalana Occidente tiene un comité de dirección corporativo que dirige y coordina la gestión ordinaria del Grupo. Asimismo, las principales entidades aseguradoras individuales que forman parte del Grupo disponen de su propio comité de dirección.

Dichos comités se reúnen mensualmente a nivel corporativo y quincenalmente a nivel de entidad para tomar acciones relativas al seguimiento operativo.

**Auditoría externa**

La firma PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L., realiza la auditoría externa individual de la Sociedad y consolidada del Grupo, así como de la mayor parte de las entidades que lo forman. Con ello, se aporta homogeneidad global entre todas las auditorías y, en especial, respecto de los sistemas de información financiera.

En la nota 204 de la memoria y en el informe de Gobierno Corporativo constan las retribuciones satisfechas a los auditores, tanto en concepto de servicios de auditoría de cuentas como por otros servicios. El contenido completo de las cuentas anuales, de las notas de la memoria y del informe de los auditores está

disponible en: [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es) y en [www.grupocatalanaoccidente.com](http://www.grupocatalanaoccidente.com), dentro del apartado dedicado a inversores y analistas, en la sección información económica.

**Evaluación del Consejo y de las Comisiones**

Siguiendo las recomendaciones de buen Gobierno Corporativo de la CNMV, durante el ejercicio 2018, se realizó una evaluación externa por parte de KPMG en su calidad de experto independiente del funcionamiento del Consejo de Administración, de las comisiones delegadas y sobre el desempeño del presidente. El resultado fue positivo, destacando tanto la idoneidad de los procedimientos como el funcionamiento de los estados organicos, si bien el experto independiente emitió una serie de recomendaciones de las que el Consejo ha hecho seguimiento, habiéndose cumplido gran parte de las mismas durante el presente ejercicio.

**Información y transparencia**

El Consejo de Administración ha aprobado el informe de gestión, el informe de gobierno corporativo y el informe sobre las remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración correspondientes al ejercicio 2019, siguiendo las pautas establecidas por la normativa en materia de transparencia de las entidades cotizadas.

A través del portal de accionistas e inversores de la página web corporativa se puede acceder al informe sobre gobierno corporativo y al de remuneraciones que contienen información detallada sobre el Consejo de Administración, su funcionamiento y la retribución de sus miembros durante el ejercicio.



Informe de Gobierno Corporativo



## CLASE 8.<sup>a</sup>

### Funciones fundamentales (2ª y 3ª línea de defensa)

#### Función de control de gestión de riesgos

- Apoya al Consejo de Administración y al comité de dirección en la identificación, evaluación y control de todos los riesgos.
- Apoya al Consejo de Administración en la fijación anual del apetito y tolerancia al riesgo del Grupo y principales negocios.
- Realiza un seguimiento de la evaluación prospectiva de los riesgos.
- Segue periódicamente el perfil de riesgos y las amenazas.

#### Función de verificación del cumplimiento

Vela por el cumplimiento de las obligaciones que afectan a la organización del Grupo, lo que incluye tanto las normas de aplicación imperativa como las que se asuman de forma voluntaria, incluyendo las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas que afecten al Grupo, así como su propia normativa interna.

#### Función actuarial

- Ejerce las competencias atribuidas por la normativa.
- Expresa una opinión sobre las provisiones técnicas.
- Evalúa el sistema de calidad de datos utilizados.
- Expresa su opinión sobre la adecuación de las provisiones técnicas incluidas en el ORSA.
- Expresa su opinión sobre la política de suscripción.
- Expresa su opinión sobre la política de reaseguro.

#### Función de auditoría interna

Reporta directamente al comité de auditoría como comisión delegada del Consejo de Administración y ejerce la máxima supervisión del control interno del Grupo. En 2019 el Grupo ha realizado un total de 102 auditorías, entre las que destacan 4 acerca de aspectos de Solvencia II, 8 de procesos del sistema de

control interno de la generación de la información financiera (SCIF) y 3 acerca de la prevención del blanqueo de capitales y financiación del terrorismo.

En total, se han emitido 313 opiniones, el 96% de las cuales se encuentran como mínimo en categoría satisfactoria.

#### Política de remuneraciones

Está orientada a la generación recurrente de valor y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo. Asimismo, busca el alineamiento de los intereses de los administradores y empleados con los de los grupos de interés del Grupo junto con una gestión prudente del riesgo de tal forma que sea razonable con el tamaño del Grupo, su situación económica y los estándares de mercado de empresas comparables.

Esta política se aprueba por periodos de tres años (salvo que haya modificaciones en la misma) por la Junta General de Accionistas. Habiendo transcurrido tres ejercicios desde la última ocasión en que se aprobó, el Consejo de Administración ha aprobado someter a la Junta General de Accionistas una nueva política, continuista, para el trienio 2020-2022. Asimismo, se publica anualmente, sometiéndola a votación consultiva de la Junta General de Accionistas el informe anual sobre remuneraciones al Consejo de Administración en el que se incluye las remuneraciones que se han percibido tanto en la Sociedad como en sus filiales.

#### Principios de la política

- Crea valor a largo plazo.
- Recompensa la consecución de resultados basados en una actuación prudente y responsable de riesgos.
- Atrae y retiene a los mejores profesionales.

- Recompensa el nivel de responsabilidad.
- Vela por la equidad interna y la competitividad externa.

#### Condiciones y términos

Los miembros del Consejo de Administración en su condición de tales, han percibido remuneraciones en concepto de atenciones estatutarias y dietas de asistencia a las reuniones. Por su parte, los consejeros ejecutivos tienen suscritos, de conformidad con la normativa mercantil, sus correspondientes contratos en los que se incluyen, entre otros, y según corresponda, una remuneración fija, variable (de la que se difiere una parte), en especie y un sistema de previsión social complementario de aportación definida.

En la nota 20b de la memoria y en el informe sobre remuneraciones se detallan los importes satisfechos a los miembros del Consejo de Administración por todos los anteriores conceptos.

#### Política de aptitud y honorabilidad

El gobierno corporativo del Grupo no sólo implica al Consejo de Administración y otros órganos directivos, sino que se extiende a todos los aspectos de la organización y equipos.

El Grupo, a través de una adecuada y transparente política de remuneraciones y de aptitud y honorabilidad, asegura que los puestos son desarrollados por las personas idóneas.

#### Aptitud

Se entiende que el profesional es apto si posee la formación y el perfil adecuado para desempeñar las funciones encomendadas, así como la experiencia práctica derivada de anteriores ocupaciones en funciones similares a las que va a desarrollar. A efectos de evaluar la aptitud, del mismo, la Dirección de Recursos Humanos define un perfil tipo de cualificación, conocimientos y experiencia para cada puesto de trabajo y evalúa la aptitud a través de la correspondiente documentación justificativa.



ON3509282

### Honorabilidad

El proceso para determinar la honorabilidad se realiza por la Dirección de Recursos Humanos y la Unidad de Cumplimiento Normativo del Grupo. La evaluación de la honorabilidad incluye una evaluación de su honestidad y solvencia financiera basada en información fehaciente sobre su reputación.

De conformidad con la normativa aplicable, el Grupo somete tanto al supervisor de seguros correspondiente como, en su caso, a la CNMV o el Banco de España, según corresponda, toda la información relativa a los nombramientos y ceses de su personal estratégico.

## Marco ético

**El Código ético del Grupo fomenta una gestión responsable y transparente, considera a las personas su mayor activo y coloca al cliente en el centro de su actividad.**

El Código ético del Grupo, formulado y aprobado por el Consejo de Administración, es el documento que establece las pautas que han de presidir el comportamiento ético de los administradores, empleados, agentes y colaboradores del Grupo Catalana Occidente en su desempeño diario, en lo que respecta a las relaciones e interacciones que mantienen con todos los grupos de interés.

El Código, desarrollado a través de diferentes protocolos, ha sido renovado periódicamente para adaptarlo a las nuevas realidades a las que se enfrenta el Grupo y recoge, sistematiza y hace públicos sus principios y valores de actuación alineados con las claves culturales del Grupo, recogiendo los compromisos asumidos en materia de buen gobierno y cuestiones relacionadas con la ética y el cumplimiento normativo. Y, en particular, aquellas actuaciones relacionadas con la corrupción y el soborno, el cumplimiento de los derechos humanos, el respeto a las personas, el desarrollo profesional, la igualdad de oportunidades, la relación con empresas colaboradoras, la seguridad y la salud en el trabajo, y el respeto al medio ambiente, entre otras.

El Código ético abarca, entre otras, la actuación del responsable de cumplimiento penal de Grupo Catalana Occidente, la actuación ante la recepción de documentación judicial o en caso de recibir una inspección, así como el manual de procedimientos y selección de proveedores y el canal de denuncias ante fraudes e irregularidades.

## Comunicación y seguimiento

El Código ético se comunica a toda la plantilla a través de la intranet de cada una de las entidades del Grupo recibiendo la oportuna formación al respecto, e igualmente debe ser asumido por todos los colaboradores de las Entidades del Grupo. Dicho Código ético se puede consultar en la página web corporativa del Grupo.

El Grupo dispone de sistemas de salvaguarda para velar por el cumplimiento del Código ético, incluyendo un canal de denuncias e irregularidades a través del cual se puede gestionar dichas denuncias y posibles vulneraciones.

Asimismo, el Grupo dispone de diversas políticas y normas internas de conducta sobre materias concretas como:

- Reglamento interno de conducta en el ámbito del Mercado de Valores
- Política de externalización y Manual de Procedimientos y Selección de proveedores
- Manual de prevención del blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo

Este modelo de gestión establece, además, que el comité de auditoría y el Comité de Dirección reciben informes periódicos acerca de las actuaciones en esta materia.



Ver código ético



Ver reglamento interno de conducta



## CLASE 8.<sup>a</sup>

### Cumplimiento y prevención

**Operar en un sector altamente regulado hace imprescindible la función de verificación del cumplimiento**

#### Cumplimiento normativo

- **Prevención del blanqueo de capitales y financiación del terrorismo**

El Grupo dispone de un manual de prevención de blanqueo de capitales y de financiación del terrorismo en el que se desarrollan, entre otras materias, todas las medidas implantadas por las Entidades del Grupo sujetas a la normativa de prevención del blanqueo de capitales y financiación del terrorismo.

Dichas medidas son objeto de análisis anual por un experto externo que elabora un informe y que ha considerado que el Grupo tiene un sistema de prevención del blanqueo satisfactorio. El Consejo de Administración examina dicho informe junto con las propuestas de medidas necesarias para solventar las deficiencias identificadas; no se han recibido denuncias en materia de blanqueo de capitales. Como parte del sistema de prevención, el Grupo tiene implantado un plan de formación anual a sus empleados en esta materia.

- **Protección de datos. Ciberseguridad**

Las entidades del Grupo disponen de política de protección de datos personales y de una política de prevención entre otras, aprobadas por el Consejo de Administración que coordina el comité de protección de datos y sus delegados.

Los potenciales ciberataques son considerados uno de los principales riesgos del sector. Es por ello que el Grupo durante 2019 se ha seguido preparando para disponer de un *Chief Information Security Officer*.

Durante el ejercicio el Grupo no ha recibido ninguna reclamación relativa a violaciones de privacidad del cliente recibidas por terceras partes ni casos de filtraciones, robos o pérdidas de datos de clientes. Asimismo, el Grupo tampoco ha recibido reclamaciones fundamentadas relativas a violaciones de la privacidad del cliente y/o brechas de seguridad con pérdida de datos personales de las autoridades regulatorias correspondiente.

- **Lucha contra el fraude y la corrupción**

El Grupo dispone de procedimientos para luchar contra el fraude que contribuyen a identificar posibles acciones u omisiones malintencionadas en la contratación del seguro, en la declaración de siniestros o en la acreditación de los daños y perjuicios, que tengan como finalidad la obtención de beneficios impropios, el blanqueo de capitales o el enriquecimiento injusto.

Asimismo, el Código ético y sus protocolos de desarrollo establecen la política de actuación en materia anticorrupción, prohiben expresamente actividades como la extorsión, el soborno y tráfico de influencias, así como señalan como actuar en caso de aceptación o concesión de regalos, donaciones y aportaciones a fundaciones y organizaciones no gubernamentales, entre otras actuaciones.

Asimismo, el Grupo también dispone de un canal de denuncia que permite a cualquier empleado poner en conocimiento de la Dirección de auditoría interna corporativa conductas que puedan suponer la comisión de hechos delictivos en el seno del Grupo.

En 2019 se han detectado 51 incidencias de fraude por 529.333 euros en términos de contratación, siniestros y otros que representan el 0,01% de la facturación.

- **Fiabilidad de la información financiera**

Siguiendo las recomendaciones de la Comisión Nacional del Mercado de Valores acerca del Sistema de Control Interno de la Información Financiera (SCIF), en el ejercicio 2019 se ha seguido trabajando en reforzar la fiabilidad de la información financiera que se comunica a los mercados a través de la documentación de los procesos.

### Control interno

El sistema se cimenta sobre una sólida cultura de control, donde los principios fundamentales están claramente definidos y comunicados a todos los niveles de la organización. El sistema de control interno es objeto de un proceso de supervisión independiente que comprueba que funciona adecuadamente a lo largo del tiempo. La supervisión integral del sistema se realiza por la Dirección de auditoría interna.

Dentro del entorno de control el Grupo hace hincapié en los controles sobre las inversiones financieras e inmobiliarias. En este sentido, mensualmente se controla la concentración y dispersiones por renta fija y renta variable, *rating* medio de la cartera, exposiciones por *rating* (sus cambios y motivos de los mismos), evolución de opcionalidad de activos según tipos de intereses y control de subyacentes.

Adicionalmente, en 2019 se ha seguido avanzando en mejorar la calidad del mapa de riesgos. En total, el Grupo dispone de más de 5 000 controles internos.



ON3509283



Ver información y transparencia vinculada



Ver informe sobre la situación de sostenibilidad (SFCRI) apartado B

## Gestión de riesgos

### La estrategia y las políticas de gestión de riesgos de Grupo Catalana Occidente están bajo la responsabilidad del Consejo de Administración de la compañía

Sistema de gestión de riesgos  
Se fundamenta en el principio de "tres líneas de defensa":

**1ª Línea - Toma y se responsabiliza de riesgos.**  
La conforman las unidades de negocio, que son responsables del riesgo asumido y de la gestión del mismo.

**2ª Línea - Control y seguimiento.**  
Está compuesta por la función de control de gestión de riesgos, la función de verificación del cumplimiento normativo y la función actuarial. Define controles que permiten asegurar el cumplimiento de los procesos y de las políticas de gestión de riesgos.

**3ª Línea - Función auditoría interna.**  
La función de auditoría interna es la responsable de realizar una evaluación independiente sobre la efectividad del sistema de gobierno, del sistema de gestión de riesgos y del control interno.

Desde el área de control de gestión de riesgos se tratan todos los aspectos significativos relativos a la gestión de riesgos, marcando directrices y criterios de referencia que son asumidos por las entidades con las adaptaciones que sean necesarias.

### Información y comunicación

Los órganos de gobierno reciben con periodicidad, al menos, trimestral información relativa a la cuantificación de los principales riesgos a los que está expuesto el Grupo y de los recursos de capital disponibles para hacer frente a ellos, así como

información relativa al cumplimiento de los límites fijados en el apetito de riesgo.

Desde 2016 y con carácter anual el Grupo y las entidades aseguradoras que lo forman publican un informe específico sobre la situación financiera y de solvencia donde se detallan y cuantifican los riesgos a los que se está expuesto.

### Estrategia de riesgos

El Grupo Catalana Occidente define su estrategia de riesgos como el nivel de riesgos que las entidades que lo forman están dispuestas a asumir, y se asegura que la integración de la misma con el plan de negocio permite cumplir con el apetito de riesgo aprobado por el Consejo de Administración.

El Grupo Catalana Occidente tiene definidos los siguientes conceptos para la gestión del riesgo:

#### ▷ Perfil de riesgo

Riesgo asumido en términos de solvencia.

#### ▷ Apetito de riesgo

Riesgo en términos de solvencia que las entidades que forman el Grupo prevén aceptar para la consecución de sus objetivos.

#### ▷ Tolerancia al riesgo

Desviación máxima respecto al apetito que se está dispuesto a asumir (tolerar).

#### ▷ Límites de riesgo

Límites operativos establecidos para dar cumplimiento a la estrategia de riesgos

#### ▷ Indicadores de alerta

Adicionalmente, el Grupo dispone de una serie de indicadores de alerta temprana que sirven de base tanto para la monitorización de los riesgos como para el cumplimiento del apetito de riesgo aprobado por el Consejo de Administración

### Estrategia del negocio y ORSA

La estrategia de negocio se define en el plan estratégico del Grupo y en el plan a medio plazo, la misma está alineada con la estrategia. El ORSA se realiza como mínimo una vez al año y valora:

- El cumplimiento de los requisitos de capital.
- La desviación entre el perfil de riesgo y de solvencia.
- El cumplimiento de los requisitos de capital ante situaciones adversas.

El ORSA contribuye a difundir una cultura común del riesgo y proporciona una visión prospectiva de los riesgos y de la posición de solvencia en el marco del plan a medio plazo.

El Grupo realiza un análisis de *back-testing* entre las estimaciones de los requisitos de capital del ejercicio ORSA y sus resultados a cierre del ejercicio.

### Políticas para la gestión de riesgos

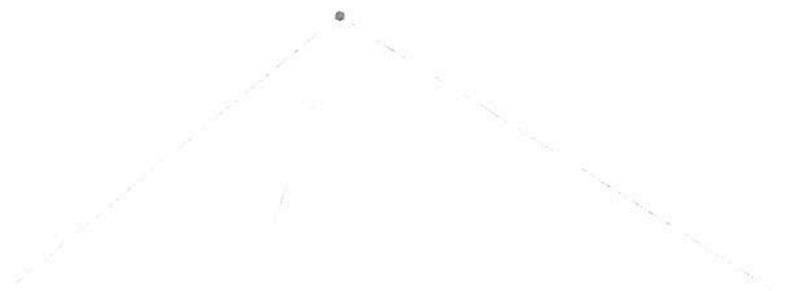
El Grupo dispone de políticas escritas que, junto con las normas técnicas existentes, ha revisado y aprobado durante el ejercicio 2019. Las políticas están disponibles en la tabla 12 del estado de información no financiera.

Cada una de ellas identifica los riesgos propios del área afectada, establece medidas de cuantificación del riesgo, determina acciones para supervisar y controlar dichos riesgos, establece medidas para mitigar el impacto de los mismos y determina los sistemas de información y control interno para controlar y gestionar los riesgos.



Ver informe sobre la situación financiera y de solvencia (SFCR) apartado B





## Compromiso con los grupos de interés

### En constante diálogo

Un Grupo identificado y  
comprometido con los grupos de interés



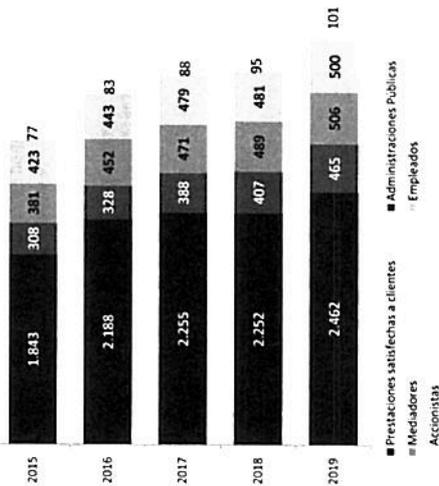
## CLASE 8.ª

### Creación de valor

La vocación del Grupo Catalana Occidente es consolidar un negocio sólido y generar valor social sostenible. En 2019 el Grupo ha aportado 4.034 millones de euros a la sociedad.

El valor social sostenible es el resultado de enfocar la actividad del Grupo no solo en la obtención de unos buenos resultados financieros sino en favorecer el bienestar de las personas que conforman sus grupos de interés y del conjunto de la sociedad a corto y a largo plazo.

En 2019, el Grupo ha aportado 4.034 millones de euros a la sociedad siendo los clientes el principal grupo de interés con 61,0% del total.



Ver Memoria de Responsabilidad Corporativa



Ver tabla 8 información no financiera

### Sociedad

#### Compromisos específicos:

- Cooperar proactivamente con entidades del sector asegurador y otras asociaciones.
- Contribuir al bienestar de los grupos de interés.

#### Canales de comunicación:

- Web corporativa y redes sociales.
- Revista Fundación Jesús Serra.
- Web y redes sociales Fundación Jesús Serra.

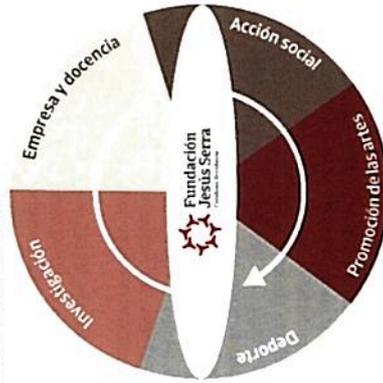
El Grupo basa además su modelo de negocio en el respeto a las personas y en generar desarrollo económico, bienestar y estabilidad laboral desde hace más de un siglo. En paralelo, su acción social se articula a través de la Fundación Jesús Serra. Su presupuesto fue de 2,3 millones de euros en 2019.

Las entidades del Grupo invierten, asimismo, en iniciativas relacionadas con los territorios en los que operan, con su pasado histórico y su propia identidad. Destaca en Seguros Catalana Occidente el apoyo a la Orquesta Sinfónica de Sant Cugat y al propio Auditorio. Plus Ultra Seguros se focaliza en el fomento de disciplinas deportivas como el pádel o el baloncesto en silla de ruedas. Por su parte, Seguros Elbalao se enfoca en patrimonios culturales como el del Museo Guggenheim o el Museo Naval. Altradius Crédito y Caución invierte en proyectos fuertemente ligados a su negocio, como iniciativas de apoyo al desarrollo empresarial. En conjunto, el importe destinado a estos proyectos ascendió a 952 miles de euros.

Grupo Catalana Occidente S.A. no ha recibido durante el ejercicio importe alguno que pudiera considerarse "Subvención pública". Bajo este concepto se incluyen a los préstamos concedidos por Administraciones Públicas y sus Organismos dependientes, ya sean de carácter reembolsable o no reembolsable en todo o en parte, préstamos con interés cero o a interés por debajo del de mercado.

### Fundación Jesús Serra

La Fundación Jesús Serra es una entidad privada sin ánimo de lucro creada en memoria de Jesús Serra Santamans, reconocido empresario y mecenas, fundador del Grupo Catalana Occidente, que tiene como finalidad dar apoyo a iniciativas en los ámbitos de la investigación, empresa y docencia, acción social, deporte y promoción de las artes.



El Premio la Investigación Fundación Jesús Serra es un reconocimiento a la labor de muchos profesionales que tratan de prevenir y tratar problemas de salud que pudieren nuestra sociedad actual".  
Salvador Aznar, Investigador de la Institución Catalana de Investigación y Estudios Avanzados (ICREA) y del Instituto de Investigación Biomédica de Barcelona (IIBB Barcelona).



0N3509285

## Empleados

- Compromisos específicos:**
- Igualdad de oportunidades.
  - Retribución justa.
  - Formación permanente.

- Canales de comunicación:**
- Internet corporativo de las empresas.
  - Tableros de anuncios y buzzones de sugerencias.
  - Representantes de los trabajadores.

### Formación

Durante el ejercicio 2019 el Grupo ha mantenido las acciones formativas orientadas al desarrollo profesional, en línea con lo establecido en el Plan de Formación. Dicho plan se establece anualmente a partir del Plan Estratégico del Grupo, de los cuestionarios de análisis de necesidades formativas remitidos a cada subdirección general y de las necesidades formativas específicas derivadas de las evaluaciones profesionales. Además, cabe destacar en el negocio tradicional el Comité de Formación y desarrollo profesional, integrado por el responsable de Desarrollo Profesional y los responsables de formación de las distintas compañías de negocio tradicional.

En el negocio de crédito, se cuenta con "Atradius Academy" una plataforma de aprendizaje a disposición de todos los empleados del negocio de crédito donde pueden encontrar una amplia selección de cursos online. Este año se ha actualizado la estrategia de la plataforma y se han incluido nuevos cursos. En total, a nivel de Grupo, se han llevado a cabo más de 149.000 horas de formación, una media de 18 horas por empleado.

### Desarrollo profesional

El Grupo Catalana Occidente se compromete con el desarrollo profesional de sus empleados, impulsando las capacidades de las nuevas generaciones de profesionales que, a medio y largo plazo, ocuparán puestos de responsabilidad, y actualizando las

habilidades de los profesionales más expertos, para adaptarlos a los nuevos retos del entorno del negocio.

A lo largo de 2019 se ha continuado con la construcción y validación, en el negocio tradicional, de un modelo de nivelación de puestos de trabajo común para todas las compañías como herramienta de gestión necesaria para el establecimiento de itinerarios de desarrollo profesional, un modelo que ya está desarrollado en el negocio de crédito. Asimismo, en el negocio tradicional, también, a partir del Modelo de Competencias Directivas definido en 2018, se ha llevado a cabo para todo el nivel directivo del Grupo un análisis de competencias directivas basado en un modelo 360°, además de mantener la evaluación profesional que afecta a técnicos y directivos.

En el mismo sentido, el negocio de crédito ya dispone de un sistema de nivelación de puestos, y viene utilizando un sistema de evaluación profesional y de análisis de potencial para el desarrollo que forman parte de los sistemas de gestión de recursos humanos y ya están consolidados.

### Igualdad de oportunidades

El Grupo Catalana Occidente integra en su estrategia de negocio las políticas de responsabilidad social corporativa centradas en una gestión responsable y transparente. El comportamiento de todos sus miembros se basa en la actuación ética basada en la buena fe y la integridad tal y como marcan los principios de actuación formalizados en el Código ético: principio de integridad y honestidad, principio de imparcialidad, principio de transparencia, principio de confidencialidad, principio de profesionalidad y principio de responsabilidad social corporativa.

En esta línea, no se admite ningún tipo de discriminación por razón de nacimiento, sexo, religión, opinión o cualquier otra condición o circunstancia personal o social. Asimismo, se garantiza el respeto por los derechos humanos.

Además, las sociedades de dimensiones significativas cuentan con un Plan de igualdad y un Protocolo para la prevención y tratamiento del acoso sexual por razón de sexo y el acoso moral. La Comisión de igualdad es la encargada de velar por el cumplimiento. Los objetivos generales de estos planes son:

- Promover el principio de igualdad de trato entre mujeres y hombres, garantizando las mismas oportunidades profesionales en el empleo, selección, retribución, formación, desarrollo, promoción y condiciones de trabajo.
- Garantizar la ausencia de discriminación, directa o indirecta, por razón de género, y, especialmente las derivadas de la maternidad, paternidad, la asunción de obligaciones familiares, el estado civil y condiciones laborales.
- Prevenir todo tipo de acoso, especialmente el acoso sexual y acoso por razón de género, implantando un código de conducta que proteja a todo el equipo humano.
- Promover mediante comunicación la sensibilidad en todos los niveles organizativos y la igualdad de oportunidades.
- Favorecer la conciliación de la vida profesional, personal y familiar en el equipo humano.

Cabe destacar que la composición de la plantilla es, en general equilibrada en género. Si bien las funciones de mayor responsabilidad están mayoritariamente ocupadas por hombres, durante los últimos años, se ha iniciado una tendencia positiva encaminada a lograr un equilibrio.

El Grupo también apuesta por la integración laboral de las personas con discapacidad. Al cierre del ejercicio, 92 personas con capacidades diferentes forman parte de la plantilla del Grupo. Las entidades Seguros Catalana Occidente, GCO Tecnología y Servicios, Plus Ultra Seguros, Seguros Bilbao, tienen concedido el certificado de excepcionalidad que otorga el Servicio Público de Empleo Estatal, al amparo de lo establecido en el Real Decreto 364/2005, de 8 de abril, por el que se regula el cumplimiento alternativo con carácter excepcional de la cuota de reserva a favor de los trabajadores con discapacidad.



Ver Memoria de Responsabilidad Corporativa



## CLASE 8.<sup>a</sup>

En 2019 el Grupo no ha registrado ningún caso por discriminación, aunque se ha registrado un caso de vulneración de derechos humanos.

### Empresa Saludable

El Grupo Catalana Occidente, se preocupa por el bienestar de sus empleados, fomentando el deporte y la vida saludable. El pasado ejercicio se puso en marcha la iniciativa Empresa Saludable, con el hito destacado de la remodelación del Club Catalana Occidente, en Sant Cugat del Valles y con el objetivo de realizar acciones similares en el resto de entidades del Grupo.

### Comunicación interna

El Grupo mantiene una comunicación constante con nuestros empleados, velando por mantenerles informados acerca del devenir del negocio y de cualquier información relevante sobre el Grupo y sus entidades. Para este cometido se cuenta con infraestructuras corporativas como herramientas principales de comunicación interna, accesibles a todos los empleados. En este sentido, a principios de año se publican los documentos que resumen el plan estratégico del Grupo, así como las directrices de cada ejercicio, accesibles para todos los empleados.

### Conciliación y ejercicio corresponsable por parte de ambos progenitores

En su compromiso con la igualdad de oportunidades y la conciliación laboral, las empresas adheridas al Convenio colectivo que afecta prácticamente a todas las entidades del negocio tradicional ofrecen un horario flexible que permite acumular horas para una futura libre disposición y una jornada intensiva en los meses de verano, así como la opción de excedencia voluntaria de un año con garantía de reingreso.

Asimismo, dichas empresas ofrecen ventajas sociales tales como un premio de permanencia, premio de jubilación, premio de natalidad, ayuda para familiares discapacitados, seguro de

vida por encima de las condiciones del convenio colectivo del sector seguros y préstamos personales.

Por otro lado, la empresa GCO Contact Center ha puesto en marcha la modalidad de teletrabajo para algunos trabajadores y tiene previsto ir incrementando el número de trabajadores en situación de teletrabajo de forma progresiva.

En Atradius N.V., las medidas destinadas a facilitar y alentar la conciliación laboral están sujetas a la regulación de cada país.

Durante el ejercicio 2019 se ha aprobado una Política de desconexión para las entidades del Grupo Catalana Occidente.

### Retribución justa

Durante 2019 se ha avanzado en disponer de una política retributiva común en el negocio tradicional, disponiendo de una amplia variedad de productos de retribución flexible en la que se incluye la oferta anual de retribución por acciones para la plantilla de la actividad aseguradora. Asimismo, los empleados cuentan con un amplio programa de beneficios sociales destacando los planes de pensiones, comedor de empresa, financiación de la formación de empleados (formación universitaria, MBA, idiomas), ayuda a familiares discapacitados, préstamos personales...

### Representación sindical y negociación colectiva en España

El diálogo continuo entre la organización y los representantes de los trabajadores se articula a través de los Comités de Empresa y Sindicatos con quienes las empresas mantienen una interlocución fluida, con reuniones periódicas abordando las cuestiones relacionadas con las condiciones de trabajo, igualdad, prevención de riesgos laborales, reconocimiento profesional, etc., existiendo comités constituidos para abordar temas específicos como el Seguridad y Salud, Clasificación profesional, Planes de Pensiones o en materia de Igualdad, cuya comisión vela por el cumplimiento de los planes de igualdad.

Este ejercicio ha sido el de la consolidación en la aplicación de las mismas condiciones laborales para todos los empleados de las empresas adheridas al Convenio colectivo que afecta prácticamente a todas las entidades del negocio aseguradoras. En el mismo se establecieron unas condiciones laborales comunes para la plantilla de la actividad aseguradora que ha integrado actividades y comparte el mismo funcionamiento operativo en el que destaca la consolidación para todos los empleados de un sistema de previsión social con aportaciones anuales correspondientes al 5% del salario fijo. Asimismo, se integraron los sistemas retributivos de las empresas integradas en el período reciente establecido un sistema de clasificación profesional que establece las mismas condiciones para las mismas funciones, que es una garantía de equidad. Asimismo, en este ejercicio la empresa GCO Contact Center ha llegado a un acuerdo, con la representación de los trabajadores del ámbito de Madrid, con el fin de establecer medidas orientadas a resolver el discomfort detectado en el Informe de riesgos psicosociales realizado en el centro de trabajo de Madrid y la mejora de la conciliación de la vida familiar, en la misma línea de lo acordado con la representación de los trabajadores del ámbito de Sant Cugat a finales del ejercicio 2018. En la actualidad ambos centros de trabajo tienen un acuerdo equivalente que ha permitido una estabilidad en la gestión de la actividad y al buen clima social.

En los países Europeos el porcentaje de empleados bajo Convenio Colectivo es superior al 95%, excepto en Reino Unido (89%).

Respecto a los acuerdos de negociación colectiva, Atradius N.V. está en constante diálogo con los sindicatos de cada país y los comités de empresa, y en el caso de la UE también con el EWC (European Works Council).



0N3509286



Ver Memoria de Responsabilidad Corporativa

## Cientes

### Compromisos específicos:

- Desarrollar productos competitivos.
- Asesoramiento personal, transparente e íntegro.
- Excelencia en el servicio.



Canales de comunicación:  
Servicio atención al cliente.  
Web.  
Red de mediación.



	2018	2019	Var.
<b>Número de tomadores NT</b>	3.324.450	3.340.350	0,18%
Tomadores particulares	2.968.729	2.982.812	0,17%
Tomadores empresa	355.721	357.538	0,51%

### Experiencia cliente del negocio tradicional

	2018	2019
<b>NPS</b>	34,1%	39,6%
Nivel de promoción sugerida	91,4%	87,8%
Intención de permanencia de cliente	90,3%	86,2%
<b>ISC*</b>	62,5%	65,5%
Índice satisfacción con la compañía		
ISS		
Índice de satisfacción con el servicio		

\*Alcance Norte-España

### Experiencia cliente del negocio del seguro de crédito

	2018	2019
<b>Índice fidelización del cliente</b>	97,1%	97,3%



Ver Memoria de Responsabilidad Corporativa

Las entidades del Grupo están adheridas a la guía de buenas prácticas de transparencia de Unespa.

### Atención al cliente

En 2019, las entidades del Grupo recibieron, a través de sus canales de atención al cliente, un total de 4.636 reclamaciones, lo que supone un incremento del 18% respecto a 2018. El incremento en el número total de reclamaciones respecto a 2018 es debido, por una parte, a la incorporación de una nueva compañía al Grupo (Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A.) y, por otra parte, al hecho de que en el presente ejercicio se han contabilizado, respecto a Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros, también las quejas que se reciben por servicios externos / de terceros como complemento a la actividad aseguradora y que anteriormente estaban diseminadas en cuanto a su atención y resolución entre los Centros de Servicio y los propios mediadores. El 82% fueron admitidas a trámite, resolviéndose a favor del cliente un 33%, por acuerdo otro 5% y a favor de la entidad un 62%.

En el seguro de crédito en 2019 se sigue trabajando en la plataforma *on-line* "AGORA" para el seguro de cobros que permite a los clientes comprar servicios de cobros y recibir pagos. Esta plataforma aumenta la eficiencia y eficacia del recobro de las facturas impagadas.



Credito y Caution nos está ayudando mucho a nivel internacional sobre todo con su herramienta "Cycromex".  
Juan Luis Lasa, presidente de Terma Group  
Cliente de Credito y Caution

### Proyecto experiencia de cliente

En 2016 se inició el Proyecto experiencia de cliente, una iniciativa transversal dentro del negocio tradicional cuyo objetivo principal es crear una cultura enfocada al cliente entendiendo sus necesidades, midiendo su opinión en todas las fases del denominado *Customer Journey* (itinerario del cliente) y garantizando una experiencia óptima, consistente y homogénea con independencia del canal de contacto.

Como palancas para identificar las iniciativas a desarrollar se representó gráficamente el *Customer Journey*, un recorrido que recoge las distintas fases en las que el cliente interactúa con las compañías del Grupo Catalana Occidente, con especial atención a las interacciones de siniestros. La finalidad es conocer mejor al cliente en cada una de estas etapas, de modo que se puedan atender sus diferentes necesidades.

En los últimos ejercicios se han desarrollado e implantado nuevas funcionalidades de autoservicio en la herramienta e cliente. Por ejemplo, el usuario puede conocer el estado de su siniestro y hacer un seguimiento de las distintas fases del mismo. En 2019 se ha avanzado en la propuesta de valor de autoservicio con la finalidad de seguir dotando a los clientes de una capacidad de gestión autónoma, inmediata y digital.

Por otro lado, cabe destacar las guías de experiencia del cliente para los profesionales que prestan servicio a los mismos durante un siniestro, estableciendo protocolos claros sobre cómo deben relacionarse e interactuar con los clientes. De esta manera se pretende homogeneizar procesos a fin de prestar el más elevado nivel de servicio por medio de nuestros profesionales. Para analizar el impacto de estas iniciativas se recoge la voz del cliente a través de diversas encuestas realizadas en distintos momentos clave del itinerario del cliente.



## CLASE 8.<sup>a</sup>

### Accionistas e inversores



#### Compromisos específicos:

- Ofrecer un entorno atractivo a su inversión.
- Llevar a cabo una gestión prudente de riesgos.
- Desarrollar una estrategia a largo plazo.



#### Canales de comunicación:

Web corporativa: accionistas e inversores.  
Roadshows.  
Junta General de Accionistas.

Las relaciones con accionistas e inversores se desarrollan conforme a los principios de buen gobierno, responsabilidad, prioridad del interés social, igualdad de trato, transparencia, veracidad, así como diálogo fluido y permanente.

El Grupo cuenta con diferentes canales de comunicación para garantizar la calidad y la frecuencia de su relación con los accionistas e inversores institucionales, dos áreas específicas de la organización atienden las peticiones de los accionistas e inversores institucionales, sus propuestas y expectativas sobre la gestión de forma individualizada y cercana.

En la página web del Grupo se publica información relativa a la política de comunicación y contactos con los accionistas, inversores institucionales y asesores de voto.



**233** reuniones  
**16** roadshows y foros



Ver Memoria de Responsabilidad Corporativa

### Mediadores



#### Compromisos específicos:

- Apoyo continuo a su desarrollo profesional.
- Equidad en la remuneración.

#### Canales de comunicación:

Portal Interno.  
Jornadas y cursos de formación.



\*La disminución del número de mediadores viene provocada por la incorporación como empleados de parte de los mediadores de Northeispana.

	2018	2019	Var.*
Número de mediadores NT	17.901	17.327	-2,7%

Los mediadores son una pieza clave en la relación del Grupo con su entorno. Ellos contactan con los clientes, generando confianza para entender las necesidades particulares y aportando valor a través de su profesionalidad y cercanía.

El Grupo persigue mantener relaciones duraderas con sus clientes a través de un adecuado asesoramiento en la prevención de sus riesgos, coberturas adaptadas a sus necesidades, servicio excelente y precios competitivos.

La red de distribución profesional está formada, fundamentalmente, por agentes exclusivos y corredores de seguros.

**Profesionalidad mediante la formación**  
En el ejercicio 2019, la formación a la red de distribución en el negocio tradicional ha estado orientada a desarrollar la fuerza de ventas, el crecimiento del negocio. Destacan proyectos como la formación en gestión e impulso empresarial. Asimismo, se ha otorgado especial atención a la venta cruzada, la contención de anulaciones, la fidelización de clientes y la utilización de nuevas herramientas y sistemas.

**Satisfacción de mediadores**  
El Grupo Catalana Occidente mide anualmente la satisfacción de la red de mediación en sus entidades del negocio tradicional a través del Estudio de opinión del agente exclusivo y corredor realizado por ICEA en 2019. Los resultados del estudio concluyen que los conceptos valorados son los productos competitivos y servicios, el apoyo a la labor comercial, la formación e información, el personal de contacto y la agilidad en la tramitación de siniestros.



“El proyecto SII Avanza nos permite trabajar proyectos y consultar pólizas de forma ágil y en cualquier momento y lugar a través de la tablet. Es una gran ventaja poder ofrecer soluciones personalizadas cuando visitamos a nuestros clientes”  
Carmen Pérez Ruiz, mediador de Norte Hispana Seguros



0N3509287

## Colaboradores y proveedores

### Compromisos específicos:

- Objetividad.
- Transparencia.
- Igualdad de trato.

### Canales de comunicación:

- Política de selección.
- Política de evaluación.
- Reuniones anuales.



Peritaciones de diversos	2018	2019
Peritaciones de autos	364.314	374.343
Encargos a reparadores	195.669	193.837
Peritaciones corporales	419.022	421.737
Cientes satisfechos con el servicio STR	33.132	34.562
Cientes satisfechos con el servicio AutoPresio	77%	86%
Total encargos	1.044.467	1.051.555

Las empresas del Grupo Catalana Occidente trabajan con dos tipos de proveedores:

- Los generalistas, que suministran productos y servicios de carácter general, no relacionados directamente con el negocio: limpieza, mantenimiento y soporte informático.
- Los especializados, cuyo servicio es esencial para la realización de la actividad aseguradora: peritos de autos, peritos de diversos, abogados, peritos médicos, talleres y reparadores. Los talleres forman parte de la red denominada AutoPresio y los reparadores del Servicio Técnico de Reparaciones (S.T.R.).

El Código ético establece que la relación del Grupo con los colaboradores y proveedores debe orientarse a la consecución de los objetivos comunes, en base a un compromiso mutuo en la lucha contra la corrupción y en el respeto a los derechos humanos. Para asegurarse de ello, todos los contratos incluyen una cláusula de cumplimiento del Código ético.

### Periodo medio de pago a proveedores

El Grupo no tiene ningún saldo pendiente de pago a proveedores con aplazamiento superior al legal (30 días salvo existencia de pacto de las partes). Para mayor información ver la nota 21c en Notas de la memoria.

### Gestión de proveedores en el negocio tradicional

Prepensa (Peritación de Seguros y Prevención AIE) es la empresa del Grupo Catalana Occidente que gestiona a los proveedores especializados para la solución de siniestros, excepto los abogados. La totalidad de los proveedores directos son locales.

En total el Grupo cuenta con más de 2.208 colaboradores, durante el ejercicio se ha incrementado un 10,4%.

Su actividad dispone de la certificación de calidad UNE-EN ISO 9001:2008, que garantiza que sus procesos se orientan hacia la mejora continua y que cuenta con una organización eficiente en planificación, control y análisis de resultados.



Formar parte de la red de Talleres AutoPresio no solo me permite ampliar mi negocio, también contar con un grupo asegurador que me facilita herramientas de gestión y presta asesoramiento en la relación con el cliente".  
Francisco Javier Bocos Barón, responsable de Taller San Ignacio

## Medioambiente

El Grupo Catalana Occidente se irá adaptando a los efectos del cambio climático a través de actualizar los modelos actuariales con nuevos datos de impacto y a través de planes de acción para mitigar dichos riesgos. Esto tiene especial impacto en el seguro agrícola (agrosseguro) si bien en el Grupo se trata de un ramo con peso marginal. Asimismo, en los seguros de salud y vida también se monitorizan los impactos que puedan derivarse de las olas de calor.

El Grupo realiza sus actividades cumpliendo con la legislación vigente en materia de medioambiente así como con los compromisos adquiridos voluntariamente de forma que fomenta buenas prácticas medioambientales, energéticas y eco-eficientes, así como la promoción del consumo de energías renovables y compensación de emisiones de gases de efecto invernadero. El Grupo no ha recibido ninguna reclamación por cuestiones de impacto medioambiental.

En 2019, las nuevas obras y reformas incluyeron detectores de presencia, regulación automática de la intensidad lumínica y sustitución de instalaciones de climatización por otras más eficientes desde un punto de vista energético. Estas acciones han logrado reducir en más de un 50% el consumo energético de los principales edificios del Grupo en el negocio tradicional.

Finalmente, el impacto ambiental de la cadena de suministro del negocio de las entidades del Grupo es limitado.

En 2018 el Grupo determinó sus asuntos materiales (véase página 36) dentro de la estrategia de responsabilidad corporativa. Medioambiente no forma parte de estos 10 asuntos materiales.



Ver Memoria de Responsabilidad Corporativa



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3509288

Informe anual Grupo Catalana Occidente, S.A. 2019

Informe de gestión consolidado / Cuentas anuales consolidadas / Memoria de las cuentas anuales consolidadas / Opinión de los auditores / Informe de gobierno corporativo

01 Presentación anual / 03 Resultados en 2019 / 05 Gobierno corporativo / 07 Estado de información no financiera / Contacto y calendario 2020 / Feedback

02 Grupo Catalana Occidente en 2019 / 04 Modelo de negocio / 06 Compromiso con los grupos de interés / Glosario

## Estado de información no financiera

Estado de información no financiera	Estándares GRI relacionados	Materialidad	Ubicación Informe
<p><b>Enfoque de gestión</b></p> <p>Descripción de las políticas que aplica el grupo respecto a dichas cuestiones, que incluya los procedimientos de diligencia debida aplicados para la identificación, evaluación, prevención y atención de riesgos e impactos significativos y de verificación y control in cluyendo que medidas se han adoptado.</p>	<p>103.2 El enfoque de gestión y sus componentes. 103.3 Evaluación del enfoque de gestión</p>	<p>103.2 El enfoque de gestión y sus componentes. 103.3 Evaluación del enfoque de gestión</p>	<p>Páginas 35, 41, 42, 43, 44, 45 y 46 Tabla 12</p>
<p>Los resultados de esas políticas, debiendo incluir indicadores clave de resultados no financieros pertinentes que permitan el seguimiento y evaluación de los progresos y que favorezcan la comparabilidad entre sociedades y sectores, de acuerdo con los marcos nacionales, europeos o internacionales de referencia utilizados.</p>	<p>102.15 Principales impactos, riesgos y oportunidades.</p>	<p>Gestión de riesgos y cumplimiento normativo</p>	<p>Páginas 35, 43 y 46</p>
<p>Los principales riesgos a la unidad con sus cuestiones vinculadas a las actividades del grupo, entre ellas, cuando sea pertinente y proporcionado, sus relaciones con canales, productos o servicios que no han tenido efecto positivos en sus canales, y como el equipamiento de los canales, explicando los procedimientos utilizados para detectarlos y evaluarlos de acuerdo con los marcos nacionales, europeos o internacionales de referencia para cada materia. Debe incluirse información sobre los impactos que se han identificado, atribuidos o mitigados de los mismos, en particular sobre los principales riesgos a corto, medio y largo plazo.</p>	<p>102.15 Principales impactos, riesgos y oportunidades.</p>	<p>Gestión de riesgos y cumplimiento normativo</p>	<p>Páginas 35, 45 y 46</p>
<p><b>Información general - Modelo de negocio</b></p>	<p>102.2 Actividades, marcas, productos y servicios.</p>		<p>Páginas 7, 34, 35, 36, 37 y 38</p>
<p><b>Modelo de negocio</b></p>	<p>102.7 Estructura de la organización</p>		<p>Páginas 7, 8 y 38</p>
<p>Presencia geográfica</p>	<p>102.9 Cadena de suministro</p>		<p>Páginas 37, 51, 52 y 53</p>
<p>Objetivos y estrategias de la organización</p>	<p>102.3 Ubicación de la sede</p>		<p>Página 38</p>
<p>Principales factores y tendencias que puede afectar a su futura evolución</p>	<p>102.4 Ubicación de las operaciones</p>		<p>Páginas 7 y 38</p>
<p>Mención en el informe al marco de reporting nacional europeo o internacional utilizada para la selección de indicadores clave de resultados no financieros incluidos en cada uno de los apartados</p>	<p>102.14 Declaración de altos ejecutivos responsables de la toma de decisiones vision y estrategia relativas a la posición de los impactos económicos, sociales y ambientales</p>		<p>Páginas 7 y 37</p>
<p>Principales factores y tendencias que puede afectar a su futura evolución</p>	<p>102.15 Principales impactos, riesgos y oportunidades</p>		<p>Páginas 4, 5, 7, 17, 34 y 35</p>
<p>Principales factores y tendencias que puede afectar a su futura evolución</p>	<p>102.15 Principales impactos, riesgos y oportunidades</p>		<p>Páginas 10, 11, 12, 17, 35 y 46</p>
<p>Principales factores y tendencias que puede afectar a su futura evolución</p>	<p>102.54 Declaración de elaboración del informe de conformidad con los Standards GRI</p>		<p>Página 2</p>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3509289

Estado de información no financiera	Estándares GRI relacionados	Materialidad	Ubicación Informe
<b>Información sobre cuestiones sociales y relativas al personal</b>			
<b>Empleo</b>	Número total y distribución de empleados por sexo, edad, país y clasificación profesional	Empleo de calidad	Página 7 Tablas 2, 3 y 4
	102-8 Información sobre empleados y otros trabajadores		
	405-1 Diversidad en entornos de gobierno y empleados		
	102-8 Información sobre empleados y otros trabajadores	Empleo de calidad	Tablas 1 y 5
	405-1 Diversidad en entornos de gobierno y empleados		
	401-1 Nuevas contrataciones de empleados y rotación del personal	Empleo de calidad	Tabla 6 y 6b
	405-2 Ratio del salario base y de la remuneración de mujeres frente a hombres	Empleo de calidad	Tabla 7 y 7b
	n201_3 Obligaciones del plan de beneficios definidos y otros planes de jubilación		Informe anual sobre remuneraciones del Consejo de Administración Tabla 7, Página 42 Página 50
	103-1 Enfoque de gestión		Páginas 49 y 50
	405-1 Diversidad en entornos de gobierno y empleados		Páginas 49 y 50
<b>Organización del trabajo</b>	103-1 Enfoque de gestión	Empleo de calidad	Tabla 10
	403-2 Tipos de accidentes y tasa de frecuencia de accidentes, en días perdidos, profesionales, días perdidos, absentismo y número de muertes por accidente laboral o enfermedad profesional	Empleo de calidad	Páginas 49 y 50
	401-3 Permiso parental	Empleo de calidad	
<b>Salud y seguridad</b>	n.a.	No material	
	n.a.		

Estado de información no financiera	Estándares GRI relacionados	Materialidad	Ubicación Informe
<b>Relaciones sociales</b>	Organización del diálogo social, incluidos procedimientos para informar y consultar al personal y negociar con ellos.	Empleador de calidad	Página 35 y 50
	Porcentaje de empleados cubiertos por convenio colectivo por país.	Empleador de calidad	Página 50
	Balance de los convenios colectivos, particularmente en el campo de la salud y la seguridad en el trabajo.	Empleador de calidad	Página 50
	Políticas implementadas en el campo de la formación.		
<b>Formación</b>	La cantidad total de horas de formación por categorías profesionales.	Desarrollo profesional	Página 49 Tabla 11
<b>Accesibilidad universal de las personas discapacitadas</b>	Investigación y accesibilidad universal de las personas con discapacidad.		
<b>Igualdad</b>	Medidas adoptadas para promover la igualdad de trato y de oportunidades entre mujeres y hombres.	Empleador de calidad	Páginas 49 y 50
	Planes de igualdad (Capítulo III de la Ley Orgánica 3/2007, de 22 de marzo, para la igualdad efectiva de mujeres y hombres), medidas adoptadas para promover el empleo, tanto como contra el acoso sexual y por razón de sexo, la integración y la accesibilidad universal de las personas con discapacidad.	Empleador de calidad	Páginas 43, 49 y 50 Tablas 9
	Política contra todo tipo de discriminación y, en su caso, de gestión de la diversidad empresarial.		
<b>Información sobre el respeto de los derechos humanos</b>			
<b>Aplicación de procedimiento de diligencia debida</b>	Aplicación de procedimientos de diligencia debida en materia de derechos humanos, prevención de los riesgos de vulneración de derechos humanos y, en su caso, medidas para mitigar, gestionar y reparar posibles abusos cometidos.	Etica, integridad y transparencia Empleador de calidad Compromiso con la sociedad	Páginas 35, 43 y 53
	Denuncias por casos de vulneración de derechos humanos.	Etica, integridad y transparencia Empleador de calidad Compromiso con la sociedad	Página 43
	Protección y cumplimiento de las disposiciones de los convenios fundamentales de la Organización Internacional del Trabajo relacionados con el respeto por la libertad de asociación y el derecho a la negociación colectiva, la eliminación de la discriminación en el empleo y la ocupación, la eliminación del trabajo forzoso u obligatorio, la abolición efectiva de trabajo infantil.	Etica, integridad y transparencia Empleador de calidad Compromiso con la sociedad	Página 43 Tabla 9
	Protección y cumplimiento de las disposiciones de los convenios fundamentales de la Organización Internacional del Trabajo relacionados con el respeto por la libertad de asociación y el derecho a la negociación colectiva, la eliminación de la discriminación en el empleo y la ocupación, la eliminación del trabajo forzoso u obligatorio, la abolición efectiva de trabajo infantil.	Etica, integridad y transparencia Empleador de calidad Compromiso con la sociedad	Página 50 Tabla 9



CLASE 8.ª



ON3509290

Estado de información no financiera	Estándares GRI relacionados	Materialidad	Ubicación Informe
<b>Información relativa a la lucha contra la corrupción y el soborno</b>			
<b>Información relativa a la lucha contra la corrupción y el soborno</b>	Medidas adoptadas para prevenir la corrupción y el soborno	Ética, integridad y transparencia	Páginas 40, 42, 43, 44 y 52
Medidas adoptadas para prevenir la corrupción y el soborno	102-16 Valores, principios, Estándares y normas de conducta	Ética, integridad y transparencia	Páginas 43 y 44
Medidas adoptadas para prevenir la corrupción y el soborno	102-17 Mecanismos de asesoramiento y procedimientos éticos	Ética, integridad y transparencia	Página 44
Medidas adoptadas para prevenir la corrupción y el soborno	205-1 Operaciones evaluadas para riesgos relacionados con la corrupción	Ética, integridad y transparencia	Página 44
Medidas adoptadas para prevenir la corrupción y el soborno	205-2 Comunicación y formación sobre políticas y procedimientos anticorrupción	Ética, integridad y transparencia	Página 44
Medidas adoptadas para prevenir la corrupción y el soborno	205-3 Casos de corrupción confirmados y medidas tomadas	Ética, integridad y transparencia	Página 44
Medidas adoptadas para prevenir la corrupción y el soborno	201-1 Valor económico directo generado y distribuido	Ética, integridad y transparencia	Página 48
Medidas adoptadas para prevenir la corrupción y el soborno	Aportaciones a fundaciones y entidades sin ánimo de lucro	Ética, integridad y transparencia	Página 48
<b>Información sobre la sociedad</b>			
<b>Compromisos de la empresa con el desarrollo sostenible</b>	El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	Compromiso con la sociedad	Páginas 35, 48 y 52 Tabla 8
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	204-1 Proporción de gasto en proveedores locales	Compromiso con la sociedad	Páginas 35, 48 y 52 Tabla 8
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	413-1 Operaciones con participación de la comunidad local, evaluaciones de impacto y programas de desarrollo	Compromiso con la sociedad	Páginas 35, 48 y 52 Tabla 8
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	102-13 Enfoque para la participación de los grupos de interés	Compromiso con la sociedad	Páginas 35, 48 y 52 Tabla 8
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	102-13 Mitigación asociaciones	Compromiso con la sociedad	Páginas 35, 48 y 52 Tabla 8
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	Acciones de asociación o patrocinio	Compromiso con la sociedad	Páginas 35, 48 y 52 Tabla 8
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	Inclusión en la política de compras de cuestiones sociales, de igualdad de género y ambientales	Compromiso con la sociedad	Páginas 35, 48 y 52 Tabla 8
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	Consideración en las relaciones con proveedores y subcontratistas de su responsabilidad social y ambiental	Compromiso con la sociedad	Páginas 35, 48 y 52 Tabla 8
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	Sistemas de supervisión y auditoría y resultados de las mismas	Compromiso con la sociedad	Páginas 35, 48 y 52 Tabla 8
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	Sistemas de supervisión y auditoría y resultados de las mismas	Compromiso con la sociedad	Páginas 35, 48 y 52 Tabla 8
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	Sistemas de supervisión y auditoría y resultados de las mismas	Compromiso con la sociedad	Páginas 35, 48 y 52 Tabla 8
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	Sistemas de supervisión y auditoría y resultados de las mismas	Compromiso con la sociedad	Páginas 35, 48 y 52 Tabla 8
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	Sistemas de supervisión y auditoría y resultados de las mismas	Compromiso con la sociedad	Páginas 35, 48 y 52 Tabla 8
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	Sistemas de supervisión y auditoría y resultados de las mismas	Compromiso con la sociedad	Páginas 35, 48 y 52 Tabla 8
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	Sistemas de supervisión y auditoría y resultados de las mismas	Compromiso con la sociedad	Páginas 35, 48 y 52 Tabla 8
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	Sistemas de supervisión y auditoría y resultados de las mismas	Compromiso con la sociedad	Páginas 35, 48 y 52 Tabla 8
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	Sistemas de supervisión y auditoría y resultados de las mismas	Compromiso con la sociedad	Páginas 35, 48 y 52 Tabla 8
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	Sistemas de supervisión y auditoría y resultados de las mismas	Compromiso con la sociedad	Páginas 35, 48 y 52 Tabla 8
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	Sistemas de supervisión y auditoría y resultados de las mismas	Compromiso con la sociedad	Páginas 35, 48 y 52 Tabla 8
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	Sistemas de supervisión y auditoría y resultados de las mismas	Compromiso con la sociedad	Páginas 35, 48 y 52 Tabla 8
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	Sistemas de supervisión y auditoría y resultados de las mismas	Compromiso con la sociedad	Páginas 35, 48 y 52 Tabla 8
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	Sistemas de supervisión y auditoría y resultados de las mismas	Compromiso con la sociedad	Páginas 35, 48 y 52 Tabla 8
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	Sistemas de supervisión y auditoría y resultados de las mismas	Compromiso con la sociedad	Páginas 35, 48 y 52 Tabla 8
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	Sistemas de supervisión y auditoría y resultados de las mismas	Compromiso con la sociedad	Páginas 35, 48 y 52 Tabla 8
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	Sistemas de supervisión y auditoría y resultados de las mismas	Compromiso con la sociedad	Páginas 35, 48 y 52 Tabla 8
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	Sistemas de supervisión y auditoría y resultados de las mismas	Compromiso con la sociedad	Páginas 35, 48 y 52 Tabla 8
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	Sistemas de supervisión y auditoría y resultados de las mismas	Compromiso con la sociedad	Páginas 35, 48 y 52 Tabla 8
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	Sistemas de supervisión y auditoría y resultados de las mismas	Compromiso con la sociedad	Páginas 35, 48 y 52 Tabla 8
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	Sistemas de supervisión y auditoría y resultados de las mismas	Compromiso con la sociedad	Páginas 35, 48 y 52 Tabla 8
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	Sistemas de supervisión y auditoría y resultados de las mismas	Compromiso con la sociedad	Páginas 35, 48 y 52 Tabla 8
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	Sistemas de supervisión y auditoría y resultados de las mismas	Compromiso con la sociedad	Páginas 35, 48 y 52 Tabla 8
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	Sistemas de supervisión y auditoría y resultados de las mismas	Compromiso con la sociedad	Páginas 35, 48 y 52 Tabla 8
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	Sistemas de supervisión y auditoría y resultados de las mismas	Compromiso con la sociedad	Páginas 35, 48 y 52 Tabla 8
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	Sistemas de supervisión y auditoría y resultados de las mismas	Compromiso con la sociedad	Páginas 35, 48 y 52 Tabla 8
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	Sistemas de supervisión y auditoría y resultados de las mismas	Compromiso con la sociedad	Páginas 35, 48 y 52 Tabla 8
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	Sistemas de supervisión y auditoría y resultados de las mismas	Compromiso con la sociedad	Páginas 35, 48 y 52 Tabla 8
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	Sistemas de supervisión y auditoría y resultados de las mismas	Compromiso con la sociedad	Páginas 35, 48 y 52 Tabla 8
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	Sistemas de supervisión y auditoría y resultados de las mismas	Compromiso con la sociedad	Páginas 35, 48 y 52 Tabla 8
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	Sistemas de supervisión y auditoría y resultados de las mismas	Compromiso con la sociedad	Páginas 35, 48 y 52 Tabla 8
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	Sistemas de supervisión y auditoría y resultados de las mismas	Compromiso con la sociedad	Páginas 35, 48 y 52 Tabla 8
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	Sistemas de supervisión y auditoría y resultados de las mismas	Compromiso con la sociedad	Páginas 35, 48 y 52 Tabla 8
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	Sistemas de supervisión y auditoría y resultados de las mismas	Compromiso con la sociedad	Páginas 35, 48 y 52 Tabla 8
El impacto de la actividad de la sociedad en las poblaciones locales y en el territorio	Sistemas de supervisión y auditoría y resultados de las mismas	Compromiso con la sociedad	Páginas 35, 48 y 52 Tabla 8

Estado de Información no financiera	Estándares GRI relacionados	Materialidad	Ubicación Informe
<b>Consumidores</b>	Medidas para la salud y la seguridad de los consumidores	Experiencia de cliente	Página 44 y 51
	Sistemas de reclamación, quejas recibidas y resolución de las mismas	Privacidad de datos, Cyberse- guridad	Página 35 y 51
		418. 1 Reclamaciones/insatisfacciones recibidas y volu- menes de la privacidad del cliente y pérdida de datos del cliente. Otros indicadores: N, quejas, N, reclamaciones. Resolu- ción de las reclamaciones a favor del cliente, a favor de la entidad o resueltas por acuerdo)	Página 44
<b>Información fiscal</b>	Beneficios obtenidos país por país	Desempeño económico, rentu- bilidad y solvencia	Página 50 y 51
	Impuestos sobre beneficios pagados	Desempeño económico, rentu- bilidad y solvencia	Página 12 Tabla 13
	Información sobre los subvenciones públicas recibidas	Desempeño económico, rentu- bilidad y solvencia	Página 12 Tabla 13 Página 48
<b>Información sobre cuestiones medioambientales</b>			
<b>Gestión ambiental</b>	Efectos actuales y previsibles de las actividades de la empresa en el medio ambiente y en su caso, la salud y la seguridad los procedimientos de evaluación o certificación ambiental	Gestión de riesgos y cumpli- miento normativo	Página 35 y 53
	Recursos dedicados a la prevención de riesgos ambientales	n.a.	Página 35 y 53
<b>Contaminación</b>	Cantidad de provisiones y garantías para riesgos ambientales	Gestión de riesgos y cumpli- miento normativo	Página 35 y 53
	Medidas para prevenir, reducir o reparar las emisiones que afectan gravemente el medio ambiente, teniendo en cuenta cualquier forma de contaminación atmosférica específica de una actividad, incluido el ruido y la contaminación lumínica	n.a.	
<b>Economía circular y prevención y ges- tión de residuos</b>	Economía circular, medidas de prevención, reciclaje, reutilización, otras formas de recu- peración y eliminación de desechos, acciones para combatir el desperdicio de alimentos	No material	
	Consumo directo e indirecto de energía, medidas tomadas para mejorar la eficiencia energética y el uso de energías renovables	No material	
<b>Uso sostenible de los recursos</b>	El consumo de agua y el suministro de agua de acuerdo con las limitaciones locales. Con- sumo de materias primas y medidas adoptadas para mejorar la eficiencia de su uso	No material	
	Consumo directo e indirecto de energía, medidas tomadas para mejorar la eficiencia energética y el uso de energías renovables	No material	
<b>Cambio climático</b>	1. Las medidas adoptadas para adaptarse a las consecuencias del cambio climático	No material	
	2. Las medidas de reducción establecidas voluntariamente a medio y largo plazo para redu- cir las emisiones de gases de efecto invernadero y los medios implementados para tal fin	No material	
<b>Protección de la Biodiversidad</b>	1. Medidas tomadas para preservar o restaurar la biodiversidad	No material	
	2. Impactos causados por las actividades u operaciones en áreas protegidas	No material	



## CLASE 8.ª

### Tablas anexo - información no financiera

La información relativa a empleados de la información no financiera se refiere a contratos laborales vigentes a 31/12/19. Dicha información difiere de otros apartados del informe de gestión, así como de la memoria de las cuentas anuales, donde se miden como media de empleados a tiempo completo (full time equivalent)

**Tabla 1\* - Empleados por tipo de contrato y género**

	2018	2019
Contrato indefinido	7.429	7.466
Total mujeres	3.493	3.516
Total hombres	3.936	3.950
Contrato temporal	292	302
Total mujeres	173	175
Total hombres	119	127
<b>Total empleados</b>	<b>7.621</b>	<b>7.668</b>
Alcance	100%	100%

\*Nota aclaratoria tabla 1 y 5: únicamente se reportan los desgloses de tipo de contrato y tipo de jornada por género, al ser esta la información material representativa del Grupo.

**Tabla 3- Empleados por país**

	2018	2019
España	4.455	4.504
Países Bajos	577	570
Alemania	486	484
Reino Unido	415	399
Bélgica	336	308
Francia	242	232
Italia	208	205
Estados Unidos	121	125
Dinamarca	74	77
México	79	74
Australia	65	66
Portugal	59	59
Polonia	52	52
Hong Kong	50	46
China	42	42
Singapur	46	42
Irlanda	43	40
Resto Mundo	271	343
<b>Total empleados</b>	<b>7.621</b>	<b>7.668</b>
Alcance	100%	100%

**Tabla 2- Empleados por edad y género**

	2018	2019
Mayores de 50	2.793	2.911
% mujeres	39,8%	40,6%
De 40 a 49	2.538	2.514
% mujeres	52,4%	52,5%
De 30 a 39	1.714	1.645
% mujeres	53,5%	52,6%
Menor de 30	576	598
% mujeres	53,6%	54,2%
<b>Total empleados</b>	<b>7.621</b>	<b>7.668</b>
Alcance	100%	100%

**Tabla 4 - Empleados por clasificación profesional y género**

	2018	2019
Directivos	118	137
% mujeres	15,3%	15,3%
Mandos intermedios y supervisión técnica	1.523	1.562
% mujeres	31,1%	31,0%
Admón. cualificada y comerciales	4.364	5.098
% mujeres	50,0%	50,1%
Apoyo administrativo	823	871
% mujeres	74,7%	72,3%
<b>Total empleados</b>	<b>6.828</b>	<b>7.668</b>
Alcance	94%	100%

**Tabla 5\* - Empleados por tipo de jornada y género**

	2018	2019
Jornada completa	6.599	6.663
% mujeres	42,5%	42,7%
Jornada parcial	1.022	1.005
% mujeres	84,2%	84,5%
<b>Total empleados</b>	<b>7.621</b>	<b>7.668</b>
Alcance	100%	100%

Preparación

86,9%

13,1%



ON3509291

**Tabla 6\*\* - Despidos por edad y género**

	2018	2019
<b>Mayores de 50</b>	<b>14</b>	<b>25</b>
% mujeres	50,0%	44,0%
<b>De 40 a 49</b>	<b>30</b>	<b>22</b>
% mujeres	53,3%	40,9%
<b>De 30 a 39</b>	<b>28</b>	<b>38</b>
% mujeres	53,6%	42,1%
<b>Menor de 30</b>	<b>3</b>	<b>19</b>
% mujeres	66,7%	52,6%
<b>Total empleados</b>	<b>75</b>	<b>104</b>
Alcance	53%*	100%*

**Tabla 6b\*\* - Despidos por categoría y género**

	2018	2019
<b>Directivos</b>	<b>1</b>	<b>6</b>
% mujeres	0,0%	33,3%
<b>Mandos intermedios y supervisión técnica</b>	<b>13</b>	<b>14</b>
% mujeres	61,5%	35,7%
<b>Admón. cualificada y comerciales</b>	<b>59</b>	<b>53</b>
% mujeres	52,5%	34,0%
<b>Apoyo administrativo</b>	<b>2</b>	<b>31</b>
% mujeres	50%	67,7%
<b>Total empleados</b>	<b>75</b>	<b>104</b>
Alcance	53%*	100%*

\*\*Notas aclaratorias tabla 6 y 6b:

- Negocio tradicional: tanto en 2018 como en 2019 la mayoría de los despidos en el negocio tradicional corresponden a personal comercial en nómina de sociedades de agencia.

- Asimismo, los datos de 2018 son de negocio tradicional. Alradius España (53% de empleados)

**Tabla 7 - Remuneración total consejeros**

	2018	2019
<b>Total</b>	<b>6.316</b>	<b>6.705</b>
Media	407	419

Incluye la retribución fija, variable, dietas, atenciones estatutarias y otros. La retribución de todos los consejeros personas físicas, en su condición de tales (excepto el Presidente y el Consejero Delegado) es la misma. De los miembros del Consejo de Administración, sólo uno es mujer. El detalle de las retribuciones por concepto y persona se encuentra en el Informe anual sobre remuneraciones del Consejo de Administración disponible en la web del Grupo.

**Tabla 7b\*\*\* - Remuneración por categoría y género y brecha salarial**

	2018	2019
<b>Directivos</b>	<b>174.393</b>	<b>169.847</b>
Salario medio hombre	149.029	148.716
Salario medio mujer	0,85	0,88
Ratio de remuneración media Mujeres/Hombres		
<b>Mandos intermedios y supervisión técnica</b>	<b>78.413</b>	<b>80.695</b>
Salario medio hombre	62.445	66.554
Salario medio mujer	0,80	0,82
Ratio de remuneración media Mujeres/Hombres		
<b>Admón. cualificada y comerciales</b>	<b>49.339</b>	<b>46.473</b>
Salario medio hombre	42.631	39.075
Salario medio mujer	0,86	0,84
Ratio de remuneración media Mujeres/Hombres		
<b>Apoyo administrativo</b>	<b>28.096</b>	<b>25.012</b>
Salario medio hombre	30.941	26.016
Salario medio mujer	1,10	1,04
Ratio de remuneración media Mujeres/Hombres	91%	100%
Alcance		

**Tabla 7c\*\*\* - Remuneración por categoría y género y brecha salarial (empleados en España)**

	2018	2019
<b>Directivos</b>	<b>157.106</b>	<b>154.916</b>
Salario medio hombre	136.768	144.105
Salario medio mujer	0,87	0,93
Ratio de remuneración media Mujeres/Hombres		
<b>Mandos intermedios y supervisión técnica</b>	<b>60.268</b>	<b>63.637</b>
Salario medio hombre	51.573	55.825
Salario medio mujer	0,86	0,88
Ratio de remuneración media Mujeres/Hombres		
<b>Admón. cualificada y comerciales</b>	<b>37.360</b>	<b>35.702</b>
Salario medio hombre	34.268	32.530
Salario medio mujer	0,92	0,91
Ratio de remuneración media Mujeres/Hombres		
<b>Apoyo administrativo</b>	<b>20.526</b>	<b>17.465</b>
Salario medio hombre	18.826	16.406
Salario medio mujer	0,92	0,94
Ratio de remuneración media Mujeres/Hombres	91%	100%
Alcance		

\*\*\*Nota aclaratoria tabla 7b y 7c: La principal causa que explica la diferencia en el ratio de remuneración media por géneros es la antigüedad.

La remuneración media de los empleados del negocio tradicional es de 48.106 euros para mayores de 50 años, de 37.471 euros para el rango de 40 a 49 años, de 29.731 euros para el rango de 30 a 39 años y de 20.460 euros para los menores de 30 años.

**Tabla 8 - Operaciones con participación de la comunidad local**

	2018	2019
Número total de operaciones de la compañía	63	63
Número total de operaciones con programas de participación de las comunidades locales, evaluación de impactos y/o programas de desarrollo	44	53
Porcentaje de operaciones con programas de participación de las comunidades locales, evaluación de impactos y/o programas de desarrollo	70%	84%

Fuente: Fundación Jesús Serra relativa a programas de ayuda a la formación y programas participativos tanto culturales como deportivos

**Tabla 9 - Igualdad y derechos humanos**

	2018	2019
Casos de discriminación	4	0
Resueltas positivamente	100%	0%
Reclamaciones sobre derechos humanos	0	1

**Tabla 10 - Absentismo**

	Mujeres	Hombres
Enfermedades profesionales	1	0
Horas absentismo	190.175	150.927
Número de trabajadores que desarrollan actividades profesionales con riesgo elevado de determinadas enfermedades	0	0

**Tabla 11 - Formación por categoría y género (horas)**

	2018	2019
<b>Directivos</b>	<b>9.251</b>	<b>5.716</b>
% mujeres	33,20%	62,5%
<b>Mandos intermedios y supervisión técnica</b>	<b>32.611</b>	<b>38.446</b>
% mujeres	39,10%	50,8%
<b>Admón. cualificada y comerciales</b>	<b>69.089</b>	<b>86.894</b>
% mujeres	33,60%	55,8%
<b>Apoyo administrativo</b>	<b>25.841</b>	<b>18.898</b>
% mujeres	57,20%	37,2%
<b>Total horas</b>	<b>136.792</b>	<b>149.954</b>
Alcance	100%	100%
<b>Número de cursos (negocio tradicional)</b>	<b>1.217</b>	<b>1.609</b>

**CLASE 8.ª**

**Tabla 12 - Políticas del Grupo**

	Interno	Ubicación
Código Ético y de Conducta		WEB
Política Fiscal Corporativa	X	WEB
Política de Selección de Consejeros	X	
Política fiscal corporativa		WEB
Política de Responsabilidad Social Corporativa	X	
Política de Salud Y Bienestar y de Prevención de Riesgos Laborales	X	
Política de Continuidad de Negocio	X	
Política del sistema de gestión de riesgos	X	
Política de inversiones	X	
Política de reaseguro	X	
Política de riesgos de suscripción, riesgo de constitución de provisiones y gestión de siniestros	X	
Política relativa al modelo interno parcial para el riesgo de suscripción del seguro de crédito	X	
Política de Comunicación con Accionistas y Inversores Institucionales	X	
Política de riesgo reputacional	X	WEB
Política de ORSA	X	
Política de gestión de capital	X	
Política de aptitud y honorabilidad	X	
Política de control interno	X	
Política de sistema de gestión de riesgos	X	
Política de auditoría interna	X	WFB
Política de verificación de cumplimiento	X	
Política de remuneraciones	X	
Política de desconexión laboral	X	



ON3509292

Tabla 13\* - Información fiscal. Beneficio e impuestos obtenidos por áreas geográficas

	2018			2019		
	Beneficio	Impuesto devengado	Impuesto pagado	Beneficio	Impuesto devengado	Impuesto pagado
España	340,4	85,4	85,0	363,3	93,1	80,8
Bélgica	28,8	8,8	9,1	23,8	8,4	6,8
Dinamarca	4,3	1,4	3,4	7,3	1,2	1,6
Francia	25,8	5,8	5,9	16,6	7,1	4,9
Alemania	28,7	6,7	4,8	39,8	6,2	14,6
Grecia	3,8	2,0	2,0	3,2	1,9	0,9
Irlanda	43,5	4,9	3,0	49,2	2,8	3,5
Italia	7,7	0,0	1,4	11,7	1,3	3,7
Noruega	3,0	1,1	10,8	3,7	10,7	0,9
Rusia	5,2	0,5	0,5	8,2	1,3	1,6
Suiza	3,5	0,4	0,6	3,7	1,1	0,4
Reino Unido	11,7	3,8	1,6	24,0	2,7	5,1
Holanda	26,0	1,0	0,0	13,4	8,2	3,7
Resto Europa	10,6	1,3	2,1	6,5	1,7	1,7
Australia	6,8	3,0	2,1	3,7	4,5	1,1
USA	11,6	3,5	2,8	11,5	3,1	2,8
Resto OCDE	6,1	1,7	1,6	-2,9	1,7	0,2
Hong Kong	6,1	0,9	1,0	5,0	0,1	0,4
Resto Mundo	4,3	0,3	1,1	5,4	0,8	1,3
<b>Total</b>	<b>578,0</b>	<b>132,5</b>	<b>139,0</b>	<b>597,2</b>	<b>158,0</b>	<b>136,0</b>
Ajustes consolidación negocio extranjero	-55,3	0	-2,6	-41,0	0,0	-4,3
<b>Total</b>	<b>522,7</b>	<b>132,5</b>	<b>136,4</b>	<b>556,2</b>	<b>158,0</b>	<b>131,7</b>

El impuesto pagado corresponde a los importes efectivamente pagados o recibidos en concepto de impuesto de sociedades en el ejercicio e incluyen los pagos a cuenta y retenciones sobre el ejercicio en curso así como la liquidación definitiva del ejercicio precedente. Por su parte, el impuesto devengado corresponde a los gastos por impuestos contabilizada a cierre del ejercicio sobre los beneficios obtenidos en dicho ejercicio. Por último, Beneficio corresponde a beneficios antes de impuestos.

## Glosario

Concepto	Definición	Formulación
<b>Resultado técnico</b>	Resultado de la actividad aseguradora	<b>Resultado técnico</b> = primas devengadas del seguro directo + primas devengadas del reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones) - Coste técnico - Participación en beneficios y exornos - Gastos de explotación netos - Otros gastos técnicos
<b>Resultado del reaseguro</b>	Resultado que arroja el hecho de ceder negocio al reasegurador o aceptar negocio de otras entidades	<b>Resultado del reaseguro</b> = Resultado del reaseguro aceptado + Resultado del reaseguro cedido
<b>Resultado financiero</b>	Resultado de las inversiones financieras	<b>Resultado financiero</b> = ingresos de activos financieros (cupones, dividendos, realizaciones) - gastos financieros (comisiones y otros gastos) + resultado de sociedades filiales - intereses devengados de la deuda - intereses abonados a los asegurados del negocio de seguros de vida
<b>Resultado técnico/financiero</b>	Resultado de la actividad aseguradora incluyendo el resultado financiero Este resultado es especialmente relevante en los seguros de Vida	<b>Resultado técnico/financiero</b> = Resultado técnico + Resultado financiero
<b>Resultado cuenta no técnica no financiera</b>	Aquellos ingresos y gastos no asignables a los resultados técnicos ni financieros.	<b>Resultado cuenta no técnica no financiera</b> = Ingresos - gastos no asignables a los resultados técnicos o financieros
<b>Resultado actividades complementaria del seguro de crédito</b>	Resultado de actividades no asignables al negocio puramente asegurador Principalmente se distinguen las actividades de: - Recobros - Gestión de la cuenta de exportación del estado hollandes	<b>Resultado actividades complementaria del seguro de crédito</b> = ingresos - gastos
<b>Resultado recurrente</b>	Resultado de la actividad habitual de la entidad	<b>Resultado recurrente</b> = resultado técnico/financiero + resultado cuenta no técnica - impuestos, todos fruto de la actividad habitual
<b>Resultado no recurrente</b>	Movimientos extraordinarios o atípicos que pueden desvirtuar el análisis de la cuenta de resultados Se clasifican en función de su naturaleza (técnico, gastos y financieros) y por tipo de negocio (tradicional y seguro de crédito)	<b>Resultado no recurrente</b> = resultado técnico/financiero + resultado cuenta no técnica - impuestos, todos procedentes de los movimientos extraordinarios o atípicos.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
M08-130621



ON3509293

<b>Facturación</b>	Facturación es el volumen de negocio del Grupo Incluye las primas que el Grupo genera en cada una de las líneas de negocio y los ingresos por servicios provenientes del seguro de crédito	<b>Facturación</b> = Primas facturadas - Ingresos por información <b>Primas facturadas</b> = primas emitidas del seguro directo • primas del reaseguro aceptado
<b>Fondos gestionados</b>	Importe de los activos financieros e inmobiliarios gestionados por el Grupo	<b>Fondos gestionados</b> = Activos financieros e inmobiliarios riesgo entidad • Activos financieros e inmobiliarios riesgo tomador • Fondos de pensiones gestionados <b>Fondos gestionados</b> = renta fija • renta variable • inmuebles • depósitos en entidades de crédito • tesorería • sociedades participadas
<b>Fortaleza financiera</b>	Muestra la situación de endeudamiento y de solvencia. Se mide principalmente a través del ratio de endeudamiento, del ratio de cobertura de intereses y de la calificación crediticia ( <i>rating</i> )	<b>Ratio de endeudamiento</b> = Deuda / Patrimonio neto • Deuda <b>Ratio de cobertura de intereses</b> = resultado antes de impuestos / Intereses
<b>Coste técnico</b>	Costes directos de la cobertura de siniestros. Ver siniestralidad.	<b>Coste técnico</b> = siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro • variación de otras provisiones técnicas netas de reaseguro
<b>Dividend yield</b>	La rentabilidad por dividendo o dividend yield, en inglés, muestra la relación existente entre los dividendos repartidos en el último año con el valor de la acción medio. Indicador utilizado para valorar las acciones de una entidad	<b>Dividend yield</b> = dividendo pagado en el ejercicio por acción / valor de la cotización de la acción medio
<b>Duración modificada</b>	Sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés	<b>Duración modificada</b> = Representa una aproximación al valor de la variación porcentual en el valor de los activos financieros por cada punto porcentual (100 puntos básicos) de variación de los tipos de interés
<b>Gastos</b>	Los gastos generales recogen los costes que se originan para gestión del negocio excluyendo los propiamente asignables a los siniestros	<b>Gastos</b> = gastos de personal • gastos comerciales • servicios y gastos varios (dietas, formación, premios de gestión, material y otros gastos de oficina, alquileres, servicios externos, etc)
<b>Índice de permanencia</b>	Mide la expectativa del cliente a seguir con la entidad. Escala de menos de 1 año a más de 5 años	<b>Índice de permanencia</b> = ¿durante cuánto tiempo consideras que seguirías siendo cliente?
<b>Índice de satisfacción con la compañía</b>	Mide el grado de satisfacción general del cliente con la entidad. Escala de 1 a 10	<b>Índice de satisfacción general</b> = (Satisfechos – insatisfechos) / encuestados Satisfechos respuestas con resultado del 7 al 10 Insatisfechos respuestas con resultado del 1 al 4



**CLASE 8.ª**

<b>Índice de satisfacción servicio</b>	Mide la valoración del servicio recibido Escala 1 a 10	<b>Índice de satisfacción servicio</b> - (Satisfechos - insatisfechos)/encuestados Satisfechos: respuestas con resultado del 7 al 10 Insatisfechos: respuestas con resultado del 1 al 4
<b>Ingresos por seguros</b>	Mide los ingresos derivados directamente de la actividad seguros y los servicios de información	<b>Ingresos por seguros</b> = primas devengadas del seguro directo + primas devengadas del reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones
<b>Participaciones en entidades asociadas / filiales</b>	Entidades no dependientes en que el Grupo pasee influencia significativa	<b>Participaciones en entidades asociadas / filiales</b> = valor contable de la participación económica
<b>Net Promoter Score NPS</b>	Mide el grado de lealtad del cliente con la entidad	<b>Net Promoter score</b> = ¿Recomendarías la compañía a familiares y amigos? - (promotores - detractores)/ encuestados Promotores: respuestas con resultado igual a 9 o 10 Detractores: respuestas con resultado del 1 al 6
<b>Pay out</b>	Ratio que indica la parte del resultado que se distribuye a los inversores vía dividendos	<b>Pay out</b> = (Dividendo total/ Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante) X 100
<b>Price Earnings Ratio PER</b>	El ratio precio-beneficio o PER mide la relación entre el precio o valor de la entidad y los resultados. Su valor expresa lo que paga el mercado por cada unidad monetaria de resultados. Es representativo de la capacidad de generar resultados de la entidad Total de primas sin considerar las primas no periódicas del negocio de Vida	<b>PER</b> = Precio de cierre de mercado de la acción / Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante por acción
<b>Primas ex únicas</b>	Importe de las obligaciones asumidas que se derivan de los contratos de seguros y reaseguros.	<b>Primas ex únicas</b> = Primas facturadas - primas únicas del negocio de vida
<b>Provisiones técnicas</b>	Indicador que mide la rentabilidad técnica de los seguros No Vida.	<b>Ratio Combinado</b> - Ratio de siniestralidad + ratio de gastos
<b>Ratio combinado</b>	Indicador que mide la rentabilidad técnica de los seguros No Vida neto del efecto de reaseguro	<b>Ratio Combinado neto</b> - Ratio de siniestralidad neto + ratio de gastos neto
<b>Ratio gastos</b>	Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos.	<b>Ratio gastos</b> - Gastos de explotación / Ingresos por seguros
<b>Ratio gastos neto</b>	Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos netas del efecto de reaseguro	<b>Ratio gastos netos</b> - (Gastos de explotación netos de reaseguro) / (primas imputadas negocio directo y reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones)



0N3509294

01 Planificación anual  
02 Grupo Catalana Occidente en 2019

03 Resultados en 2019  
04 Modelo de negocio

05 Gobierno corporativo  
06 Compromiso con los grupos de interés

07 Estado de información no financiera  
Glosario

Contacto y calendario 2020  
Feedback

<b>Ratio siniestralidad</b>	Indicador de riesgo de siniestralidad en la propia actividad de siniestralidad y las primas adquiridas	<b>Ratio siniestralidad</b>	Suma Totalidad - Ingresos por seguros
<b>Ratio siniestralidad neto</b>	Indicador de riesgo de siniestralidad en la propia actividad de siniestralidad y las primas adquiridas en el mercado de seguros	<b>Ratio siniestralidad neto</b>	$\frac{\text{Suma Totalidad de la prima neta de los seguros - Primas impaidadas neto de descuentos y descuentos de primas}}{\text{Ingresos por seguros}}$
<b>Recursos permanentes</b>	Recursos asignados a fondos propios	<b>Recursos permanentes</b>	Total patrimonio neto - Recursos subestimados
<b>Recursos permanentes a valor de mercado</b>	Recursos asignados a fondos propios a valor de mercado	<b>Recursos permanentes a valor de mercado</b>	Total patrimonio neto - Recursos subestimados - plusvalías de inversión en participaciones
<b>Recursos transferidos a la sociedad</b>	Importe que el grupo de estudio a los grupos empresariales	<b>Recursos transferidos a la sociedad</b>	Suma Totalidad - Ingresos por seguros - plusvalías de inversión en participaciones
<b>Return On Equity ROE</b>	Rentabilidad financiera a los socios de primer nivel de transformación de la capital	<b>ROE</b>	Resultado del ejercicio - Atribuido a la sociedad dominante - Resultado del Ejercicio - Atribuido a los accionistas de la sociedad dominante / Suma Totalidad de los recursos propios
<b>Siniestralidad</b>	Ver en el Anexo V de los datos estadísticos de los seguros	<b>Siniestralidad</b>	Primas netas - plusvalías de inversión de los seguros / Ingresos por seguros
<b>Total Potential ExposureTPE</b>	Exposición total potencial de los Entes de Gestión de Riesgo. Término del negocio en el seguro de crédito	<b>TPE</b>	La suma de los límites de crédito otorgados por el Grupo en toda Tercer



### Su opinión nos importa

La opinión de nuestros grupos de interés es importante para Grupo Catalana Occidente, por ello podemos a su disposición el siguiente cuestionario para valorar este informe y proponer sugerencias para su mejora

Valora este Informe

[www.grupocatalanaoccidente.com](http://www.grupocatalanaoccidente.com)

Para más información contacte con:  
analistas@grupocatalanaoccidente.com  
+34 93 582 05 18





0N3509296

CLASE 8.<sup>a</sup>



**INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO  
DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS**

---

---

**DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR**

---

Fecha fin del ejercicio de referencia: 31/12/2019

CIF: A-08168064

Denominación Social:

**GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A.**

Domicilio social:

PASEO DE LA CASTELLANA, 4 MADRID



**INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO  
DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS**

**A. ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD**

A.1. Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha de última modificación	Capital social (€)	Número de acciones	Número de derechos de voto
25/05/2006	36.000.000,00	120.000.000	120.000.000

Indique si existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados:

Sí  
 No

A.2. Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas a la fecha de cierre del ejercicio, excluidos los consejeros:

Nombre o denominación social del accionista	% derechos de voto atribuidos a las acciones		% derechos de voto a través de instrumentos financieros		% total de derechos de voto
	Directo	Indirecto	Directo	Indirecto	
CO SOCIEDAD DE GESTIÓN Y PARTICIPACIÓN, S.A.	0,00	61,42	0,00	61,42	61,42

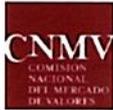
Detalle de la participación indirecta:

Nombre o denominación social del titular indirecto	Nombre o denominación social del titular directo	% derechos de voto atribuidos a las acciones	% derechos de voto a través de instrumentos financieros	% total de derechos de voto
CO SOCIEDAD DE GESTIÓN Y PARTICIPACIÓN, S.A.	LA PREVISIÓN 96, S.A.	25,00	0,00	25,00
CO SOCIEDAD DE GESTIÓN Y PARTICIPACIÓN, S.A.	INOC, S.A.	7,01	0,00	7,01
CO SOCIEDAD DE GESTIÓN Y PARTICIPACIÓN, S.A.	CORPORACIÓN CATALANA OCCIDENTE, S.A.	29,40	0,00	29,40
CO SOCIEDAD DE GESTIÓN Y PARTICIPACIÓN, S.A.	DEPSA 96, S.A.	0,01	0,00	0,01



ON3509297

CLASE 8.ª

**INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO  
DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS**

Indique los movimientos en la estructura accionarial más significativos acontecidos durante el ejercicio:

A.3. Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo de administración de la sociedad, que posean derechos de voto sobre acciones de la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	% derechos de voto atribuidos a las acciones		% derechos de voto a través de instrumentos financieros		% total de derechos de voto	% derechos de voto que pueden ser transmitidos a través de instrumentos financieros	
	Directo	Indirecto	Directo	Indirecto		Directo	Indirecto
DON JOSÉ MARÍA SERRA FARRÉ	0.41	0.00	0.00	0.00	0.41	0.00	0.00
DON FEDERICO HALPERN BLASCO	0.02	0.00	0.00	0.00	0.02	0.00	0.00
DOÑA MARÍA ASSUMPTA SOLER SERRA	2.10	0.00	0.00	0.00	2.10	0.00	0.00
DON FRANCISCO JOSÉ ARREGUI LABORDA	0.05	0.03	0.00	0.00	0.08	0.00	0.00
DON HUGO SERRA CALDERÓN	0.01	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00
COTYP, S.L.	0.01	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00
VILLASA, S.L.	0.07	0.00	0.00	0.00	0.07	0.00	0.00
DON ENRIQUE GIRÓ CODÓ	0.22	0.00	0.00	0.00	0.22	0.00	0.00
<b>% total de derechos de voto en poder del consejo de administración</b>						<b>2.92</b>	

Detalle de la participación indirecta:

Nombre o denominación social del consejero	Nombre o denominación social del titular directo	% derechos de voto atribuidos a las acciones	% derechos de voto a través de instrumentos financieros	% total de derechos de voto	% derechos de voto que pueden ser transmitidos a través de instrumentos financieros
DON FRANCISCO JOSÉ ARREGUI LABORDA	DOÑA CELIA BRAVO ARÉVALO	0.02	0.00	0.02	0.00

Nombre o denominación social del consejero	Nombre o denominación social del titular directo	% derechos de voto atribuidos a las acciones	% derechos de voto a través de instrumentos financieros	% total de derechos de voto	% derechos de voto que pueden ser transmitidos a través de instrumentos financieros
DON FRANCISCO JOSÉ ARREGUI LABORDA	DOÑA BEATRIZ ARREGUI BRAVO	0,00	0,00	0,00	0,00

A.4. Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario, excepto las que se informen en el apartado A.6:

Nombre o denominación social relacionados	Tipo de relación	Breve descripción
Sin datos		

A.5. Indique, en su caso, las relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, y la sociedad y/o su grupo, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

Nombre o denominación social relacionados	Tipo de relación	Breve descripción
Sin datos		

A.6. Describa las relaciones, salvo que sean escasamente relevantes para las dos partes, que existan entre los accionistas significativos o representados en el consejo y los consejeros, o sus representantes, en el caso de administradores persona jurídica.

Explique, en su caso, cómo están representados los accionistas significativos. En concreto, se indicarán aquellos consejeros que hubieran sido nombrados en representación de accionistas significativos, aquellos cuyo nombramiento hubiera sido promovido por accionistas significativos, o que estuvieran vinculados a accionistas significativos y/o entidades de su grupo, con especificación de la naturaleza de tales relaciones de vinculación. En particular, se mencionará, en su caso, la existencia, identidad y cargo de miembros del consejo, o representantes de consejeros, de la sociedad cotizada, que sean, a su vez, miembros del órgano de administración, o sus representantes, en sociedades que ostenten participaciones significativas de la sociedad cotizada o en entidades del grupo de dichos accionistas significativos:

Nombre o denominación social del consejero o representante, vinculado	Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado	Denominación social de la sociedad del grupo del accionista significativo	Descripción relación/cargo
DON JOSÉ MARÍA SERRA FARRÉ	CO SOCIEDAD DE GESTIÓN Y PARTICIPACIÓN, S.A.	CO SOCIEDAD DE GESTIÓN Y PARTICIPACIÓN, S.A.	Presidente



CLASE 8.ª

ESTAMPAS



ON3509298



**INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO  
DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS**

Nombre o denominación social del consejero o representante, vinculado	Nombre o denominación social del accionista significativo vinculado	Denominación social de la sociedad del grupo del accionista significativo	Descripción relación/cargo
DON JORGE ENRICH IZARD	DEPSA 96. S.A.	CO SOCIEDAD DE GESTIÓN Y PARTICIPACIÓN, S.A.	Consejero
DON FEDERICO HALPERN BLASCO	DEPSA 96. S.A.	CO SOCIEDAD DE GESTIÓN Y PARTICIPACIÓN, S.A.	Consejero
DON FRANCISCO JOSÉ ARREGUI LABORDA	CO SOCIEDAD DE GESTIÓN Y PARTICIPACIÓN, S.A.	CO SOCIEDAD DE GESTIÓN Y PARTICIPACIÓN, S.A.	Consejero Secretario
DON HUGO SERRA CALDERÓN	CO SOCIEDAD DE GESTIÓN Y PARTICIPACIÓN, S.A.	CO SOCIEDAD DE GESTIÓN Y PARTICIPACIÓN, S.A.	Consejero Delegado Mancomunado
JUSAL, S.L.	LA PREVISIÓN 96. S.A.	CO SOCIEDAD DE GESTIÓN Y PARTICIPACIÓN, S.A.	Accionista minoritario
COTYP, S.L.	INOC. S.A.	CO SOCIEDAD DE GESTIÓN Y PARTICIPACIÓN, S.A.	Consejero y Accionista minoritario
VILLASA, S.L.	INOC. S.A.	CO SOCIEDAD DE GESTIÓN Y PARTICIPACIÓN, S.A.	Consejero y Accionista minoritario
GESTIÓN DE ACTIVOS Y VALORES, S.L.	INOC. S.A.	CO SOCIEDAD DE GESTIÓN Y PARTICIPACIÓN, S.A.	Vicepresidente
ENSIVEST BROS 2014, S.L.	CO SOCIEDAD DE GESTIÓN Y PARTICIPACIÓN, S.A.	CO SOCIEDAD DE GESTIÓN Y PARTICIPACIÓN, S.A.	Consejero Delegado Mancomunado
LACANUDA CONSELL, S.L.	CO SOCIEDAD DE GESTIÓN Y PARTICIPACIÓN, S.A.	CO SOCIEDAD DE GESTIÓN Y PARTICIPACIÓN, S.A.	Consejero Delegado Mancomunado

Don Enrique Giró Godó y Doña Assumpta Soler Serra fueron nombrados consejeros dominicales a propuesta de INOC. S.A. si bien no tienen vinculación con este accionista

A.7. Indique si han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en los artículos 530 y 531 de la Ley de Sociedades de Capital. En su caso, describalos brevemente y relacione los accionistas vinculados por el pacto:

Sí  
 No

Indique si la sociedad conoce la existencia de acciones concertadas entre sus accionistas. En su caso, describalas brevemente:

Sí  
 No

En el caso de que durante el ejercicio se haya producido alguna modificación o ruptura de dichos pactos o acuerdos o acciones concertadas, indíquelo expresamente:

A.8. Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 5 de la Ley del Mercado de Valores. En su caso, identifíquela:

Sí  
 No

Nombre o denominación social
CO SOCIEDAD DE GESTIÓN Y PARTICIPACIÓN, S.A.

A.9. Complete los siguientes cuadros sobre la autocartera de la sociedad:

A fecha de cierre del ejercicio:

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas(*)	% total sobre capital social
	2.095.017	1,75

(\*) A través de:

Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de acciones directas
SOCIEDAD GESTIÓN CATALANA OCCIDENTE, S.A.	2.095.017
<b>Total</b>	<b>2.095.017</b>

No se ha producido ningún cambio en el titular directo de la participación respecto a informes anteriores. Sociedad Gestión Catalana Occidente, S.A.U. es la nueva denominación de Salerno 94, S.A.U. como consecuencia de la fusión en virtud de la cual esta sociedad, como sociedad absorbente, adquirió la denominación de la sociedad absorbida (Sociedad Gestión Catalana Occidente, S.A.U.).



0N3509299

CLASE 8.<sup>a</sup>



**INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS**

**A.10. Detalle las condiciones y plazo del mandato vigente de la junta de accionistas al consejo de administración para emitir, recomprar o transmitir acciones propias:**

El Consejo de Administración de Grupo Catalana Occidente, S.A. (la "Sociedad") está autorizado y facultado para la adquisición derivativa de acciones propias, bien sea directamente o a través de sociedades filiales, por cualquiera de las modalidades de adquisición que admite la Ley dentro de los límites y con sujeción a los requisitos establecidos en la Ley de Sociedades de Capital ("LSC") y, en particular, a los siguientes:

- (i) El valor nominal de las acciones adquiridas, directa o indirectamente, sumándose al de las que ya posean la sociedad adquirente y sus sociedades filiales, y, en su caso, la sociedad dominante y sus filiales, no podrá exceder del 10% del capital social de la Sociedad.
- (ii) La adquisición de acciones, comprendidas las que la sociedad o persona que actuase en nombre propio pero por cuenta de aquélla hubiese adquirido con anterioridad y tuviese en cartera, no podrá producir el efecto de que el patrimonio neto, tal como se define en el artículo 146 LSC, resulte inferior al importe del capital social más las reservas legal o estatutariamente indisponibles.
- (iii) Las modalidades de adquisición podrán consistir tanto en compraventa como en permuta como en cualquier otra modalidad de negocio a título oneroso, según las circunstancias, de acciones íntegramente desembolsadas, libres de toda carga o gravamen y que no lleven aparejada la obligación de realizar prestaciones accesorias.
- (iv) El contravalor mínimo y máximo de adquisición serán el de su valor de cotización reducido o incrementado en un 10%, respectivamente, en la fecha en que se lleve a término la operación de que se trate.

La actual autorización se otorgó por un plazo de cinco años en la Junta General de Accionistas celebrada el 23 de abril de 2015. En este sentido, y ante la próxima expiración del anterior plazo, el orden del día de la Junta General de Accionistas convocada para el próximo 30 de abril de 2020 incluye la renovación de dicha autorización por idéntico plazo.

En el marco de la citada autorización, el Consejo de Administración establecerá la política de actuación en materia de autocartera, pudiendo delegar en el Presidente y/o en el Consejero Delegado de la Sociedad, la ejecución de dicha política. Asimismo, el Consejo de Administración deberá controlar especialmente que, en el momento de cualquier adquisición autorizada, se respeten las condiciones establecidas en el acuerdo, en la Ley y los criterios que pueda establecer el regulador. En todo caso deberán respetarse en las adquisiciones las normas y límites contenidos en el Reglamento Interno de Conducta de Grupo Catalana Occidente, S.A. y sus sociedades dependientes (en adelante, el "Grupo" o "Grupo Catalana Occidente"), en particular en lo referente a su precio.

Asimismo, las adquisiciones que se realicen con base en la indicada autorización podrán tener por objeto acciones que hayan de ser entregadas, en aplicación de programas retributivos de la Sociedad y su Grupo, a los trabajadores o administradores de la Sociedad y sus sociedades filiales, directamente o como consecuencia del ejercicio de opción de que aquéllos sean titulares, para lo cual podrá utilizarse la autocartera existente de la Sociedad, o llevar a término nuevas adquisiciones al amparo de la indicada autorización.

**A.11. Capital flotante estimado:**

	%
Capital flotante estimado	33,91

**A.12. Indique si existe cualquier restricción (estatutaria, legislativa o de cualquier índole) a la transmisibilidad de valores y/o cualquier restricción al derecho de voto. En particular, se comunicará la existencia de cualquier tipo de restricciones que puedan dificultar la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado, así como aquellos regímenes de autorización o comunicación previa que, sobre las adquisiciones o transmisiones de instrumentos financieros de la compañía, le sean aplicables por normativa sectorial.**

- Sí
- No

**Descripción de las restricciones**

No existen restricciones al derecho de voto, ya que cada acción da derecho a un voto. No obstante, de conformidad con los Estatutos Sociales y el Reglamento de la Junta General, para asistir a la Junta General de Accionistas se exige un mínimo de 250 acciones inscritas en el Registro



## INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

---

Contable correspondiente, con una antelación mínima de cinco días a la fecha de celebración de la Junta. Los accionistas titulares de un número inferior de acciones podrán agruparlas hasta completar al menos dicho número, designando entre ellos un representante.

Asimismo, aplican las restricciones propias de la normativa de seguros (Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras y su normativa de desarrollo) que somete a requisitos administrativos la adquisición directa o indirecta de acciones o compañías aseguradoras en función de unos determinados umbrales.

**A.13. Indique si la junta general ha acordado adoptar medidas de neutralización frente a una oferta pública de adquisición en virtud de lo dispuesto en la Ley 6/2007.**

Sí  
 No

En su caso, explique las medidas aprobadas y los términos en que se producirá la ineficiencia de las restricciones:

**A.14. Indique si la sociedad ha emitido valores que no se negocian en un mercado regulado de la Unión Europea.**

Sí  
 No

En su caso, indique las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera:

### B. JUNTA GENERAL

---

**B.1. Indique y, en su caso detalle, si existen diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades de Capital (LSC) respecto al quórum de constitución de la junta general:**

Sí  
 No

**B.2. Indique y, en su caso, detalle si existen diferencias con el régimen previsto en la Ley de Sociedades de Capital (LSC) para la adopción de acuerdos sociales:**

Sí  
 No

**B.3. Indique las normas aplicables a la modificación de los estatutos de la sociedad. En particular, se comunicarán las mayorías previstas para la modificación de los estatutos, así como, en su caso, las normas previstas para la tutela de los derechos de los socios en la modificación de los estatutos.**

Las normas existentes para la modificación de Estatutos Sociales son iguales a las establecidas en la LSC. Así, en el artículo 10 de los Estatutos Sociales se establece que para que la Junta pueda acordar válidamente el aumento o disminución de capital y, en general, cualquier modificación de los Estatutos Sociales, se exigirán los quórums de asistencia y, en su caso, mayorías dispuestos en los artículos 194 y 201 LSC.

Asimismo, conforme a lo dispuesto en los artículos 286 y 287 LSC, en caso de modificación de los estatutos, los administradores o, en su caso, los accionistas autores de la propuesta deberán redactar el texto íntegro de la modificación que proponen y un informe escrito justificativo.



ON3509300

CLASE 8.ª

**INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO  
DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS**

de la modificación, que deberá ser puesto a disposición de los accionistas con ocasión de la convocatoria de la junta que debata sobre dicha modificación.

En virtud de los artículos 197 bis LSC y 4.8 del Reglamento de la Junta General, se votarán separadamente aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes, como las modificaciones de los Estatutos, en cuyo caso, se votará separadamente cada artículo o grupo de artículos con contenido independiente. No obstante, se votarán conjuntamente las propuestas de aprobación de un texto completo de los Estatutos.

B.4. Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe y los de los dos ejercicios anteriores:

Fecha junta general	Datos de asistencia				Total
	% de presencia física	% en representación	% voto a distancia		
			Voto electrónico	Otros	
27/04/2017	69,31	14,38	0,00	0,12	83,81
De los que Capital flotante	4,20	14,36	0,00	0,12	18,68
26/04/2018	65,79	15,58	0,00	0,52	81,89
De los que Capital flotante	1,89	15,55	0,00	0,52	17,96
25/04/2019	65,19	15,11	0,00	0,20	80,50
De los que Capital flotante	0,53	15,08	0,00	0,20	15,81

B.5. Indique si en las juntas generales celebradas en el ejercicio ha habido algún punto del orden del día que, por cualquier motivo, no haya sido aprobado por los accionistas:

Sí  
 No

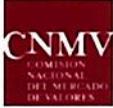
B.6. Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la junta general, o para votar a distancia:

Sí  
 No

Número de acciones necesarias para asistir a la junta general	250
Número de acciones necesarias para votar a distancia	1

B.7. Indique si se ha establecido que determinadas decisiones, distintas a las establecidas por Ley, que entrañan una adquisición, enajenación, la aportación a otra sociedad de activos esenciales u otras operaciones corporativas similares, deben ser sometidas a la aprobación de la junta general de accionistas:

Sí  
 No



## INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

---

B.8. Indique la dirección y modo de acceso a la página web de la sociedad a la información sobre gobierno corporativo y otra información sobre las juntas generales que deba ponerse a disposición de los accionistas a través de la página web de la Sociedad:

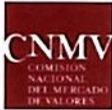
La dirección de la página web corporativa de la sociedad es [www.grupocatalanaoccidente.com](http://www.grupocatalanaoccidente.com)

El modo de acceso al contenido de la información sobre gobierno corporativo y otra información sobre las juntas generales que deba ponerse a disposición de los accionistas a través de la indicada página web corporativa, se encuentra dentro del apartado "Junta General de Accionistas", claramente accesible a través de los enlaces "Accionistas e Inversores"-"Gobierno Corporativo".



ON3509301

CLASE 8.ª

**INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO  
DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS****C. ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACION DE LA SOCIEDAD**

## C.1. Consejo de administración

C.1.1 Número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos sociales y el número fijado por la junta general:

Número máximo de consejeros	18
Número mínimo de consejeros	9
Número de consejeros fijado por la junta	16

C.1.2 Complete el siguiente cuadro con los miembros del consejo:

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Categoría del consejero	Cargo en el consejo	Fecha primer nombramiento	Fecha último nombramiento	Procedimiento de elección
DON JOSÉ MARÍA SERRA FARRÉ		Ejecutivo	PRESIDENTE	15/04/1975	27/04/2017	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON JORGE ENRICH IZARD		Dominical	CONSEJERO	29/04/1993	27/04/2017	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON FEDERICO HALPERN BLASCO		Dominical	CONSEJERO	25/11/1993	28/04/2016	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON JOSÉ IGNACIO ÁLVAREZ JUSTE		Ejecutivo	CONSEJERO DELEGADO	26/04/2012	25/04/2019	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON FRANCISCO JAVIER PÉREZ FARGUELL		Independiente	CONSEJERO	25/02/2015	25/04/2019	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON JUAN IGNACIO GUERRERO GILABERT		Independiente	CONSEJERO	28/04/2011	27/04/2017	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS



**INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO  
DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS**

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Categoría del consejero	Cargo en el consejo	Fecha primer nombramiento	Fecha último nombramiento	Procedimiento de elección
DOÑA MARÍA ASSUMPTA SOLER SERRA		Dominical	CONSEJERO	24/09/2009	26/04/2018	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON FRANCISCO JOSÉ ARREGUI LABORDA		Ejecutivo	SECRETARIO CONSEJERO	29/01/1998	25/04/2019	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON HUGO SERRA CALDERÓN		Ejecutivo	CONSEJERO	27/06/2013	26/04/2018	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
JUSAL, S.L.	DON JOSÉ MARIA JUNCADILLA SALA	Dominical	CONSEJERO	29/04/2010	26/04/2018	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
COTYP, S.L.	DON ALBERTO THIEBAUT ESTRADA	Dominical	CONSEJERO	23/02/2012	28/04/2016	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
VILLASA, S.L.	DON FERNANDO VILLAVECCHIA OBREGÓN	Dominical	CONSEJERO	26/06/1997	28/04/2016	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
GESTIÓN DE ACTIVOS Y VALORES, S.L.	DON JAVIER JUNCADILLA SALISACHS	Dominical	VICEPRESIDENTE	25/05/2017	26/04/2018	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
ENSIVEST BROS 2014, S.L.	DON JORGE ENRICH SERRA	Dominical	CONSEJERO	25/02/2015	27/04/2017	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
LACANUDA CONSELL, S.L.	DON CARLOS FEDERICO HALPERN SERRA	Dominical	CONSEJERO	29/04/2010	26/04/2018	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON ENRIQUE GIRÓ GODÓ		Dominical	CONSEJERO	28/02/2019	25/04/2019	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS



ON3509302

CLASE 8.ª

**INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO  
DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS**

Número total de consejeros	16
----------------------------	----

Indique las bajas que, ya sea por dimisión, destitución o por cualquier otra causa, se hayan producido en el consejo de administración durante el periodo sujeto a información:

Nombre o denominación social del consejero	Categoría del consejero en el momento del cese	Fecha del último nombramiento	Fecha de baja	Comisiones especializadas de las que era miembro	Indique si la baja se ha producido antes del fin del mandato
INVERSIONES GIRÓ GODÓ, S.L.	Dominical	28/04/2016	28/02/2019	Ninguna	SI

Causa de la baja y otras observaciones
--

Inversiones Giró Godó, S.L. presentó su dimisión en el Consejo del pasado 28/02/2019, siendo nombrado consejero por el procedimiento de cooptación en idéntica fecha su representante persona física, D. Enrique Giró Godó, siendo ratificado por la Junta General el 25/04/2019.

C.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo y su distinta categoría:

CONSEJEROS EJECUTIVOS		
Nombre o denominación social del consejero	Cargo en el organigrama de la sociedad	Perfil
DON JOSÉ MARÍA SERRA FARRÉ	PRESIDENTE EJECUTIVO	Licenciado en Dirección de Empresas y Derecho (ICADE). Programa de Alta Dirección Empresarial - IESE. Ha sido Presidente del Consejo Rector del Instituto de Investigación Cooperativa entre Entidades Aseguradoras y Fondos de Pensiones y Presidente del Instituto de la Empresa Familiar.
DON JOSÉ IGNACIO ÁLVAREZ JUSTE	CONSEJERO DELEGADO	Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Comercial de Deusto.
DON FRANCISCO JOSÉ ARREGUI LABORDA	CONSEJERO DIRECTOR GENERAL	Licenciado en Derecho por la Universidad de Barcelona. Abogado del Estado en excedencia. Programa de Alta Dirección Empresarial - IESE.
DON HUGO SERRA CALDERÓN	CONSEJERO DIRECTOR GENERAL ADJUNTO A LA PRESIDENCIA	Licenciado en Business Administration por UPC. BSBA por University of Wales y MBA por IESE Business School.

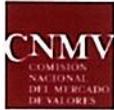
Número total de consejeros ejecutivos	4
% sobre el total del consejo	25,00

CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES		
Nombre o denominación social del consejero	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento	Perfil
DON JORGE ENRICH IZARD	CO SOCIEDAD DE GESTIÓN Y PARTICIPACIÓN, S.A.	Licenciado en Derecho por la Universidad de Madrid.
DON FEDERICO HALPERN BLASCO	CO SOCIEDAD DE GESTIÓN Y PARTICIPACIÓN, S.A.	Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad de Barcelona. Diplomado en Seguros Industriales por la Escuela de Organización Industrial. Titulado en la Escuela Oficial de Periodismo de Madrid.
DOÑA MARÍA ASSUMPTA SOLER SERRA	INOC, S.A.	Licenciada en Geografía e Historia por la Universidad de Barcelona.
JUSAL, S.L.	JUSAL, S.L.	Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad de Barcelona.
COTYP, S.L.	INOC, S.A.	Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid. MBA por Instituto de Empresa.
VILLASA, S.L.	INOC, S.A.	Licenciado en Arquitectura por la Escuela Superior de Arquitectura de Barcelona, Universitat Politècnica de Catalunya.
GESTIÓN DE ACTIVOS Y VALORES, S.L.	INOC, S.A.	Licenciado en Ciencias Económicas. MBA por ESADE.
ENSIVEST BROS 2014, S.L.	CO SOCIEDAD DE GESTIÓN Y PARTICIPACIÓN, S.A.	BBA en International Business por Schiller International University. PDD de IESE.
LACANUDA CONSELL, S.L.	CO SOCIEDAD DE GESTIÓN Y PARTICIPACIÓN, S.A.	Licenciado en Ciencias Físicas por la Universidad Complutense de Madrid. MBA de IESE. AMP en Harvard Business School.
DON ENRIQUE GIRÓ GODÓ	INOC, S.A.	Diplomado en Empresariales por la Universidad de Barcelona.
Número total de consejeros dominicales		10
% sobre el total del consejo		62.50

Los perfiles que se incluyen respecto a las personas jurídicas se refieren a sus representantes personas físicas.



0N3509303

CLASE 8.<sup>a</sup>**INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO  
DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS**

CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES	
Nombre o denominación social del consejero	Perfil
DON JUAN IGNACIO GUERRERO GILABERT	Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad de Barcelona. Actuario de Seguros por la Universidad de Barcelona. Doctorado en Matemática Financiera y Actuarial por la Universidad de Barcelona. Consejero - Director General de "Domasa Inversiones, S.L.". Ha sido Consejero Delegado - Director General de "Aresa, Seguros Generales, S.A".
DON FRANCISCO JAVIER PÉREZ FARGUELL	Licenciado en Derecho por la Universidad de Barcelona. Licenciado en Ciencias Empresariales y MBA por ESADE Business School. Executive Program en Stanford Business School. Diplomado por Harvard e Insead. Consejero de Mahou-San Miguel entre 2005 y 2015. Socio Director de Clearwater International. Miembro del Consejo Asesor de Foment del Treball Nacional y Miembro del Pleno de la Cambra de Comerç de Barcelona.

Número total de consejeros independientes	2
% sobre el total del consejo	12,50

Indique si algún consejero calificado como independiente percibe de la sociedad, o de su mismo grupo, cualquier cantidad o beneficio por un concepto distinto de la remuneración de consejero, o mantiene o ha mantenido, durante el último ejercicio, una relación de negocios con la sociedad o con cualquier sociedad de su grupo, ya sea en nombre propio o como accionista significativo, consejero o alto directivo de una entidad que mantenga o hubiera mantenido dicha relación.

En su caso, se incluirá una declaración motivada del consejo sobre las razones por las que considera que dicho consejero puede desempeñar sus funciones en calidad de consejero independiente.

Nombre o denominación social del consejero	Descripción de la relación	Declaración motivada
Sin datos		

OTROS CONSEJEROS EXTERNOS			
Se identificará a los otros consejeros externos y se detallarán los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad, sus directivos, o sus accionistas:			
Nombre o denominación social del consejero	Motivos	Sociedad, directivo o accionista con el que mantiene el vínculo	Perfil
Sin datos			

Número total de otros consejeros externos	N.A.
% sobre el total del consejo	N.A.

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la categoría de cada consejero:

Nombre o denominación social del consejero	Fecha del cambio	Categoría anterior	Categoría actual
Sin datos			

C.1.4 Complete el siguiente cuadro con la información relativa al número de consejeras al cierre de los últimos 4 ejercicios, así como la categoría de tales consejeras:

	Número de consejeras				% sobre el total de consejeros de cada categoría			
	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
Ejecutivas					0.00	0.00	0.00	0.00
Dominicales	1	1	1	1	10.00	10.00	10.00	10.00
Independientes					0.00	0.00	0.00	0.00
Otras Externas					0.00	0.00	0.00	0.00
Total	1	1	1	1	6.25	6.25	6.25	6.25

C.1.5 Indique si la sociedad cuenta con políticas de diversidad en relación con el consejo de administración de la empresa por lo que respecta a cuestiones como, por ejemplo, la edad, el género, la discapacidad, o la formación y experiencia profesionales. Las entidades pequeñas y medianas, de acuerdo con la definición contenida en la Ley de Auditoría de Cuentas, tendrán que informar, como mínimo, de la política que tengan establecida en relación con la diversidad de género.

- Sí  
 No  
 Políticas parciales

En caso afirmativo, describa estas políticas de diversidad, sus objetivos, las medidas y la forma en que se ha aplicado y sus resultados en el ejercicio. También se deberán indicar las medidas concretas adoptadas por el consejo de administración y la comisión de nombramientos y retribuciones para conseguir una presencia equilibrada y diversa de consejeros.

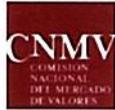
En caso de que la sociedad no aplique una política de diversidad, explique las razones por las cuales no lo hace.

**Descripción de las políticas, objetivos, medidas y forma en que se han aplicado, así como los resultados obtenidos**

De conformidad con el artículo 16 del Reglamento del Consejo de Administración (el "Reglamento del Consejo"), la Comisión de Nombramientos y Retribuciones tiene encomendada la función básica de formular y revisar los criterios que deben seguirse para la composición del Consejo de Administración y la selección de candidatos. En particular, dicha Comisión ha venido velando y velará porque los procesos de selección de candidatos no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la diversidad, elevando propuestas o informando al Consejo de Administración, según el caso, con total objetividad y respeto del principio de igualdad y diversidad, en atención a sus condiciones profesionales, experiencia y conocimientos. Este principio ha presidido siempre los criterios de actuación de la citada Comisión, por lo que no resulta necesario adoptar ninguna medida adicional ya que no hay discriminaciones que eliminar. Siempre se ha buscado el candidato adecuado, con independencia de cuestiones como por ejemplo la edad, el género, o discapacidad. Adicionalmente, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones tiene encomendada la función, de conformidad dicho artículo 16, de establecer un objetivo de representación para el sexo menos representado en el



ON3509304

CLASE 8.<sup>a</sup>**INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS**

Consejo de Administración y elaborar orientaciones sobre cómo alcanzar dicho objetivo, en caso de que se produzcan vacantes en el mismo. No obstante, aún no se ha establecido dicho objetivo al no haberse producido las citadas vacantes.

- C.1.6 Explique las medidas que, en su caso, hubiese convenido la comisión de nombramientos para que los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, y que la compañía busque deliberadamente e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado y que permita alcanzar una presencia equilibrada de mujeres y hombres:

**Explicación de las medidas**

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones vela por que se respeten las medidas indicadas en el apartado anterior y se tome en consideración a personas de ambos sexos que reúnan las condiciones y capacidades necesarias para el cargo. Adicionalmente, de conformidad con el artículo 16.5 k) del Reglamento del Consejo, dicha Comisión tiene atribuida la función de establecer un objetivo de representación para el sexo menos representado en el Consejo de Administración y elaborar orientaciones sobre cómo alcanzar dicho objetivo en caso de que se produzcan vacantes en el mismo. No obstante, aún no se ha establecido dicho objetivo al no haberse producido las citadas vacantes.

Cuando a pesar de las medidas que, en su caso, se hayan adoptado, sea escaso o nulo el número de consejeras, explique los motivos que lo justifiquen:

**Explicación de los motivos**

El nombramiento de nuevos Consejeros depende, en gran medida, de la aparición de vacantes en el seno del Consejo de Administración, lo que no sucede frecuentemente. En este sentido, en los últimos ejercicios, los únicos movimientos que se han producido han sido reelecciones, sustituciones de Consejero persona física por persona jurídica, persona jurídica por su representante persona física, así como cambios en la persona jurídica consejera pero con mantenimiento del representante persona física.

- C.1.7 Explique las conclusiones de la comisión de nombramientos sobre la verificación del cumplimiento de la política de selección de consejeros. Y en particular, sobre cómo dicha política está promoviendo el objetivo de que en el año 2020 el número de consejeras represente, al menos, el 30% del total de miembros del consejo de administración.

La ausencia de vacantes efectivas en el Consejo de Administración unido al hecho de que una gran parte de los consejeros son consejeros dominicales nombrados a propuesta de accionistas con una participación significativa, ha hecho innecesario hasta el momento aprobar una política de selección de consejeros, de manera que no ha sido necesario verificar la misma. Sin perjuicio de lo anterior, y por lo que respecta al objetivo sobre el porcentaje de consejeras en el Consejo de Administración, tal y como se ha señalado en el apartado precedente, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones tiene atribuida la función de establecer un objetivo de representación para el sexo menos representado en el Consejo de Administración y elaborar orientaciones sobre cómo alcanzar dicho objetivo que, en su caso, tratará de implementar cuando se produzcan las señaladas vacantes.

- C.1.8 Explique, en su caso, las razones por las cuales se han nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial es inferior al 3% del capital:

Nombre o denominación social del accionista	Justificación
CO SOCIEDAD DE GESTIÓN Y PARTICIPACIÓN, S.A.	Aunque el citado accionista no posee una participación accionarial superior al 3% directamente, tal y como se señala en el apartado A.7 anterior, ejerce el control indirecto sobre la Sociedad de acuerdo con el artículo 42 del Código de Comercio.
JUSAL S.L.	Jusal, S.L. dejó de ostentar una participación accionarial directa superior al 3% en la Sociedad, si bien ostenta, indirectamente, una participación del 4,27% en la Sociedad.

Indique si no se han atendido peticiones formales de presencia en el consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial es igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales. En su caso, explique las razones por las que no se hayan atendido:

Sí  
 No

C.1.9 Indique, en el caso de que existan, los poderes y las facultades delegadas por el consejo de administración en consejeros o en comisiones del consejo:

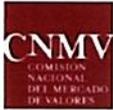
Nombre o denominación social del consejero o comisión	Breve descripción
JOSÉ MARÍA SERRA FARRÉ	El Presidente Ejecutivo tiene delegadas todas las facultades propias del Consejo de Administración legal y estatutariamente delegables, excepto las indelegables conforme a la Ley y al Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad.
JOSÉ IGNACIO ÁLVAREZ JUSTE	El Consejero Delegado tiene delegadas todas las facultades propias del Consejo de Administración legal y estatutariamente delegables, excepto las indelegables conforme a la Ley y al Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad, así como la facultad de vender, pignorar y en cualquier otra forma transmitir y/o gravar, las acciones, participaciones sociales o cuotas de toda clase de sociedades y entidades que formen parte del mismo grupo que la Sociedad, de conformidad con lo previsto en el artículo 42 del Código de Comercio.
FRANCISCO JOSÉ ARREGUI LABORDA	El Consejero Director General tiene atribuidos amplios poderes de representación de la Sociedad para su gestión ordinaria (con las exclusiones señaladas para el Consejero Delegado), limitados a 10 millones de euros de forma solidaria, pudiendo ejercitarlos sin límite monetario de forma mancomunada con el Consejero Director General Adjunto a Presidencia.
HUGO SERRA CALDERÓN	El Consejero Director General Adjunto a Presidencia tiene atribuidos amplios poderes de representación de la Sociedad para su gestión ordinaria (con las exclusiones señaladas para el Consejero Delegado), limitados a 10 millones de euros de forma solidaria, pudiendo ejercitarlos sin límite monetario de forma mancomunada con el Consejero Director General.

C.1.10 Identifique, en su caso, a los miembros del consejo que asuman cargos de administradores, representantes de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo	¿Tiene funciones ejecutivas?
DON JOSÉ MARÍA SERRA FARRÉ	SEGUROS CATALANA OCCIDENTE, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	PRESIDENTE	SI
DON JOSÉ MARÍA SERRA FARRÉ	BILBAO COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	PRESIDENTE	NO
DON JOSÉ MARÍA SERRA FARRÉ	GRUPO COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE CRÉDITO Y CAUCIÓN, S.L.	CONSEJERO	NO



ON3509305

CLASE 8.<sup>a</sup>**INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO  
DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS**

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo	¿Tiene funciones ejecutivas?
DON JORGE ENRICH IZARD	SEGUROS CATALANA OCCIDENTE. S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO	NO
DON JORGE ENRICH IZARD	GRUPO COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE CRÉDITO Y CAUCIÓN, S.L.	CONSEJERO	NO
DON FEDERICO HALPERN BLASCO	SEGUROS CATALANA OCCIDENTE. S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO	NO
DON JOSÉ IGNACIO ÁLVAREZ JUSTE	ATRADIUS CRÉDITO Y CAUCIÓN, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	PRESIDENTE	NO
DON JOSÉ IGNACIO ÁLVAREZ JUSTE	SEGUROS CATALANA OCCIDENTE. S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO	SI
DON JOSÉ IGNACIO ÁLVAREZ JUSTE	GRUPO CATALANA OCCIDENTE GESTIÓN DE ACTIVOS. S.G.I.I.C., S.A.	CONSEJERO	NO
DON JOSÉ IGNACIO ÁLVAREZ JUSTE	BILBAO COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	CONSEJERO	SI
DON JOSÉ IGNACIO ÁLVAREZ JUSTE	BILBAO HIPOTECARIA, S.A. ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO	CONSEJERO	NO
DON JOSÉ IGNACIO ÁLVAREZ JUSTE	GRUPO COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE CRÉDITO Y CAUCIÓN, S.L.	PRESIDENTE	NO
DON JOSÉ IGNACIO ÁLVAREZ JUSTE	ATRADIUS N.V.	CHAIRMAN SUPERVISORY BOARD	NO
DON JOSÉ IGNACIO ÁLVAREZ JUSTE	GRUPO CATALANA OCCIDENTE TECNOLOGÍA Y SERVICIOS, A.I.E.	PRESIDENTE	NO
DON JOSÉ IGNACIO ÁLVAREZ JUSTE	GRUPO CATALANA OCCIDENTE CONTACT CENTER, A.I.E.	PRESIDENTE	NO
DON FRANCISCO JAVIER PÉREZ FARGUELL	SEGUROS CATALANA OCCIDENTE. S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO	NO
DON FRANCISCO JAVIER PÉREZ FARGUELL	BILBAO COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	CONSEJERO	NO

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo	¿Tiene funciones ejecutivas?
DON JUAN IGNACIO GUERRERO GILBERT	SEGUROS CATALANA OCCIDENTE, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO	NO
DON JUAN IGNACIO GUERRERO GILBERT	BILBAO COMPAÑIA ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	CONSEJERO	NO
DOÑA MARÍA ASSUMPTA SOLER SERRA	SEGUROS CATALANA OCCIDENTE, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO	NO
DON FRANCISCO JOSÉ ARREGUI LABORDA	SOCIEDAD GESTIÓN CATALANA OCCIDENTE, S.A.	REPRESENTANTE ADMINISTRADOR ÚNICO	SI
DON FRANCISCO JOSÉ ARREGUI LABORDA	ATRADIUS CRÉDITO Y CAUCIÓN, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO	NO
DON FRANCISCO JOSÉ ARREGUI LABORDA	SEGUROS CATALANA OCCIDENTE, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO-SECRETARIO Y DIRECTOR GENERAL	SI
DON FRANCISCO JOSÉ ARREGUI LABORDA	CATOC SICAV, S.A.	PRESIDENTE	NO
DON FRANCISCO JOSÉ ARREGUI LABORDA	GRUPO CATALANA OCCIDENTE GESTIÓN DE ACTIVOS, S.G.I.I.C., S.A.	CONSEJERO	NO
DON FRANCISCO JOSÉ ARREGUI LABORDA	BILBAO COMPAÑIA ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	CONSEJERO	NO
DON FRANCISCO JOSÉ ARREGUI LABORDA	BILBAO HIPOTECARIA, S.A. ESTABLECIMIENTO FINANCIERO DE CRÉDITO	CONSEJERO	NO
DON FRANCISCO JOSÉ ARREGUI LABORDA	COSALUD SERVICIOS, S.A.	REPRESENTANTE ADMINISTRADOR ÚNICO	SI
DON FRANCISCO JOSÉ ARREGUI LABORDA	HERCASOL, S.A. SICAV	PRESIDENTE	NO
DON FRANCISCO JOSÉ ARREGUI LABORDA	GRUPO COMPAÑIA ESPAÑOLA DE CRÉDITO Y CAUCIÓN, S.L.	REPRESENTANTE CONSEJERO	NO
DON FRANCISCO JOSÉ ARREGUI LABORDA	ATRADIUS N.V.	VICECHAIRMAN SUPERVISORY BOARD	NO
DON FRANCISCO JOSÉ ARREGUI LABORDA	GRUPO CATALANA OCCIDENTE TECNOLOGÍA Y SERVICIOS, A.I.E.	CONSEJERO	NO



ON3509306

CLASE 8.ª

**INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO  
DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS**

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo	¿Tiene funciones ejecutivas?
DON FRANCISCO JOSÉ ARREGUI LABORDA	GRUPO CATALANA OCCIDENTE CONTACT CENTER, A.I.E.	CONSEJERO	NO
DON HUGO SERRA CALDERÓN	ATRADIUS CRÉDITO Y CAUCIÓN, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO	NO
DON HUGO SERRA CALDERÓN	SEGUROS CATALANA OCCIDENTE, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO	SI
DON HUGO SERRA CALDERÓN	CATOC SICAV, S.A.	CONSEJERO	NO
DON HUGO SERRA CALDERÓN	GRUPO CATALANA OCCIDENTE GESTIÓN DE ACTIVOS, S.G.I.C., S.A.	PRESIDENTE	NO
DON HUGO SERRA CALDERÓN	BILBAO COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	CONSEJERO	NO
DON HUGO SERRA CALDERÓN	HERCASOL, S.A. SICAV	CONSEJERO	NO
DON HUGO SERRA CALDERÓN	GCO GESTORA DE PENSIONES EGFP, S.A.	PRESIDENTE	SI
DON HUGO SERRA CALDERÓN	GRUPO CATALANA OCCIDENTE ACTIVOS INMOBILIARIOS, S.L.	PRESIDENTE	SI
DON HUGO SERRA CALDERÓN	GRUPO COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE CRÉDITO Y CAUCIÓN, S.L.	CONSEJERO	NO
DON HUGO SERRA CALDERÓN	ATRADIUS N.V.	MEMBER SUPERVISORY BOARD	NO
DON HUGO SERRA CALDERÓN	GRUPO CATALANA OCCIDENTE TECNOLOGÍA Y SERVICIOS, A.I.E.	CONSEJERO	SI
DON HUGO SERRA CALDERÓN	GRUPO CATALANA OCCIDENTE CONTACT CENTER, A.I.E.	CONSEJERO	SI
JUSAL, S.L.	SEGUROS CATALANA OCCIDENTE, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO	NO
COTYP, S.L.	SEGUROS CATALANA OCCIDENTE, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO	NO

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo	¿Tiene funciones ejecutivas?
VILLASA, S.L.	SEGUROS CATALANA OCCIDENTE, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO	NO
GESTIÓN DE ACTIVOS Y VALORES, S.L.	SEGUROS CATALANA OCCIDENTE, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	VICEPRESIDENTE	NO
ENSIVEST BROS 2014, S.L.	SEGUROS CATALANA OCCIDENTE, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO	NO
LACANUDA CONSELL, S.L.	SEGUROS CATALANA OCCIDENTE, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO	NO
DON ENRIQUE GIRÓ GODÓ	SEGUROS CATALANA OCCIDENTE, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	CONSEJERO	NO

Los consejeros de la Sociedad D. José María Serra Farré, D. José Ignacio Álvarez Juste, D. Francisco José Arregui Laborda, D. Hugo Serra Calderón, D. Juan Ignacio Cuerrero Gilabert y D. Francisco Javier Pérez Farguell dimitieron de sus cargos en el consejo de administración de Plus Ultra Seguros Generales y Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros en fecha 23 de diciembre de 2019 (aunque con efectos 1 de enero de 2020) con motivo de la modificación del sistema de administración de la misma.

Asimismo, con efectos desde el pasado 1 de enero de 2020 el consejero D. José Ignacio Álvarez Juste ya no ostenta el cargo de consejero delegado de las sociedades Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. y Seguros Catalana Occidente S.A. de Seguros y Reaseguros.

Además de los cargos indicados en dicho Apartado, el representante persona física de Lacanuda Consell, S.L., Don Carlos Halpern Serra, ejerce de consejero en Atradius Crédito y Caución, S.A. de Seguros y Reaseguros.

**C.1.11** Detalle, en su caso, los consejeros o representantes de consejeros personas jurídicas de su sociedad, que sean miembros del consejo de administración o representantes de consejeros personas jurídicas de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la sociedad:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad cotizada	Cargo
Sin datos		

**C.1.12** Indique y, en su caso explique, si la sociedad ha establecido reglas sobre el número máximo de consejos de sociedades de los que puedan formar parte sus consejeros, identificando, en su caso, dónde se regula:

Sí  
 No

**Explicación de las reglas e identificación del documento donde se regula**

De conformidad con lo establecido en el artículo 29 del Reglamento del Consejo, para que el Consejero pueda dedicar el tiempo y esfuerzo necesario para desempeñar su función con eficacia no podrá formar parte de un número de consejos superior a seis.

A los efectos del cómputo del número indicado, no se considerarán los consejos de sociedades del Grupo, de los que se forme parte como Consejero propuesto por la Sociedad o por cualquier sociedad del Grupo o aquellos Consejos de sociedades patrimoniales de los Consejeros o de



ON3509307

CLASE 8.<sup>a</sup>**INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO  
DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS**

sus familiares directos o que constituyan vehículos o complementos para el ejercicio profesional del propio Consejero, de su cónyuge o persona con análoga relación de afectividad o de sus familiares cercanos. Tampoco se considerará la pertenencia a los consejos de sociedades que tengan por objeto actividades de ocio, asistencia o ayuda a terceros, u objeto análogo, complementario o accesorio de cualquiera de estas actividades.

**C.1.13** Indique los importes de los conceptos relativos a la remuneración global del consejo de administración siguientes:

Remuneración devengada en el ejercicio a favor del consejo de administración (miles de euros)	6.324
Importe de los derechos acumulados por los consejeros actuales en materia de pensiones (miles de euros)	5.319
Importe de los derechos acumulados por los consejeros antiguos en materia de pensiones (miles de euros)	

Adicionalmente existe un importe de 106 miles de euros correspondiente a retribución variable a largo plazo que no ha sido efectivamente liquidada, sino que se encuentra diferida y su percepción está condicionada en los términos de la Política de Remuneraciones de la Sociedad, publicada en la página web corporativa.

El importe de derechos acumulados por los consejeros actuales en materia de pensiones incluye tanto derechos económicos consolidados como no consolidados.

**C.1.14** Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

Nombre o denominación social	Cargo/s
DON JUAN CLOSA CAÑELLAS	DIRECTOR GENERAL NEGOCIO TRADICIONAL
DON DAVID CAPDEVILA PONCE	DIRECTOR GENERAL DE ATRADIUS CRÉDITO Y CAUCIÓN, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS
DON JAVIER MAIZTEGUI OÑATE	DIRECTOR GENERAL DE BILBAO COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.
DON AUGUSTO HUESCA CODINA	DIRECTOR GENERAL DE NORTEHISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.
DON LUÍS ESTRELLA DE DELÁS	DIRECTOR GENERAL ADJUNTO COMERCIAL
DON JORDI COTS PALTOR	DIRECTOR AUDITORIA INTERNA CORPORATIVA
Remuneración total alta dirección (en miles de euros)	
	2.793

Los cargos de D. Juan Closa Cañellas y D. David Capdevila Ponce son efectivos desde el pasado 1 de enero de 2020.

Adicionalmente, existe un importe total de 221 miles de euros correspondiente a retribución variable a largo plazo de los miembros de la Alta Dirección que no ha sido efectivamente liquidada, sino que se encuentra diferida y su percepción está condicionada en los términos de la Política de Remuneraciones de la Sociedad.

Por otra parte, la remuneración total incluye la remuneración percibida por D. José Manuel Cuesta Díaz (anterior Director de Auditoría Interna Corporativa) hasta su jubilación en fecha 1 de julio de 2019 y la remuneración de su sucesor, D. Jordi Cots Paltor, desde dicha fecha hasta final de ejercicio.

**C.1.15** Indique si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo:

[ ] Sí  
[✓] No



## INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

### C.1.16 Indique los procedimientos de selección, nombramiento, reelección y remoción de los consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.

Los Consejeros serán designados por la Junta General o por el Consejo de Administración, de conformidad con las normas contenidas en la LSC.

Las propuestas de nombramiento de Consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta General y las decisiones de nombramiento que adopte dicho órgano en virtud de las facultades de cooptación que tiene legalmente atribuidas, deberán estar precedidas del correspondiente informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Adicionalmente, por lo que respecta a los Consejeros independientes, corresponde a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones elevar previamente al Consejo su propuesta de nombramiento. En todo caso, las propuestas de nombramiento de Consejeros deberán ir acompañadas de un informe justificativo del Consejo, que se unirá al acta de la Junta General o del propio Consejo.

En la designación de Consejeros externos, el Consejo de Administración y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, dentro del ámbito de sus competencias, procurarán que la elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia.

Las propuestas de reelección de Consejeros que el Consejo de Administración decida someter a la Junta General, habrán de sujetarse a un proceso formal de elaboración, del que necesariamente formará parte un informe emitido por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, excepto en el caso de reelección de Consejeros independientes, y un informe del propio Consejo. Adicionalmente, por lo que respecta a los Consejeros independientes, corresponde a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones elevar previamente al Consejo su propuesta de reelección. Cuando el Consejo se aparte de las recomendaciones de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones sobre nombramiento o reelección de Consejeros, habrá de motivar las razones de su proceder y dejar constancia en acta de sus razones.

Los Consejeros ejercerán su cargo por periodos de cuatro años renovándose el Consejo por quintas partes o el número que más se aproxime cada año. No obstante, podrán ser reelegidos indefinidamente salvo los Consejeros independientes que en ningún caso permanecerán en su cargo como tales por un periodo superior a doce años.

Los Consejeros designados por cooptación, ejercerán su cargo hasta que concluya la celebración de la Junta General inmediatamente siguiente al nombramiento, en la que podrán ser ratificados o no. No obstante, de producirse una vacante una vez convocada la Junta General y antes de su celebración, el designado por cooptación ejercerá su cargo hasta la celebración de la siguiente Junta General.

Los Consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el periodo para el que fueron nombrados y cuando lo decida la Junta General. Las propuestas de cese de Consejeros que el Consejo de Administración someta a la consideración de la Junta General y las decisiones que a este respecto adopte dicho órgano, deberán estar precedidas del correspondiente informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Adicionalmente, por lo que respecta a los Consejeros independientes, corresponde a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones elevar previamente al Consejo su propuesta de cese. Cuando el Consejo se aparte de las recomendaciones a este respecto de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones habrá de motivar las razones de su proceder y dejar constancia en acta de sus razones.

El Consejero que termine su mandato o por cualquier otra causa cese en el desempeño de su cargo, no podrá prestar servicios en otra entidad que tenga un objeto social análogo al de la Sociedad durante el plazo de dos años. El Consejo de Administración, si lo considera oportuno, podrá dispensar al Consejero saliente de esta obligación o acortar el periodo de su duración.

El Consejo no propondrá a la Junta General el cese de ningún Consejero independiente antes del cumplimiento del plazo para el que haya sido elegido, salvo que exista una causa que lo justifique, apreciada por el Consejo de Administración previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones. En particular, se entenderá justificada la propuesta de cese, cuando: (i) el Consejero hubiera incumplido los deberes inherentes al cargo o hubiera incurrido en algunas de las circunstancias descritas al efecto en el Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas, o (ii) se produzcan cambios en la estructura accionarial de la Sociedad que impliquen una reducción del número de Consejeros independientes.

### C.1.17 Explique en qué medida la evaluación anual del consejo ha dado lugar a cambios importantes en su organización interna y sobre los procedimientos aplicables a sus actividades:

#### Descripción modificaciones

El resultado de las medidas de autoevaluación, a través de los cuestionarios sobre el funcionamiento del Consejo de Administración, del desempeño del Presidente ejecutivo, del funcionamiento del Comité de Auditoría y del de la Comisión de Nombramientos y Remuneraciones, ha arrojado un resultado positivo acerca de la percepción de la idoneidad de los procedimientos que actualmente se aplican. Por tanto, sin perjuicio de que se ha tomado conocimiento de las sugerencias y los aspectos que los Consejeros han considerado mejorables, no ha sido necesario implementar cambios de relevancia en dichos procedimientos.



0N3509308

CLASE 8.<sup>a</sup>



## INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

Describa el proceso de evaluación y las áreas evaluadas que ha realizado el consejo de administración auxiliado, en su caso, por un consultor externo, respecto del funcionamiento y la composición del consejo y de sus comisiones y cualquier otra área o aspecto que haya sido objeto de evaluación.

### Descripción proceso de evaluación y áreas evaluadas

Conforme al Reglamento del Consejo de Administración, el Consejo evalúa la calidad y eficiencia del mismo, así como el desempeño de las funciones del Presidente del Consejo, partiendo en cada caso del informe que le eleva la Comisión de Nombramientos. Igualmente, el Consejo de Administración evalúa el funcionamiento de sus Comisiones, sobre la base del informe que éstas le elevan.

En el último proceso de evaluación llevado a cabo, en relación al ejercicio 2019, el Consejo de Administración ha evaluado: (i) la calidad y eficiencia del funcionamiento del Consejo de Administración, (ii) el funcionamiento de las Comisiones del Consejo de Administración, y (iii) el desempeño de las funciones del Presidente del Consejo de Administración.

Para ello, ha tenido en cuenta tanto las recomendaciones emitidas a finales del pasado ejercicio 2018 por el consultor externo (KPMG Asesores, S.L.) sobre la calidad y eficiencia del funcionamiento del Consejo, sus comisiones, así como el desempeño de las funciones del Presidente, el Consejero Delegado y el Secretario del Consejo, como las Guías Técnicas de CNMV en relación con la comisión de auditoría y la comisión de nombramientos y retribuciones.

En primer lugar, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha venido analizando a lo largo del ejercicio la estructura, tamaño y composición del Consejo de Administración para realizar la evaluación anual de funcionamiento del Consejo de Administración, emitiendo un informe previo que posteriormente ha sido elevado al Consejo de Administración. En este contexto, dicha Comisión analizó el nivel de cumplimiento de las recomendaciones emitidas por el consultor externo y de las señaladas Guías Técnicas de CNMV.

Por su parte, el Consejo de Administración ha llevado a cabo la evaluación de la calidad y eficiencia del funcionamiento del Comité de Auditoría y de la Comisión de Nombramientos y de Retribuciones basándose en las encuestas de autoevaluación realizadas a los propios miembros de las comisiones y los informes al respecto emitidos. Asimismo, tomó razón del análisis realizado sobre el nivel de cumplimiento de las recomendaciones emitidas por el consultor externo y de las señaladas Guías Técnicas de CNMV.

Por último, el desempeño de las funciones del Presidente del Consejo de Administración, como Presidente y como primer ejecutivo, se ha llevado a cabo por el Consejo de Administración en base al informe previo de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

**C.118** Desglose, en aquellos ejercicios en los que la evaluación haya sido auxiliada por un consultor externo, las relaciones de negocio que el consultor o cualquier sociedad de su grupo mantengan con la sociedad o cualquier sociedad de su grupo.

Durante el presente ejercicio la Sociedad no ha sido auxiliada por un consultor externo para llevar a cabo la evaluación anual del funcionamiento del Consejo de Administración.

**C.119** Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros.

De conformidad con lo establecido en el artículo 233 del Reglamento del Consejo de Administración, los Consejeros deberán poner a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, previo informe de la Comisión de Nombramiento y Retribuciones, la correspondiente dimisión en determinados casos (detallados en el apartado C.1.42 posterior)

**C.120** ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

- Sí  
 No

En su caso, describa las diferencias.

**C.121** Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente del consejo de administración:

- Sí  
 No

C.1.22 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

Sí  
 No

C.1.23 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen un mandato limitado u otros requisitos más estrictos adicionales a los previstos legalmente para los consejeros independientes, distinto al establecido en la normativa:

Sí  
 No

C.1.24 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo de administración establecen normas específicas para la delegación del voto en el consejo de administración en favor de otros consejeros, la forma de hacerlo y, en particular, el número máximo de delegaciones que puede tener un consejero, así como si se ha establecido alguna limitación en cuanto a las categorías en que es posible delegar, más allá de las limitaciones impuestas por la legislación. En su caso, detalle dichas normas brevemente.

Si bien no existen procesos formales para la delegación del voto en el Consejo de Administración, conforme establece el artículo 181 del Reglamento del Consejo de Administración, los Consejeros harán todo lo posible para acudir a las sesiones del Consejo y, cuando no puedan hacerlo personalmente procurarán que la representación que confieran a favor de otro miembro del Consejo incluya las oportunas instrucciones. En cualquier caso, los consejeros no ejecutivos únicamente pueden delegar su representación en otro consejero no ejecutivo.

C.1.25 Indique el número de reuniones que ha mantenido el consejo de administración durante el ejercicio. Asimismo, señale, en su caso, las veces que se ha reunido el consejo sin la asistencia de su presidente. En el cómputo se considerarán asistencias las representaciones realizadas con instrucciones específicas.

Número de reuniones del consejo	11
Número de reuniones del consejo sin la asistencia del presidente	0

Indíquese el número de reuniones mantenidas por el consejero coordinador con el resto de consejeros, sin asistencia ni representación de ningún consejero ejecutivo:

Número de reuniones	0
---------------------	---

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del consejo:

Número de reuniones de COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	6
Número de reuniones de COMITÉ DE AUDITORÍA	11

C.1.26 Indique el número de reuniones que ha mantenido el consejo de administración durante el ejercicio y los datos sobre asistencia de sus miembros:

Número de reuniones con la asistencia presencial de al menos el 80% de los consejeros	11
---	----



ON3509309

CLASE 8.<sup>a</sup>**INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO  
DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS**

% de asistencia presencial sobre el total de votos durante el ejercicio	98.30
Número de reuniones con la asistencia presencial, o representaciones realizadas con instrucciones específicas, de todos los consejeros	11
% de votos emitidos con asistencia presencial y representaciones realizadas con instrucciones específicas, sobre el total de votos durante el ejercicio	100.00

C.1.27 Indique si están previamente certificadas las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan al consejo para su formulación:

Si  
 No

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha/han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el consejo:

Nombre	Cargo
DON JOSÉ IGNACIO ÁLVAREZ JUSTE	CONSEJERO DELEGADO
DON FRANCISCO JOSÉ ARREGUI LABORDA	CONSEJERO · DIRECTOR GENERAL
DON CARLOS FELIPE GONZÁLEZ BAILAC	DIRECTOR FINANCIERO

C.1.28 Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el consejo de administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la junta general con salvedades en el informe de auditoría.

De conformidad con lo establecido en los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo de Administración, el Comité de Auditoría, tiene entre sus funciones, el responsabilizarse de:

- Supervisar la eficacia de control interno de la Sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, incluyendo el sistema de control interno de la información financiera, así como discutir con los auditores de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.
- Conocer y supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada.
- Revisar las cuentas de la Sociedad, vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados.
- Supervisar la información que el Consejo de Administración ha de aprobar e incluir dentro de su comunicación pública anual.
- Relacionarse con los auditores externos y emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que expresarán su opinión sobre la independencia de aquellos.

En el ejercicio de dichas funciones, el Comité de Auditoría se reúne con el Auditor externo con carácter previo a la presentación de las cuentas individuales y consolidadas, dando cuenta de los trabajos realizados durante el ejercicio, para cerciorarse y dejar constancia de que hasta ese instante no se observan salvedades en el Informe de Auditoría.

Los informes de auditoría de las cuentas anuales formuladas por el Consejo de Administración, han sido emitidos históricamente sin salvedades, tal y como consta en la información sobre la Sociedad que puede encontrarse en la página web de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)).

C.1.29 ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?

Sí  
 No

Si el secretario no tiene la condición de consejero complete el siguiente cuadro:

C.1.30 Indique los mecanismos concretos establecidos por la sociedad para preservar la independencia de los auditores externos, así como, si los hubiera, los mecanismos para preservar la independencia de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación, incluyendo cómo se han implementado en la práctica las previsiones legales.

Conforme a lo establecido en el artículo 15 del Reglamento del Consejo de Administración, el Comité de Auditoría se responsabilizará de relacionarse con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría. En todo caso, deberán recibir anualmente de los auditores de cuentas la confirmación escrita de su independencia frente a la entidad o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados a estas entidades por los citados auditores, o por las personas o entidades vinculadas a éstos de acuerdo con lo dispuesto en la Ley de Auditoría de Cuentas. Asimismo, dentro de las responsabilidades del Comité de Auditoría se encuentra la de emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que expresará una opinión sobre la independencia de los auditores de cuentas o sociedades de auditoría.

Respecto a los analistas financieros, bancos de inversión y agencias de calificación, no se han desarrollado mecanismos para preservar su independencia al no haberse producido ni prever que se produzca ninguna situación que requiera su implantación, quedando fijadas las vías de comunicación con estos a través de la Política de comunicación y contactos con accionistas, inversores institucionales y asesores de voto de la Sociedad, que puede ser consultada en la página web corporativa.

C.1.31 Indique si durante el ejercicio la Sociedad ha cambiado de auditor externo. En su caso identifique al auditor entrante y saliente:

Sí  
 No

En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:

Sí  
 No

C.1.32 Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo:

Sí  
 No

	Sociedad	Sociedades del grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	29	11	40
Importe trabajos distintos de los de auditoría / Importe trabajos de auditoría (en %)	5,04	0,32	1,00



ON3509310

CLASE 8.ª

**INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO  
DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS**

C.1.33 Indique si el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior presenta reservas o salvedades. En su caso, indique las razones dadas a los accionistas en la Junta General por el presidente de la comisión de auditoría para explicar el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

Sí  
 No

C.1.34 Indique el número de ejercicios que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales individuales y/o consolidadas de la sociedad. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de ejercicios auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de ejercicios en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Individuales	Consolidadas
Número de ejercicios ininterrumpidos	2	2

	Individuales	Consolidadas
Nº de ejercicios auditados por la firma actual de auditoría / Nº de ejercicios que la sociedad o su grupo han sido auditados (en %)	5,26	5,26

C.1.35 Indique y, en su caso detalle, si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

Sí  
 No

**Detalle del procedimiento**

De acuerdo con lo establecido en el artículo 25 del Reglamento del Consejo de Administración, el Consejero está investido de las más amplias facultades para informarse de cualquier aspecto de la Sociedad, para examinar sus libros, registros, documentos y demás antecedentes de las operaciones sociales y para inspeccionar todas sus instalaciones. El derecho de información se extiende a las sociedades filiales, sean nacionales o extranjeras.

Con el fin de no perturbar la gestión ordinaria de la Sociedad, el ejercicio de las facultades de información se canalizará a través del Presidente o del Secretario del Consejo de Administración, quienes atenderán las solicitudes del Consejero facilitándole directamente la información, ofreciéndole los interlocutores apropiados o arbitrando las medidas precisas para que pueda practicar el examen e inspección deseados.

Además, conforme a lo dispuesto en el artículo 17.2 del Reglamento del Consejo de Administración, la convocatoria del Consejo se efectuará por carta, fax, telegrama o correo electrónico, y estará autorizada con la firma del Presidente o la del Secretario o Vicesecretario por orden del Presidente. La convocatoria se cursará con una antelación mínima de cinco días, salvo que concurren circunstancias extraordinarias apreciadas por el Presidente.

C.1.36 Indique y, en su caso detalle, si la sociedad ha establecido reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad:

Sí  
 No



## INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

### Explique las reglas

El artículo 23 del Reglamento del Consejo de Administración establece que los Consejeros pondrán su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizarán, si éste lo considera conveniente, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, la correspondiente dimisión en los siguientes casos:

- (i) Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como Consejero.
- (ii) Cuando se vean incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- (iii) Cuando resulten procesados por un hecho presuntamente delictivo o sean objeto de un expediente disciplinario por falta grave o muy grave instruido por las autoridades supervisoras.
- (iv) Cuando el propio Consejo así se lo solicite por haber infringido sus obligaciones como Consejeros.
- (v) Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad o cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrados.
- (vi) En aquellos supuestos en que puedan perjudicar el crédito y reputación de la Sociedad y, en particular, cuando aparezcan imputados en una causa penal y resulten procesados o se dicte apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en la legislación societaria.

Además, el Consejo de Administración no propondrá a la Junta General el cese de ningún Consejero independiente antes del cumplimiento del plazo para el que haya sido elegido, salvo que exista una causa que lo justifique, apreciada por el Consejo de Administración previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

En base a lo anterior, y haciendo constar que no se ha dado en los últimos años ninguna situación como las descritas, los Consejeros informarán sobre cualquier supuesto que pudiese perjudicar el crédito y reputación de la Sociedad y dimitirán a instancias del Consejo.

**C.1.37 Indique si algún miembro del consejo de administración ha informado a la sociedad que ha resultado procesado o se ha dictado contra él auto de apertura de juicio oral, por alguno de los delitos señalados en el artículo 213 de la Ley de Sociedades de Capital:**

- Sí  
 No

**C.1.38 Detalle los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos.**

En el marco de la adquisición de la sociedad Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A. ("Antares") a su antiguo propietario, Grupo Telefónica, se suscribió un compromiso de exclusividad por un periodo determinado con Antares respecto a determinadas pólizas colectivas cuyo tomador son sociedades del citado Grupo, actuando la Sociedad como garante. El citado compromiso de exclusividad podrá ser resuelto unilateralmente por Grupo Telefónica en caso de que se produzca un cambio de control en la Sociedad.

**C.1.39 Identifique de forma individualizada, cuando se refiera a consejeros, y de forma agregada en el resto de casos e indique, de forma detallada, los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones, cláusulas de garantía o blindaje, cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación contractual llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición u otro tipo de operaciones.**

Numero de beneficiarios	2
Tipo de beneficiario	Descripción del acuerdo
Consejero Delegado y Consejero-Director General	El Consejero Delegado tiene derecho a una indemnización equivalente a una coma veinticinco (1.25) anualidades en caso de resolución de su contrato salvo en caso de incumplimiento grave y culpable de sus obligaciones contractuales. La extinción del contrato a instancia de cualquiera de las partes requiere un preaviso de 3 meses, y en caso de incumplimiento deberá indemnizarse por una cantidad equivalente a los salarios correspondientes al tiempo que quede por transcurrir para completar dicho plazo. El Consejero-



ON3509311

CLASE 8.<sup>a</sup>**INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO  
DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS**

Tipo de beneficiario	Descripción del acuerdo
	Director General tiene derecho a una indemnización en caso de extinción de su vínculo contractual salvo en caso de dimisión no fundada en justa causa o por incumplimiento grave y culpable de sus obligaciones contractuales, por una cuantía equivalente a la que le hubiera correspondido a un trabajador con una relación laboral ordinaria en el caso de un despido calificado improcedente.

Indique si más allá de en los supuestos previstos por la normativa estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo. En caso positivo, especifique los procedimientos, supuestos previstos y la naturaleza de los órganos responsables de su aprobación o de realizar la comunicación:

	Consejo de administración	Junta general
Órgano que autoriza las cláusulas	√	
	Si	No
¿Se informa a la junta general sobre las cláusulas?		√

**C.2. Comisiones del consejo de administración**

C.2.1 Detalle todas las comisiones del consejo de administración, sus miembros y la proporción de consejeros ejecutivos, dominicales, independientes y otros externos que las integran:

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES		
Nombre	Cargo	Categoría
DON FRANCISCO JAVIER PÉREZ FARGUELL	PRESIDENTE	Independiente
DON JUAN IGNACIO GUERRERO GILABERT	VOCAL	Independiente
GESTIÓN DE ACTIVOS Y VALORES, S.L.	VOCAL	Dominical

% de consejeros ejecutivos	0,00
% de consejeros dominicales	33,33
% de consejeros independientes	66,67
% de consejeros otros externos	0,00

Explique las funciones, incluyendo, en su caso, las adicionales a las previstas legalmente, que tiene atribuidas esta comisión, y describa los procedimientos y reglas de organización y funcionamiento de la misma. Para cada una de estas funciones, señale sus actuaciones más importantes durante el ejercicio y cómo ha ejercido en la práctica cada una de las funciones que tiene atribuidas, ya sea en la ley o en los estatutos u otros acuerdos sociales.

**COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES (CNYR)**

1) Según el redactado del artículo 16 del RCAdm la CNYR estará formada por entre 3 y 5 miembros, todos Consejeros externos y siendo la mayoría consejeros independientes, no obstante, los Consejeros ejecutivos asistirán sin voto a las reuniones excepto que a juicio de su Presidente no resulte conveniente. Deberá asistir a las sesiones de la CNYR y prestarle su colaboración y acceso a la información de que disponga, cualquier miembro del equipo directivo o personal que fuese requerido.



## INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

2) La CNYR regulará su funcionamiento, nombrando de entre sus miembros independientes a su Presidente. La Secretaria la desempeñará el Secretario del CAadm, el Vicesecretario o uno de los miembros y en lo no previsto, se aplicarán las normas establecidas por el RCAdm en relación con el CAadm, siempre y cuando sean compatibles con la naturaleza y función de la CNYR. La CNYR quedará constituida cuando concurran, al menos, la mitad de sus miembros, presentes o representados y sus acuerdos se adoptarán por mayoría absoluta de sus asistentes, siendo dirimente el voto del Presidente.

3) La CNYR garantizará que la Sociedad se cuente con un programa de orientación que proporcione a los nuevos Consejeros un conocimiento suficiente de la Sociedad y sus reglas de gobierno corporativo. Esta CNYR tendrá únicamente facultades de información, asesoramiento y propuesta en las materias determinadas por el RCAdm, sin que ello excluya que el CAadm pueda decidir sobre estos asuntos, recabando siempre el informe de la CNYR. No podrá adoptarse una decisión contra el parecer de la CNYR más que con acuerdo del CAadm. La CNYR podrá recabar el asesoramiento de profesionales externos.

4) La CNYR tiene, entre otras, las siguientes funciones (una enumeración completa puede leerse en el artículo 16 del RCAdm):

- (i) formular y revisar los criterios que deben seguirse para la composición del CAadm y selección de candidatos y verificar que cumplen con los requisitos de calificación;
- (ii) elevar al CAadm informe sobre el nombramiento de Consejeros para que éste proceda directamente a designarlos o someta el nombramiento a la decisión de la Junta General ("JG"), así como sobre la designación de personas físicas representantes de Consejeros personas jurídicas. Informar sobre las propuestas de cese de los miembros del CAadm. En el caso de los Consejeros independientes, proponer su nombramiento o cese;
- (iii) informar sobre el nombramiento y cese del Secretario y el Vicesecretario del CAadm;
- (iv) proponer al CAadm los miembros que deban formar parte de cada uno de los órganos delegados del CAadm;
- (v) informar sobre el desempeño de las funciones del Presidente del CAadm y/o del primer ejecutivo, sobre la calidad y eficiencia de la labor del CAadm y sobre su propio funcionamiento;
- (vi) examinar u organizar, la sucesión del Presidente y/o del primer ejecutivo y, en su caso, hacer propuestas para se produzca de forma ordenada y planificada;
- (vii) proponer al CAadm la política de retribuciones de los Consejeros y de los directores generales o de quienes desarrollen sus funciones de alta dirección bajo la dependencia directa del CAadm, de Comisiones ejecutivas o de Consejeros Delegados, así como la retribución y las demás condiciones contractuales de los Consejeros ejecutivos, velando por su observancia;
- (viii) informar sobre los nombramientos y ceses de los altos directivos que el primer ejecutivo proponga al CAadm, así como de las condiciones básicas de sus contratos;
- (ix) revisar los programas de retribución, ponderando su adecuación y rendimientos, así como la política de remuneraciones aplicada a consejeros y directivos, verificando la información sobre sus remuneraciones;
- (x) informar en relación a las transacciones que impliquen conflictos de intereses, sobre las operaciones vinculadas y, en general, sobre las materias contempladas en el Capítulo IX del RCAdm;
- (xi) establecer un objetivo de representación para el sexo menos representado en el CAadm y elaborar orientaciones sobre cómo alcanzar dicho objetivo.

La CNYR ha ejercitado durante el ejercicio objeto del presente Informe las funciones (i), (ii), (vi), (vii), (ix) y (x).

COMITÉ DE AUDITORÍA		
Nombre	Cargo	Categoría
DON JUAN IGNACIO GUERRERO GILABERT	PRESIDENTE	Independiente
DON FRANCISCO JAVIER PÉREZ FARGUELL	VOCAL	Independiente
LACANUDA CONSELL, S.L.	VOCAL	Dominical

% de consejeros ejecutivos	0,00
% de consejeros dominicales	33,33
% de consejeros independientes	66,67
% de consejeros otros externos	0,00

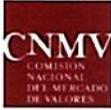
El Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad (consejero ejecutivo) realiza las funciones de secretario no miembro del Comité de Auditoría. En particular, dicho consejero no solo es licenciado en derecho sino abogado del estado en excedencia y, por tanto, cumple sobradamente con todos los requisitos necesarios para poder ejercer las funciones encomendadas y, en particular, aquellas previstas en el artículo 529 octies LSC para el secretario del consejo de administración y que pueden extrapolarse al secretario del Comité de Auditoría y entre las que destacamos "Velar por que las actuaciones del consejo de administración se ajusten a la normativa aplicable y sean conformes con los estatutos sociales y demás normativa interna".

En este sentido, el Consejo de Administración ha entendido que, ante el creciente aumento de las funciones y responsabilidades atribuidas al Comité de Auditoría por las reformas legislativas, dicho nombramiento garantizará que el desarrollo del mismo se llevara de forma acorde con dicha normativa, permitiendo a los miembros del Comité centrarse en los aspectos de fondo de su cometido.



0N3509312

CLASE 8.ª  
INTELECTUAL



## INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

Asimismo, debe remarcarse que el consejero ejecutivo que hace las funciones de secretario no miembro del Comité, como tal, no tiene voto en las decisiones que toma el mismo.

Explique las funciones, incluyendo, en su caso, las adicionales a las previstas legalmente, que tiene atribuidas esta comisión, y describa los procedimientos y reglas de organización y funcionamiento de la misma. Para cada una de estas funciones, señale sus actuaciones más importantes durante el ejercicio y cómo ha ejercido en la práctica cada una de las funciones que tiene atribuidas, ya sea en la ley o en los estatutos u otros acuerdos sociales.

### COMITÉ DE AUDITORÍA (CAU)

1) Según el redactado del artículo 15 del Reglamento del Consejo de Administración ("RCAdm"), el Consejo de Administración ("CAdm") constituirá un CAU que estará integrado por entre 3 y 5 miembros, todos ellos Consejeros no ejecutivos, nombrados por el CAdm, siendo la mayoría independientes y teniendo, en su conjunto, los conocimientos técnicos y experiencia pertinentes. El CAdm elegirá, de entre los miembros independientes, al Presidente del CAU quien deberá ser sustituido cada 4 años, pudiendo ser reeligido una vez pasado un año desde su cese.

2) El CAU quedará constituido cuando concurran, al menos, la mitad de sus miembros, presentes o representados y sus acuerdos se adoptarán por mayoría absoluta de sus asistentes, siendo dirimente el voto del Presidente. Estará obligado a asistir y a prestarle su colaboración y acceso a la información de que disponga, cualquier miembro del equipo directivo o del personal que fuese requerido.

3) Los Consejeros ejecutivos que no sean miembros del CAU podrán asistir, con voz pero sin voto, a las sesiones, a solicitud del Presidente del mismo.

4) El CAU podrá recabar el asesoramiento de profesionales externos.

5) El CAU tendrá, entre otras, las siguientes funciones (una enumeración completa puede leerse en el artículo 15 del RCAdm), todas las cuales ha ejercitado durante el ejercicio objeto del presente Informe:

- (i) informar, en la JG sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materia de su competencia y, en particular, sobre el resultado de la auditoría;
- (ii) proponer la selección, nombramiento, reelección y condiciones de contratación y mandato, así como revocación/ no renovación de los auditores de cuentas externos;
- (iii) supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, del sistema de control interno de la información financiera, la auditoría interna y los sistemas de control de riesgos, así como discutir con los auditores de cuentas las debilidades significativas detectadas;
- (iv) funciones relativas a la unidad de auditoría interna;
- (v) relacionarse con los auditores externos e informarse sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de auditoría. Recibir anualmente de los auditores la confirmación escrita de su independencia frente a la Sociedad o entidades vinculadas a ésta;
- (vi) emitir anualmente un informe sobre la independencia de los auditores, pronunciándose sobre la prestación de servicios adicionales por éstos o sus personas vinculadas;
- (vii) recabar información sobre las modificaciones estructurales y operaciones corporativas y sus condiciones económicas e impacto contable;
- (viii) evaluar los resultados de cada auditoría;
- (ix) conocer el proceso de elaboración, integridad y presentación de información financiera; revisar las cuentas de la Sociedad; vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados;
- (x) supervisar la información que el CAdm ha de aprobar e incluir dentro de su documentación pública anual;
- (xi) examinar el cumplimiento del Reglamento Interno de Conducta de la Sociedad y su Grupo, del RCAdm y, en general, de las reglas de gobierno corporativo de la Sociedad; hacer propuestas para su mejora y evaluar periódicamente su adecuación; y
- (xii) funciones relativas a la política de responsabilidad corporativa y a la estrategia de comunicación y relación con accionistas e inversores.

6) El CAU informará al CAdm con carácter previo a la adopción por éste de todas aquellas materias sobre las que sea requerido.

Identifique a los consejeros miembros de la comisión de auditoría que hayan sido designados teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o en ambas e informe sobre la fecha de nombramiento del Presidente de esta comisión en el cargo.

Nombres de los consejeros con experiencia	DON JUAN IGNACIO GUERRERO GILBERT / DON FRANCISCO JAVIER PÉREZ FARGUELL / LACANUDA CONSELL, S.L.
---	---



**INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO  
DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS**

Fecha de nombramiento del presidente en el cargo	25/07/2019
--	------------

C.2.2 Complete el siguiente cuadro con la información relativa al número de consejeras que integran las comisiones del consejo de administración al cierre de los últimos cuatro ejercicios:

	Número de consejeras							
	Ejercicio 2019		Ejercicio 2018		Ejercicio 2017		Ejercicio 2016	
	Número	%	Número	%	Número	%	Número	%
COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00
COMITÉ DE AUDITORÍA	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00

C.2.3 Indique, en su caso, la existencia de regulación de las comisiones del consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.

No existen reglamentos específicos que regulen la actividad de las Comisiones del Consejo, al ser objeto de regulación suficientemente detallada en el Reglamento del Consejo.

Anualmente se realiza de forma voluntaria un informe sobre las actividades del Comité de Auditoría que se pone a disposición de los accionistas en el momento de convocar la Junta General de Accionistas y que puede consultarse en la página web corporativa de la Sociedad.



ON3509313

CLASE 8.<sup>a</sup>**INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO  
DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS****D. OPERACIONES VINCULADAS Y OPERACIONES INTRAGRUPO****D.1. Explique, en su caso, el procedimiento y órganos competentes para la aprobación de operaciones con partes vinculadas e intragrupo.**

Sin perjuicio de otras delegaciones que tiene conferidas, el Consejo de Administración conoce de los asuntos más relevantes para la Sociedad y, en particular, le corresponde, mediante la adopción de acuerdos que habrán de aprobarse según lo previsto en la Ley o los Estatutos, el tratamiento de entre otras materias, que tienen el carácter de reservado, el referente a las operaciones que la Sociedad realice con Consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo de Administración, o con personas a ellos vinculados ("operaciones vinculadas").

Dichas operaciones vinculadas deben ser autorizadas por el Consejo de Administración, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones (que asimismo tiene la responsabilidad de informar sobre las transacciones que impliquen o puedan implicar conflictos de intereses) o, en su caso, del Comité de Auditoría. Los Consejeros a los que afecten dichas operaciones, además de no ejercer ni delegar su derecho de voto, deben ausentarse de la sala de reuniones mientras el Consejo de Administración delibera y vota sobre ellas.

No obstante, la anterior autorización y el informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones no serán necesarios, en aquellas operaciones vinculadas que cumplan simultáneamente las tres condiciones siguientes:

- (i) que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa;
- (ii) que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate; y
- (iii) que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la Sociedad.

Tal y como se ha comentado anteriormente, y de conformidad con el Reglamento del Consejo de Administración, con el fin de implementar parte de sus facultades de supervisión, el Comité de Auditoría tiene entre otras facultades, informar al Consejo de Administración con carácter previo a la adopción por éste del correspondiente acuerdo, de todas aquellas operaciones vinculadas, cuando la Comisión de Nombramientos y Retribuciones no haya informado de ellas.

**D.2. Detalle aquellas operaciones significativas por su cuantía o relevantes por su materia realizadas entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:**

Nombre o denominación social del accionista significativo	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)
CO SOCIEDAD DE GESTIÓN Y PARTICIPACIÓN, S.A.	SEGUROS CATALANA OCCIDENTE, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	Contractual	Contratos de arrendamiento operativo	2
DEPSA 96, S.A.	SEGUROS CATALANA OCCIDENTE, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	Contractual	Contratos de arrendamiento operativo	4
INOC, S.A.	SEGUROS CATALANA OCCIDENTE, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	Contractual	Contratos de arrendamiento operativo	3

Nombre o denominación social del accionista significativo	Nombre o denominación social de la sociedad o entidad de su grupo	Naturaleza de la relación	Tipo de la operación	Importe (miles de euros)
CORPORACIÓN CATALANA OCCIDENTE. S.A.	SEGUROS CATALANA OCCIDENTE. S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	Contractual	Contratos de arrendamiento operativo	3
LA PREVISIÓN 96. S.A.	SEGUROS CATALANA OCCIDENTE. S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	Contractual	Contratos de arrendamiento operativo	3
INOC. S.A.	GRUPO CATALANA OCCIDENTE. S.A.	Societaria	Dividendos y otros beneficios distribuidos	6.430
CORPORACIÓN CATALANA OCCIDENTE. S.A.	GRUPO CATALANA OCCIDENTE. S.A.	Societaria	Dividendos y otros beneficios distribuidos	29.546
LA PREVISIÓN 96. S.A.	GRUPO CATALANA OCCIDENTE. S.A.	Societaria	Dividendos y otros beneficios distribuidos	25.131

D.3. Detalle las operaciones significativas por su cuantía o relevantes por su materia realizadas entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:

Nombre o denominación social de los administradores o directivos	Nombre o denominación social de la parte vinculada	Vínculo	Naturaleza de la operación	Importe (miles de euros)
Sin datos				N.A.

De conformidad con lo establecido en la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, se hace constar que: al margen de las remuneraciones percibidas por los Consejeros reflejadas en el Apartado C.113 y los dividendos percibidos, en su caso, por los Consejeros (por importe total de 3.218,43 miles de euros) y miembros de la Alta Dirección (por importe total de 9,68 miles de euros) en su condición de accionistas, no se han producido en el ejercicio operaciones vinculadas efectuadas con administradores, directivos o asimilados a estos efectos, o con sus personas vinculadas, excepto aquellas que perteneciendo al tráfico ordinario de la compañía, se han efectuado en condiciones estándar para los clientes y son de escasa relevancia (entendiendo por tales aquéllas cuya información no sea necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la entidad), o están ya descritas en el presente Informe Anual de Gobierno Corporativo.



ON3509314

CLASE 8.ª

(ELECTRÓNICA)

**INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO  
DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS**

D.4. Informe de las operaciones significativas realizadas por la sociedad con otras entidades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones.

En todo caso, se informará de cualquier operación intragrupo realizada con entidades establecidas en países o territorios que tengan la consideración de paraíso fiscal:

Denominación social de la entidad de su grupo	Breve descripción de la operación	Importe (miles de euros)
SEGUROS CATALANA OCCIDENTE, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	PRÉSTAMOS	10.656
BILBAO COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	PRÉSTAMOS	67.320
SEGUROS CATALANA OCCIDENTE, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	INTERESES DEVENGO PRÉSTAMO	897
BILBAO COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	INTERESES DEVENGO PRÉSTAMO	1.743
SEGUROS CATALANA OCCIDENTE, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	SERVICIOS FUNCIÓN ACTUARIAL	151
SEGUROS CATALANA OCCIDENTE, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	SERVICIOS GESTIÓN DE RIESGOS	92
BILBAO COMPAÑÍA ANÓNIMA DE	SERVICIOS FUNCIÓN ACTUARIAL	80

Denominación social de la entidad de su grupo	Breve descripción de la operación	Importe (miles de euros)
SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.		
BILBAO COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	SERVICIOS GESTIÓN DE RIESGOS	49
NORTEHISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	SERVICIOS FUNCIÓN ACTUARIAL	53
NORTEHISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	SERVICIOS GESTIÓN DE RIESGOS	32
NORTEHISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	SERVICIOS AUDITORIA INTERNA	68
PLUS ULTRA, SEGUROS GENERALES Y VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	SERVICIOS FUNCIÓN ACTUARIAL	133
PLUS ULTRA, SEGUROS GENERALES Y VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	SERVICIOS GESTIÓN DE RIESGOS	81
GCO REASEGUROS, S.A.	SERVICIOS FUNCIÓN ACTUARIAL	27
GCO REASEGUROS, S.A.	SERVICIOS AUDITORIA INTERNA	16
GCO REASEGUROS, S.A.	SERVICIOS GESTIÓN DE RIESGOS	13
GCO REASEGUROS, S.A.	SERVICIO CUMPLIMIENTO NORMATIVO	12
GCO REASEGUROS, S.A.	SERVICIOS CONTABILIDAD	6
ATRADIUS CRÉDITO Y	SERVICIOS FUNCIÓN ACTUARIAL	217



ON3509315

CLASE 8.<sup>a</sup>**INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO  
DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS**

Denominación social de la entidad de su grupo	Breve descripción de la operación	Importe (miles de euros)
CAUCIÓN, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS		
ATRADIUS REINSURANCE DAC	SERVICIOS FUNCIÓN ACTUARIAL	54
GCO GESTORA DE PENSIONES EGFP, S.A.	SERVICIOS AUDITORIA INTERNA	3
GCO GESTORA DE PENSIONES EGFP, S.A.	SERVICIOS GESTIÓN DE RIESGOS	3
GCO GESTORA DE PENSIONES EGFP, S.A.	SERVICIO CUMPLIMIENTO NORMATIVO	3
GRUPO CATALANA GESTIÓN DE ACTIVOS, S.A. S.G.I.I.C.	SERVICIO CUMPLIMIENTO NORMATIVO	8
GRUPO CATALANA GESTIÓN DE ACTIVOS, S.A. S.G.I.I.C.	SERVICIO GESTIÓN DE RIESGOS	9
CATALANA OCCIDENTE CAPITAL, AGENCIA DE VALORES, S.A.	SERVICIOS GESTIÓN DE RIESGOS Y CUMPLIMIENTO NORMATIVO	6
SEGUROS CATALANA OCCIDENTE, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	SERVICIOS CONTABILIDAD	163
BILBAO COMPAÑÍA ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	SERVICIOS CONTABILIDAD	67

Denominación social de la entidad de su grupo	Breve descripción de la operación	Importe (miles de euros)
NORTEHISPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	SERVICIOS CONTABILIDAD	92
PLUS ULTRA SEGUROS GENERALES Y VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	SERVICIOS CONTABILIDAD	353

D.5. Detalle las operaciones significativas realizadas entre la sociedad o entidades de su grupo y con otras partes vinculadas, que no hayan sido informadas en los epígrafes anteriores:

Denominación social de la parte vinculada	Breve descripción de la operación	Importe (miles de euros)
Sin datos		N.A.

D.6. Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.

El artículo 33 del Reglamento del Consejo de Administración, establece que los Consejeros deberán comunicar al Consejo de Administración cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad.

En caso de conflicto, el Consejero afectado se abstendrá de intervenir en la operación a que el conflicto se refiera. En particular, los Consejeros deberán de abstenerse de asistir e intervenir en las deliberaciones que afecten a asuntos en los que puedan hallarse interesados personalmente.

El Consejero no podrá realizar, directa o indirectamente, transacciones profesionales o comerciales relevantes con la Sociedad, salvo que comunique previamente de la situación de conflicto y el Consejo, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, apruebe la transacción.

Tratándose de transacciones ordinarias con la Sociedad, bastará que el Consejo de Administración apruebe, de forma genérica, la línea de operaciones.

En todo caso, las transacciones relevantes realizadas entre la Sociedad y sus Consejeros y, en general, las situaciones de conflicto de intereses en que se encuentren, directa o indirectamente, los Consejeros de la Sociedad, serán objeto de información en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, de acuerdo con lo previsto en la legislación aplicable y lo dispuesto en el artículo 45 del Reglamento del Consejo de Administración.

D.7. ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?

Sí  
 No



0N3509316

CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTAMPAS



## INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

### E. SISTEMAS DE CONTROL Y GESTIÓN DE RIESGOS

#### E.1. Explique el alcance del Sistema de Control y Gestión de Riesgos de la sociedad, incluidos los de naturaleza fiscal:

El Sistema de Control y Gestión de Riesgos de la Sociedad y de su Grupo funciona de forma integral, consolidando dicha gestión por negocio, actividad, filial y área de soporte a nivel corporativo.

La Sociedad define su estrategia en función del nivel de riesgo que está dispuesta a asumir y se asegura de que la integración de la misma con la estrategia de negocio permita cumplir con el apetito y la tolerancia al riesgo fijados por el Consejo de Administración. Para ello mediante el proceso de establecimiento del Sistema de Control y Gestión de Riesgos la Sociedad, identifica y determina, entre otros, (i) los distintos tipos de riesgo a los que se enfrenta (incluidos los de naturaleza fiscal), (ii) el nivel de riesgo que se considera aceptable, (iii) las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse, y (iv) los sistemas de información y control interno utilizados en la gestión de los citados riesgos.

En el marco del cumplimiento de los requerimientos establecidos en el artículo 66 de la Ley 20/2015 de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras ("LOSSEAR") y su desarrollo por el artículo 44 del Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras ("ROSSEAR"), la Sociedad ha desarrollado políticas escritas que, junto con las normas técnicas existentes, garantizan la administración idónea de los riesgos. Concretamente, dispone de una política de gestión de riesgos que establece las pautas generales para la gestión de los mismos y sirve de paraguas para las siguientes políticas: (i) política de riesgo de suscripción, riesgo de constitución de provisiones y gestión de siniestros, (ii) política de reaseguro, (iii) política de inversiones, (iv) política de riesgo operacional, (v) política del proceso de evaluación interna de riesgos y solvencia ("ORSA") y (vi) políticas relativas al Modelo Interno Parcial para el riesgo de Suscripción del ramo de Crédito y Caución.

Cada una de ellas, y en relación con su objeto, identifica los riesgos propios del área afectada, establece medidas de cuantificación del riesgo, determina las acciones a realizar para mitigar su impacto y define los sistemas de información tanto internos como externos.

Adicionalmente, se cuenta con una Política Fiscal Corporativa, aplicable a nivel de Grupo, en la que se describe la estrategia fiscal de Grupo Catalana Occidente y la incorporación a su sistema de gobierno corporativo de los procesos y principios que deben guiar su política fiscal de conformidad con lo previsto en el artículo 529 ter (i) de la Ley de Sociedades de Capital.

#### E.2. Identifique los órganos de la sociedad responsables de la elaboración y ejecución del Sistema de Control y Gestión de Riesgos, incluido el fiscal:

El Consejo de Administración, como principal órgano de la Sociedad, es quien decide acerca de las políticas y estrategias generales del Grupo y, entre estas, sobre las políticas generales de control y gestión de riesgos. En este sentido, el Consejo de Administración es quien aprueba, a propuesta del Comité de Dirección del Grupo, las líneas maestras de dicho sistema, siendo los órganos de administración de las entidades individuales del Grupo los responsables de la ejecución de la estrategia de riesgos. Adicionalmente, el Comité de Dirección de Grupo se ocupa de realizar un seguimiento periódico de la implantación y ejecución de los sistemas internos de información y control. Como apoyo a la acción del Consejo de Administración y del Comité de Dirección, el Sistema de Gestión de Riesgos se fundamenta en el principio de "Tres Líneas de Defensa". Dicho principio establece los niveles de actividad, roles y responsabilidades que rigen el Sistema de Control y Gestión de Riesgos con el siguiente desglose:

(i) Primera Línea de Defensa (Toma y se responsabiliza de los Riesgos). La conforman las unidades de negocio que son las responsables de los riesgos específicos que se asumen y de la gestión de los mismos.

(ii) Segunda Línea de Defensa (Control y Seguimiento). Está compuesta por la Función de Control de Gestión de Riesgos, de Verificación del Cumplimiento y Actuarial, que actúan como línea de control respecto a los riesgos gestionados por las unidades de negocio y aseguran el cumplimiento de las políticas de gestión de riesgos.

(iii) Tercera Línea de Defensa (Auditoría Interna). Está formada por la Función de Auditoría Interna que es la responsable de realizar una evaluación independiente sobre la efectividad del Sistema de Gobierno, del Sistema de Gestión de Riesgos y del Control Interno.

En particular, y por lo que hace referencia al riesgo fiscal, el Consejo de Administración impulsa el seguimiento de los principios y buenas prácticas tributarias que se contienen en la Política Fiscal Corporativa del Grupo Catalana Occidente aprobada inicialmente por el Consejo del 26 de noviembre de 2015 y que es revisada anualmente.

Bajo la coordinación de la Asesoría Fiscal de la Sociedad, las buenas prácticas incluidas en la citada política son ejecutadas por los distintos Departamentos de las entidades que integran el Grupo, quienes deben establecer los mecanismos de control y las normas internas necesarias para asegurar el cumplimiento de la normativa fiscal vigente.



## INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

Dicha labor comprende la totalidad de los países y territorios en los que el Grupo se encuentra presente y abarca la totalidad de áreas y negocios que sean desarrollados por el mismo, lo que permite obtener una gestión integrada de sus posiciones fiscales de manera coherente y conjunta al resto de riesgos.

Asimismo, en dicha Política se establece la adopción de los mecanismos de control necesarios para asegurar, dentro de una adecuada gestión empresarial, el cumplimiento de la normativa tributaria y de los principios anteriores por parte de todas las entidades del Grupo, implantándose, bajo la supervisión del Comité de Auditoría, un sistema de control y gestión de riesgos, incluidos los fiscales, al objeto de identificar los mismos y definir e incluir medidas de prevención y corrección, junto con los pertinentes procedimientos y controles internos.

### E.3. Señale los principales riesgos, incluidos los fiscales y en la medida que sean significativos los derivados de la corrupción (entendidos estos últimos con el alcance del Real Decreto Ley 18/2017), que pueden afectar a la consecución de los objetivos de negocio:

Los principales riesgos que pueden afectar a la consecución de los objetivos de negocio de la Sociedad son:

#### 1. Riesgos técnicos propios del negocio de seguros generales

Los riesgos propios de este negocio comprenden las pérdidas derivadas de una modificación adversa del valor de las responsabilidades de la Sociedad debida o bien (i) a fluctuaciones en relación con el momento de ocurrencia, la frecuencia y gravedad de los sucesos asegurados, y en el momento y el importe de la liquidación de siniestros (riesgos de primas y reservas) o (ii) a la ocurrencia de sucesos extremos o excepcionales (riesgo catastrófico).

#### 2. Riesgos técnicos propios del seguro de crédito

Los riesgos propios del seguro de crédito se concretan (i) en el empeoramiento en los impagos de la cartera de pólizas del seguro de crédito, y la insolvencia de los clientes de nuestros asegurados y (ii) en el incumplimiento de los clientes en los productos de caución. En el negocio de seguro de crédito, dada su especial idiosincrasia, existen sistemas y procesos de autorización de riesgos que le son propios. A medida que aumentan los límites a asegurar, la decisión acerca de si se asegura o no un riesgo precisa de la autorización de una o más personas y de jerarquía superior. Incluso las personas de niveles jerárquicos elevados tienen límites de autorización.

#### 3. Riesgos técnicos propios del negocio del seguro de Vida

En los productos de vida los riesgos técnicos se resumen en riesgos (i) biométricos (que incluyen los riesgos de mortalidad, longevidad, morbilidad/discapacidad); (ii) de caída de cartera; (iii) de gastos; (iv) de revisión; y (v) de catástrofe. La variabilidad de cada uno de dichos riesgos respecto de su valor medio estadístico es el origen de una pérdida potencial.

#### 4. Riesgos Financieros

Se entiende como riesgo financiero el que se genera como consecuencia de (i) los movimientos de los tipos de interés y diferenciales de crédito; (ii) la variación en el precio de la renta variable y los inmuebles; (iii) la concentración de las inversiones; (iv) la falta de liquidez; (v) la volatilidad de los tipos de cambio de divisa; y (vi) las modificaciones adversas en la situación financiera de los emisores de valores, las contrapartes y de cualesquier deudor al que esté expuesto el Grupo. De todos estos riesgos se hace un seguimiento específico.

#### 5. Riesgos Operacionales

Se entiende como riesgo operacional aquel riesgo de pérdida derivado de la inadecuación o de la disfunción de procesos internos, del personal o de los sistemas, o de sucesos externos. La gestión del riesgo operacional comprende: (i) la identificación de los riesgos; (ii) la valoración de los mismos; (iii) la definición de controles en respuesta a dichos riesgos y (iv) el análisis y monitorización del riesgo residual. En particular, entre dichos riesgos, se incluye la falta de detección tanto del fraude interno como del fraude externo.

#### 6. Riesgos regulatorios, legales, fiscales y reputacionales

Las diferentes entidades del Grupo están expuestas a un entorno regulatorio y legal complejo y cambiante por parte de gobiernos y reguladores, que puede influir en su capacidad de crecimiento y en el desarrollo de determinados negocios, en mayores requerimientos de capital. La Sociedad, como cabecera del Grupo, realiza una vigilancia constante de los cambios en el marco regulatorio que le permiten anticiparse y adaptarse a los mismos con suficiente antelación, adoptar las mejores prácticas y los criterios más eficientes y rigurosos en su implementación.

Por su parte, y como parte del sector financiero, la Sociedad está sometida a un intenso nivel de escrutinio por parte de reguladores, gobiernos y por la propia sociedad. Noticias negativas o comportamientos inadecuados pueden suponer importantes daños en la reputación y afectar a la capacidad de una entidad para desarrollar un negocio sostenible. Las actitudes y comportamientos del Grupo y de sus integrantes están regidas por los principios de integridad, honestidad, visión a largo plazo y mejores prácticas gracias a, por una parte, el Código Ético de Grupo Catalana Occidente, sus protocolos de desarrollo y el Reglamento Interno de Conducta (ver Apartado F siguiente) y, por otra, y en referencia al específico riesgo fiscal, a la Política Fiscal corporativa.

Asimismo, y para complementar la anterior normativa interna, la Sociedad dispone también de un protocolo de gestión del riesgo reputacional al que se encuentran adheridas las principales entidades del Grupo.



0N3509317

CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTAMPAS



## INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

### E.4. Identifique si la entidad cuenta con niveles de tolerancia al riesgo, incluido el fiscal:

La Sociedad y sus entidades dependientes cuentan con niveles de tolerancia al riesgo conforme a la estrategia de riesgos definida por el Grupo. Partiendo de la estrategia de riesgos del Grupo, se define la estrategia de riesgos de cada una de las entidades individuales aseguradoras que pertenecen al Grupo.

La estrategia de riesgos es definida por el Consejo de Administración de la Sociedad. Al determinar la estrategia de riesgos, el Consejo considera, entre otros elementos, la política de gestión de capital del Grupo y el proceso ORSA, en el que se proyectan las necesidades de capital en función del plan de negocio, tanto en situaciones normales como en situaciones de estrés, considerando todos los riesgos cuantitativos y cualitativos a los que está expuesta tanto la Sociedad (incluidos los fiscales), como las entidades individuales aseguradoras que pertenecen al Grupo.

### E.5. Indique qué riesgos, incluidos los fiscales, se han materializado durante el ejercicio:

El sistema de control y gestión de riesgos contempla los principales riesgos cuantificables a través de la fórmula estándar y del modelo interno parcial para el seguro de crédito y aquellos riesgos significativos no incluidos en dicho cálculo evaluados en el proceso ORSA. Los riesgos cuantificables se desglosan en los Riesgos de Suscripción Vida y No Vida (riesgos técnicos), Riesgo de Mercado, Riesgo Contraparte y el Riesgo Operacional. Adicionalmente, a través del proceso ORSA, se incluyen otros riesgos como el reputacional, estratégico y regulatorio.

En este sentido, durante el ejercicio 2019 no se producido ninguna desviación respecto al apetito de riesgo aprobado por la Sociedad ni se han materializado riesgos significativos para la Sociedad y las compañías que lo forman.

### E.6. Explique los planes de respuesta y supervisión para los principales riesgos de la entidad, incluidos los fiscales, así como los procedimientos seguidos por la compañía para asegurar que el consejo de administración da respuesta a los nuevos desafíos que se presentan:

Los principales riesgos a los que se enfrenta el Grupo son aquellos derivados de la suscripción de sus productos y el riesgo derivado de las inversiones afectas a las provisiones que generan los mismos.

Entre las acciones que la Sociedad y el Grupo efectúan para el seguimiento y control destacan:

1. Riesgos técnicos o propios del negocio de seguros generales:
  - (i) Seguimiento de la adecuación de la normativa técnica de suscripción.
  - (ii) Análisis de los productos a efectos de determinar la suficiencia de las primas.
  - (iii) Análisis de la evolución de las provisiones técnicas.
  - (iv) Análisis de sensibilidades de las carteras de productos.
  - (v) Contratación de la adecuada estructura de reaseguro.
  - (vi) Acciones adecuadas relativas a la vigilancia de cartera.
  - (vii) Cuantificación del valor de mercado del negocio ("Appraisal Value") a nivel individual y consolidado, y
  - (viii) Cálculo de capital regulatorio.

2. Riesgos técnicos o propios del negocio del seguro de Vida:
  - (i) Seguimiento de la adecuación de la normativa técnica de suscripción.
  - (ii) Análisis de los productos a efectos de determinar la suficiencia de las primas.
  - (iii) Análisis de la evolución de las provisiones técnicas.
  - (iv) Análisis de sensibilidades de las carteras de productos.
  - (v) Contratación de la adecuada estructura de reaseguro.
  - (vi) Cuantificación del valor intrínseco del negocio de vida ("European Embedded Value") a nivel individual y consolidado, y
  - (vii) Cálculo del capital regulatorio.

La Función Actuarial ha efectuado una consolidación del valor de algunas entidades del Grupo que previamente ya tenían implantado un sistema de Appraisal Value y ha asumido la coordinación de los cálculos de dicho indicador a nivel de negocio tradicional del Grupo.

#### 3. Riesgo Financiero

- (i) Clasificación de activos gestionados en función de sus características (rentabilidad exigida, riesgo, liquidez, etc.).
- (ii) Análisis y monitorización del riesgo de crédito y seguimiento de los riesgos de concentración por sector, emisor, divisa y país de las carteras gestionadas.
- (iii) Análisis del casamiento de activos y pasivos ("ALM") en relación con las obligaciones contraídas con los asegurados.
- (iv) Análisis de la pérdida máxima ("VaR") que podría experimentar cada una de las carteras.
- (v) Análisis de sensibilidad y escenarios futuros, y
- (vi) Monitorización de los requerimientos de capital, así como los criterios seguidos por las agencias de rating.



## INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

---

Dicho análisis y control se realiza a nivel individual y consolidado. Adicionalmente, existe una Política de inversiones que determina los activos aptos para la inversión, límites de diversificación y los principales sistemas de control establecidos.

El departamento de Control Interno corporativo y la Dirección de Auditoría Interna Corporativa velan por la adecuación, eficacia y cumplimiento de los controles establecidos.

#### 4. Riesgo Operacional.

El Grupo dispone de 2 herramientas informáticas que permiten su seguimiento y cuantificación (en el seguro tradicional y de crédito).

Los riesgos y controles asociados a procesos se han categorizado para que su clasificación sea homogénea, permitiendo obtener la información necesaria para mejorar la gestión del riesgo operacional tanto por entidad como de Grupo.

Asimismo, se realiza una evaluación de la efectividad de los procedimientos internos implementados y se recogen las pérdidas operacionales reportadas (incluidas las fiscales) con el fin de perfeccionar el Sistema de Gestión de Riesgos y evitar que se repitan a futuro.

La información relativa a la valoración de riesgos operacionales, al grado de realización de los controles definidos para su mitigación, así como las pérdidas operacionales acaecidas, es reportada semestralmente al Consejo.

#### 5. Riesgos regulatorios, legales y fiscales

El Grupo garantiza el cumplimiento de las distintas regulaciones tanto internas como externas que le afectan mediante controles que se efectúan desde diversas Direcciones, destacando:

- (i) Dirección del Servicio Jurídico. Entre sus objetivos está el mantener un adecuado cumplimiento de las normativas legales.
- (ii) Departamento de Control de Gestión y Planificación. Tiene, entre otros objetivos, disponer e implementar un adecuado control de la información económico-financiera de la Sociedad y de sus presupuestos.
- (iii) Dirección de control de riesgos. Es la responsable del control de la gestión de riesgos del Grupo y, en particular, de garantizar la aplicación de la normativa de solvencia.
- (iv) Dirección de Auditoría Interna Corporativa. Su misión es supervisar que los anteriores órganos han implantado correctamente las medidas de control y autocontrol definidas por el Grupo.

En cuanto al riesgo fiscal, la Asesoría Fiscal del Grupo es la encargada de establecer las políticas y los procesos de control para garantizar el cumplimiento de la normativa fiscal vigente en base a la Política Fiscal Corporativa.

Por último, en cuanto a los procedimientos seguidos para asegurar que el Consejo da respuesta a los nuevos desafíos que se presentan sobre los anteriores riesgos, cabe destacar que el mismo es regularmente informado tanto (i) de cualquier novedad material que se pretenda implantar en el sistema de control de riesgos, ya sea por iniciativa propia o a raíz de una nueva normativa o la modificación de la vigente, como (ii) de cualquier pérdida derivada de dichos riesgos. En particular, y en relación con los riesgos fiscales, con anterioridad a la formulación de las Cuentas Anuales, el responsable de los asuntos fiscales del Grupo informa al Consejo sobre las estrategias fiscales aplicadas por la Sociedad y el Grupo durante el ejercicio y sobre el grado de cumplimiento de la citada Política. Asimismo, en el caso de operaciones relevantes o asuntos que deban someterse a la aprobación del Consejo, este es informado de las consecuencias fiscales de las mismas cuando constituyan un factor relevante.



0N3509318

CLASE 8.ª



## INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

### F. SISTEMAS INTERNOS DE CONTROL Y GESTIÓN DE RIESGOS EN RELACIÓN CON EL PROCESO DE EMISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA (SCIIF)

Describa los mecanismos que componen los sistemas de control y gestión de riesgos en relación con el proceso de emisión de información financiera (SCIIF) de su entidad.

#### F.1. Entorno de control de la entidad.

Informe, señalando sus principales características de, al menos:

##### F.1.1 Qué órganos y/o funciones son los responsables de: (i) la existencia y mantenimiento de un adecuado y efectivo SCIIF; (ii) su implantación; y (iii) su supervisión.

Los órganos y funciones responsables dentro de Grupo Catalana Occidente S.A. (en adelante, "la Entidad") y Entidades Dependientes (conjuntamente, el "Grupo" o "GCO") de mantener e implantar un adecuado y efectivo SCIIF así como de supervisar el mismo son los siguientes:

(i) Consejo de Administración: El Reglamento del Consejo de Administración, la Política del Sistema de Gestión de Riesgos y la Política de Control Interno del Grupo, entre otros documentos, otorgan al Consejo de Administración el tratamiento de las políticas y estrategias generales de la Entidad y, en particular, la política de control y gestión de riesgos, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control.

En virtud de esta delegación, el Consejo de Administración de la Entidad ha asumido formalmente la existencia, diseño, implantación, funcionamiento y mantenimiento del SCIIF.

(ii) Comité de Auditoría: El Comité de Auditoría está formado por tres miembros del Consejo de Administración, siendo dos de ellos consejeros independientes, de los cuales uno ostenta el cargo de presidente. Los miembros son designados teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad y auditoría.

En el Reglamento del Consejo de Administración se especifica que entre las funciones básicas del Comité de Auditoría están, entre otras, las de:

(a) Supervisar la eficacia del control interno de la Entidad, incluyendo el sistema de control interno de la información financiera (SCIIF), la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos; y

(b) Conocer y supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada, revisar las cuentas de la Entidad, vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados.

De acuerdo con estas funciones, el Comité de Auditoría está realizando la supervisión del SCIIF en el marco del control interno y de la elaboración y presentación de la información financiera.

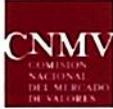
(iii) Alta Dirección: La Política de Auditoría Interna de la Entidad establece que la Alta Dirección es la encargada de implementar las medidas que sean necesarias para asegurar que la organización mantiene un sistema apropiado de control interno y específicamente de control interno de la información financiera, incluyendo una función de auditoría interna al máximo nivel que vele por la supervisión del SCIIF.

(iv) La Dirección de Auditoría Interna Corporativa: Tal y como señala la Política de Auditoría Interna, la tarea de la misma es establecer, poner en práctica y mantener un plan de auditoría, valorar el nivel de control aplicado y hacer recomendaciones si lo cree apropiado.

Como tal, la Dirección de Auditoría Interna Corporativa de GCO asiste a la Alta Dirección y al Consejo de Administración en la valoración y supervisión de la adecuación y eficacia del sistema de control interno y de otros elementos del sistema de gobernanza existentes en GCO, incluido el SCIIF.

##### F.1.2 Si existen, especialmente en lo relativo al proceso de elaboración de la información financiera, los siguientes elementos:

- Departamentos y/o mecanismos encargados: (i) del diseño y revisión de la estructura organizativa; (ii) de definir claramente las líneas de responsabilidad y autoridad, con una adecuada distribución de tareas y funciones; y (iii) de que existan procedimientos suficientes para su correcta difusión en la entidad;



## INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

El Consejo de Administración de la Entidad tiene entre sus competencias la definición de la estructura del grupo de entidades del que forma parte la Entidad como sociedad dominante y su organización interna. Así, es quien diseña, actualiza y revisa la estructura organizativa a instancias de la Alta Dirección de la Entidad y, en particular, del Comité de Dirección del Grupo. La estructura organizativa del Grupo a un primer nivel se encuentra debidamente comunicada a través de su publicación en la página web corporativa.

La definición de las necesidades de recursos es realizada por el área correspondiente, junto con el Departamento de Recursos Humanos.

Grupo Catalana Occidente dispone de 81 puestos singulares en relación a personal involucrado en la preparación y revisión de la información financiera, de los cuales 64 disponen de descripción de perfiles de trabajo documentada (DPT), estando pendiente la actualización de las restantes como consecuencia de la reestructuración de las áreas financieras del Grupo durante 2020. Dichas descripciones son realizadas por la persona que ocupa el puesto y supervisadas por su responsable y el Departamento de Recursos Humanos. Principalmente, las descripciones de puestos corresponden a posiciones con responsabilidad técnica o de supervisión. Existe un seguimiento de la cumplimentación y actualización de estas descripciones de puestos y se revisa anualmente.

Desde que la información financiera se genera en cada una de las filiales, hasta que se aprueba en Consejo de Administración de cada entidad, cada paso está definido en un calendario de actuación conocido por todos y cada uno de los agentes intervinientes. La responsabilidad del seguimiento y actualización del calendario es del Departamento de Control de Gestión y Planificación Corporativo, dependiente de la Dirección Financiera del Grupo, implicando a los correspondientes departamentos en función de la materia que debe implementarse y difundirse. Una vez aprobado por el Consejo de Administración o el Comité de Dirección, según corresponda, se da la correspondiente difusión a la información mediante circulares internas cuya publicación se notifica por correo electrónico a los empleados y quedan a disposición de los mismos en la intranet corporativa.

### • Código de conducta, órgano de aprobación, grado de difusión e instrucción, principios y valores incluidos (indicando si hay menciones específicas al registro de operaciones y elaboración de información financiera), órgano encargado de analizar incumplimientos y de proponer acciones correctoras y sanciones:

La Entidad dispone de un Código Ético, que recoge los principios y valores que deben regir las actuaciones de sus Consejeros, empleados, agentes y colaboradores, en el cumplimiento de sus funciones y en sus relaciones comerciales y profesionales, de tal forma que actúen de acuerdo con las leyes y respetando los principios éticos establecidos en dicho Código.

La última versión de dicho Código fue aprobada el 4 de julio de 2017 por el Comité de Verificación del Cumplimiento de Grupo, en virtud de la facultad que le otorgó el Consejo de Administración de 25 de junio de 2015, para poder implementar y difundir aquellas modificaciones que deban introducirse en el Código Ético y sus Protocolos de desarrollo, siempre que las mismas tengan como motivo (a) estar impuestas por imperativo legal, (b) aspectos técnicos, o (c) aspectos de menor importancia, debiendo informar al Consejo de Administración de aquellas modificaciones que se hubieran introducido por los anteriores motivos a través de los correspondientes Informes Semestrales del Responsable de Cumplimiento Penal del Grupo.

Durante el último trimestre de 2019 se ha realizado una auditoría externa del sistema de prevención del riesgo penal del Grupo que ha incluido la revisión de dicho Código y sus protocolos de desarrollo, del que se han derivado una serie de recomendaciones a implementar durante el ejercicio 2020.

El Código Ético es de aplicación a los Consejeros y empleados, con independencia de su puesto y nivel del Grupo, así como a la red de agentes y colaboradores que se relacionen con las mismas, y tiene amplia difusión a través de una circular interna además de estar disponible en la página web corporativa.

El Código Ético tiene como principios y valores generales la (i) integridad y honestidad, (ii) imparcialidad, (iii) transparencia y confidencialidad, (iv) profesionalidad, y la (v) responsabilidad social corporativa de la empresa.

En cuanto a la elaboración de la información financiera el artículo 4.2 del Código Ético señala que la información económico financiera del Grupo debe reflejar fielmente su realidad económica, financiera y patrimonial y debe ser acorde con los principios de contabilidad generalmente aceptados y las normas internacionales de información financiera que sean aplicables. A estos efectos, no se debe ocultar ni manipular la información económica o financiera del Grupo, de tal forma que esta sea completa, precisa y veraz.

Asimismo, incluye la prohibición de que ningún sujeto obligado en virtud del Código oculte o manipule la información económica o financiera del Grupo, teniendo las personas sujetas al Código la obligación de prestar una colaboración activa en la detección y seguimiento de dichas situaciones, de acuerdo con la normativa interna del Grupo.

Por otra parte, el Consejo de Administración de la Entidad aprobó el 29 de septiembre de 2016, en sustitución del anterior Código de Conducta, un nuevo Reglamento Interno de Conducta o "RIC" que aparece publicado en la web corporativa de la Entidad.

El RIC es de aplicación obligatoria a las siguientes personas, debiendo ser suscrito formalmente por cada una de ellas ("personas sujetas"):

- (i) Los administradores y miembros de la Alta Dirección;
- (ii) El personal adscrito a la Presidencia o a la Secretaría General;



0N3509319

CLASE 8.<sup>a</sup>



## INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

(iii) El personal de la Unidad de Relaciones con Analistas, Inversores y Agencias de Rating.

(iv) Los Iniciados (tal y como se definen en el RIC).

(v) Cualquier otra persona del Grupo y los Asesores Externos que, por razón de su cargo, empleo o prestación de servicios tenga acceso a Información Privilegiada.

(vi) Los Gestores de Autocartera.

(vii) Cualquier otra persona que se incluya expresamente por decisión del Presidente del Comité de Auditoría.

El RIC asigna al Secretario del Consejo de la Entidad y/o la Unidad de Cumplimiento Normativo de la Entidad, según corresponda, las siguientes funciones de seguimiento de las materias previstas en el RIC:

(i) Mantener en todo momento actualizado un registro de las Personas Sujetas, en el que se incluya la fecha en que dicho RIC ha comenzado o dejado de ser aplicable a las citadas personas, y que se encuentra a disposición de las autoridades administrativas correspondientes.

(ii) Recibir las comunicaciones de las operaciones de suscripción, compra o venta o enajenación, en general, de valores o instrumentos financieros realizadas por las Personas Sujetas por cuenta propia o por personas vinculadas a ellos.

(iii) Recibir la información acerca de los posibles conflictos de interés de las personas incluidas en el ámbito de aplicación del RIC, por causa de sus relaciones familiares, económicas o de cualquier naturaleza con alguna entidad integrada en el Grupo al que pertenece la Entidad, y resolver las dudas sobre la posible existencia de un conflicto de interés.

(iv) Vigilar, con el apoyo de la Unidad de Relaciones con Analistas, Inversores y Agencias de Rating, la cotización de los valores e instrumentos financieros durante la fase de secreto, y las noticias que los difusores profesionales de información económica y los medios de divulgación emitan y les puedan afectar.

(v) Difundir la información privilegiada, previa consulta con el Presidente del Consejo de Administración, cuando sea necesario.

(vi) Llevar el registro y archivo de las operaciones de autocartera que se realicen, y

(vii) Conservar debidamente archivadas las comunicaciones, notificaciones y cualquier otra actuación relacionada con las obligaciones contenidas en el RIC.

El Comité de Auditoría de la Entidad tiene encomendada la función de dar conocimiento del RIC a las Personas Sujetas, examinar el cumplimiento del RIC y el Código Ético y hacer las propuestas necesarias para su mejora y actualización. Asimismo, este es el órgano encargado de conocer los eventuales incumplimientos de las disposiciones del RIC y del Código Ético y, en su caso, adoptar las medidas oportunas al respecto.

**Canal de denuncias, que permita la comunicación a la comisión de auditoría de irregularidades de naturaleza financiera y contable, en adición a eventuales incumplimientos del código de conducta y actividades irregulares en la organización, informando, en su caso, si éste es de naturaleza confidencial:**

El Reglamento del Consejo de Administración de la Entidad recoge en su articulado que el Comité de Auditoría podrá establecer y supervisar un mecanismo que permita a los consejeros, empleados del Grupo, así como a la red de agentes y colaboradores, comunicar, de forma confidencial y, si se considera apropiado, anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, específicamente financieras y contables, que adviertan en el seno de la Entidad.

En aplicación de lo establecido en dicho Reglamento, la Entidad cuenta, tal y como se ha comentado anteriormente, como normativa de desarrollo de su Código Ético, con un "Protocolo de Actuación en caso de Irregularidades y Fraudes" que se produzcan en el seno de la organización de Grupo Catalana Occidente. El citado Protocolo fue actualizado por el Comité de Verificación del Cumplimiento por última vez el 11 de diciembre de 2018 con motivo de adaptarlo a las novedades legislativas en materia de protección de datos y blanqueo de capitales.

El procedimiento contempla la posibilidad de que cualquier sujeto obligado pueda comunicar vía correo electrónico todas aquellas irregularidades que pueda detectar, de tal forma que éstas se comuniquen a la Dirección de Auditoría Interna Corporativa. También se pueden efectuar las eventuales denuncias por correo postal.

En particular, el correo electrónico y el correo postal al que deben dirigirse dichas denuncias están incluidos en el Protocolo de Actuación en caso de Irregularidades y Fraudes, colgado en la intranet de la Entidad y sus principales entidades dependientes, por lo que todos los sujetos obligados pueden tener un fácil acceso al mismo. Sin perjuicio de lo anterior, el hecho de que no se usen los canales previstos no será impedimento para que la Dirección de Auditoría Interna Corporativa analice las denuncias recibidas.

En aquellos casos en los que el denunciante quiera preservar la confidencialidad sobre su identidad, el referido Protocolo establece que el mismo debe indicar tal extremo expresamente en la comunicación que realice. Asimismo, se prevé la posibilidad de recibir denuncias anónimas en algunos casos previstos en la legislación.

Con el fin de garantizar dicha confidencialidad y anonimato, el Director de Auditoría Interna Corporativa es la única persona que tiene acceso al correo electrónico al que deben dirigirse dichas denuncias. En estos casos, el Director de Auditoría Interna Corporativa se encarga de que, en los correspondientes informes de auditoría sobre irregularidades, no figure la identidad del denunciante.

Por otra parte, el Protocolo también contempla la priorización de las denuncias recibidas en función de su importe para la realización en su caso de los correspondientes informes de control interno y su periodicidad de comunicación a la Alta Dirección y al Comité de Auditoría.

- **Programas de formación y actualización periódica para el personal involucrado en la preparación y revisión de la información financiera, así como en la evaluación del SCIIF, que cubran al menos, normas contables, auditoría, control interno y gestión de riesgos:**

La Entidad proporciona al personal del área financiera de las distintas entidades del Grupo, involucrado en la preparación y revisión de la información financiera, la posibilidad de recibir formación continuada, ya sea proporcionada de forma interna como mediante la asistencia a cursos y seminarios externos.

En particular, y en lo referente a la formación interna, los responsables del área financiera, junto con la Dirección de Recursos Humanos, realizan un análisis periódico de las necesidades de formación y actualización del personal de dicha área, como consecuencia de las novedades en materia legal, fiscal o contable que puedan surgir. En este sentido, durante el ejercicio 2019, el personal de estas áreas ha realizado formación tanto interna como externa por un total de 2.914 horas y 79 asistencias a 57 acciones formativas. De esta actividad, destaca la formación relacionada con normas contables, auditoría, control interno y gestión de riesgos, el riesgo de crédito y Solvencia II. Lo anterior se complementa con formación en idiomas y desarrollo de habilidades directivas.

## **F.2. Evaluación de riesgos de la información financiera.**

Informe, al menos, de:

### **F.2.1 Cuáles son las principales características del proceso de identificación de riesgos, incluyendo los de error o fraude, en cuanto a:**

- **Si el proceso existe y está documentado:**

La Entidad tiene identificados riesgos, tanto de negocio (Departamento de Control Interno) como financieros (Departamento de Control de Gestión y Planificación). En relación a estos últimos, la Entidad ha definido dos tipologías de riesgo:

- (i) Riesgo de que la información se genere erróneamente.
- (ii) Riesgo de que la información se genere a destiempo.

Tanto el riesgo de fraude como el riesgo de error se consideran integrados en la primera tipología.

Dichos riesgos han sido identificados como consecuencia de la implantación de un proceso de identificación de los mismos, en el que han intervenido colegiadamente el Departamento de Control de Gestión y Planificación, el Departamento de Control Interno, así como consultores externos.

Los riesgos relacionados con la generación errónea o a destiempo de la información financiera están identificados en todos y cada uno de los procesos relativos a la información financiera formalizados por la Entidad y las entidades que pertenecen al Grupo. La supervisión de este proceso de identificación de riesgos es continua, en especial, en aquellos procesos que por su materialidad son más relevantes (facturación, provisiones, siniestralidad...) y está documentado formalmente, siendo la unidad responsable de su revisión y actualización la Unidad de Control Interno de la Información Financiera, que forma parte del Departamento de Control de Gestión y Planificación.

Dichos procesos detallan procedimientos, incorporando flujogramas y narrativas relacionados con el proceso de obtención y preparación de la información financiera y describen los controles identificados para mitigar los principales riesgos a los que se ha hecho referencia anteriormente, indicando especialmente (i) la actividad de control, (ii) el personal responsable, (iii) la periodicidad y (iv) la documentación para la ejecución del citado control. La unidad responsable de revisarlos y actualizarlos es la señalada Unidad de Control Interno de la Información Financiera. Estos procedimientos están dentro del SCIIF y siguen el protocolo planificado para que la información esté controlada desde que se genera en la Entidad y las entidades pertenecientes al Grupo hasta que llega al Consejo de Administración de la Entidad, pasando por la Dirección Financiera y por la Dirección General de la misma, entre otros filtros.

- **Si el proceso cubre la totalidad de objetivos de la información financiera, (existencia y ocurrencia; integridad; valoración; presentación, desglose y comparabilidad; y derechos y obligaciones), si se actualiza y con qué frecuencia:**



0N3509320

CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTAMPAS



## INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

El proceso de identificación de riesgos se concentra en el riesgo de que la información financiera se genere erróneamente y el riesgo de que la información se genere con retrasos (no se han identificado de forma separada las aserciones financieras). Los procesos en los que se genera la información financiera se analizan, como mínimo, con periodicidad anual en aras a identificar los posibles riesgos de error.

- La existencia de un proceso de identificación del perímetro de consolidación, teniendo en cuenta, entre otros aspectos, la posible existencia de estructuras societarias complejas, entidades instrumentales o de propósito especial:

Los perímetros de consolidación contable, de gestión y fiscal están definidos e identificados, de acuerdo con la normativa vigente y se revisan y actualizan cuando existen cambios en la participación accionarial de la Entidad, directa o indirectamente, en cualquier entidad del Grupo, y cada vez que cualquiera de las entidades del Grupo constituye o adquiere una entidad fuera de dicho perímetro, se ve afectada por un proceso de reestructuración societaria (fusión, escisión) o es disuelta o liquidada.

El proceso de definición e identificación del perímetro es efectuado por el Departamento de Contabilidad Corporativa de la Entidad, que comunica cualquier cambio que se produce y las diferencias y ajustes de consolidación al Departamento de Control de Gestión y Planificación.

- Si el proceso tiene en cuenta los efectos de otras tipologías de riesgos (operativos, tecnológicos, financieros, legales, fiscales, reputacionales, medioambientales, etc.) en la medida que afecten a los estados financieros:

Dentro del entorno de la información financiera tienen especial relevancia, además de los riesgos operativos, financieros y legales propios del sector económico en el que desarrolla su actividad la Entidad y las entidades que pertenecen a su Grupo, el riesgo tecnológico.

Para mitigar los mismos hay establecidos para cada proceso una serie de controles específicos que han sido descritos en el Apartado E.3 anterior. Asimismo, en la Entidad existe un plan de contingencias tecnológicas aprobado, formalizado, implementado y probado.

- Qué órgano de gobierno de la entidad supervisa el proceso:

De conformidad con el Reglamento del Consejo de Administración, el Consejo ha delegado en el Comité de Auditoría de la Entidad la función de supervisar periódicamente el SCIF, de tal forma que dichos sistemas permitan que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.

### F.3. Actividades de control.

Informe, señalando sus principales características, si dispone al menos de:

- F.3.1 Procedimientos de revisión y autorización de la información financiera y la descripción del SCIF, a publicar en los mercados de valores, indicando sus responsables, así como de documentación descriptiva de los flujos de actividades y controles (incluyendo los relativos a riesgo de fraude) de los distintos tipos de transacciones que puedan afectar de modo material a los estados financieros, incluyendo el procedimiento de cierre contable y la revisión específica de los juicios, estimaciones, valoraciones y proyecciones relevantes

El Comité de Auditoría informa al Consejo de Administración con carácter previo a la adopción de decisiones por éste sobre todas aquellas materias sobre las que sea requerido y, en particular, la información financiera que la Entidad deba hacer pública periódicamente asegurándose que la información intermedia se formula con los criterios contables de las cuentas anuales.

Los flujos de actividades y controles se explican en el punto F.2.1 anterior.

El procedimiento de revisión de la información financiera es el siguiente:

- Los diferentes departamentos (Áreas de IT, Técnicas de Seguros Generales y Vida, Contabilidad, Inversiones, ) preparan la información financiera que es revisada por el correspondiente responsable.
- El Departamento de Control de Gestión y Planificación valida que la información financiera es correcta antes de su publicación en la intranet y comunicación a terceras autoridades, según corresponda.

(iii) Semestralmente se realizan informes sobre la actividad semestral y anual en los que se incluye un resumen y principales conclusiones de las auditorías.

El procedimiento de cierre contable está documentado en detalle y está integrado en el conjunto de documentos descriptivos de los Procesos de Información Financiera que incluyen los flujos de actividades y controles. La revisión específica de los juicios, estimaciones, valoraciones y proyecciones, que principalmente se concretan en Provisiones Técnicas, Inversiones Financieras, Deterioros de Valor de Activos, Gasto Impuesto sobre sociedades, Provisiones no técnicas y Gastos periodificados, está debidamente documentada por las Áreas responsables.

Todos los criterios de cálculo de las distintas magnitudes que intervienen en la información financiera están definidos y documentados en los procedimientos descritos en el punto F.2.1, y son por tanto conocidos por todos los agentes intervinientes y han seguido el mismo protocolo de autorizaciones que está establecido y planificado en el SCIIF de la Entidad.

**F.3.2 Políticas y procedimientos de control interno sobre los sistemas de información (entre otras, sobre seguridad de acceso, control de cambios, operación de los mismos, continuidad operativa y segregación de funciones) que soporten los procesos relevantes de la entidad en relación a la elaboración y publicación de la información financiera.**

La Entidad cuenta con políticas, normativas y procedimientos para garantizar la seguridad y fiabilidad de la información. Entre los documentos de que dispone en relación al control interno de los sistemas de información, se encuentran los que se citan a continuación:

- (i) Sistema de confidencialidad de acceso a las aplicaciones del ordenador central, que contiene la descripción del mismo abarcando todos los entornos posibles.
- (ii) Norma de Desarrollo y Mantenimiento de Sistemas, en el que se detallan los requisitos de seguridad, la validación de datos y el mantenimiento y gestión de cambios.
- (iii) Política de Seguridad de la Información, que incluye las directrices de seguridad de los sistemas de información definidas según el estándar ISO/IEC 27001 que establece un marco de referencia de seguridad respaldado y reconocido internacionalmente.
- (iv) Norma de Continuidad del Negocio, en el que se detallan los planes de contingencia para (a) garantizar dicha continuidad, (b) permitir la recuperación de datos en caso de su pérdida; y (c) registrar las transacciones en caso de que se produzca una interrupción de los sistemas operados habitualmente.
- (v) Gestión y Control de Cambios, en el que se detalla la normativa que garantice su eficacia.
- (vi) Segregación de Funciones, donde se describe ésta como una medida de control interno de forma que se garantice la fiabilidad e integridad de la información, el cumplimiento de normas, políticas y legislación, y la salvaguarda de los activos y su adecuado uso.
- (vii) En caso de compra de una nueva aplicación informática, se efectúan los procedimientos de validación interna y externa, testeos y validación de usuarios definidos por la Dirección de Operaciones de la Entidad, de acuerdo con la política definida a tal efecto; y
- (viii) Política de Calidad del Dato. Tiene como objetivo definir el proceso de actuación para asegurar la calidad de los datos utilizados en los procesos de cálculo de provisiones técnicas y en el proceso del modelo interno del negocio de crédito.

**F.3.3 Políticas y procedimientos de control interno destinados a supervisar la gestión de las actividades subcontratadas a terceros, así como de aquellos aspectos de evaluación, cálculo o valoración encomendados a expertos independientes, que puedan afectar de modo material a los estados financieros.**

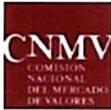
En el marco del cumplimiento de los requerimientos establecidos en la normativa de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras, el Consejo de Administración de la Entidad aprobó en su sesión del 29 de octubre de 2015 la política de externalización de las funciones fundamentales y actividades críticas que deben realizar las entidades aseguradoras y reaseguradoras que conforman el Grupo Catalana Occidente, considerando las mismas como aquellas esenciales para el funcionamiento de las entidades aseguradoras sin las cuales sería incapaz de prestar sus servicios incluyendo:

- (a) el diseño y establecimiento de precios de los productos de seguro
- (b) la gestión de carteras o de inversiones en activos
- (c) la tramitación de siniestros (siempre que no se realicen por intermediarios o agentes)
- (d) la provisión de servicios que den un soporte regular o constante en materia de cumplimiento normativo, auditoría interna, contabilidad, gestión del riesgo o funciones actuariales
- (e) la provisión de almacenamiento de datos
- (f) la prestación de servicios de mantenimiento o soporte de sistemas informáticos con carácter ordinario y cotidiano
- (g) el proceso de autoevaluación de riesgos y solvencia.



ON3509321

CLASE 8.ª

**INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO  
DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS**

La selección de los proveedores de las funciones fundamentales y actividades críticas requiere de un examen detallado para comprobar que los mismos pueden desarrollar las funciones o actividades satisfactoriamente verificando que el proveedor es idóneo para (i) prestar el servicio, (ii) desarrollar las funciones o actividades requeridas de modo satisfactorio, así como, (iii) poseer la capacidad técnica y financiera y cualquier autorización exigida por la normativa para prestar el servicio, y que haya adoptado las medidas necesarias para garantizar que ningún conflicto de interés explícito o potencial ponga en peligro las necesidades de la Entidad.

Asimismo, la citada política, que es revisada con carácter anual por el Consejo de Administración (la última revisión es de 30 de mayo de 2019), establece el contenido mínimo de los contratos con dichos proveedores, la revisión periódica de sus actuaciones y la notificación de los mismos, cuando corresponda, a las autoridades regulatorias.

No hay aspectos de evaluación, cálculo o valoración encomendados a expertos independientes, que puedan afectar de modo material a los estados financieros.

Para el resto de actividades no fundamentales, existe un manual de procedimientos para la selección de proveedores, que forma parte de la normativa de desarrollo del Código Ético, a disposición de todos los individuos objeto del mismo. En él se describen los procedimientos de contratación de proveedores externos en los distintos supuestos, según sean las necesidades a cubrir, y se establecen las comprobaciones oportunas a efectuar para determinar la idoneidad o no de su contratación: aptitud, capacidad, precio, continuidad de negocio, solvencia, entre otros criterios.

**F.4. Información y comunicación.**

Informe, señalando sus principales características, si dispone al menos de:

- F.4.1 Una función específica encargada de definir, mantener actualizadas las políticas contables (área o departamento de políticas contables) y resolver dudas o conflictos derivados de su interpretación, manteniendo una comunicación fluida con los responsables de las operaciones en la organización, así como un manual de políticas contables actualizado y comunicado a las unidades a través de las que opera la entidad.**

La Unidad de Contabilidad Corporativa, dependiente de Dirección Financiera, es la responsable de definir y coordinar las políticas contables de la Entidad y de las entidades que pertenecen a su Grupo. En particular, dicha unidad tiene, entre otras funciones, analizar los cambios normativos que puedan afectar a las políticas de contabilidad de la Entidad y de las entidades que pertenecen a su Grupo, supervisar la aplicación de dichas políticas y, en su caso, coordinar la implementación de los cambios internos que afecten al flujo de información financiera en lo relativo a las políticas contables.

Con el fin de discutir las dudas o conflictos derivados de la interpretación de las políticas contables que puedan surgir, se llevan a cabo Comités de Contabilidad Corporativa (un promedio de unos dos al año) al que asisten los responsables de Contabilidad de las diferentes entidades españolas que componen el grupo consolidado de la Entidad. Asimismo, se realizan mensualmente Comités de Dirección Financiera a los que asisten los Directores Financieros de las entidades españolas que componen el grupo consolidado de la Entidad. En dichos comités se tratan las incidencias generadas durante el periodo y se realiza un seguimiento de las dudas sobre interpretaciones y criterios contables, así como la planificación de los cierres contables de la Entidad y de las entidades españolas que pertenecen a su grupo consolidado.

Adicionalmente, con periodicidad mensual, se realizan Subcomités de Coordinación Contable con Atradius NV, entidad holandesa que forma parte del Grupo Catalana Occidente. En dichos comités intervienen, el Director Financiero y de Control del Grupo, el Director de Contabilidad Corporativa, el Director Financiero de Atradius NV, el Director de Control de gestión y planificación y los responsables dentro del Grupo de los departamentos de Consolidación y de Control del negocio del seguro de crédito y los temas tratados son, entre otros, las incidencias y dudas acerca de interpretaciones y criterios contables así como el seguimiento de aquellos otros aspectos relevantes que pudieran afectar a la contabilidad de dichas entidades. De estas reuniones se levantan actas internas.

Por último, la Entidad, como sociedad matriz del grupo consolidado, dispone de un manual de políticas contables que se va actualizando con las normas contables que entran en vigor y con los cambios internos que se implementan para mejoras en los procesos. En este sentido, este año se ha elaborado un capítulo sobre la nueva IFRS 16 referida al tratamiento contable de los arrendamientos y otro apartado referido al proceso de elaboración de los balances por negocios. La aprobación de la norma contable IFRS 17, cuya entrada en vigor está prevista para 1 de enero de 2022, obligará a readaptar muchos de los capítulos del Manual. Durante el ejercicio 2019 se han seguido organizando sesiones de trabajo para analizar los impactos de la aplicación de esta norma en el Grupo y asimismo reuniones extraordinarias con los Directores Financieros de las entidades españolas que componen el grupo consolidado de la Entidad. Una vez se finalice, se pondrá a disposición de todos los miembros del Comité de Contabilidad Corporativa en la plataforma Hyperion Financial Reporting ("HFM").

**F.4.2 Mecanismos de captura y preparación de la información financiera con formatos homogéneos, de aplicación y utilización por todas las unidades de la entidad o del grupo, que soporten los estados financieros principales y las notas, así como la información que se detalle sobre el SCIIF.**

Grupo Catalana Occidente elabora su información financiera consolidada y reporting sobre la plataforma HFM.

Por su parte, las entidades que forman parte del Grupo Catalana Occidente, utilizan diversos aplicativos para su gestión contable y realizan el proceso de carga de información en la plataforma HFM con carácter mensual utilizando el aplicativo Financial Data Quality Management (FDM) y plantillas de Excel Smart View, según los requerimientos de contenido y formato diseñados.

Una vez completados los señalados procesos de carga de información y consolidación, tanto la Entidad como sus entidades dependientes disponen de información de gestión mínima según un reporting y criterios homogéneos.

En el proceso de consolidación se han establecido una serie de controles preventivos o detectivos para garantizar la fiabilidad de los datos contables que, asimismo, se contrastan con la Información de Gestión que se publica. Dentro de los controles en el proceso de consolidación se ha implementado el requerimiento de reflejar la conformidad de la Dirección Financiera de las entidades individuales con los datos que se reportan al Departamento de Consolidación de Grupo.

**F.5. Supervisión del funcionamiento del sistema.**

Informe, señalando sus principales características, al menos de:

**F.5.1 Las actividades de supervisión del SCIIF realizadas por la comisión de auditoría así como si la entidad cuenta con una función de auditoría interna que tenga entre sus competencias la de apoyo a la comisión en su labor de supervisión del sistema de control interno, incluyendo el SCIIF. Asimismo se informará del alcance de la evaluación del SCIIF realizada en el ejercicio y del procedimiento por el cual el encargado de ejecutar la evaluación comunica sus resultados, si la entidad cuenta con un plan de acción que detalle las eventuales medidas correctoras, y si se ha considerado su impacto en la información financiera.**

Las actividades de supervisión del Comité de Auditoría están desarrolladas en el apartado F.11. (ii) anterior.

Asimismo, tal y como se señala en el citado apartado F.11, existe la Dirección de Auditoría Interna Corporativa, que depende jerárquicamente del Comité de Auditoría, apoyando a dicho comité en su labor de supervisión del SCIIF.

En particular, la Política de Auditoría Interna especifica que el Director de Auditoría Interna Corporativa, informará a los miembros del Comité de Auditoría de las auditorías que se prevé realizar en cada ejercicio y les reportará directamente las auditorías realizadas.

Asimismo, la Dirección de Auditoría Interna Corporativa asiste a la Alta Dirección y al Consejo de Administración de una manera eficiente y efectiva en la valoración y supervisión del control interno existente en la Entidad, incluyendo el SCIIF.

En cuanto a los recursos disponibles de la Dirección de Auditoría Interna Corporativa, el equipo de la misma está integrado por veintiuna personas incluido su director y los auditores de las Entidades dependientes de la Entidad. Los integrantes del equipo de auditoría interna realizan esta función de forma exclusiva, destinando a ello la totalidad de su tiempo de trabajo.

La Dirección de Auditoría Interna Corporativa realiza las auditorías a partir de un plan plurianual de auditorías, que es aprobado por el Comité de Auditoría.

La Entidad dispone de un documento interno denominado "Procedimiento y Metodología de Auditoría Interna" en el que se describen los pasos que deben darse en la realización de una misión de auditoría, así como marcar unos principios que sirvan para uniformar y estandarizar dentro de lo posible la realización de las mismas. Esta metodología distingue las tres fases naturales y cronológicas que debe tener una auditoría.

(i) su planificación.

(ii) el trabajo de campo y su realización y

(iii) el informe de auditoría.

Como consecuencia de la aplicación de la valoración del nivel de control interno observado en la auditoría, contemplado en el documento "Procedimiento y Metodología de Auditoría Interna" comentado, la Dirección de Auditoría Interna Corporativa efectúa las recomendaciones que estima oportunas en caso de detectar la necesidad de llevar a cabo acciones correctoras. Dichas recomendaciones son comunicadas a los auditados y, si estos están de acuerdo, pasan a ser de obligado cumplimiento. Se informa al Comité de Auditoría Corporativo de todas las



0N3509322

CLASE 8.<sup>a</sup>**INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO  
DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS**

recomendaciones formuladas y de su seguimiento, indicando las que se han implementado, dentro y fuera de plazo, y de las pendientes de implementar. En aquellos casos en que los auditados discrepan, las discrepancias son elevadas al Comité de Auditoría Corporativa, que decide si se deben implementar las recomendaciones o no.

Desde la Dirección de Auditoría Interna Corporativa se lleva un registro de todas las recomendaciones que deben implementarse, así como de los plazos en los que los auditados deben hacerlo. Una vez finalizado el plazo se solicita información sobre la implantación de las recomendaciones formuladas si los auditados no han informado con anterioridad verificando las mismas en los casos en los que los auditados hayan informado de que ya han cumplido con las recomendaciones. Una vez verificado este extremo, el Director de Auditoría Interna Corporativa informa al Comité de Auditoría y al Comité de Auditoría Corporativa, además de sobre el seguimiento de las recomendaciones, su implementación en plazo y fuera de él, y aquellas pendientes de hacerlo en plazo y fuera de él.

Durante el ejercicio 2019, la Unidad de Control Interno de la Información Financiera adscrita al Departamento de Control de Gestión y Planificación de Grupo Catalana Occidente, S.A. con dependencia de la Dirección Financiera, ha coordinado los proyectos relacionados con el SCIIF para la Entidad, en concreto la descripción de los procesos identificados relacionados con la información financiera, elaborándose un documento por parte de los responsables en el que de una forma pautada para garantizar una cierta homogeneidad, se incluye toda la información relevante del proceso, incluyéndose ejemplos de evidencias de los controles efectuados. Este documento está aprobado por los representantes de las unidades implicadas, y se adjunta a un acta de aprobación con acceso para todas las partes interesadas. El documento se rubrica de nuevo cada vez que hay modificaciones significativas y, como mínimo, una vez al año.

La Dirección de Auditoría Interna Corporativa audita todos los procesos del SCIIF en ciclos quinquenales con los objetivos de identificar los riesgos inherentes al SCIIF y validar los controles descritos, evaluar el grado de integridad y consistencia de la información financiera, evaluando si los controles establecidos son o no suficientes para garantizar la fiabilidad de la información financiera que se pretende obtener y efectuar un diagnóstico sobre el entorno de Control interno existente en las áreas implicadas. En los casos en los que se observen debilidades de control se formulan recomendaciones con planes de acción que se acuerdan con los auditados, así como el plazo para su implementación, con el objetivo de fortalecer las debilidades detectadas. Las recomendaciones y los planes de acción acordados se registran en una base de datos con el responsable de su implementación y el plazo acordado para hacerlo. Una vez que se ha cumplido el plazo, se comprueba con sus responsables la implementación de dichas recomendaciones.

En 2019 igual que en 2018, todas las auditorías del SCIIF se realizaron con los propios recursos de Auditoría Interna Corporativa.

En particular, durante el ejercicio 2019, Auditoría Interna Corporativa ha realizado la auditoría de 11 procesos del SCIIF (3 de Bilbao, Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, 4 de Plus Ultra Seguros Generales y Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros, 2 de Nortehispana Seguros y Reaseguros, S.A., 2 de Grupo Catalana Occidente Tecnología y Servicios, AIE).

Paralelamente, y durante este ejercicio, se ha seguido avanzando en la incorporación de todos los controles de información financiera acordados en la herramienta de control interno que permite a los responsables de la elaboración de la información financiera manifestar su conformidad a la correcta ejecución de los controles, e incluso adjuntar una evidencia en los de mayor relevancia con la periodicidad establecida para cada control, habiéndose incluido, en relación a las Entidades Aseguradoras del Negocio Tradicional, la totalidad de los controles de la información financiera de Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros y de Plus Ultra, Seguros Generales y Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros y la casi totalidad de los de Bilbao, Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros y de los de Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A.

Por lo que respecta al negocio de Seguro de Crédito, durante el ejercicio 2019, Auditoría Interna Corporativa ha verificado en Atradius Crédito y Caución S.A. de Seguros y Reaseguros, un total de 328 controles relacionados con auditorías planificadas para el ejercicio 2019.

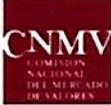
**F.5.2 Si cuenta con un procedimiento de discusión mediante el cual, el auditor de cuentas (de acuerdo con lo establecido en las NTA), la función de auditoría interna y otros expertos puedan comunicar a la alta dirección y a la comisión de auditoría o administradores de la entidad las debilidades significativas de control interno identificadas durante los procesos de revisión de las cuentas anuales o aquellos otros que les hayan sido encomendados. Asimismo, informará de si dispone de un plan de acción que trate de corregir o mitigar las debilidades observadas.**

En la Política de Auditoría Interna se establece que, la Dirección de Auditoría Interna Corporativa puede formular recomendaciones en cada una de las auditorías que realiza si lo considera necesario.

Además, tal y como se ha señalado en el apartado F.5.1 anterior, la Dirección de Auditoría Interna Corporativa informa al Comité de Auditoría tanto sobre las recomendaciones formuladas como sobre aquellas con las que no están de acuerdo los auditados para que éste decida sobre la conveniencia de su implementación. También informa al citado Comité de Auditoría sobre el seguimiento y la implementación de las recomendaciones y/o debilidades detectadas.

En este sentido, los informes provisionales de auditoría o cualquier información relacionada con la misma es enviada al director o responsable de la unidad auditada quien deberá manifestar por escrito su conformidad o disconformidad con las conclusiones y/o recomendaciones antes de que el informe sea enviado al Comité de Dirección de Grupo y al Comité de Auditoría.

Adicionalmente, con periodicidad semestral, la Dirección de Auditoría Interna Corporativa emite un informe de actividad que se eleva al Comité de Auditoría Corporativa y al Comité de Auditoría, en el que se recoge un detalle de (i) las auditorías realizadas durante el primer semestre y el año natural respectivamente, indicando si se han detectado incidencias / recomendaciones, (ii) un mapa de riesgos de las actividades auditadas, así como (iii) una relación de irregularidades y fraudes significativos detectados y el seguimiento sobre la implementación de las recomendaciones.



## INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

---

formuladas. Asimismo, en cada auditoría se propone un plan de acción y se realiza un seguimiento de las recomendaciones / debilidades detectadas.

Por su parte, aquellas auditorías que son realizadas por auditores externos cuentan con la colaboración de la Dirección de Auditoría Interna Corporativa, con la que coordinan y revisan sus recomendaciones antes de comunicar las conclusiones de sus auditorías junto con las debilidades detectadas al Presidente y al Secretario del Comité de Auditoría.

En la política de Auditoría Interna Corporativa, se recoge un apartado específico denominado "Cooperación con los auditores externos y los supervisores" en el que se indica que el auditor(es) externo(s) que firma(n) las cuentas anuales de CCO y sus filiales, y el Director de Auditoría Interna Corporativa deberán tener una apropiada sintonía respecto a las actividades de auditoría realizadas por ambas partes. En este sentido, se reunirán cuando lo estimen oportuno para hablar de materias de interés común y, en su caso, de los resultados de sus trabajos. En dichas comunicaciones, se asegurarán ambas partes que las técnicas de trabajo, métodos y terminología de los trabajos a realizar son apropiadamente comprendidas por ambas partes.

### F.6. Otra información relevante.

No existe otra información relevante que señalar.

### F.7. Informe del auditor externo.

Informe de:

- F.7.1 Si la información del SCIIF remitida a los mercados ha sido sometida a revisión por el auditor externo, en cuyo caso la entidad debería incluir el informe correspondiente como anexo. En caso contrario, debería informar de sus motivos.

La información sobre SCIIF contenida en el presente Informe Anual de Gobierno Corporativo será sometida a revisión por parte del auditor externo de la sociedad, PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. En lo menester, la Entidad incluirá el correspondiente informe emitido por el auditor externo junto con la información que se remita al respecto al mercado.



0N3509323

CLASE 8.<sup>a</sup>



## INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

### C. GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código de buen gobierno de las sociedades cotizadas.

En el caso de que alguna recomendación no se siga o se siga parcialmente, se deberá incluir una explicación detallada de sus motivos de manera que los accionistas, los inversores y el mercado en general, cuenten con información suficiente para valorar el proceder de la sociedad. No serán aceptables explicaciones de carácter general.

1. Que los estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.  
Cumple       Explique
  
2. Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:
  - a) Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo.
  - b) Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.Cumple       Cumple parcialmente       Explique       No aplicable
  
3. Que durante la celebración de la junta general ordinaria, como complemento de la difusión por escrito del informe anual de gobierno corporativo, el presidente del consejo de administración informe verbalmente a los accionistas, con suficiente detalle, de los aspectos más relevantes del gobierno corporativo de la sociedad y, en particular:
  - a) De los cambios acaecidos desde la anterior junta general ordinaria.
  - b) De los motivos concretos por los que la compañía no sigue alguna de las recomendaciones del Código de Gobierno Corporativo y, si existieran, de las reglas alternativas que aplique en esa materia.Cumple       Cumple parcialmente       Explique

Respecto al apartado a), en la Junta General Ordinaria de Accionistas se dan las explicaciones de los aspectos más relevantes del gobierno corporativo de la Sociedad y de los cambios acaecidos desde la anterior Junta General. Dichas explicaciones las realiza, en lugar del Presidente, el Secretario, que es la persona que conduce la Junta, alcanzándose así en igual medida los objetivos de la Recomendación. En cuanto al apartado b), y respecto a la información verbal sobre los motivos concretos por los que la Sociedad no sigue alguna de las recomendaciones del Código de Gobierno Corporativo, la Sociedad entiende que dichos motivos ya están suficientemente explicitados en el presente Informe.



## INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

---

4. Que la sociedad defina y promueva una política de comunicación y contactos con accionistas, inversores institucionales y asesores de voto que sea plenamente respetuosa con las normas contra el abuso de mercado y dé un trato semejante a los accionistas que se encuentren en la misma posición.

Y que la sociedad haga pública dicha política a través de su página web, incluyendo información relativa a la forma en que la misma se ha puesto en práctica e identificando a los interlocutores o responsables de llevarla a cabo.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]

5. Que el consejo de administración no eleve a la junta general una propuesta de delegación de facultades, para emitir acciones o valores convertibles con exclusión del derecho de suscripción preferente, por un importe superior al 20% del capital en el momento de la delegación.

Y que cuando el consejo de administración apruebe cualquier emisión de acciones o de valores convertibles con exclusión del derecho de suscripción preferente, la sociedad publique inmediatamente en su página web los informes sobre dicha exclusión a los que hace referencia la legislación mercantil.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]

6. Que las sociedades cotizadas que elaboren los informes que se citan a continuación, ya sea de forma preceptiva o voluntaria, los publiquen en su página web con antelación suficiente a la celebración de la junta general ordinaria, aunque su difusión no sea obligatoria:

- a) Informe sobre la independencia del auditor.
- b) Informes de funcionamiento de las comisiones de auditoría y de nombramientos y retribuciones.
- c) Informe de la comisión de auditoría sobre operaciones vinculadas.
- d) Informe sobre la política de responsabilidad social corporativa.

Cumple [ ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ X ]

El Comité de Auditoría y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, según corresponda, analiza las cuestiones objeto de los apartados a) a d) anteriores e informa al Consejo de Administración sobre los mismos, respecto a los apartados a) a d) mediante los correspondientes informes. Sin embargo, la Sociedad únicamente publica en la página web corporativa los informes que deben estar a disposición de los accionistas de acuerdo con la normativa vigente y, en particular el informe bajo el epígrafe d). Respecto a los informes no obligatorios, la Sociedad no los publica por cuanto entiende que las materias objeto de los mismos se hayan suficientemente reflejadas en la documentación que se pone a disposición de los accionistas de acuerdo con la normativa vigente.

7. Que la sociedad transmita en directo, a través de su página web, la celebración de las juntas generales de accionistas.

Cumple [ X ]      Explique [ ]



0N3509324

CLASE 8.<sup>a</sup>



**INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO  
DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS**

---

8. Que la comisión de auditoría vele porque el consejo de administración procure presentar las cuentas a la junta general de accionistas sin limitaciones ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan salvedades, tanto el presidente de la comisión de auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas limitaciones o salvedades.
- Cumple  Cumple parcialmente  Explique
9. Que la sociedad haga públicos en su página web, de manera permanente, los requisitos y procedimientos que aceptará para acreditar la titularidad de acciones, el derecho de asistencia a la junta general de accionistas y el ejercicio o delegación del derecho de voto.
- Y que tales requisitos y procedimientos favorezcan la asistencia y el ejercicio de sus derechos a los accionistas y se apliquen de forma no discriminatoria.
- Cumple  Cumple parcialmente  Explique
10. Que cuando algún accionista legitimado haya ejercitado, con anterioridad a la celebración de la junta general de accionistas, el derecho a completar el orden del día o a presentar nuevas propuestas de acuerdo, la sociedad:
- a) Difunda de inmediato tales puntos complementarios y nuevas propuestas de acuerdo.
  - b) Haga público el modelo de tarjeta de asistencia o formulario de delegación de voto o voto a distancia con las modificaciones precisas para que puedan votarse los nuevos puntos del orden del día y propuestas alternativas de acuerdo en los mismos términos que los propuestos por el consejo de administración.
  - c) Someta todos esos puntos o propuestas alternativas a votación y les aplique las mismas reglas de voto que a las formuladas por el consejo de administración, incluidas, en particular, las presunciones o deducciones sobre el sentido del voto.
  - d) Con posterioridad a la junta general de accionistas, comunique el desglose del voto sobre tales puntos complementarios o propuestas alternativas.
- Cumple  Cumple parcialmente  Explique  No aplicable
11. Que, en el caso de que la sociedad tenga previsto pagar primas de asistencia a la junta general de accionistas, establezca, con anterioridad, una política general sobre tales primas y que dicha política sea estable.
- Cumple  Cumple parcialmente  Explique  No aplicable



## INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

---

12. Que el consejo de administración desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas que se hallen en la misma posición y se guíe por el interés social, entendido como la consecución de un negocio rentable y sostenible a largo plazo, que promueva su continuidad y la maximización del valor económico de la empresa.

Y que en la búsqueda del interés social, además del respeto de las leyes y reglamentos y de un comportamiento basado en la buena fe, la ética y el respeto a los usos y a las buenas prácticas comúnmente aceptadas, procure conciliar el propio interés social con, según corresponda, los legítimos intereses de sus empleados, sus proveedores, sus clientes y los de los restantes grupos de interés que puedan verse afectados, así como el impacto de las actividades de la compañía en la comunidad en su conjunto y en el medio ambiente.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique

13. Que el consejo de administración posea la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que tenga entre cinco y quince miembros.

Cumple  Explique

Si bien el actual Consejo cuenta con 16 miembros, uno por encima de lo que la recomendación considera aconsejable, la Sociedad entiende, por la naturaleza y las concretas circunstancias de la misma, que esta es la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo del Consejo de Administración. En este sentido, las preguntas a los consejeros sobre este aspecto en los sucesivos informes de autoevaluación del consejo de administración en los últimos ejercicios, así como en las que les realizó el experto externo al que se encomendó la evaluación del consejo de administración en el ejercicio 2018, avalarían esta visión.

14. Que el consejo de administración apruebe una política de selección de consejeros que:

- Sea concreta y verificable.
- Asegure que las propuestas de nombramiento o reelección se fundamenten en un análisis previo de las necesidades del consejo de administración.
- Favorezca la diversidad de conocimientos, experiencias y género.

Que el resultado del análisis previo de las necesidades del consejo de administración se recoja en el informe justificativo de la comisión de nombramientos que se publique al convocar la junta general de accionistas a la que se someta la ratificación, el nombramiento o la reelección de cada consejero.

Y que la política de selección de consejeros promueva el objetivo de que en el año 2020 el número de consejeras represente, al menos, el 30% del total de miembros del consejo de administración.

La comisión de nombramiento verificará anualmente el cumplimiento de la política de selección de consejeros y se informará de ello en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique

El Consejo de Administración no ha aprobado en la fecha de este Informe una política de selección de consejeros. No obstante, la Sociedad tiene una política de aptitud y honorabilidad aplicable a los miembros del Consejo de Administración que establece las directrices generales para que, de conformidad con la legislación en materia aseguradora, los consejeros, en su conjunto, posean los conocimientos suficientes en todas las áreas necesarias para desarrollar la actividad de la Sociedad. Asimismo, cuenta con la Comisión de Nombramientos y Retribuciones que analiza al candidato antes de proponer su nombramiento ante el Consejo o a la Junta de Accionistas de acuerdo con el Reglamento del Consejo, y con la



0N3509325

CLASE 8.<sup>a</sup>



## INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

evaluación que, como miembros del Consejo de una entidad que controla entidades aseguradoras, deben pasar frente a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. Por tanto, se alcanza en igual medida el objetivo perseguido por esta Recomendación.

Por lo que respecta al objetivo sobre el porcentaje de consejeras en el Consejo, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones tiene encomendada la función, de conformidad con el artículo 16 del Reglamento del Consejo, de establecer un objetivo de representación para el sexo menos representado en el Consejo de Administración y elaborar orientaciones sobre cómo alcanzar dicho objetivo, en caso de que se produzcan vacantes en el mismo, si bien en el presente ejercicio no ha tomado ninguna medida al respecto.

15. Que los consejeros dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del consejo de administración y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital de la sociedad.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique

16. Que el porcentaje de consejeros dominicales sobre el total de consejeros no ejecutivos no sea mayor que la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por dichos consejeros y el resto del capital.

Este criterio podrá atenuarse:

- a) En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas.
- b) Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el consejo de administración y no tengan vínculos entre sí.

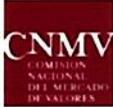
Cumple  Explique

17. Que el número de consejeros independientes represente, al menos, la mitad del total de consejeros.

Que, sin embargo, cuando la sociedad no sea de elevada capitalización o cuando, aun siéndolo, cuente con un accionista o varios actuando concertadamente, que controlen más del 30% del capital social, el número de consejeros independientes represente, al menos, un tercio del total de consejeros.

Cumple  Explique

Los consejeros independientes representan el 12,5% del total de consejeros sobre el 33% recomendado. La Sociedad considera que, en última instancia, no se vulnera la finalidad de la presente Recomendación que, de conformidad con el Código de Buen Gobierno, radica en que ningún accionista significativo ejerza en el Consejo de Administración una influencia superior respecto a su participación en el capital social, representando los consejeros dominicales un porcentaje similar al que ostentan en el capital social. Asimismo, la Sociedad considera que los Consejeros, en virtud de sus deberes legales de diligente administración, lealtad y defensa del interés social, están obligados a defender el interés social de la Sociedad y de todos sus accionistas por encima de cualquier otra circunstancia.



**INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO  
DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS**

---

18. Que las sociedades hagan pública a través de su página web, y mantengan actualizada, la siguiente información sobre sus consejeros:
- a) Perfil profesional y biográfico.
  - b) Otros consejos de administración a los que pertenezcan, se trate o no de sociedades cotizadas, así como sobre las demás actividades retribuidas que realice cualquiera que sea su naturaleza.
  - c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezcan, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.
  - d) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de las posteriores reelecciones.
  - e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sean titulares.
- Cumple [ ]      Cumple parcialmente [ X ]      Explique [ ]

La Sociedad hace pública a través de su página web y mantiene actualizada toda la información a la que hace referencia la presente recomendación con la excepción de informar sobre las demás actividades retribuidas que realicen los consejeros, cualquiera que sea su naturaleza, por cuanto entiende que, en la medida en la que dichas actividades (i) no conflictúan con el objeto social de la Sociedad y su grupo de sociedades (lo que se les cuestiona específicamente), y (ii) les permitan cumplir con sus funciones y dedicación a sus labores como consejeros en el marco de lo establecido en el Reglamento del Consejo y la LSC, no es necesario publicar dicha información.

19. Que en el informe anual de gobierno corporativo, previa verificación por la comisión de nombramientos, se expliquen las razones por las cuales se hayan nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 3% del capital; y se expongan las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales.
- Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]      No aplicable [ ]
20. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen transmita íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.
- Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]      No aplicable [ ]



0N3509326

CLASE 8.<sup>a</sup>



**INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO  
DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS**

21. Que el consejo de administración no proponga la separación de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del periodo estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el consejo de administración previo informe de la comisión de nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero pase a ocupar nuevos cargos o contraiga nuevas obligaciones que le impidan dedicar el tiempo necesario al desempeño de las funciones propias del cargo de consejero, incumpla los deberes inherentes a su cargo o incurra en algunas de las circunstancias que le hagan perder su condición de independiente, de acuerdo con lo establecido en la legislación aplicable.

También podrá proponerse la separación de consejeros independientes como consecuencia de ofertas públicas de adquisición, fusiones u otras operaciones corporativas similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad, cuando tales cambios en la estructura del consejo de administración vengán propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la recomendación 16.

Cumple  Explique

22. Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al consejo de administración de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Y que si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en la legislación societaria, el consejo de administración examine el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el consejo de administración dé cuenta, de forma razonada, en el informe anual de gobierno corporativo.

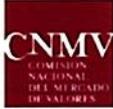
Cumple  Cumple parcialmente  Explique

23. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al consejo de administración puede ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial, los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de intereses, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el consejo de administración.

Y que cuando el consejo de administración adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, este saque las conclusiones que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta a que se refiere la recomendación siguiente.

Esta recomendación alcanza también al secretario del consejo de administración, aunque no tenga la condición de consejero.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique  No aplicable



**INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO  
DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS**

---

24. Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del consejo de administración. Y que, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique  No aplicable

25. Que la comisión de nombramientos se asegure de que los consejeros no ejecutivos tienen suficiente disponibilidad de tiempo para el correcto desarrollo de sus funciones.

Y que el reglamento del consejo establezca el número máximo de consejos de sociedades de los que pueden formar parte sus consejeros.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique

26. Que el consejo de administración se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones y, al menos, ocho veces al año, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada consejero individualmente proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique

27. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a los casos indispensables y se cuantifiquen en el informe anual de gobierno corporativo. Y que, cuando deban producirse, se otorgue representación con instrucciones.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique

28. Que cuando los consejeros o el secretario manifiesten preocupación sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la sociedad y tales preocupaciones no queden resueltas en el consejo de administración, a petición de quien las hubiera manifestado, se deje constancia de ellas en el acta.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique  No aplicable

29. Que la sociedad establezca los cauces adecuados para que los consejeros puedan obtener el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones incluyendo, si así lo exigieran las circunstancias, asesoramiento externo con cargo a la empresa.

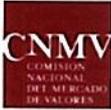
Cumple  Cumple parcialmente  Explique

30. Que, con independencia de los conocimientos que se exijan a los consejeros para el ejercicio de sus funciones, las sociedades ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple  Explique  No aplicable



ON3509327

CLASE 8.<sup>a</sup>  
REGISTRO**INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO  
DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS**

31. Que el orden del día de las sesiones indique con claridad aquellos puntos sobre los que el consejo de administración deberá adoptar una decisión o acuerdo para que los consejeros puedan estudiar o recabar, con carácter previo, la información precisa para su adopción.

Cuando, excepcionalmente, por razones de urgencia, el presidente quiera someter a la aprobación del consejo de administración decisiones o acuerdos que no figuraran en el orden del día, será preciso el consentimiento previo y expreso de la mayoría de los consejeros presentes, del que se dejará debida constancia en el acta.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique

32. Que los consejeros sean periódicamente informados de los movimientos en el accionariado y de la opinión que los accionistas significativos, los inversores y las agencias de calificación tengan sobre la sociedad y su grupo.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique

33. Que el presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del consejo de administración, además de ejercer las funciones que tiene legal y estatutariamente atribuidas, prepare y someta al consejo de administración un programa de fechas y asuntos a tratar; organice y coordine la evaluación periódica del consejo, así como, en su caso, la del primer ejecutivo de la sociedad; sea responsable de la dirección del consejo y de la efectividad de su funcionamiento; se asegure de que se dedica suficiente tiempo de discusión a las cuestiones estratégicas, y acuerde y revise los programas de actualización de conocimientos para cada consejero, cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique

34. Que cuando exista un consejero coordinador, los estatutos o el reglamento del consejo de administración, además de las facultades que le corresponden legalmente, le atribuya las siguientes: presidir el consejo de administración en ausencia del presidente y de los vicepresidentes, en caso de existir; hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros no ejecutivos; mantener contactos con inversores y accionistas para conocer sus puntos de vista a efectos de formarse una opinión sobre sus preocupaciones, en particular, en relación con el gobierno corporativo de la sociedad; y coordinar el plan de sucesión del presidente.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique  No aplicable

35. Que el secretario del consejo de administración vele de forma especial para que en sus actuaciones y decisiones el consejo de administración tenga presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código de buen gobierno que fueran aplicables a la sociedad.

Cumple  Explique



## INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

---

36. Que el consejo de administración en pleno evalúe una vez al año y adopte, en su caso, un plan de acción que corrija las deficiencias detectadas respecto de:
- a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del consejo de administración.
  - b) El funcionamiento y la composición de sus comisiones.
  - c) La diversidad en la composición y competencias del consejo de administración.
  - d) El desempeño del presidente del consejo de administración y del primer ejecutivo de la sociedad.
  - e) El desempeño y la aportación de cada consejero, prestando especial atención a los responsables de las distintas comisiones del consejo.

Para la realización de la evaluación de las distintas comisiones se partirá del informe que estas eleven al consejo de administración, y para la de este último, del que le eleve la comisión de nombramientos.

Cada tres años, el consejo de administración será auxiliado para la realización de la evaluación por un consultor externo, cuya independencia será verificada por la comisión de nombramientos.

Las relaciones de negocio que el consultor o cualquier sociedad de su grupo mantengan con la sociedad o cualquier sociedad de su grupo deberán ser desglosadas en el informe anual de gobierno corporativo.

El proceso y las áreas evaluadas serán objeto de descripción en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique

37. Que cuando exista una comisión ejecutiva, la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio consejo de administración y su secretario sea el de este último.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique  No aplicable

38. Que el consejo de administración tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la comisión ejecutiva y que todos los miembros del consejo de administración reciban copia de las actas de las sesiones de la comisión ejecutiva.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique  No aplicable

39. Que los miembros de la comisión de auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos, y que la mayoría de dichos miembros sean consejeros independientes.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique



0N3509328

CLASE 8.<sup>a</sup>



**INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO  
DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS**

---

40. Que bajo la supervisión de la comisión de auditoría, se disponga de una unidad que asuma la función de auditoría interna que vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno y que funcionalmente dependa del presidente no ejecutivo del consejo o del de la comisión de auditoría.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]

41. Que el responsable de la unidad que asuma la función de auditoría interna presente a la comisión de auditoría su plan anual de trabajo, informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo y someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]      No aplicable [ ]

42. Que, además de las previstas en la ley, correspondan a la comisión de auditoría las siguientes funciones:
1. En relación con los sistemas de información y control interno:
    - a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.
    - b) Velar por la independencia de la unidad que asume la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; aprobar la orientación y sus planes de trabajo, asegurándose de que su actividad esté enfocada principalmente hacia los riesgos relevantes de la sociedad; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tenga en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.
    - c) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si resulta posible y se considera apropiado, anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.
  2. En relación con el auditor externo:
    - a) En caso de renuncia del auditor externo, examinar las circunstancias que la hubieran motivado.
    - b) Velar que la retribución del auditor externo por su trabajo no comprometa su calidad ni su independencia.
    - c) Supervisar que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.
    - d) Asegurar que el auditor externo mantenga anualmente una reunión con el pleno del consejo de administración para informarle sobre el trabajo realizado y sobre la evolución de la situación contable y de riesgos de la sociedad.
    - e) Asegurar que la sociedad y el auditor externo respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas sobre independencia de los auditores.

Cumple       Cumple parcialmente       Explique
43. Que la comisión de auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.
- Cumple       Cumple parcialmente       Explique



ON3509329

CLASE 8.ª  
INVESTIR



**INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO  
DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS**

---

44. Que la comisión de auditoría sea informada sobre las operaciones de modificaciones estructurales y corporativas que proyecte realizar la sociedad para su análisis e informe previo al consejo de administración sobre sus condiciones económicas y su impacto contable y, en especial, en su caso, sobre la ecuación de canje propuesta.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique  No aplicable

45. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

- a) Los distintos tipos de riesgo, financieros y no financieros (entre otros los operativos, tecnológicos, legales, sociales, medio ambientales, políticos y reputacionales) a los que se enfrenta la sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance.
- b) La fijación del nivel de riesgo que la sociedad considere aceptable.
- c) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse.
- d) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique

46. Que bajo la supervisión directa de la comisión de auditoría o, en su caso, de una comisión especializada del consejo de administración, exista una función interna de control y gestión de riesgos ejercida por una unidad o departamento interno de la sociedad que tenga atribuidas expresamente las siguientes funciones:

- a) Asegurar el buen funcionamiento de los sistemas de control y gestión de riesgos y, en particular, que se identifican, gestionan, y cuantifican adecuadamente todos los riesgos importantes que afecten a la sociedad.
- b) Participar activamente en la elaboración de la estrategia de riesgos y en las decisiones importantes sobre su gestión.
- c) Velar por que los sistemas de control y gestión de riesgos mitiguen los riesgos adecuadamente en el marco de la política definida por el consejo de administración.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique

47. Que los miembros de la comisión de nombramientos y de retribuciones –o de la comisión de nombramientos y la comisión de retribuciones, si estuvieran separadas– se designen procurando que tengan los conocimientos, aptitudes y experiencia adecuados a las funciones que estén llamados a desempeñar y que la mayoría de dichos miembros sean consejeros independientes.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique



**INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO  
DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS**

---

48. Que las sociedades de elevada capitalización cuenten con una comisión de nombramientos y con una comisión de remuneraciones separadas.

Cumple [  ]      Explique [  ]      No aplicable [  ]

49. Que la comisión de nombramientos consulte al presidente del consejo de administración y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.

Y que cualquier consejero pueda solicitar de la comisión de nombramientos que tome en consideración, por si los encuentra idóneos a su juicio, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

Cumple [  ]      Cumple parcialmente [  ]      Explique [  ]

50. Que la comisión de retribuciones ejerza sus funciones con independencia y que, además de las funciones que le atribuya la ley, le correspondan las siguientes:

- a) Proponer al consejo de administración las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.
- b) Comprobar la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.
- c) Revisar periódicamente la política de remuneraciones aplicada a los consejeros y altos directivos, incluidos los sistemas retributivos con acciones y su aplicación, así como garantizar que su remuneración individual sea proporcionada a la que se pague a los demás consejeros y altos directivos de la sociedad.
- d) Velar por que los eventuales conflictos de intereses no perjudiquen la independencia del asesoramiento externo prestado a la comisión.
- e) Verificar la información sobre remuneraciones de los consejeros y altos directivos contenida en los distintos documentos corporativos, incluido el informe anual sobre remuneraciones de los consejeros.

Cumple [  ]      Cumple parcialmente [  ]      Explique [  ]

51. Que la comisión de retribuciones consulte al presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

Cumple [  ]      Cumple parcialmente [  ]      Explique [  ]



0N3509330

CLASE 8.<sup>a</sup>



**INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO  
DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS**

---

52. Que las reglas de composición y funcionamiento de las comisiones de supervisión y control figuren en el reglamento del consejo de administración y que sean consistentes con las aplicables a las comisiones legalmente obligatorias conforme a las recomendaciones anteriores, incluyendo:
- a) Que estén compuestas exclusivamente por consejeros no ejecutivos, con mayoría de consejeros independientes.
  - b) Que sus presidentes sean consejeros independientes.
  - c) Que el consejo de administración designe a los miembros de estas comisiones teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada comisión, delibere sobre sus propuestas e informes; y que rinda cuentas, en el primer pleno del consejo de administración posterior a sus reuniones, de su actividad y que respondan del trabajo realizado.
  - d) Que las comisiones puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.
  - e) Que de sus reuniones se levante acta, que se pondrá a disposición de todos los consejeros.
- Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]      No aplicable [ ]



## INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

---

53. Que la supervisión del cumplimiento de las reglas de gobierno corporativo, de los códigos internos de conducta y de la política de responsabilidad social corporativa se atribuya a una o se reparta entre varias comisiones del consejo de administración que podrán ser la comisión de auditoría, la de nombramientos, la comisión de responsabilidad social corporativa, en caso de existir, o una comisión especializada que el consejo de administración, en ejercicio de sus facultades de auto-organización, decida crear al efecto, a las que específicamente se les atribuyan las siguientes funciones mínimas:

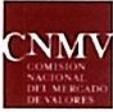
- a) La supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo de la sociedad.
- b) La supervisión de la estrategia de comunicación y relación con accionistas e inversores, incluyendo los pequeños y medianos accionistas.
- c) La evaluación periódica de la adecuación del sistema de gobierno corporativo de la sociedad, con el fin de que cumpla su misión de promover el interés social y tenga en cuenta, según corresponda, los legítimos intereses de los restantes grupos de interés.
- d) La revisión de la política de responsabilidad corporativa de la sociedad, velando por que esté orientada a la creación de valor.
- e) El seguimiento de la estrategia y prácticas de responsabilidad social corporativa y la evaluación de su grado de cumplimiento.
- f) La supervisión y evaluación de los procesos de relación con los distintos grupos de interés.
- g) La evaluación de todo lo relativo a los riesgos no financieros de la empresa -incluyendo los operativos, tecnológicos, legales, sociales, medio ambientales, políticos y reputacionales.
- h) La coordinación del proceso de reporte de la información no financiera y sobre diversidad, conforme a la normativa aplicable y a los estándares internacionales de referencia.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [   ]      Explique [   ]



0N3509331

CLASE 8.ª



**INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO  
DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS**

---

54. Que la política de responsabilidad social corporativa incluya los principios o compromisos que la empresa asuma voluntariamente en su relación con los distintos grupos de interés e identifique al menos:
- a) Los objetivos de la política de responsabilidad social corporativa y el desarrollo de instrumentos de apoyo.
  - b) La estrategia corporativa relacionada con la sostenibilidad, el medio ambiente y las cuestiones sociales.
  - c) Las prácticas concretas en cuestiones relacionadas con: accionistas, empleados, clientes, proveedores, cuestiones sociales, medio ambiente, diversidad, responsabilidad fiscal, respeto de los derechos humanos y prevención de conductas ilegales.
  - d) Los métodos o sistemas de seguimiento de los resultados de la aplicación de las prácticas concretas señaladas en la letra anterior, los riesgos asociados y su gestión.
  - e) Los mecanismos de supervisión del riesgo no financiero, la ética y la conducta empresarial.
  - f) Los canales de comunicación, participación y diálogo con los grupos de interés.
  - g) Las prácticas de comunicación responsable que eviten la manipulación informativa y protejan la integridad y el honor.
- Cumple  Cumple parcialmente  Explique
55. Que la sociedad informe, en un documento separado o en el informe de gestión, sobre los asuntos relacionados con la responsabilidad social corporativa, utilizando para ello alguna de las metodologías aceptadas internacionalmente.
- Cumple  Cumple parcialmente  Explique
56. Que la remuneración de los consejeros sea la necesaria para atraer y retener a los consejeros del perfil deseado y para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija, pero no tan elevada como para comprometer la independencia de criterio de los consejeros no ejecutivos.
- Cumple  Explique
57. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad y al desempeño personal, así como la remuneración mediante entrega de acciones, opciones o derechos sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción y los sistemas de ahorro a largo plazo tales como planes de pensiones, sistemas de jubilación u otros sistemas de previsión social.
- Se podrá contemplar la entrega de acciones como remuneración a los consejeros no ejecutivos cuando se condicione a que las mantengan hasta su cese como consejeros. Lo anterior no será de aplicación a las acciones que el consejero necesite enajenar, en su caso, para satisfacer los costes relacionados con su adquisición.
- Cumple  Cumple parcialmente  Explique



## INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

---

58. Que en caso de remuneraciones variables, las políticas retributivas incorporen los límites y las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales remuneraciones guardan relación con el rendimiento profesional de sus beneficiarios y no derivan solamente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

Y, en particular, que los componentes variables de las remuneraciones:

- a) Estén vinculados a criterios de rendimiento que sean predeterminados y medibles y que dichos criterios consideren el riesgo asumido para la obtención de un resultado.
- b) Promuevan la sostenibilidad de la empresa e incluyan criterios no financieros que sean adecuados para la creación de valor a largo plazo, como el cumplimiento de las reglas y los procedimientos internos de la sociedad y de sus políticas para el control y gestión de riesgos.
- c) Se configuren sobre la base de un equilibrio entre el cumplimiento de objetivos a corto, medio y largo plazo, que permitan remunerar el rendimiento por un desempeño continuado durante un período de tiempo suficiente para apreciar su contribución a la creación sostenible de valor, de forma que los elementos de medida de ese rendimiento no giren únicamente en torno a hechos puntuales, ocasionales o extraordinarios.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique  No aplicable

59. Que el pago de una parte relevante de los componentes variables de la remuneración se difiera por un período de tiempo mínimo suficiente para comprobar que se han cumplido las condiciones de rendimiento previamente establecidas.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique  No aplicable

60. Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique  No aplicable

61. Que un porcentaje relevante de la remuneración variable de los consejeros ejecutivos esté vinculado a la entrega de acciones o de instrumentos financieros referenciados a su valor.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique  No aplicable

En lo referente a los consejeros ejecutivos, y tal y como se ha explicitado en los apartados anteriores, existe un equilibrio adecuado entre los componentes fijos y variables de la remuneración, si bien la Sociedad no ha considerado necesario introducir variables en el sistema de remuneración con el objeto de ajustarlo a objetivos, valores e intereses a largo plazo de la Sociedad ni otorgar planes de entrega de acciones o de instrumentos financieros referenciados a su valor, por cuanto (i) la probada permanencia y estabilidad de los actuales consejeros ejecutivos en la Sociedad y el Consejo de Administración, por una parte, y (ii) el establecimiento de parámetros para el devengo de la remuneración variable que no incentivan objetivos cortoplacistas han sido considerados elementos suficientes.

En este sentido, debe destacarse que los parámetros que sirven para fijar dicha retribución variable están fundamentalmente vinculados a los resultados ordinarios de la Sociedad, sus filiales y su Grupo consolidado, excluyendo, por tanto, aquellos parámetros que incentivan otro tipo de estrategias que difieran de un crecimiento sostenido, como pueden ser los resultados extraordinarios de la Sociedad y su Grupo consolidado u otros factores exógenos, como puede ser la cotización de la Sociedad en bolsa.



0N3509332

CLASE 8.ª



**INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO  
DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS**

---

62. Que una vez atribuidas las acciones o las opciones o derechos sobre acciones correspondientes a los sistemas retributivos, los consejeros no puedan transferir la propiedad de un número de acciones equivalente a dos veces su remuneración fija anual, ni puedan ejercer las opciones o derechos hasta transcurrido un plazo de, al menos, tres años desde su atribución.

Lo anterior no será de aplicación a las acciones que el consejero necesite enajenar, en su caso, para satisfacer los costes relacionados con su adquisición.

Cumple [ ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]      No aplicable [ X ]

63. Que los acuerdos contractuales incluyan una cláusula que permita a la sociedad reclamar el reembolso de los componentes variables de la remuneración cuando el pago no haya estado ajustado a las condiciones de rendimiento o cuando se hayan abonado atendiendo a datos cuya inexactitud quede acreditada con posterioridad.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]      No aplicable [ ]

64. Que los pagos por resolución del contrato no superen un importe establecido equivalente a dos años de la retribución total anual y que no se abonen hasta que la sociedad haya podido comprobar que el consejero ha cumplido con los criterios de rendimiento previamente establecidos.

Cumple [ X ]      Cumple parcialmente [ ]      Explique [ ]      No aplicable [ ]



## INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

### H. OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

1. Si existe algún aspecto relevante en materia de gobierno corporativo en la sociedad o en las entidades del grupo que no se haya recogido en el resto de apartados del presente informe, pero que sea necesario incluir para recoger una información más completa y razonada sobre la estructura y prácticas de gobierno en la entidad o su grupo, detállelos brevemente.

2. Dentro de este apartado, también podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz relacionado con los anteriores apartados del informe en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, se indicará si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

3. La sociedad también podrá indicar si se ha adherido voluntariamente a otros códigos de principios éticos o de buenas prácticas, internacionales, sectoriales o de otro ámbito. En su caso, se identificará el código en cuestión y la fecha de adhesión. En particular, hará mención a si se ha adherido al Código de Buenas Prácticas Tributarias, de 20 de julio de 2010:

Nota respecto al Apartado C.7

El artículo 11 de los Estatutos Sociales y el artículo 4 del Reglamento de la Junta General prevén la posibilidad de que la Sociedad pueda retransmitir, en su caso, simultáneamente y en tiempo real la Junta General por cualquier medio, entre otros, a través de Internet.

Si bien la Junta General de Accionistas de fecha 25 de abril de 2019 no se emitió en directo, la Junta General Ordinaria del ejercicio en curso será grabada y retransmitida en directo a través de la página web de la Sociedad (sin preverse la posibilidad de asistir o votar por esta vía).

Nota respecto al Apartado H.3

El Consejo de Administración acordó en su reunión del 28 de octubre de 2016 que la Sociedad en su condición de entidad dominante de un grupo de sociedades en el sentido del artículo 42 del Código de Comercio, se adhiera al Código de Buenas Prácticas Tributarias y al anexo al mismo, aprobados, respectivamente, el 23 de julio de 2010 y el 3 de noviembre de 2015.

Asimismo, la Sociedad y su Grupo están adheridos al Pacto Mundial de las Naciones Unidas, una iniciativa voluntaria por la cual se compromete a alinear sus estrategias y operaciones con diez principios universalmente aceptados, agrupados en cuatro áreas: derechos humanos, estándares laborales, medioambiente y corrupción. Trabaja también de forma constante en el desarrollo de los Objetivos de Desarrollo Sostenible definidos por la ONU en septiembre de 2015.

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha:

27/02/2020

Indique si ha habido consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

[ ] Sí  
[√] No