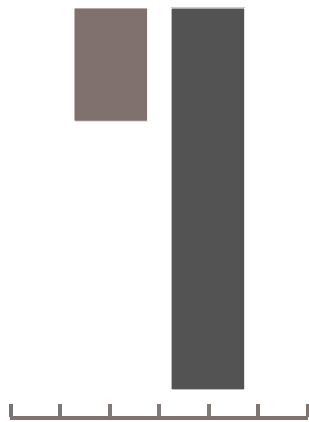


Índice



01. Claves del periodo 6M2022	3
Principales magnitudes	4
Diversificación del negocio	6
Presencia Global	6
Evolución del Grupo en 6M2022	7
La acción de GCO y dividendos.....	8
Entorno de mercado.....	9
Perspectivas y retos 2022	10
02. Evolución del negocio en 6M2022	11
Negocio tradicional.....	12
Negocio seguro de crédito	15
Inversiones y fondos gestionados.....	17
Gestión de capital	19
Sostenibilidad.....	20
03. Anexos	21
Acerca de Grupo Catalana Occidente.....	22
Información adicional seguro de crédito.....	23
Gastos y comisiones	24
Resultado financiero.....	24
Resultado no ordinario	24
Balance de situación	25
Estructura societaria.....	26
Consejo de Administración.....	27
Calendario y contacto	28
Glosario.....	29
Nota legal	33
04. Estados financieros intermedios	34
05. Informe de los auditores	82



Claves del periodo 6M2022

Principales magnitudes

El primer semestre el Grupo consigue aumentar la facturación y el resultado respecto al ejercicio anterior

Crecimiento

- Incremento de un 9,0% del volumen de negocio.

Rentabilidad

- Aumento del 19,5% en el resultado atribuido, con 262,2 millones de euros.
- Mejora del resultado ordinario del negocio tradicional y del negocio del seguro de crédito:
 - +7,9% en el negocio tradicional con 140,4 millones de euros.
 - +36,4% en el negocio de seguro de crédito con 147,6 millones de euros.
- Ratio combinado:
 - 88,7% en el negocio tradicional (no vida).
 - 74,1% en el negocio de seguro de crédito (bruto de reaseguro).
- Compromiso con el accionista: primer dividendo del ejercicio 2022 de 21,50 millones de euros, con un incremento del 7,5% respecto al primero del ejercicio anterior

Solvencia

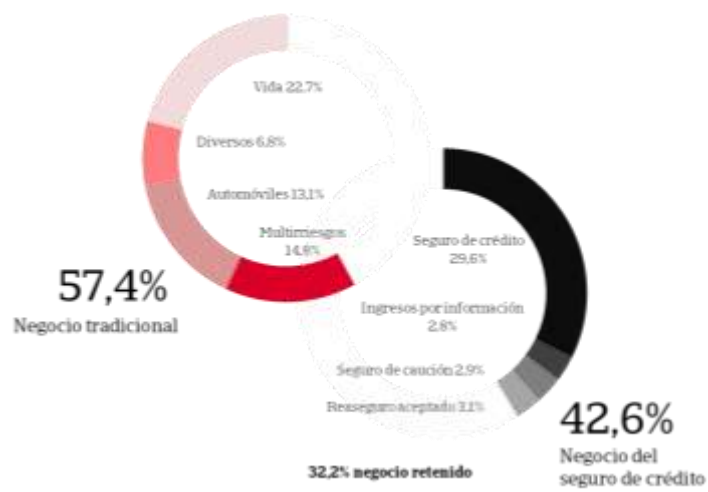
- El ratio de Solvencia II a cierre del ejercicio 2021 del Grupo es del 220%.



Principales magnitudes	(cifras en millones de euros)			
	6M2021	6M2022	Var. 21-22	12M2021
CRECIMIENTO				
Volumen de negocio	2.639,5	2.878,0	9,0%	4.882,5
- Negocio tradicional	1.525,7	1.580,2	3,6%	2.801,0
- Negocio seguro de crédito	1.113,8	1.297,8	16,5%	2.081,5
RENTABILIDAD				
Resultado consolidado	238,8	287,0	20,2%	468,3
- Negocio tradicional	130,1	140,4	7,9%	244,2
- Negocio seguro de crédito	108,2	147,6	36,4%	241,8
- No ordinario	0,5	-1,0		-17,8
Resultado atribuido	219,4	262,2	19,5%	427,2
Ratio combinado negocio tradicional	87,9%	88,7%	0,8 p.p.	88,9%
Ratio combinado bruto seguro de crédito	60,5%	74,1%	13,6 p.p.	64,2%
Dividendo por acción				0,95
Pay-out				26,6%
Precio acción	32,6	29,8	-8,6%	30,0
PER	11,75	7,6		8,43
ROE				10,5%
DATOS NO FINANCIEROS				
Nº empleados	7.311	7.151	-2,2%	7.305
Nº de oficinas	1.464	1.491	1,8%	1.481
Nº de mediadores	17.052	16.448	-3,5%	16.726
	12M2021	6M2022	% Var. 21-22	
SOLVENCIA				
Recursos permanentes valor mercado	5.191,5	4.893,5	-5,7%	
Provisiones técnicas	11.294,5	11.825,2	4,7%	
Fondos administrados	15.712,2	15.024,1	-4,4%	

Diversificación 12M2021

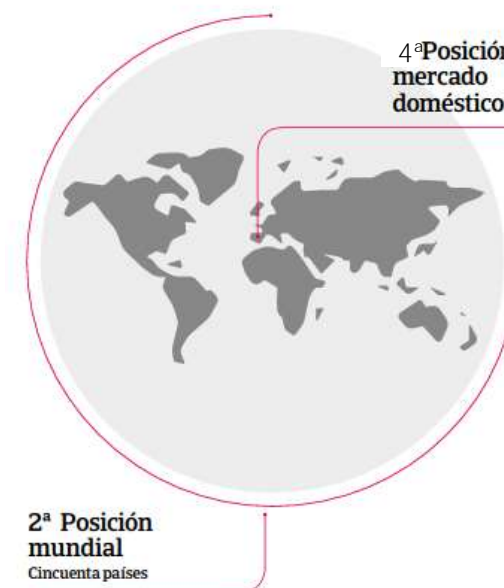
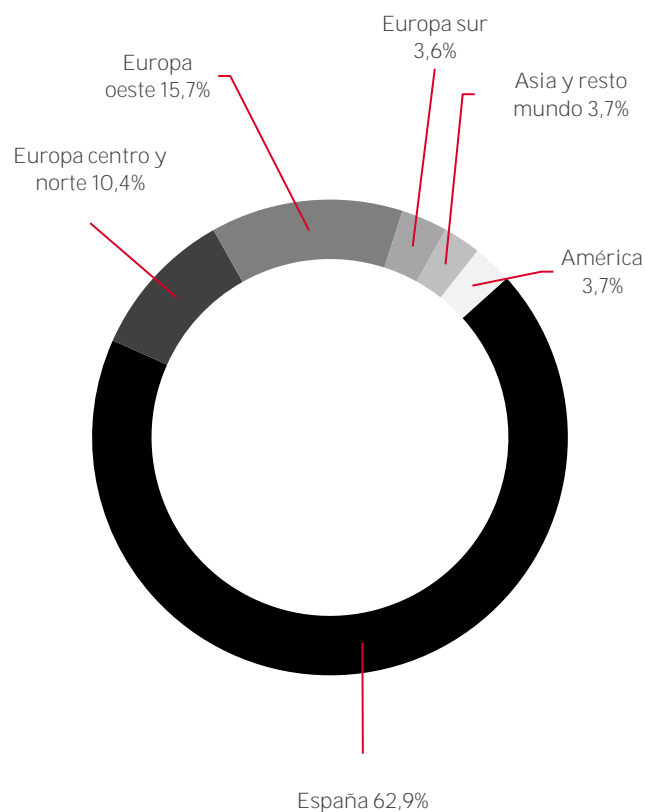
Grupo Catalana Occidente tiene una cartera equilibrada y diversificada



En el negocio tradicional (57,4% de la facturación total), el Grupo desarrolla su actividad a través de las entidades Seguros Catalana Occidente, Plus Ultra Seguros, Seguros Bilbao y NorteHispana Seguros, que garantizan una implantación equilibrada y una oferta diversa. En el negocio de seguro de crédito (32,2% del total en términos de negocio retenido), la marca Crédito y Caución le otorga una posición de liderazgo en el mercado español, mientras que la marca Atradius le proporciona una dimensión y liderazgo internacional.

Presencia global

El Grupo está presente en más de 50 países y cuenta con una importante presencia en España



Grupo Catalana Occidente obtiene el 62,9% de sus ingresos en el mercado doméstico español, donde ocupa la cuarta posición, a través de las marcas Seguros Catalana Occidente, Plus Ultra Seguros, Seguros Bilbao, NorteHispana Seguros y Crédito y Caución.

En el negocio del seguro de crédito, a través de las marcas Atradius y Atradius Re, el Grupo está presente en más de 50 países y ocupa la segunda posición a nivel mundial.

Evolución del Grupo en 6M2022

El resultado atribuido del Grupo se ha situado en 262,2 millones de euros y el volumen de negocio ha aumentado un 9,0%

El volumen de negocio aumenta un 9,0% recogiendo el sostenido crecimiento en el negocio tradicional con un aumento del 3,6% y la positiva evolución del negocio del seguro de crédito que incrementa un 17,5%.

El resultado técnico, con 321,8 millones de euros crece un 25,5% por la evolución de ambos negocios. En el negocio tradicional el ratio combinado se sitúa en el 88,7% y en el negocio del seguro de crédito el ratio combinado bruto se ha situado en el 74,1%.

El resultado financiero contribuye con 42,8 millones de euros hasta alcanzar los 366,9 millones de resultado antes de impuestos. Los impuestos representan 79,9 millones de euros, un 21,8% sobre el beneficio. El resultado consolidado asciende a 287,0 millones, incrementándose un 20,2%.

 Para mayor información ver anexos.

Cuenta de resultados	(cifras en millones de euros)			12M2021
	6M2021	6M2022	% Var. 21-22	
Primas facturadas	2.554,7	2.789,6	9,2%	4.746,9
Ingresos por información	84,8	88,4	4,2%	135,6
Volumen de negocio	2.639,5	2.878,0	9,0%	4.882,5
Coste técnico	1.440,7	1527,5	6,0%	2.850,3
% s/ total ingresos por seguros	60,7%	59,6%		59,2%
Comisiones	289,3	321,0	11,0%	594,9
% s/ total ingresos por seguros	12,2%	12,5%		12,3%
Gastos	388,2	392,2	1,0%	843,2
% s/ total ingresos por seguros	16,3%	15,3%		17,5%
Resultado técnico	256,5	321,8	25,5%	529,4
% s/ total ingresos por seguros	10,8%	12,6%		11,0%
Resultado financiero	47,4	42,8	-9,7%	97,0
% s/ total ingresos por seguros	2,0%	1,8%		2,0%
Resultado cuenta no técnica no financiera	-11,8	-5,3		-34,2
% s/ total ingresos por seguros	-0,5%	-0,2%		-0,7%
Resultado act. Complemt. seguro crédito y negocio funerario	12,2	7,6		15,1
% s/ total ingresos por seguros	0,5%	0,3%		0,3%
Resultado antes de impuestos	304,2	366,9	20,6%	607,3
% s/ total ingresos netos	12,8%	14,3%		12,6%
Impuestos	65,4	79,9		139,0
% impuestos	21,5%	21,8%		22,9%
Resultado consolidado	238,8	287,0	20,2%	468,3
Resultado atribuido a minoritarios	19,4	24,7		41,1
Resultado atribuido	219,4	262,2	19,5%	427,2
% s/ total ingresos por seguros	9,2%	10,2%		8,9%
Resultado por áreas de actividad	6M2021	6M2022	% Var. 21-22	12M2021
Resultado ordinario negocio tradicional	130,1	140,4	7,9%	244,2
Resultado ordinario negocio seguro de crédito	108,2	147,6	36,4%	241,8
Resultado no ordinario	0,5	-1,0		-17,8

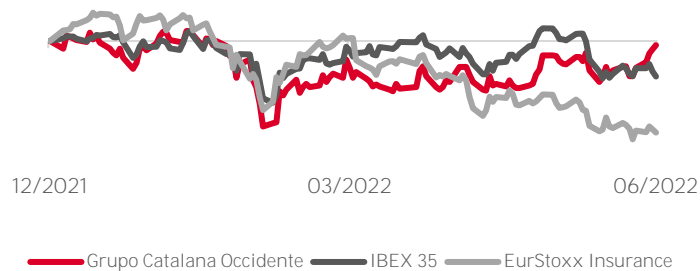
La acción de GCO y dividendos

Evolución de la acción

La acción de Grupo Catalana Occidente cierra el primer semestre en 29,75€/a.

En este periodo la cotización de la acción se ha reducido un 0,8%, comportándose mejor que el índice de referencia del mercado español.

Evolución de la acción desde finales de 2021

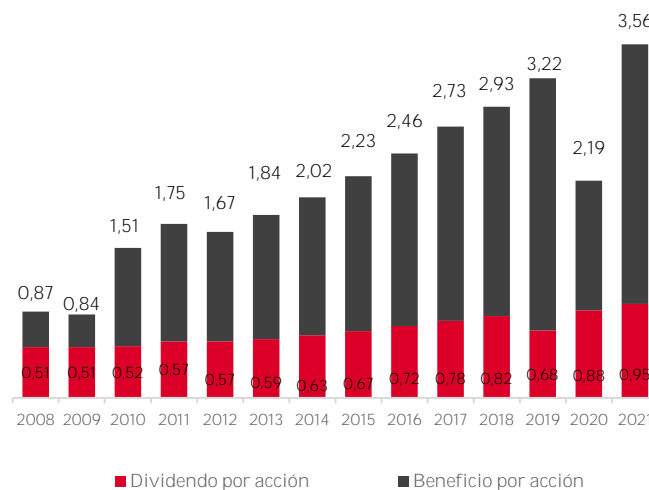


La recomendación media de los analistas es de “comprar” el valor con un precio objetivo de 39,6€/a (máx. 42,0 €/a y mín. 34,3€/a).

Dividendos

El comportamiento histórico de la distribución de dividendos demuestra el claro compromiso del Grupo con la retribución al accionista.

Incremento del 7,5% del primer dividendo del ejercicio 2022 respecto al mismo del ejercicio anterior.



Activa relación con el mercado financiero

Grupo Catalana Occidente mantiene una relación fluida y cercana con el mercado financiero, ofreciendo canales de comunicación específicos

Durante los seis primeros meses del año, el Grupo ha comunicado su propuesta de valor a los mercados financieros a través de la retransmisión anual de los resultados publicados (vía web en castellano e inglés) y con la realización de roadshows y la participación en foros/conferencias presenciales y virtuales.

Cotización

(euros por acción)	6M2021	6M2022	12M2021
Inicio periodo	29,15	30,00	29,15
Mínima	27,80	24,90	27,75
Máxima	36,35	30,60	36,35
Cierre periodo	32,55	29,75	30,00
Media	32,83	28,42	31,81

Rentabilidad (YTD)

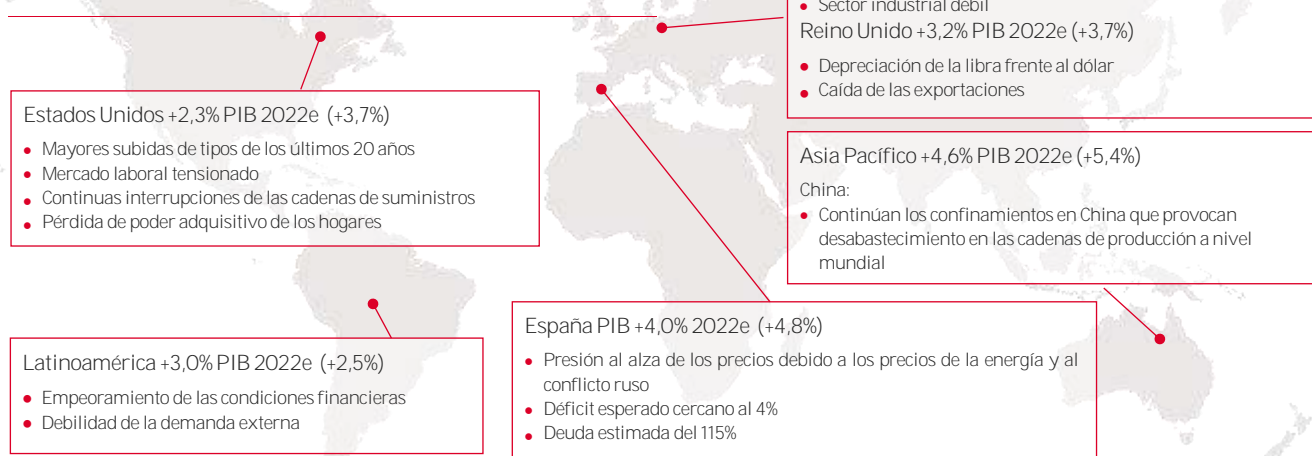
	6M2021	6M2022	TACC 2002 - 6M22
GCO	11,66%	-0,83%	10,78%
Ibex 35	9,26%	-7,06%	1,44%
EuroStoxx Insurance	6,74%	-13,04%	2,60%

Otros datos (en euros)

	6M2021	6M2022	12M2021
Nº acciones	120.000.000	120.000.000	120.000.000
Valor nominal de la acción	0,30	0,30	0,30
Contratación media diaria (nº acciones)	71.452	31.340	55.165
Contratación media diaria (euros)	1.566.213	881.957	1.745.406

Entorno macroeconómico 2022

El conflicto Rusia – Ucrania desacelera las perspectivas económicas a medida que la inflación se sitúa en máximos, en un entorno donde la pandemia no se da por finalizada. Revisiones del crecimiento a la baja: +3,2% PIB 2022e (-0,4 p.p. respecto a la revisión de abril 2022).



Fondo Monetario Internacional. Revisión de julio 2022 frente al estimado en abril 2022

Renta fija

Inicio de la reducción de la inyección de liquidez y apoyo al crédito en la economía

Tipos de interés al alza

Tipos de interés	1 año	10 años
6M2022 (%)		
España	0,6	2,4
Alemania	0,4	1,3
Estados Unidos	2,7	3,0

Fuente: Bloomberg a cierre junio de 2022

Renta variable

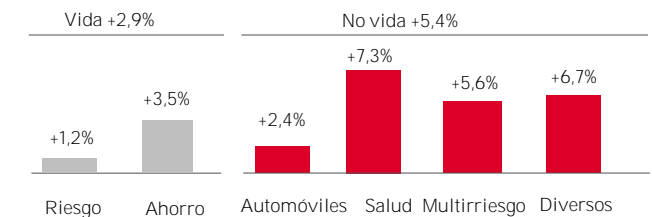
Desestabilización de los índices bursátiles afectados por el conflicto entre Rusia y Ucrania.

	6M2022	%Var.
Ibex35	8.098,7	-7,1%
Eurostoxx Insurance	266,0	-13,0%
Eurostoxx50	3.454,9	-19,6%
Dow Jones	30.775,4	-15,3%

Entorno sectorial

El sector asegurador en España crece un 4,4% en facturación, tanto por las primas de no vida como por las primas de vida

Evolución de la facturación



Fuente: ICEA a cierre de junio de 2022

Evolución ranking grupos aseguradores 6M2022

Grupo	Posición	Cuota mercado
Vidacaixa	=	13,0%
Mapfre	=	11,4%
Grupo Mutua Madrileña	=	9,7%
Grupo Catalana Occidente	↑ 1	5,2%
Allianz	↓ 1	5,0%
Grupo Axa	=	4,4%
Generali	↑ 1	3,9%
Zurich	↓ 1	3,8%
Santander Seguros	↑ 12	3,1%
Santalucía	↓ 1	3,1%

Fuente: ICEA a junio de 2022 vs diciembre 2021

Perspectivas y retos 2022

Grupo Catalana Occidente, como cada año, ha revisado su estrategia para continuar adaptándose a las grandes tendencias clave.

2021 ha sido un año que ha seguido marcado por la crisis sanitaria del COVID-19, que supuso un impacto muy significativo en la economía y en el ámbito social.

Las tendencias clave son:

- Entorno económico en recuperación. Tras el desplome de la economía mundial en 2020 (-3,1% PIB), 2021 ha sido un año de recuperación con un crecimiento estimado del PIB del 5,9%.

- Tecnología. La tecnología y el uso de los datos jugarán un papel fundamental en ello. Permitiendo una interacción efectiva a través de diferentes canales, así como la automatización de procesos.

- Digitalización y nuevas tendencias de consumo. Es una de las transformaciones más importantes como consecuencia de la pandemia. Desde el cambio de trabajo en oficina por el home office, aportando mayor conciliación entre vida laboral y personal.

- La sostenibilidad en el centro de la estrategia. Llevamos años integrando la sostenibilidad en el negocio, pero sin duda es una de las tendencias clave y donde deben llevarse a cabo mayores acuerdos en temas como el cambio climático.

- Seguir apostando por la innovación. La innovación tiene un papel clave en la consecución de objetivos, para el diseño de productos más sostenibles y procesos más eficientes.

El Grupo basa su estrategia en tres pilares:



Crecimiento

HITOS

- Volumen de negocio: 4.882,5 millones de euros
- Lanzamiento de nuevos productos aseguradores
- Lanzamiento de la App para clientes

RETOS

- Seguir impulsando las redes de distribución
- Dotar al cliente y a nuestra red de distribución de herramientas digitales
- Avanzar en los ramos de salud, productos para la tercera y cuarta edad, ciberseguridad familiar y mascotas



Rentabilidad

HITOS

- El resultado consolidado ha alcanzado los 468,3 millones de euros
- Excelente ratio combinado del negocio tradicional 88,9%
- Mejora de resultados en el seguro de crédito superior periodo pre pandemia

RETOS

- Trabajar en el concepto de simplicidad
- Evolucionar la plataforma tecnológica con foco en el autoservicio y la automatización de procesos
- Mejorar la suscripción con nuevas variantes técnicas e inteligencia artificial



Solvencia

HITOS

- El ratio de solvencia estimado a cierre de 2021 es 220%
- Sustainalytics: calificación de riesgo ESG de 15,5, considerándose de riesgo bajo
- Implementación nuevo modelo de trabajo híbrido

RETOS

- Continuar integrando la sostenibilidad en todas las áreas del Grupo
- Finalizar la infraestructura técnica y tecnológica a IFRS17
- Promover la marca empleadora a través de un mejor desarrollo profesional



Evolución del negocio en 6M2022

Negocio tradicional

Positiva evolución con crecimientos del 5,6% en facturación de las primas recurrentes y del 7,9% en resultado ordinario

La facturación se incrementa un 3,6% a cierre de junio de 2022, situándose en los 1.580,2 millones de euros. Destaca el crecimiento del 7,9% en multirriesgos y el 9,4% en diversos.

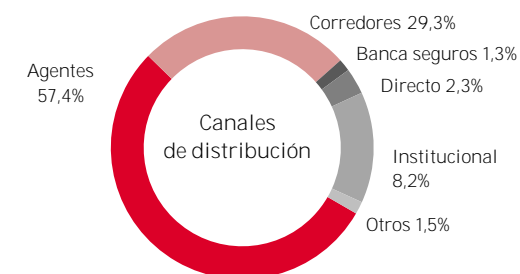
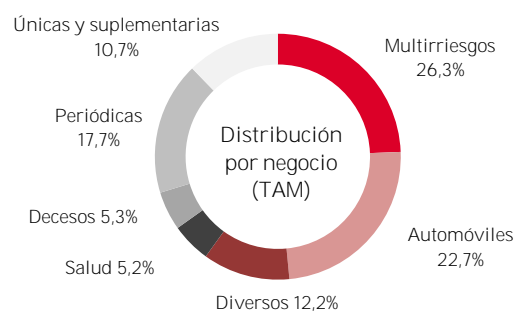
El resultado técnico aumenta un 5,8%, apoyado principalmente en el negocio de Vida. El resultado técnico de No Vida aporta 96,5 millones de euros deteriorándose un 3,2%, debido a la evolución del ramo de automóviles que se ha normalizado respecto al ejercicio anterior. El ratio combinado se sitúa en el 88,7%. Por su parte, el negocio de Vida aumenta su resultado técnico un 31,4%, situándolo en 46,0 millones de euros.

El resultado financiero, con 43,8 millones de euros, se incrementa en 15,6%. Las actividades complementarias aportan 3,5 millones de euros provenientes del negocio funerario.

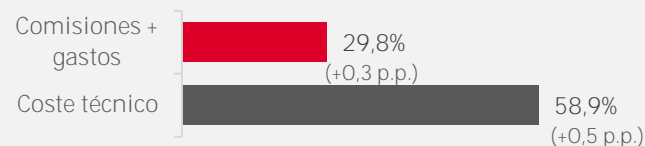
El resultado ordinario después de impuestos crece un 7,9%, llegando a los 140,4 millones de euros. Durante el ejercicio se han producido resultados no ordinarios positivos por valor de 1,8 millones de euros. El resultado total es de 142,2 millones de euros, incrementándose un 11,5%.

Para mayor información, ver anexos

Negocio tradicional	6M2021	6M2022	(cifras en millones de euros)	
			% Var. 21-22	12M2021
Primas facturadas	1.525,7	1.580,2	3,6%	2.801,0
Primas recurrentes	1.374,9	1.452,5	5,6%	2.473,2
Resultado técnico	134,7	142,5	5,8%	258,7
% s/ primas adquiridas	9,9%	10,3%		9,3%
Resultado financiero	37,9	43,8	15,6%	59,9
% s/ primas adquiridas	2,8%	3,2%		2,2%
Resultado no técnico	-8,7	-10,3		-18,4
Act. complementarias (N. funerario)	2,8	3,5	25,0%	5,2
Impuesto sobre sociedades	-36,6	-39,1		-61,1
Resultado ordinario	130,1	140,4	7,9%	244,2
Resultado no ordinario	-2,6	1,8		-12,44
Resultado total	127,5	142,2	11,5%	231,8
Primas adquiridas	1.359,6	1.385,3	1,9%	2.781,9



Ratio combinado (no incluye salud y decesos)



Negocio tradicional

88,7%
(+0,8 p.p.)

Multirriesgos

Crecimiento de la facturación del 7,9% hasta los 414,9 millones de euros, con una buena evolución de la prima media y de la actividad comercial con incremento de nuevos asegurados y alta retención de la cartera. El ratio combinado se ha reducido en 2,2 p.p. situándose en el 88,5%. Esta disminución se debe a que, a diferencia del ejercicio anterior, no se han producido eventos climatológicos relevantes.

	cifras en millones de euros)			12M2021
	6M2021	6M2022	% var. 21-22	
Multirriesgos				
Primas facturadas	384,7	414,9	7,9%	721,8
% Coste técnico	56,9%	55,4%	-1,5	56,2%
% Comisiones	21,2%	21,2%	0,0	21,0%
% Gastos	12,5%	11,9%	-0,6	12,9%
% Ratio combinado	90,7%	88,5%	-2,2	90,1%
Resultado técnico después de gastos	32,3	42,1	30,3%	69,9
% s/primas adquiridas	9,3%	11,5%		9,9%
Primas adquiridas	345,7	365,8	5,8%	705,3

Automóviles

Incremento de la facturación de un 2,0% con 348,9 millones de euros. El ratio combinado se ha situado en el 91,3%, incrementándose en 5,5 p.p., como consecuencia de la recuperación de la frecuencia siniestral en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior, que aún estaba afectado por restricciones de movilidad.

	(cifras en millones de euros)			12M2021
	6M2021	6M2022	% var. 21-22	
Automóviles				
Primas facturadas	342,2	348,9	2,0%	641,1
% Coste técnico	61,9%	67,3%	5,4	65,3%
% Comisiones	11,3%	11,3%	0,0	11,2%
% Gastos	12,6%	12,7%	0,1	12,7%
% Ratio combinado	85,8%	91,3%	5,5	89,3%
Resultado técnico después de gastos	45,9	27,7	-39,7%	69,6
% s/primas adquiridas	14,2%	8,7%		10,7%
Primas adquiridas	323,4	319,8	-1,1%	650,4

Diversos

Crecimiento de la facturación del 9,4% hasta alcanzar los 201,0 millones de euros. El ratio combinado se ha situado en el 84,1% con una reducción de 2,0 p.p. principalmente por la reducción del coste técnico.

	(cifras en millones de euros)			12M2021
	6M2021	6M2022	% var. 21-22	
Diversos				
Primas facturadas	183,8	201,0	9,4%	330,8
% Coste técnico	53,7%	50,4%	-3,3	52,3%
% Comisiones	18,2%	19,9%	1,7	19,9%
% Gastos	14,2%	13,7%	-0,5	13,4%
% Ratio combinado	86,1%	84,1%	-2,0	85,5%
Resultado técnico después de gastos	21,5	26,7	24,2%	46,2
% s/primas adquiridas	13,8%	15,9%		14,5%
Primas adquiridas	155,4	167,5	7,8%	318,9

Vida

El negocio de vida evoluciona de forma favorable con una facturación que se sitúa en los 615,4 millones de euros y un resultado técnico-financiero que se incrementa un 26,9% y se sitúa en 68,9 millones de euros. En el ramo de decesos el ratio combinado se ha reducido 1,0 p.p. hasta alcanzar el 80,7% mientras que el ratio combinado de salud se ha situado en el 92,0%.

	(cifras en millones de euros)			12M2021
	6M2021	6M2022	% var. 21-22	
Vida				
Facturación de seguros de vida	615,0	615,4	0,1%	1.107,3
Salud	127,9	130,0	1,6%	145,0
Decesos	75,4	78,8	4,5%	147,4
Vida ahorro periódicas	260,9	278,9	6,9%	487,1
Vida ahorro únicas	150,8	127,7	-15,3%	327,7
Aportaciones a planes de pensiones	6,9	24,6		61,0
Aportaciones netas a fondos inversión	2,7	-2,3		3,0
Resultado técnico después de gastos	35,0	46,0	31,4%	72,9
% s/primas adquiridas	6,5%	8,6%		6,6%
Resultado técnico-financiero	53,9	68,4	26,9%	98,6
% s/primas adquiridas	10,1%	12,9%		8,9%
Primas adquiridas	535,1	532,2	-0,5%	1.107,3



Para mayor información, ver anexos

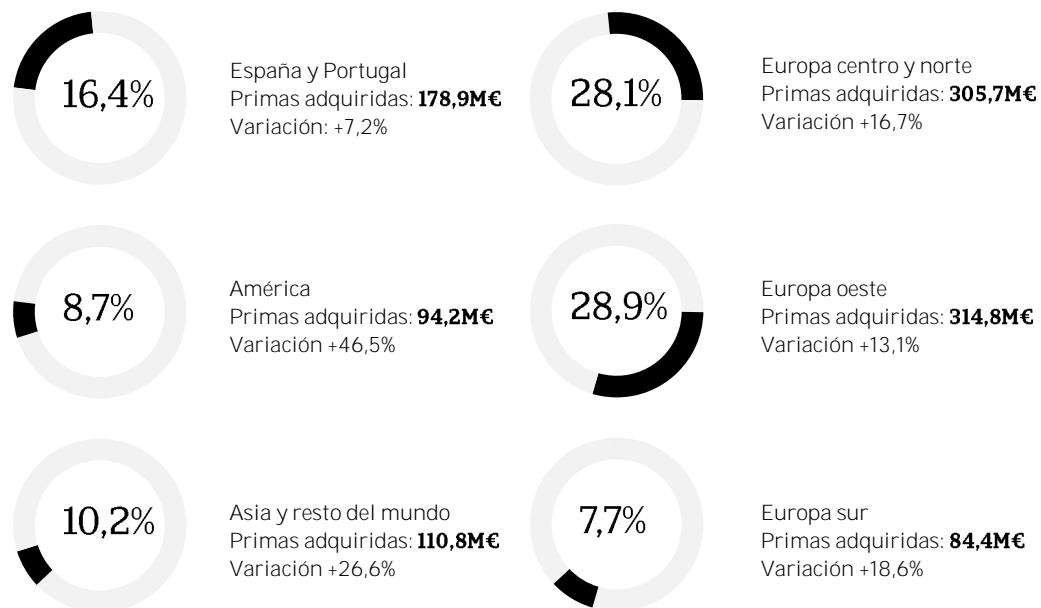
Negocio del seguro de crédito

Positiva evolución de los ingresos netos por seguros del 16,0% con un resultado ordinario de 147,6M€

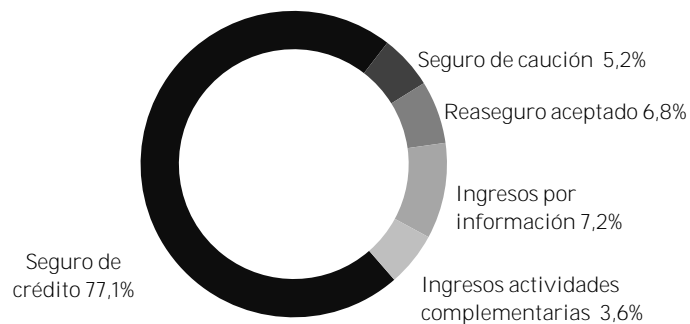
En el negocio del seguro de crédito, el Grupo ha aumentado sus ingresos netos (primas adquiridas y servicios de información) un 16,0% hasta los 1.177,2 millones de euros. Las primas adquiridas, con 1.088,8 millones de euros, se han incrementado un 17,1%. Por su parte, los ingresos por información aumentan a una tasa del 4,2%, aportando 88,4 millones de euros. El Grupo ha incrementado la exposición al riesgo (TPE) un 10,5% con respecto al cierre del ejercicio 2021. Se mantiene una selección exhaustiva de los riesgos.

Conflicto Rusia – Ucrania: El Grupo ha tomado todas las acciones necesarias para minimizar los riesgos que, como consecuencia de la invasión de Ucrania, se han agravado. Desde el punto de vista de la estrategia de suscripción se ha tomado la decisión de no cubrir nuevas transacciones de manera general, reduciendo los límites de crédito a las cuantías pendientes de pago. La exposición total en la región se ha reducido respecto al cierre del ejercicio 2021 un 55% representando menos del 0,4% de la exposición total. Atradius está en contacto estrecho con sus clientes para evaluar las acciones y su implantación. Las numerosas restricciones impuestas a Rusia y Bielorusia por parte de las autoridades europeas y norteamericanas son analizadas minuciosamente por la organización para asegurar su cumplimiento en toda la operativa del negocio. Para ello se ha establecido un equipo en estrecha coordinación entre las unidades de Asesoría Jurídica y Cumplimiento, Gestión de Riesgos y Comercial del Grupo. No se han apreciado impactos relevantes por el conflicto entre Ucrania y Rusia.

Incremento del 17,1% de las primas adquiridas con 1.088,8 millones de euros
Distribución de las primas adquiridas por región:



Diversificación del negocio por primas adquiridas



El resultado técnico después de gastos del seguro de crédito se sitúa en 304,9 millones de euros, un 24,0% menor que en el mismo periodo de 2021.

El ratio combinado bruto se sitúa en 74,1%, 13,6 p.p. superior al del primer semestre del ejercicio anterior. Una vez cerrado el ejercicio 2021 con un nivel prudente de provisiones que se sigue manteniendo a cierre del primer semestre, la entrada de siniestros sigue situándose por debajo del periodo pre-pandemia.

El resultado cedido al reaseguro es de 122,6 millones de euros, un 56,0% menor que en el primer semestre del ejercicio anterior ya que entonces seguían vigentes los acuerdos gubernamentales suscritos en el marco de la crisis derivada del COVID-19.

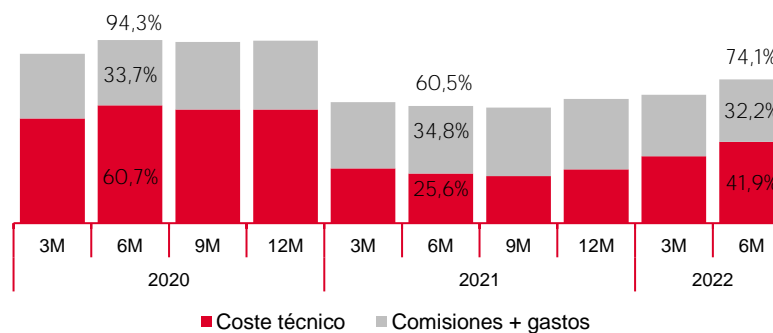
Por su parte, el resultado financiero es algo superior al mismo periodo del ejercicio anterior debido principalmente a los resultados de las sociedades participadas. El resultado de las actividades complementarias es de 4,2 millones de euros.

En consecuencia, el resultado ordinario se sitúa en 147,6 millones de euros, un 36,4% más que en el primer semestre de 2021. Durante el ejercicio se han producido resultados no ordinarios negativos por importe de 2,7 millones de euros. En total, este negocio aporta un resultado de 144,8 millones de euros, lo que representa un incremento del 30,1%.

 Para mayor información, ver anexos

(cifras en millones de euros)				
Negocio seguro de crédito	6M2021	6M2022	% Var. 21-22	12M2021
Primas adquiridas	930,1	1.088,8	17,1%	1.900,3
Ingresos información	84,8	88,4	4,2%	135,6
Ingresos seguros de crédito	1.014,9	1.177,2	16,0%	2.035,9
Resultado técnico después de gastos	401,3	304,9	-24,0%	729,5
% s/ ingresos	39,5%	25,9%		35,8%
Resultado reaseguro	-278,6	-122,6	-56,0%	-419,8
Ratio de cesión reaseguro	58,3%	37,0%		49,7%
Resultado técnico neto	122,7	182,3	48,6%	309,7
% s/ ingresos	12,1%	15,5%		15,2%
Resultado financiero	4,6	8,2	78,3%	17,7
% s/ ingresos	0,5%	0,7%		0,9%
Resultado actividades complementarias	9,5	4,2	-55,8%	9,9
Impuesto de sociedades	-26,4	-45,0		-90,0
Ajustes	-2,1	-2,1		-4,7
Resultado ordinario	108,2	147,6	36,4%	241,8
Resultado no ordinario	3,1	-2,7		-5,3
Resultado total	111,3	144,8	30,1%	236,5

Evolución del ratio combinado bruto



Inversiones y fondos gestionados

La actividad de inversión, centrada en activos tradicionales, se caracteriza por la prudencia y la diversificación

El Grupo gestiona fondos por un importe de 15.024,1 millones de euros, 688,1 millones de euros inferior al gestionado al inicio del ejercicio.

La inversión total en inmuebles a valor de mercado asciende a 1.720,8 millones de euros. La mayoría de inmuebles del **Grupo están situados en zonas consideradas "prime" de las principales ciudades españolas**. La totalidad de 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 inmuebles ascienden a 527,0 millones de euros.

La inversión en renta fija representa el 50,9% del total de la cartera, con 6.897,0 millones de euros. La distribución del rating de la cartera se muestra de forma gráfica a continuación. A cierre del primer semestre, el 59,0% de la cartera tiene rating A o superior. La duración de la cartera a cierre de junio se sitúa en 3,71 años y la rentabilidad en el 2,49%.

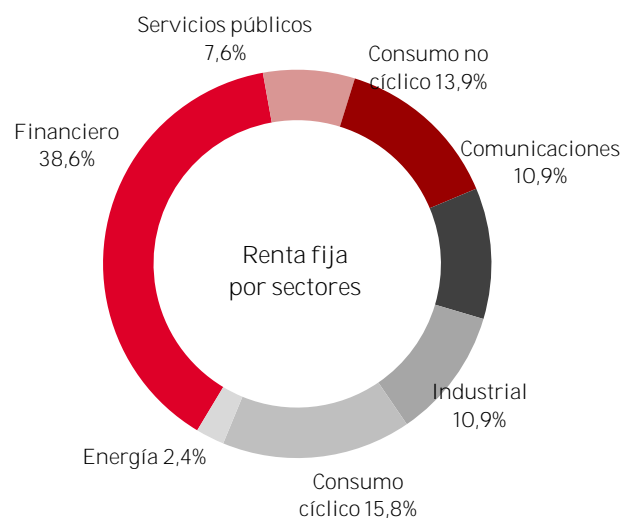
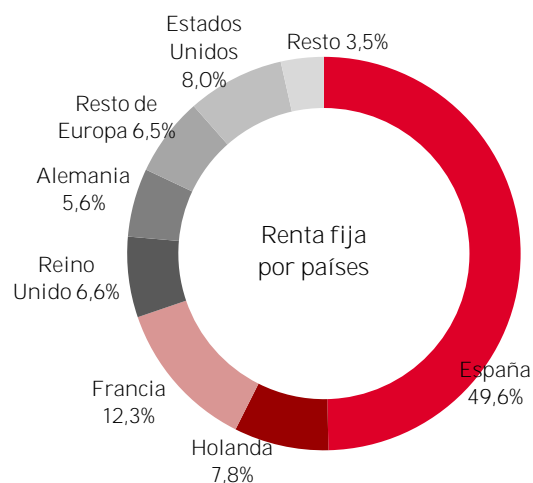
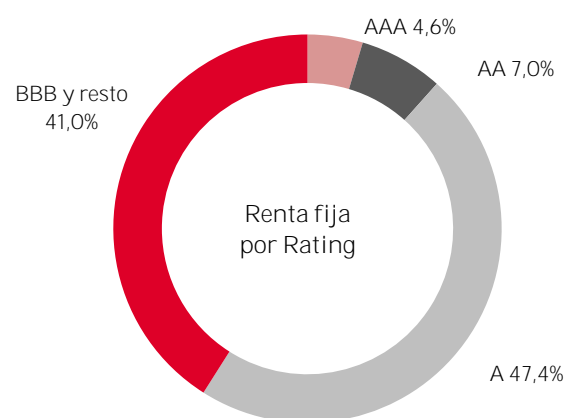
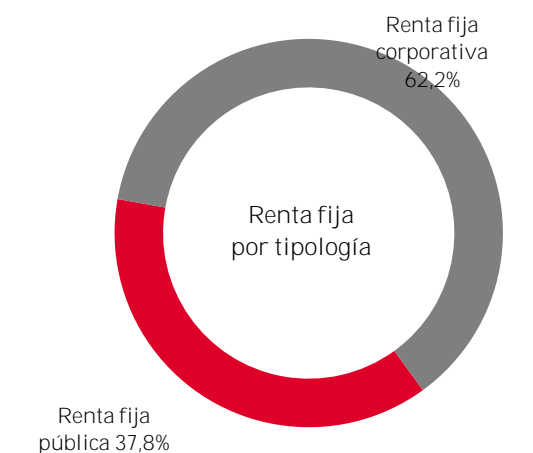
(cifras en millones de euros)

Inversiones y fondos administrados	12M2021	6M2022	% Var. 21-22	% s/ Inv. R.Cia.
Inmuebles	1.732,8	1.720,8	-0,7%	12,7%
Renta fija	7.469,2	6.897,0	-7,7%	50,9%
Renta variable	2.122,0	1.920,7	-9,5%	14,2%
Depósitos en entidades de crédito	620,8	513,3	-17,3%	3,8%
Resto inversiones	249,1	257,6	3,4%	1,9%
Tesorería y activos monetarios	1.841,5	2.146,6	16,6%	15,8%
Inversiones en sociedades participadas	99,1	102,8	3,7%	0,8%
Total inversiones riesgo entidad	14.134,5	13.558,8	-4,1%	100,0%
Inversiones por cuenta de tomadores	757,2	721,9	-4,7%	5,3%
Planes de pensiones y fondos de inversión	820,5	743,4	-9,4%	5,5%
Total inversiones riesgo tomador	1.577,7	1.465,3	-7,1%	
Inversiones y fondos administrados	15.712,2	15.024,1	-4,4%	

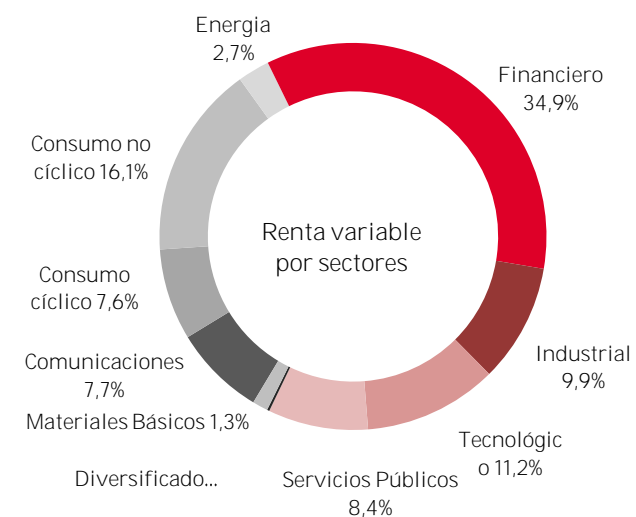
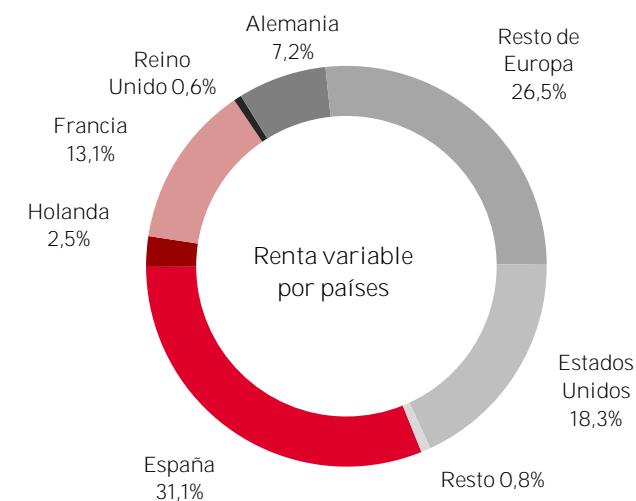
La renta variable representa un 14,2% de la cartera y decrece un 9,5%, reflejando la evolución de los mercados financieros. La cartera de valores está ampliamente diversificada y centrada en valores de alta capitalización, principalmente de los mercados español (31,1%) y europeo (49,9%), que presentan atractivas rentabilidades por dividendo.

El Grupo mantiene una posición de liquidez en depósitos en entidades de crédito de 513,3 millones de euros, principalmente en Banco Santander y en BBVA y un importante nivel de tesorería, situado en 2.146,6 millones de euros.

Renta fija



Renta variable



Gestión de capital

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

Capitalización 3.600 M€	Elevada calidad de fondos propios 96% Tier1	Ratio Solvencia II del 220%	Fortaleza para rating A
-----------------------------------	--	-----------------------------	-------------------------

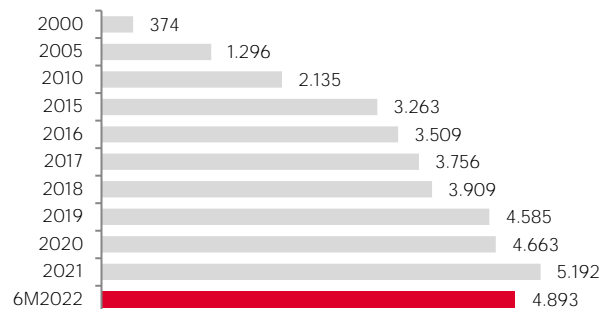
La gestión del capital del Grupo se rige por los siguientes principios:

- Asegurar que el Grupo y sus entidades 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 y los requerimientos de capital.
- Optimizar la estructura de capital mediante una eficiente asignación de recursos entre las entidades preservando la flexibilidad financiera y remunerando al accionista apropiadamente.

En gestión de riesgos no se han producido cambios significativos respecto a las cuentas anuales de 2021. Para mayor información se puede consultar el informe sobre la situación financiera y de solvencia (SFCR) disponible en la web de Grupo.

Evolución del capital

A cierre de junio el capital del Grupo se ha reducido un 5,7% por los ajustes de valoración.



(cifras en millones de euros)

Recursos permanentes valor mercado 31/12/2021	5.191,5
Patrimonio neto a 01/01/2022	4.472,8
(+) Resultados consolidados	287,0
(+) Dividendos pagados	-99,7
(+) Variación de ajustes por valoración	-500,1
(+) Otras variaciones	11,4
Total patrimonio neto a 30/06/2022	4.171,5
Deuda subordinada	195,0
Recursos permanentes a 30/06/2022	4.366,5
Plusvalías no recogidas en balance (inmuebles)	527,0
Recursos permanentes valor mercado 30/06/2022	4.893,5

Los movimientos habidos en los mercados han supuesto un decremento en el valor de las inversiones, con un impacto negativo de 500,1 millones de euros. Asimismo, se han pagado dividendos por importe de 99,7 millones de euros, minorando en consecuencia el patrimonio neto por el mismo importe.

Calificación crediticia

En febrero de 2022, Moody's ratificó el rating de 'A2' con perspectiva estable de las entidades operativas en el negocio del seguro de crédito bajo la marca Atradius. La confirmación de esta calificación refleja la confianza de Moody's en la fortaleza de la marca Atradius, incluso en situaciones de incertidumbre económica como la generada por el COVID-19 y el conflicto Ucrania - Rusia. Esto se debe a la gestión dinámica de la exposición al riesgo de Atradius, su fuerte capitalización económica y su sólido posicionamiento como el segundo operador global del seguro de crédito.

Por su parte, A.M. Best confirmó en julio de 2021 la calificación relativa a la fortaleza financiera de 'A' (excelente) con perspectiva estable de las principales entidades operativas del Grupo, tanto en el negocio tradicional como en el negocio del seguro de crédito. Dicha calificación refleja la sólida fortaleza de balance, los excelentes resultados operativos y la apropiada capitalización de las principales entidades operativas del Grupo. Adicionalmente, se considera que la exposición a catástrofes naturales es limitada gracias a la existencia de un sistema nacional de cobertura (Consortio de Compensación de Seguros).




	A.M. Best	Moody's
Seguros Catalana Occidente	'A' estable (FSR) '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) 'a+' estable (ICR)	'A2' negativa (IFS)
Atradius Reinsurance DAC	'A' estable (FSR) 'a+' estable (ICR)	'A2' negativa (IFS)
Atradius Trade Credit Insurance, Inc.	'A' estable (FSR) 'a+' estable (ICR)	'A2' negativa (IFS)
Atradius Seguros de Crédito, S.A.	'A' estable (FSR) 'a+' estable (ICR)	


Sostenibilidad


Grupo Catalana Occidente integra en su estrategia el compromiso con la sostenibilidad a través de una gestión responsable y sostenible en los aspectos medioambientales, sociales y económicos.


La política de sostenibilidad establece el marco de referencia para gestionar el negocio de acuerdo a este compromiso y el Plan Director de Sostenibilidad 2021-2023 es la hoja de ruta para su desarrollo.


Detalle de los últimos avances del Plan Director de Sostenibilidad por línea de trabajo:


-  **Gestión medioambiental:** El Grupo ha diseñado su hoja de ruta ante el cambio climático y se ha comprometido a ser un Grupo con cero emisiones netas a 2050. Además, está comprometido con la protección del medioambiente, priorizando acciones que minimicen los impactos y desarrollando un sistema de gestión medioambiental.
-  **Gestión de riesgos Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG):** Además de integrar los riesgos ASG junto con los riesgos tradicionales de la actividad aseguradora, incluyéndolos en el mapa de riesgos del Grupo, se han adoptado las recomendaciones del Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) para contribuir a generar información veraz y objetiva sobre los riesgos del cambio climático.
-  **Inversiones responsables:** El Grupo incluye criterios ASG en la toma de decisiones de inversión, de acuerdo con los principios establecidos en su Política de inversión responsable, y está dando cumplimiento a las exigencias regulatorias relativas a inversiones responsables (Taxonomía, Reglamento SFDR y modificaciones en IDD y MiFID).


 **Productos responsables:** El Grupo ha adoptado los requisitos establecidos por la Taxonomía de la UE, clasificando las actividades en elegibles y no elegibles, y sigue trabajando en el diseño de productos aseguradores que incorporen las preferencias de sostenibilidad de sus clientes.


 **Innovación:** Se han seguido lanzando nuevas iniciativas a través de los programas de intraemprendimiento del Grupo (Xplora y Evolve +) y se siguen desarrollando nuevas aplicaciones y procesos innovadores para mejorar el servicio al cliente.

 **Digitalización y omnicanalidad:** Se ha incorporado *Bizum* como forma de pago para los clientes de las compañías de negocio tradicional y se sigue apostando por la digitalización de los servicios de Grupo, a través de la videoperitación, la firma digital y la póliza digital.

 **Comunicación y relación con los grupos de interés:** El Grupo sigue fomentando la Sostenibilidad a través de campañas de comunicación, con el ánimo de fomentar la conciencia y el conocimiento de los temas ASG entre la población general y ayudar a dar visibilidad a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

 **Ética e integridad:** Se han incorporado cláusulas ASG en los contratos con los proveedores del Grupo a través de las cuales se asegura de que cumplen con sus mismos principios éticos y de sostenibilidad, con la normativa laboral y con sus obligaciones tributarias.

 **Experiencia del empleado:** Se ha ofrecido formación sobre Sostenibilidad a todos los empleados y se ha iniciado el Proyecto Bienestar del empleado, impartiendo sesiones y talleres enfocados en el cuidado de la salud y los hábitos saludables.

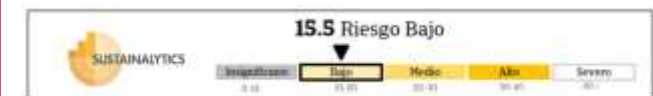
 **Formalizar la inversión en la sociedad y voluntariado:** se han seguido desarrollando iniciativas de voluntariado corporativo, generando en la plantilla una cultura de colaboración y apoyo a otros colectivos sociales más necesitados. Además, a través de la Fundación Jesús Serra, se siguen realizando proyectos de acción social que ayuden a mejorar la vida de las personas.

Comité de sostenibilidad

Para supervisar la actuación del Grupo en el Plan Director de Sostenibilidad y en temas relacionados con ASG en general, se dispone de un Comité de Sostenibilidad presidido por el Consejero Delegado de Grupo e integrado por las distintas Direcciones corporativas. Asimismo, en 2022 se ha creado un Comité de Sostenibilidad operativo en el negocio de seguro de crédito. Entre sus funciones están las de implementar la estrategia ASG del Grupo en Atradius y poner en práctica los objetivos de Sostenibilidad establecidos en el Plan Director.

Calificación externa de sostenibilidad

El Grupo tiene una calificación de riesgo ESG de 15,5, considerándose de riesgo bajo de experimentar impactos financieros materiales relacionados con los factores ESG. Esta calificación sitúa al Grupo entre las primeras 15 compañías con mejor rating ESG en el ranking del sector asegurador de Sustainalytics, en el que figuran más de 300 compañías de seguros.



Para mayor información pueden consultar la Memoria de sostenibilidad – Estado de información no financiera auditada y publicada en nuestra página web www.grupocatalanaoccidente.com.



Anexos

Acerca de Grupo Catalana Occidente

Grupo Catalana Occidente, S.A. es una sociedad anónima que no ejerce directamente la actividad aseguradora, sino que es la cabecera de un grupo de entidades dependientes que se dedican principalmente a actividades aseguradoras.

El domicilio social de Grupo Catalana Occidente radica en Paseo de la Castellana 4, Madrid (España) y su página web es: www.grupocatalanaoccidente.com

El Grupo está sujeto a la normativa y regulaciones de las entidades aseguradoras operantes en España. La Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones como supervisor **líder del Colegio de Supervisores (en adelante, 'DGSFP')** desempeña las funciones de supervisión en materia de seguros y reaseguros privados, mediación en seguros, capitalización y fondos de pensiones. La DGSFP se encuentra en Madrid (España) en Paseo de la Castellana, 44 y su página web es:

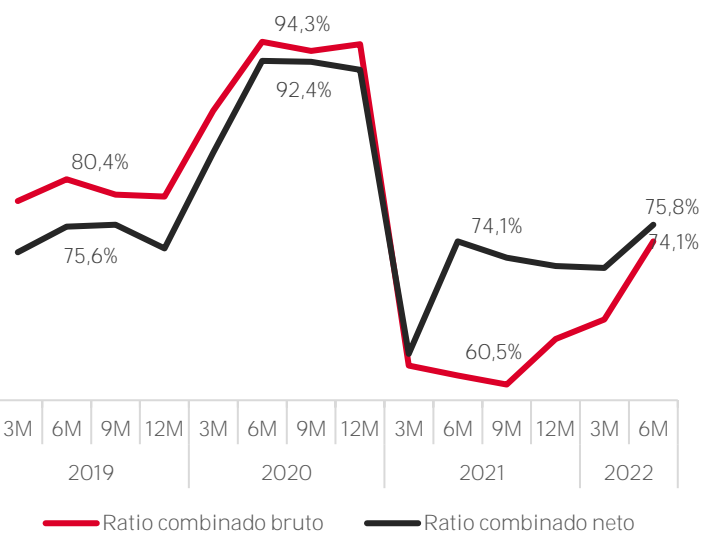
www.dgfsp.mineco.es

<p>Especialista en seguros</p>  <ul style="list-style-type: none"> • Más de 150 años de experiencia • Oferta global • Modelo sostenible y socialmente responsable 	<p>Cercanía – presencia global</p>  <ul style="list-style-type: none"> • Distribución intermediarios • Más de 16.700 mediadores • Más de 7.300 empleados • Cerca de 1.400 oficinas • Más de 50 países
<p>Sólida estructura financiera</p>  <ul style="list-style-type: none"> • Cotizado en Bolsa • Rating "A" • Accionistas estables y comprometidos 	<p>Rigor técnico</p>  <ul style="list-style-type: none"> • Excelente ratio combinado • Estricto control gasto • 1999-2022: resultados multiplicados por 13 • Cartera inversiones diversificada y prudente

Información adicional del seguro de crédito

Desglose ratio combinado	6M2021	6M2022	% Var. 21-22	12M2021
% Coste técnico bruto	25,6%	41,9%	16,3	27,8%
% Comisiones + gastos bruto	34,8%	32,2%	-2,6	36,3%
% Ratio combinado bruto	60,5%	74,1%	13,6	64,2%
% Coste técnico neto	41,4%	45,7%	4,3	37,3%
% Comisiones + gastos neto	32,6%	30,1%	-2,5	34,3%
% Ratio combinado neto	74,1%	75,8%	1,7	71,6%

Evolución ratio combinado bruto y neto.



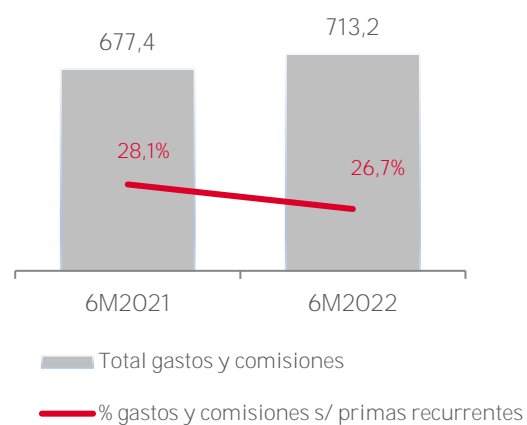
Cúmulo de riesgo por país	2018	2019	2020	2021	6M 2022	% Var. 21-22	% total
España y Portugal	99.453	98.739	79.231	86.970	93.528	7,5%	11,7%
Alemania	90.599	93.024	93.568	108.235	116.048	7,2%	14,5%
Australia y Asia	92.222	95.595	84.153	101.050	113.947	12,8%	14,2%
América	75.773	81.269	71.765	94.039	114.080	21,3%	14,2%
Europa del Este	63.935	68.595	64.630	77.682	82.852	6,7%	10,3%
Reino Unido	44.989	51.019	46.339	56.511	60.797	7,6%	7,6%
Francia	51.866	48.407	45.239	50.601	55.894	10,5%	7,0%
Italia	44.263	43.661	42.001	50.352	54.471	8,2%	6,8%
P. Nórdicos y Bálticos	30.525	31.748	30.779	35.311	39.160	10,9%	4,9%
Países Bajos	29.650	30.392	29.875	33.204	36.047	8,6%	4,5%
Bélgica y Luxemburgo	17.285	17.444	16.959	19.155	20.426	6,6%	2,6%
Resto del mundo	12.842	12.627	10.011	11.934	13.636	14,3%	1,7%
Total	653.404	672.520	614.549	725.043	800.885	10,5%	100,0%

Cúmulo de riesgo por sector	2018	2019	2020	2021	6M 2022	% Var. 21-22	% s/ total
Electrónica	77.433	82.858	73.189	90.137	98.037	8,8%	12,2%
Productos químicos	86.479	87.466	82.804	99.390	110.637	11,3%	13,8%
De consumo duraderos	69.881	73.145	69.071	81.697	86.290	5,6%	10,8%
Metales	68.424	72.285	61.597	78.757	89.567	13,7%	11,2%
Comida	63.001	64.587	63.860	71.101	76.399	7,5%	9,5%
Transporte	60.461	61.128	53.098	61.673	70.030	13,6%	8,7%
Construcción	49.773	51.495	47.072	53.451	59.295	10,9%	7,4%
Máquinas	39.972	41.225	39.635	46.328	51.899	12,0%	6,5%
Agricultura	33.876	33.954	29.845	34.441	37.744	9,6%	4,7%
Materiales de construcción	28.359	29.389	29.345	34.801	39.312	13,0%	4,9%
Servicios	27.837	27.109	23.346	25.211	27.610	9,5%	3,4%
Textiles	20.324	19.660	15.404	16.987	18.589	9,4%	2,3%
Papel	14.525	15.065	13.151	15.572	17.773	14,1%	2,2%
Finanzas	13.058	13.156	13.131	15.497	17.703	14,2%	2,2%
Total	653.404	672.520	614.549	725.043	800.885	10,5%	100,0%

Gastos y comisiones

(cifras en millones de euros)

	6M2021	6M2022	% Var. 21-22	12M2021
Gastos y comisiones				
Negocio tradicional	153,3	152,2	-0,7%	310,5
Seguro de crédito	233,3	236,4	1,3%	492,4
Gastos no ordinarios	1,6	3,6		40,3
Total gastos	388,2	392,2	1,0%	843,2
Comisiones	289,3	321,0	11,0%	594,9
Total gastos y comisiones	677,4	713,2	5,3%	1.438,1
% gastos y comisiones s/ primas recurrentes	28,1%	26,7%		31,6%



Resultado financiero

(cifras en millones de euros)

	6M2021	6M2022	% Var. 21-22	12M2021
Resultado financiero				
Ingresos financieros	99,4	103,1	3,7%	187,0
Diferencias de cambio	-0,3	-0,8		-0,7
Sociedades filiales	1,0	0,9		2,2
Intereses aplicados a vida	-62,1	-59,4	-4,3%	-128,7
Negocio tradicional	37,9	43,8	15,6%	59,9
% s/primas adquiridas	2,8%	3,2%		2,2%
Ingresos financieros	4,7	8,7	85,1%	8,5
Diferencias de cambio	0,4	-1,3		8,9
Sociedades filiales	7,9	7		16,0
Intereses deuda subordinada	-8,4	-6,3		-15,9
Seguro crédito	4,6	8,2	78,3%	17,7
% s/ingresos seguros netos	0,5%	0,7%		0,9%
Ajuste intereses intragrupo	-0,2	-0,2		-0,4
Seguro crédito ajustado	4,4	7,9		17,3
Financiero ordinario	42,4	51,8	22,2%	77,2
% s/total Ingresos Grupo	1,8%	2,0%		1,6%
Financiero no ordinario	5,0	-9,0		19,8
Resultado financiero	47,4	42,8	-9,7%	97,0

Resultado no ordinario

(cifras en millones de euros)

	6M2021	6M2022	12M2021
Resultado no ordinario			
Financiero	0,9	-5,4	11,8
Gastos y otros	-1,6	4,4	-33,4
Impuestos	-1,9	2,8	9,1
No ordinarios negocio tradicional	-2,6	1,8	-12,4
Financiero	4,1	-3,6	8,0
Gastos y otros	0,0	0,0	-16,4
Impuestos	-1,0	0,9	3,1
No ordinarios seguro de crédito	3,1	-2,7	-5,3
Resultado no ordinario neto	0,5	-1,0	-17,8

Balance de situación

El activo del Grupo Catalana Occidente se situó en los 18.138,4 millones de euros

El Grupo Catalana Occidente cierra el primer semestre de 2022 con un activo de 18.138,4 millones de euros, con un decremento del 0,7% desde inicios del ejercicio.

Las principales partidas que explican este decremento son:

- Inversiones, con 588,5 millones de euros menos.
- Patrimonio neto, con 301,3 millones de euros menos.

Cabe señalar que la partida de tesorería no recoge en su totalidad la posición de liquidez del Grupo, ya que las inversiones en depósitos y fondos monetarios se incluyen dentro de inversiones financieras (véase el cuadro de inversiones y fondos administrados).

Asimismo, hay que considerar que el Grupo Catalana Occidente no contabiliza las plusvalías de sus inmuebles, de forma que estos aparecen a valor de coste amortizado en lugar de a valor de mercado.

	(cifras en millones de euros)		
	12M2021	6M2022	% Var. 21-22
Activo			
Activos intangibles e inmovilizado	1.358,2	1.307,6	-3,7%
Inversiones	13.955,5	13.367,0	-4,2%
Inversiones inmobiliarias	718,3	726,7	1,2%
Inversiones financieras	11.504,0	10.530,5	-8,5%
Tesorería y activos a corto plazo	1.733,2	2.109,9	21,7%
Participación reaseguro en provisiones técnicas	1.101,5	1.162,8	5,6%
Resto de activos	1.857,7	2.301,0	23,9%
Activos por impuestos diferidos	226,8	229,3	1,1%
Créditos	1.006,6	1.322,7	31,4%
Otros activos	624,3	749,1	20,0%
Total activo	18.272,9	18.138,4	-0,7%
Pasivo y patrimonio neto			
Recursos permanentes	4.667,7	4.366,5	-6,5%
Patrimonio neto	4.472,8	4.171,5	-6,7%
Sociedad dominante	4.076,6	3.774,7	-7,4%
Intereses minoritarios	396,2	396,8	0,2%
Pasivos subordinados	194,9	195,0	0,1%
Provisiones técnicas	11.294,5	11.825,2	4,7%
Resto pasivos	2.310,7	1.946,7	-15,8%
Otras provisiones	196,1	170,5	-13,1%
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	21,1	18,5	-12,3%
Pasivos por impuestos diferidos	504,2	339,8	-32,6%
Deudas	1.145,6	1.216,8	6,2%
Otros pasivos	443,7	201,1	-54,7%
Total pasivo y patrimonio neto	18.272,9	18.138,4	-0,7%

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. que administra y gestiona, directa o indirectamente, la totalidad de las participaciones de las distintas entidades que lo constituyen.

Todas ellas poseen una estructura y una red organizativa propia e independiente de la del resto de entidades aseguradoras del Grupo. Desde el punto de vista organizativo tienen una estructura con centralización de funciones y descentralización de operaciones, disponiendo de los siguientes centros de servicio: dos centros de suscripción, seis centros de siniestros, un centro administrativo contable y un centro de atención telefónica.

GRUPO CATALANA OCCIDENTE		
Principales entidades		
Seguros Catalana Occidente	Tecniseguros	GCO Gestión de Activos
Seguros Bilbao	Bilbao Vida	Catoc Inversiones Globales
NorteHispana Seguros	S. Órbita	GCO Gestora de Pensiones
Plus Ultra Seguros	Previsora Bilbaina Agencia de Seguros	Bilbao Hipotecaria
GCO Re	Bilbao Telemark	Sogesco
	Inversions Catalana Occident	Hercasol SICAV
	CO Capital Ag. Valores	GCO Activos Inmobiliarios
	Cosalud Servicios	
	GCO Tecnología y Servicios	
	Prepersa	
	GCO Contact Center	
	Grupo Asistea	
Atradius Crédito y Caución	Atradius Collections	Grupo Compañía 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		
Crédito y Caución Seguradora de Crédito e Grantías Brazil		
SOCIEDADES DE SEGUROS	SOCIEDADES COMPLEMENTARIAS DE SEGUROS	SOCIEDADES DE INVERSIÓN

Negocio tradicional

Negocio seguro de crédito

Consejo de Administración

Grupo Catalana Occidente cuenta con un Consejo de Administración que aplica con transparencia y vigor los principios de buen gobierno

El Consejo de Administración es el máximo órgano de gestión de Grupo Catalana Occidente, S.A. El Consejo delega su gestión ordinaria en el equipo de dirección y concentra su actividad en la función de supervisión que comprende:

- Responsabilidad estratégica: orientar las políticas del Grupo.
- Responsabilidad de vigilancia: controlar las instancias de gestión.
- Responsabilidad de comunicación: servir de enlace con los accionistas.

Entre otras cuestiones, corresponde al Consejo de Administración la aprobación del plan estratégico, los objetivos y presupuestos anuales, la política de inversiones y de financiación, y las políticas de gobierno corporativo, responsabilidad corporativa y control y gestión de riesgos.

Su funcionamiento y actuación está regulado en los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo de Administración (disponibles en la página web del Grupo).



El Consejo de Administración aprueba anualmente el informe de gobierno corporativo y el informe sobre las remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración correspondientes a cada ejercicio, siguiendo las pautas establecidas por la normativa en materia de transparencia de las entidades cotizadas, y que posteriormente, son sometidos a voto en la Junta General de Accionistas.

Consejo de Administración

Presidente

José M^a Serra Farré*

Vicepresidente y Consejero delegado

Hugo Serra Calderón*

Consejero secretario

Francisco J. Arregui Laborda*

Vocales

Juan Ignacio Guerrero Gilabert**

Jorge Enrich Serra

Francisco Javier Pérez Farguell**

Álvaro Juncadella de Pallejá

Beatriz Molins Domingo**

María Assumpta Soler Serra

Federico Halpern Blasco

Vicesecretario no consejero

Joaquín Guallar Pérez

* Consejeros ejecutivos ** Independientes

Comité de Auditoría

Presidente

Juan Ignacio Guerrero Gilabert

Vocales

Francisco Javier Pérez Farguell

Álvaro Juncadella de Pallejá

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Presidente

Francisco Javier Pérez Farguell

Vocales

Juan Ignacio Guerrero Gilabert

Jorge Enrich Serra



Los currículums están disponibles en la web del Grupo



Para mayor información acerca del sistema de gobernanza ver SFCR

Calendario y contacto

Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
	25 Resultados 12M2021		28 Resultados 3M2022			28 Resultados 6M2022			27 Resultados 9M2022		
	26 Presentación Resultados 12M2021 11.30		29 Presentación Resultados 3M2022 12.30			28 Presentación Resultados 6M2022 16.30			27 Presentación Resultados 9M2022 16.30		
			28 Junta General de accionistas								
	Dividendo a cuenta 2021			Dividendo 2021		Dividendo a cuenta 2022			Dividendo a cuenta 2022		



@gco_news

Analistas e inversores

+34 915 661 302

analistas@catalanaoccidente.com

Atención al accionista

+34 935 820 667

accionistas@catalanaoccidente.com

www.grupocatalanaoccidente.com

Glosario

Concepto	Definición	Formulación	Importancia y relevancia de uso
Resultado técnico después de gastos	Resultado de la actividad aseguradora	Resultado técnico después de gastos = (primas devengadas del seguro directo + primas devengadas del reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones) – Coste técnico – Participación en beneficios y extornos - Gastos de explotación netos - Otros gastos técnicos	Relevante Entidad Relevante inversores
Resultado del reaseguro	Resultado que arroja el hecho de ceder negocio al reasegurador o aceptar negocio de otras entidades.	Resultado del reaseguro = Resultado del reaseguro aceptado + Resultado del reaseguro cedido	Relevante Entidad Relevante inversores
Resultado financiero	Resultado de las inversiones financieras.	Resultado financiero = 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	Relevante Entidad Relevante inversores
Resultado técnico/ financiero	Resultado de la actividad aseguradora incluyendo el resultado financiero. Este resultado es especialmente relevante en los seguro de Vida.	Resultado técnico/financiero = Resultado técnico + Resultado financiero	Relevante Entidad Relevante inversores
Resultado cuenta no técnica no financiera	Aquellos ingresos y gastos no asignables a los resultados técnicos ni financieros.	Resultado cuenta no técnica no financiera= Ingresos - gastos no asignables a los resultados técnicos o financieros.	Relevante Entidad Relevante inversores
Resultado actividades complementarias	Resultado de actividades no asignables al negocio puramente asegurador. Incluye el negocio funerario y las actividades complementarias de crédito (principalmente: servicios por información, recobros, gestión de la cuenta de exportación del estado holandés).	Resultado actividades complementarias = ingresos – gastos de dichos negocios	Relevante Entidad Relevante inversores
Resultado ordinario	Resultado de la actividad habitual de la entidad	Resultado ordinario = resultado técnico/financiero + resultado cuenta no técnica - impuestos, todos fruto de la actividad habitual	Relevante Entidad Relevante inversores
Resultado no ordinario	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)	Resultado no ordinario = resultado técnico/financiero + resultado cuenta no técnica - impuestos, todos procedentes de los movimientos extraordinarios o atípicos.	Relevante Entidad Relevante inversores
Facturación	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	Facturación = Primas facturadas + Ingresos por información Primas facturadas = primas emitidas del seguro directo + primas del reaseguro aceptado	Relevante Entidad Relevante inversores

Fondos gestionados	Importe de los activos financieros e inmobiliarios gestionados por el Grupo	Fondos gestionados = Activos financieros e inmobiliarios riesgo entidad + Activos financieros e inmobiliarios riesgo tomador + Fondos de pensiones gestionados Fondos gestionados = renta fija + renta variable + inmuebles + depósitos en entidades de crédito + tesorería + sociedades participadas	Relevante inversores
Fortaleza financiera	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>).	Ratio de endeudamiento = Deuda / Patrimonio neto + Deuda	Relevante inversores
Coste técnico	Costes directos de la cobertura de siniestros. Ver siniestralidad.	Coste técnico = siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas netas de reaseguro	
Coste medio de los siniestros	Refleja el coste promedio por siniestro	Coste medio de los siniestros = Coste Técnico / número de siniestros que corresponden a dicho período.	
Depósitos por reaseguro cedido	Depósitos retenidos por el Grupo con el fin de garantizarse las obligaciones financieras de los reaseguradores	Depósitos por reaseguro cedido Importes recibidos del reaseguro cedido al objeto de garantizar las obligaciones que surjan de los contratos de reaseguro, su importe corresponde al saldo recogido en Balance	
Dividend yield	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	Dividend yield = dividendo pagado en el ejercicio por acción / valor de la cotización de la acción medio	Relevante inversores
Duración Modificada	Sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés	Duración modificada= 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.	
Gastos	Los gastos generales recogen los costes que se originan para gestión del negocio excluyendo los propiamente asignables a los siniestros.	Gastos = gastos de personal + gastos comerciales + servicios y gastos varios (dietas, formación, premios de gestión, material y otros gastos de oficina, alquileres, servicios externos, etc.)	Relevante Entidad Relevante inversores
Índice de permanencia	Mide la expectativa del cliente a seguir con la entidad Escala de menos de 1 año a más de 5 años	Índice de permanencia= ¿durante cuánto tiempo consideras que seguirías siendo cliente?	Relevante Entidad Relevante inversores
Índice de satisfacción con la compañía	Mide el grado de satisfacción general del cliente con la entidad Escala de 1 a 10	Índice de satisfacción general = (Satisfechos – insatisfechos) / encuestados Satisfechos respuestas con resultado del 7 al 10 Insatisfechos respuestas con resultado del 1 al 4	Relevante Entidad Relevante inversores
Índice de satisfacción servicio	Mide la valoración del servicio recibido Escala 1 a 10	Índice de satisfacción servicio = (Satisfechos – insatisfechos)/encuestados Satisfechos: respuestas con resultado del 7 al 10 Insatisfechos: respuestas con resultado del 1 al 4	Relevante Entidad Relevante inversores
Ingresos por seguros	Mide los ingresos derivados directamente de la actividad seguros y los servicios de información	Ingresos por seguros = primas devengadas del seguro directo + primas devengadas del reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones	Relevante Entidad Relevante inversores
Ingresos por información	Ingresos obtenidos por el estudio de la información financiera de los deudores de los asegurados del negocio de crédito para contratación póliza	Ingresos por información = Servicios de información y comisiones	Relevante Entidad Relevante inversores

Fondos gestionados	Conjunto de activos gestionados por el Grupo con el fin de obtener rendimiento financiero de los mismos.	Activos financieros del balance de la entidad (inmuebles, renta fija, renta variable, ...) más activos gestionados por el Grupo para sus clientes en planes de pensiones y fondos de inversión	Relevante Entidad Relevante inversores
Participaciones en entidades asociadas / filiales	Entidades no dependientes en que el Grupo posee influencia significativa	Participaciones en entidades asociadas / filiales = valor contable de la participación económica	
Net Promoter Score NPS	Mide el grado de lealtad del cliente con la entidad.	Net Promoter score = ¿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	Relevante Entidad Relevante inversores
Pay out	Ratio que indica la parte del resultado que se distribuye a los inversores vía dividendos	Pay out = (Dividendo total/ Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante) x 100	Relevante inversores
Price Earnings Ratio PER	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.	PER = Precio de cierre de mercado de la acción / Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante por acción	Relevante inversores
Primas recurrentes	Total de primas sin considerar las primas no periódicas del negocio de Vida	Primas Recurrentes = Primas facturadas - primas únicas y suplementarias del negocio de vida	Relevante Entidad Relevante inversores
Provisiones técnicas	Importe de las obligaciones asumidas que se derivan de los contratos de seguros y reaseguros.		Relevante Entidad Relevante inversores
Ratio combinado	Indicador que mide la rentabilidad técnica de los seguros No Vida.	Ratio Combinado = Ratio de siniestralidad+ ratio de gastos	Relevante Entidad Relevante inversores
Ratio combinado neto	Indicador que mide la rentabilidad técnica de los seguros No Vida neto del efecto de reaseguro	Ratio Combinado neto = Ratio de siniestralidad neto + ratio de gastos neto	
Ratio de eficiencia	Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos de explotación y comisiones	Ratio eficiencia = (Total Gastos y comisiones) / Primas recurrentes	Relevante Entidad Relevante inversores
Ratio gastos	Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos.	Ratio gastos = Gastos de explotación / Ingresos por seguros	
Ratio gastos neto	Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos netas del efecto de reaseguro	Ratio gastos netos= (Gastos de explotación netos de reaseguro) / (primas imputadas negocio directo y reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones)	
Ratio siniestralidad	Indicador de negocio, consistente en la proporción entre la siniestralidad y las primas adquiridas.	Ratio siniestralidad = Siniestralidad / Ingresos por seguros	Relevante Entidad Relevante inversores
Ratio siniestralidad neto	Indicador de negocio, consistente en la proporción entre la siniestralidad y las primas adquiridas netas del efecto de reaseguro.	Ratio siniestralidad neto = Siniestralidad del ejercicio, neta del reaseguro / (primas imputadas negocio directo y reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones)	
Recursos permanentes	Recursos asimilables a fondos propios.	Recursos permanentes = Total patrimonio neto + pasivos subordinados	Relevante Entidad Relevante inversores

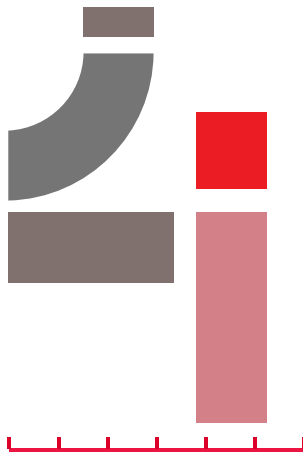
Recursos permanentes a valor de mercado	Recursos asimilables a fondos propios a valor de mercado	Recursos permanentes a valor de mercado = Total patrimonio neto + pasivos subordinados + plusvalías asociadas a los inmuebles de uso propio + plusvalías asociadas a inversiones inmobiliarias	Relevante Entidad Relevante inversores
Recursos transferidos a la sociedad	Importe que el Grupo devuelve a los principales grupos de interés.	Recursos transferidos a la sociedad = siniestralidad pagada + impuestos + comisiones + gastos de personal + dividendos	
Return On Equity ROE	Rentabilidad financiera o tasa de retorno Mide el rendimiento del capital	$ROE = (\text{Resultado del ejercicio. Atribuible a la sociedad dominante}) / (\text{Media simple del Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante al inicio y final del periodo (doce meses)}) \times 100$	Relevante inversores
Siniestralidad	Ver coste técnico. Valoración económica de los siniestros.	Siniestralidad = Prestaciones pagadas del seguro directo + Variación de la provisión por prestaciones del seguro directo + gastos imputables a prestaciones	
Total gastos y comisiones	Las comisiones y los gastos (excepto los asignables a los siniestros) que se originan para gestión negocio.	Gastos y comisiones = Gastos de explotación+ comisiones pagadas de las pólizas	
Total Potential Exposure TPE	Es la exposición potencial al riesgo, también "cúmulo de riesgo". Término del negocio de seguro de crédito	TPE = la suma de los límites de crédito suscritos por el Grupo en cada "buyer"	Relevante Entidad Relevante inversores
Valor de las inversiones responsables respecto del total de inversiones y fondos administrados	Ratio que refleja los activos gestionados por el Grupo que cumplen con la Política de Inversión Responsable del Grupo, respecto al total de las inversiones y fondos administrados por el Grupo.	Inversiones que cumplen con la Política de Inversión Responsable del Grupo/ Total de las inversiones y fondos administrados por el Grupo	
Valor económico generado	El valor económico generado responde a la agregación del valor distribuido por el Grupo y el valor retenido por el Grupo.	Valor económico directo generado = valor económico distribuido + valor económico retenido	
Valor económico distribuido	Valor económico que el Grupo ha destinado a los siguientes grupos de interés: clientes, administraciones públicas, mediadores, empleados, accionistas y aportaciones a fundaciones y entidades sin ánimo de lucro.	Valor económico distribuido = pago de prestaciones a clientes + impuestos pagados y cotizaciones a la Seguridad Social+ pagos a proveedores + salarios y beneficios de los empleados + dividendos pagados + aportaciones del Grupo a fundaciones y entidades sin ánimo de lucro.	
Valor económico retenido	Importe del resultado neto anual de GCO no distribuido.	Valor económico retenido = Importe anual del resultado después de impuestos de GCO destinado a Reservas.	
Valor teórico contable	Valor por acción que tiene una empresa contablemente. Valor en libros por acción.	Valor teórico contable = Patrimonio neto/ número de acciones	Relevante inversores

Nota legal

El presente documento ha sido preparado por Grupo Catalana Occidente exclusivamente para su uso en la presentación de resultados. Las manifestaciones de futuro o previsiones que puedan ser contenidas en este documento no constituyen, por su propia naturaleza, garantías de futuro cumplimiento, encontrándose condicionadas por riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes, que podrían determinar que los desarrollos y resultados finales difieran materialmente de los puestos de manifiesto en estas páginas. Entre estos factores, merecen ser destacados los siguientes: evolución del sector de seguros y de la situación económica general en los países en los que opera la entidad; modificaciones del marco legal; cambios en la política monetaria; presiones de la competencia; cambios en las tendencias en las que se basan las tablas de mortalidad y morbilidad que afectan a la actividad aseguradora en los ramos de vida y salud; frecuencia y gravedad de los siniestros objeto de cobertura, tanto en el ámbito de la actividad aseguradora y de los seguros generales como en el de los de vida; fluctuación de los tipos de interés y de los tipos de cambio; riesgos asociados al uso de productos derivados; efecto de futuras adquisiciones.

Grupo Catalana Occidente no se obliga a revisar periódicamente el contenido del presente documento para adaptarlo a hechos o circunstancias posteriores a esta presentación.

Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por la Compañía y, en particular, por los analistas e inversores que manejen el presente documento.



Estados financieros intermedios

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

BALANCES RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2022
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (Notas 1 y 2)

(Cifras en miles de euros)

ACTIVO	30.06.2022	31.12.2021 (*)
1. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.109.871	1.733.173
2. Activos financieros mantenidos para negociar (Nota 6.c.)	-	-
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 6.c.)	719.734	719.745
a) Instrumentos de patrimonio	54	48
b) Valores representativos de deuda	-	-
c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	719.680	719.697
d) Préstamos	-	-
e) Depósitos en entidades de crédito	-	-
4. Activos financieros disponibles para la venta (Nota 6.c.)	9.297.264	10.213.620
a) Instrumentos de patrimonio	2.108.881	2.381.083
b) Valores representativos de deuda	6.825.895	7.396.774
c) Préstamos	-	-
d) Depósitos en entidades de crédito	362.488	435.763
e) Otros	-	-
5. Préstamos y partidas a cobrar (Nota 6.c.)	1.621.183	1.407.412
a) Préstamos y otros activos financieros	408.444	434.072
b) Partidas a cobrar	1.210.520	935.804
c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo	2.219	37.536
6. Inversiones mantenidas hasta vencimiento	-	-
7. Derivados de cobertura	-	-
8. Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (Nota 6.e.)	1.162.816	1.101.471
9. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	1.113.683	1.130.958
a) Inmovilizado material (Nota 6.a.)	387.033	412.693
b) Inversiones inmobiliarias (Nota 6.a.)	726.650	718.265
10. Inmovilizado intangible (Nota 6.b.)	920.573	945.543
a) Fondo de comercio (Nota 6.b.1.)	787.124	802.979
b) Gastos de adquisición de carteras de pólizas	195	212
c) Otro inmovilizado intangible	133.254	142.352
11. Participaciones en entidades valoradas por el método de la participación (Nota 6.d.)	102.802	99.072
12. Activos fiscales	341.403	297.608
a) Activos por impuesto corriente	112.141	70.764
b) Activos por impuesto diferido	229.262	226.844
13. Otros activos	749.054	624.263
14. Activos mantenidos para la venta	-	-
TOTAL ACTIVO	18.138.383	18.272.865

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver Nota 2.e. de las Notas explicativas.

Las Notas explicativas 1 a 8 adjuntas forman parte integrante del Balance resumido consolidado a 30 de junio de 2022.

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

BALANCES RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2022
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2021 (Notas 1 y 2)

(Cifras en miles de euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30.06.2022	31.12.2021 (*)
TOTAL PASIVO	13.966.898	13.800.025
1. Pasivos financieros mantenidos para negociar	-	-
2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
3. Débitos y partidas a pagar	1.291.461	1.309.982
a) Pasivos subordinados (Nota 6.f.)	194.966	194.876
b) Otras deudas	1.096.495	1.115.106
4. Derivados de cobertura	-	-
5. Provisiones técnicas (Nota 6.e.)	11.825.184	11.294.466
a) Para primas no consumidas	1.703.757	1.400.192
b) Para riesgos en curso	1.636	1.636
c) Para seguros de vida		
- Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso	50.394	26.642
- Provisión matemática	5.727.521	5.783.136
- Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador	721.698	757.760
d) Para prestaciones	3.464.476	3.176.272
e) Para participación en beneficios y para extornos	31.367	31.148
f) Otras provisiones técnicas	124.335	117.680
6. Provisiones no técnicas	170.492	196.056
7. Pasivos fiscales	478.620	555.794
a) Pasivos por impuesto corriente	138.789	51.558
b) Pasivos por impuesto diferido	339.831	504.236
8. Resto de pasivos	201.141	443.727
9. Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	4.171.485	4.472.840
Fondos propios	3.385.626	3.209.004
1. Capital	36.000	36.000
2. Prima de emisión	1.533	1.533
3. Reservas	3.108.641	2.767.506
4. <i>Menos:</i> Acciones y participaciones en patrimonio propias (Nota 6.k)	22.787	23.262
5. Resultados de ejercicios anteriores	-	-
6. Otras aportaciones de socios	-	-
7. Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	262.239	427.227
a) Pérdidas y Ganancias consolidadas	286.984	468.292
b) Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	24.745	41.065
8. <i>Menos:</i> Dividendo a cuenta	-	-
9. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-
Otro resultado global acumulado	389.064	867.630
1. Partidas que no se reclasifican al resultado del período	-	-
2. Partidas que pueden reciclarse posteriormente al resultado del período	389.064	867.630
a) Activos financieros disponibles para la venta	380.668	1.059.465
b) Operaciones de cobertura	-	-
c) Diferencias de cambio	2.143	(21.661)
d) Corrección de asimetrías contables	9.880	(164.462)
e) Entidades valoradas por el método de la participación	(3.627)	(5.712)
f) Otros ajustes	-	-
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE (Nota 6.h.)	3.774.690	4.076.634
INTERESES MINORITARIOS (Nota 6.h.)	396.795	396.206
1. Otro resultado global acumulado	(15.190)	6.186
2. Resto	411.985	390.020
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	18.138.383	18.272.865

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver Nota 2.e. de las Notas explicativas.

Las Notas explicativas 1 a 8 adjuntas forman parte integrante del Balance resumido consolidado a 30 de junio de 2022.

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2022 Y 2021 (Notas 1 y 2)

	Primer semestre 2022	(Cifras en miles de euros) Primer semestre 2021 (*)
1. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	1.613.676	1.298.729
2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	76.705	69.259
3. Otros ingresos técnicos	131.694	145.666
4. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(897.522)	(722.241)
5. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	(6.429)	(6.766)
6. Participación en beneficios y extornos	(908)	(83)
7. Gastos de explotación netos	(517.791)	(448.592)
8. Otros gastos técnicos	(10.776)	(4.602)
9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(53.324)	(41.057)
A) RESULTADO SEGUROS NO VIDA	335.325	290.313
10. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	378.389	385.814
11. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	105.639	104.733
12. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	45.499	48.213
13. Otros ingresos técnicos	3.780	3.363
14. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(393.985)	(396.142)
15. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	91.677	(33.876)
16. Participación en beneficios y extornos	(12.104)	(8.926)
17. Gastos de explotación netos	(37.165)	(38.259)
18. Otros gastos técnicos	(958)	(1.441)
19. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(29.939)	(21.537)
20. Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	(114.590)	(9.665)
B) RESULTADO SEGUROS VIDA	36.243	32.277
C) RESULTADO CUENTA TÉCNICA	371.568	322.590
21. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	(94)	(1.880)
22. Diferencia negativa de consolidación	-	-
23. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(5.997)	(11.054)
24. Otros ingresos	29.158	20.200
25. Otros gastos	(27.702)	(25.611)
E) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	366.933	304.245
26. Impuesto sobre beneficios	(79.949)	(65.398)
F) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	286.984	238.847
27. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
G) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	286.984	238.847
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	262.239	219.432
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	24.745	19.415
		(Cifras en Euros)
BENEFICIO POR ACCIÓN (Nota 4.b)		
Básico	2,22	1,86
Diluido	2,22	1,86

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Saldos no auditados. Ver Nota 2.e. de las Notas explicativas.

Las Notas explicativas 1 a 8 adjuntas forman parte integrante de la Cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022.

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

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2022 Y 2021 (Notas 1 y 2)

	Primer semestre 2022	(Cifras en miles de euros) Primer semestre 2021 (*)
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO	286.984	238.847
B) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL PERÍODO	11.367	5.096
1. Ganacias/(Pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal	17.836	8.172
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 período	-	-
4. Efecto impositivo	(6.469)	(3.076)
C) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERÍODO	(499.941)	88.258
1. Activos financieros disponibles para la venta:	(924.843)	28.231
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(936.862)	30.623
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	12.019	(2.392)
c) Otras reclasificaciones	-	-
2. Coberturas de los flujos de efectivo:	-	-
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	-	-
d) Otras reclasificaciones	-	-
3. Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero:	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
4. Diferencias de cambio:	28.734	9.192
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	28.734	9.192
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
5. Corrección de asimetrías contables:	233.525	66.186
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	233.525	66.186
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
6. Activos mantenidos para la venta:	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
7. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas	2.454	735
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	2.454	735
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
8. Resto de ingresos y gastos que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período	-	-
9. Efecto impositivo	160.189	(16.086)
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO (A + B + C)	(201.590)	332.201
a) Atribuidos a la entidad dominante	(206.869)	305.376
b) Atribuidos a intereses minoritarios	5.279	26.825

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Saldos no auditados. Ver Nota 2.e. de las Notas explicativas.

Las Notas explicativas 1 a 8 adjuntas forman parte integrante del Estado de ingresos y gastos reconocidos resumidos consolidados correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022.

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

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2022, EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y EL 30 DE JUNIO DE 2021 (Notas 1 y 2)

	Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante						Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
	Fondos Propios					Otro resultado global acumulado		
	Capital o fondo mutual	Prima de emisión y Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	(Dividendos a cuenta)			
							(Cifras en miles de euros)	
Saldo final al 31 de diciembre de 2020 (*)	36.000	2.618.714	(23.539)	262.331	(38.112)	723.508	358.717	3.937.619
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado a 1 de enero de 2021	36.000	2.618.714	(23.539)	262.331	(38.112)	723.508	358.717	3.937.619
I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos primer semestre 2021	-	4.240	-	219.432	-	81.704	26.825	332.201
II. Operaciones con socios o propietarios	-	(20.004)	277	-	(67.740)	-	(3.268)	(90.735)
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos (Nota 4.a)	-	(20.004)	-	-	(67.740)	-	(3.268)	(91.012)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) (Nota 6.k)	-	-	277	-	-	-	-	277
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	157.792	-	(262.331)	105.852	-	38	1.351
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	156.479	-	(262.331)	105.852	-	-	-
3. Otras variaciones	-	1.313	-	-	-	-	38	1.351
Saldo final al 30 de junio de 2021 (*)	36.000	2.760.742	(23.262)	219.432	-	805.212	382.312	4.180.436
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	36.000	2.760.742	(23.262)	219.432	-	805.212	382.312	4.180.436
I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos segundo semestre 2021	-	23.570	-	207.795	-	62.418	28.778	322.561
II. Operaciones con socios o propietarios	-	(20.004)	-	-	-	-	(14.951)	(34.955)
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos	-	(20.004)	-	-	-	-	(14.951)	(34.955)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) (Nota 6.k)	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	4.731	-	-	-	-	67	4.798
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	4.731	-	-	-	-	67	4.798
Saldo final al 31 de diciembre de 2021 (*)	36.000	2.769.039	(23.262)	427.227	-	867.630	396.206	4.472.840
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado al 1 de enero de 2022	36.000	2.769.039	(23.262)	427.227	-	867.630	396.206	4.472.840
I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos primer semestre 2022	-	9.458	-	262.239	-	(478.566)	5.279	(201.590)
II. Operaciones con socios o propietarios	-	(41.508)	475	-	(53.556)	-	(4.591)	(99.180)
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos (Nota 4.a)	-	(41.508)	-	-	(53.556)	-	(4.591)	(99.655)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) (Nota 6.k)	-	-	475	-	-	-	-	475
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	373.185	-	(427.227)	53.556	-	(99)	(585)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	373.671	-	(427.227)	53.556	-	-	-
3. Otras variaciones	-	(486)	-	-	-	-	(99)	(585)
Saldo final al 30 de junio de 2022	36.000	3.110.174	(22.787)	262.239	-	389.064	396.795	4.171.485

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver Nota 2.e. de las Notas explicativas.

Las Notas explicativas 1 a 8 adjuntas forman parte integrante del Estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022.

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS GENERADOS EN LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2022 Y 2021 (METODO DIRECTO) (Notas 1 y 2)

	Primer semestre 2022	Primer semestre 2021 (*)
(Cifras en miles de euros)		
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3)	391.545	348.381
1. Actividad aseguradora:	584.126	530.062
(+) Cobros en efectivo de la actividad aseguradora	3.093.468	2.976.379
(-) Pagos en efectivo de la actividad aseguradora	(2.509.342)	(2.446.317)
2. Otras actividades de explotación:	(126.686)	(151.976)
(+) Cobros en efectivo de otras actividades de explotación	175.445	236.818
(-) Pagos en efectivo de otras actividades de explotación	(302.131)	(388.794)
3. Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(65.895)	(29.705)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)	58.498	(153.444)
1. Cobros de actividades de inversión:	1.884.216	1.342.575
(+) Inmovilizado material	760	313
(+) Inversiones inmobiliarias	17.683	12.676
(+) Inmovilizado intangible	-	-
(+) Instrumentos financieros	1.596.607	1.187.058
(+) Participaciones	-	-
(+) Entidades dependientes y otras unidades de negocio (Nota 1.b)	24.250	-
(+) Intereses cobrados	76.479	81.486
(+) Dividendos cobrados	40.379	34.999
(+) Otros cobros relacionados con actividades de inversión	128.058	26.043
2. Pagos de actividades de inversión:	(1.825.718)	(1.496.019)
(-) Inmovilizado material	(11.456)	(21.334)
(-) Inversiones inmobiliarias	(8.975)	(10.299)
(-) Inmovilizado intangible	(23.430)	(27.204)
(-) Instrumentos financieros	(1.635.032)	(1.342.041)
(-) Participaciones	-	-
(-) Entidades dependientes y otras unidades de negocio (Nota 1.b)	(3.521)	(1.882)
(-) Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(143.304)	(93.259)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2)	(78.018)	(77.374)
1. Cobros de actividades de financiación:	675	277
(+) 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 (Nota 6.k)	475	277
(+) Otros cobros relacionados con actividades de financiación	200	-
2. Pagos de actividades de financiación:	(78.693)	(77.651)
(-) Dividendos a los accionistas (Nota 4.a)	(73.560)	(67.740)
(-) Intereses pagados	(5.075)	(5.922)
(-) 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	-	-
(-) Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(58)	(3.989)
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	4.673	1.011
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C+ D)	376.698	118.574
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	1.733.173	1.477.975
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)	2.109.871	1.596.549
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	Primer semestre 2022	Primer semestre 2021 (*)
(+) Caja y bancos	1.904.777	1.486.009
(+) Otros activos financieros	205.094	110.540
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	2.109.871	1.596.549

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Saldo no auditado. Ver Nota 2.e. de las Notas explicativas. Las Notas explicativas 1 a 8 adjuntas forman parte integrante del Estado de Flujos de efectivo resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022.

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

Notas Explicativas a los Estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022

1. Información general sobre el Grupo y su actividad

1.a) Introducción

Grupo Catalana Occidente, Sociedad Anónima (en adelante, 'la sociedad dominante') es una entidad de derecho privado, sujeta a la normativa y regulaciones españolas previstas para los grupos aseguradores. La sociedad dominante no ejerce directamente la actividad aseguradora, que realizan aquellas entidades dependientes que disponen de la correspondiente autorización administrativa. Estas entidades dependientes, junto con la sociedad dominante y las demás sociedades que ejercen básicamente actividades complementarias a las de seguros o de inversión, constituyen el grupo asegurador Grupo Catalana Occidente (en adelante 'el Grupo').

En la página "web" www.grupocatalanaoccidente.com y en su domicilio social, Paseo de la Castellana 4, Madrid (España), pueden consultarse los Estatutos sociales de la sociedad dominante y demás información pública del Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2021 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2022.

1.b) Grupo Catalana Occidente

En los Anexos I y II de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

A continuación se presentan las principales operaciones habidas en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022:

1.b.1) Adquisición del 100% de Funcantabria Servicios Funerarios S.L.

Con fecha 27 de diciembre de 2021, Grupo Catalana Occidente, a través de su sociedad participada Funeraria Merino Diez, S.L.U., alcanzó un acuerdo para adquirir el 100% de las participaciones sociales de Funcantabria Servicios Funerarios, S.L. (en adelante 'Funcantabria') por un precio de 3.475 miles de euros.

Tras haber sido obtenida la correspondiente autorización a la transmisión y adquisición de las participaciones por parte de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia con fecha 16 de febrero de 2022, se ha formalizado la ejecución del contrato de compraventa con fecha 14 de marzo de 2022.

Finalmente, el precio acordado ha sido de 3.671 miles de euros, correspondiente al precio inicial de 3.475 miles de euros, ajustado por la diferencia entre la deuda financiera neta a 14 de marzo de 2022 (cierre más cercano a la transacción) y la deuda financiera neta estimada en el contrato. Para el pago de dicha contraprestación, se han desembolsado en efectivo 3.521 miles de euros y los 150 miles de euros restantes se ha convenido desembolsarlos en el plazo de un año, a contar desde la fecha de ejecución del contrato de compraventa.

Contabilización provisional de la combinación de negocios

La fecha de toma de control efectivo se situó el 14 de marzo de 2022, 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 Funcantabria a 14 de marzo de 2022. 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.

El importe de la contraprestación asciende a 3.671 miles de euros, que se corresponde con el precio de adquisición a la fecha de la combinación de negocios.

El valor razonable de los activos identificados neto de los pasivos asumidos asciende a 1.348 miles de euros. En el ejercicio del PPA, no se han reconocido activos intangibles de la entidad adquirida.

Los gastos incurridos en la transacción ascienden a 23 miles de euros y se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La operación ha generado un fondo de comercio de 2.323 miles de euros (véase Nota 6.b.1).

1.b.2) Venta de Graydon Holding N.V.

Con fecha 28 de febrero de 2022, Grupo Catalana Occidente, a través del subgrupo dependiente Atradius N.V. (en adelante 'Atradius N.V.'), ha alcanzado un acuerdo con Creditsafe Nederland B.V. para vender el 100% de las participaciones sociales de Graydon Holding N.V. (en adelante 'Graydon') por un precio de 24.250 miles de euros, ligeramente por debajo del valor teórico contable (incluyendo el fondo de comercio) al cierre del ejercicio 2021.

La venta de Graydon ha supuesto, entre otros, una reducción de los activos intangibles (programas informáticos generados internamente) de 15.100 miles de euros y una reducción del fondo de comercio de consolidación de 17.920 miles de euros (véase Nota 6.b.1). Adicionalmente, los ingresos y gastos por servicios de información se han reducido en 20.725 y 20.433 miles de euros respectivamente en el primer semestre de 2022, en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior.

1.b.3) Renuncia voluntaria a la condición de Sociedad de Inversión de Capital Variable por parte de Catoc SICAV, S.A.

Como consecuencia de las modificaciones introducidas en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades (LIS) a raíz de la aprobación de la Ley 11/2021, de 9 de julio, de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal, que alteraban de manera sustancial al régimen fiscal de las sociedades de inversión de capital variable (SICAV), en fecha 3 de diciembre de 2021, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) solicitó a Catoc SICAV, S.A. el adoptar una decisión en relación con la citada modificación fiscal antes del 31 de enero de 2022 y transmitirla a su sociedad gestora para que ésta, a su vez, informara a la CNMV.

Tras haber analizado las diferentes opciones, Catoc SICAV, S.A. acordó proponer a sus accionistas la renuncia voluntaria a la condición de SICAV y tramitar la correspondiente solicitud a la CNMV de revocación de tal condición y de baja del correspondiente registro administrativo, con el fin último de transformarla en una sociedad de responsabilidad limitada, recordando a los accionistas la posibilidad establecida en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, de solicitar a la sociedad que recomprara sus acciones al valor liquidativo a la fecha de dicha solicitud. En este sentido, todos los accionistas de Catoc SICAV, S.A. hicieron uso de dicha posibilidad con la excepción de Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros y Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A.

De conformidad con lo anterior, en fecha 6 de mayo de 2022, la Junta General Universal de Accionistas de Catoc SICAV, S.A., acordó la exclusión de negociación del BME Growth y pérdida de su condición de SICAV, reducción de capital por amortización de acciones propias, transformación de S.A. en S.L. y aprobación de nuevos estatutos sociales, incluyendo el cambio de denominación social a CATOC INVERSIONES GLOBALES, S.L.

Dichos acuerdos fueron otorgados en escritura pública en fecha 11 de mayo de 2022 y, tras obtener las diferentes autorizaciones administrativas y, en particular, la notificación de la baja del Registro Sociedades de Inversión de Capital Variable por parte de CNMV, quedaron inscritos en el Registro Mercantil en fecha 8 de julio de 2022.

1.c) Actualización del entorno de riesgo

Durante los últimos años y derivado de la situación pandémica generada por el COVID-19, se ha monitorizado y analizado tanto su impacto en resultados como en solvencia, y el ratio de solvencia ha estado muy por encima del apetito de riesgo aprobado por el Grupo.

Por otro lado, en relación a la situación en Ucrania, el Grupo está siguiendo de cerca los acontecimientos y tomando las medidas oportunas que se requieran. A través de Atradius N.V., se mantienen conversaciones constantes con nuestros clientes para evaluar la exposición actual e identificar áreas de atención. Adicionalmente se mantienen comunicaciones con los mediadores, reaseguradores y organismos reguladores, entre otros. Dado el rápido desarrollo de las sanciones impuestas, se está prestando especial diligencia a esta área para garantizar su cumplimiento. Sin embargo, no se esperan impactos significativos en la continuidad del Grupo, ni un impacto relevante en los ingresos.

El escenario adverso calculado en el marco del ORSA es lo suficientemente severo e incluye todos los diferentes componentes que podrían verse afectados debido al conflicto entre Ucrania y Rusia: ratio de siniestralidad, reducción de TPE debido a medidas mitigadoras y volatilidad de los mercados financieros. El ratio de solvencia tras estas condiciones adversas también se situaría por encima del apetito al riesgo del Grupo.

El Grupo tiene en consideración el entorno económico actual de repunte inflacionario e incremento de costes en sus proyecciones y estimaciones, y está monitorizando activamente estos riesgos. Se estima que el impacto del incremento de costes sea reducido aprovechando los acuerdos con la red de proveedores (talleres concertados, grandes grupos hospitalarios, etc.). En el seguro de crédito, el crecimiento de la inflación está teniendo impacto en los límites asegurados (TPE), pero también en las primas correspondientes.

1.c.1) Riesgos técnicos del negocio tradicional

La crisis del COVID-19 y la situación económica actual, afectada por la situación en Ucrania, no han impactado de forma significativa en los riesgos de negocio tradicional.

Las principales sensibilidades que realiza el Grupo en el negocio tradicional (a los tipos de interés y a incrementos de siniestralidad) no difieren de las que se indican en la Nota 4.b.A de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2021. Habida cuenta de lo anterior, en el negocio tradicional no se han realizado escenarios de sensibilidad adicionales puesto que los resultados del primer semestre se han mantenido en los niveles habituales y no se esperan impactos significativos.

1.c.2) Riesgos técnicos del negocio del seguro de crédito

Una vez que la situación económica derivada de la crisis pandémica está volviendo a la normalidad, la siniestralidad actual en el negocio del seguro de crédito sigue en entornos muy bajos, si bien a lo largo de la segunda mitad del ejercicio se seguirá monitorizando el nivel de insolvencias y de impagos.

El Grupo adoptó ante esta crisis diversas acciones para mitigar estos riesgos: medidas restrictivas de suscripción, acciones de mitigación de riesgo adoptadas de forma selectiva para la protección de nuestros clientes, y a través de los acuerdos establecidos por los distintos gobiernos europeos (ver Nota 4.b.B de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2021).

En 2020 el Grupo firmó acuerdos en forma de planes de reaseguro bajo las normas de ayuda estatal de la Unión Europea con Alemania, Dinamarca, Noruega, Bélgica, Francia, Luxemburgo, Países Bajos, Reino Unido, Italia y España y extendió hasta el 30 de junio de 2021 los acuerdos de gobierno en Alemania, Dinamarca, Noruega, Bélgica, Luxemburgo, Países Bajos, Reino Unido y España. Una vez expirados los acuerdos hasta 30 de junio de 2021, no se procedió a la renovación de los mismos.

Los impactos conjuntos de estas medidas en los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados (en adelante 'estados financieros semestrales') han sido los siguientes:

- Balance: las deudas (netas de créditos) por operaciones de reaseguro ascienden a 75.941 miles de euros a 30 de junio de 2022 (125.754 miles de euros a 31 de diciembre de 2021) y la participación del reaseguro en las provisiones técnicas asciende a 51.312 miles de euros (132.883 miles de euros a 31 de diciembre de 2021).
- Cuenta de resultados: pérdida de 42.253 miles de euros (pérdida de 196.344 miles de euros en el primer semestre de 2021), compuesta por un impacto negativo en primas imputadas del reaseguro cedido de 18.522 miles de euros, un impacto negativo en siniestralidad del reaseguro cedido de 28.011 miles de euros como, parcialmente compensando por 4.280 miles de euros de comisiones del reaseguro cedido.

En circunstancias normales, la asunción más relevante utilizada en los principales métodos de cálculo de provisiones técnicas del seguro de crédito tradicional, con el objeto de estimar el número de siniestros de los meses de ventas más recientes, es que el flujo de entrada de siniestros en el segundo semestre del ejercicio 2022 será en torno a un 20% superior con respecto al primer semestre de 2022. Los principales métodos de estimación de las provisiones para siniestros del seguro de crédito tradicional suponen el 67% (2021: 74%) de las provisiones para siniestros del seguro de crédito tradicional.

Derivado de la elevada incertidumbre originada por las circunstancias del entorno actual, se ha adoptado un enfoque similar para el primer semestre de 2022 al que se tomó para el cierre de 2021. Durante el segundo semestre de 2020, el número de siniestros declarados disminuyó considerablemente en comparación con el primer semestre de 2020. En ese momento, esto se relacionó en parte con una caída de los negocios asegurados, de las medidas y restricciones adoptadas por los gobiernos a principios de 2020, así como por el apoyo de los gobiernos a la economía. No obstante, y aunque desde entonces se han recuperado los envíos asegurados, el número de siniestros declarados en 2022 se ha mantenido a un nivel bajo, en línea con la entrada de siniestros de la segunda mitad de 2020, que es un 40% - 60% más baja que los siniestros declarados en la primera mitad de 2020 dependiendo del país, aunque siendo un 29% mayor que en el mismo periodo de 2021. Las provisiones para siniestros del seguro de crédito del primer semestre de 2022 se han determinado basadas en el supuesto de que esta baja siniestralidad es temporal, esperándose un fuerte aumento de la cantidad de siniestros en los próximos meses, al nivel de primer semestre de 2020 más un 10% - 40% dependiendo del país, debido a la incertidumbre del actual contexto económico. En el caso de no materializarse el incremento de siniestralidad esperado, podrían existir liberaciones de dichas provisiones correspondientes al ejercicio 2022.

El Grupo monitoriza la exposición por contraparte, sector y país a través de una única base de datos (Symphony) donde se encuentran la mayoría de las pólizas de crédito, límites concedidos y todos los clientes de los que se tiene exposición a riesgo de insolvencia. 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 perspectiva que el Grupo asigna a nivel de país, sector y rating de comprador.

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. Un indicio de la sensibilidad al número definitivo previsto de siniestros sería el siguiente: si el número definitivo estimado de siniestros durante los seis meses más recientes de riesgo fuera a cambiar un 10%, las provisiones de siniestros cambiarían en 36 millones de euros, brutos de reaseguro (35 millones de euros en el ejercicio 2021). Las provisiones técnicas del negocio del seguro de crédito se consideran razonables y acordes con los niveles y políticas contables del Grupo a 30 de junio 2022.

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 absoluta de la exposición y que, en conjunto, la exposición real será mucho más baja.

A continuación, se detalla la distribución del TPE por países, sector y grupo de compradores a 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021:

País del comprador	De los cuales	TPE a 30/06/2022 Millones de euros	TPE a 31/12/2021 Millones de euros
Dinamarca, Finlandia, Noruega, Países Bajos, Suecia, Países Bálticos	Países Bajos	36.047	33.204
	Otros	39.160	35.311
Austria, República Checa, Alemania, Grecia, Hungría, Polonia, Eslovaquia, Suiza y Otros	Alemania	116.048	108.235
	Otros (*)	82.852	77.682
Reino Unido, América del Norte, Australia, Asia y Otros	Reino Unido	54.903	51.211
	Irlanda	5.894	5.300
	USA y Canadá	85.610	70.655
	México y Centro América	14.161	12.166
	Brasil	14.309	11.218
	Asia y Australia	113.947	101.050
Europa del Sur	Otros	13.636	11.933
	Francia	55.893	50.601
	Italia	54.471	50.352
	España y Portugal	93.528	86.970
	Bélgica y Luxemburgo	20.426	19.155
Total		800.885	725.043

(*) En este grupo se incluye el TPE de Rusia y Ucrania. La exposición total en ambos países se ha reducido respecto al cierre del ejercicio 2021 un 55%, representando menos del 0,4% de la exposición total.

Sector industrial	TPE a 30/06/2022 Millones de euros	TPE a 31/12/2021 Millones de euros
De consumo duraderos	86.290	81.697
Metales	89.567	78.757
Electrónica	98.037	90.137
Construcción	59.295	53.451
Productos químicos	110.637	99.390
Transporte	70.030	61.673
Máquinas	51.899	46.328
Comida	76.399	71.101
Materiales de construcción	39.312	34.801
Servicios	27.610	25.211
Textiles	18.589	16.987
Finanzas	17.703	15.497
Agricultura	37.744	34.441
Papel	17.773	15.572
Total	800.885	725.043

Agrupación por número de compradores	TPE a 30/06/2022 Millones de euros	TPE a 31/12/2021 Millones de euros
0 - 20	396.225	364.886
20 - 100	145.604	129.838
100 - 250	87.385	78.455
250 - 500	65.462	61.236
500 - 1.000	60.943	48.517
Más de 1.000	45.266	42.111
Total	800.885	725.043

1.c.3) Riesgos del mercado financiero

La situación económica generada por la pandemia del COVID-19 ha tenido un impacto muy significativo en los mercados financieros, especialmente en los de renta variable, que sufrieron caídas significativas en el primer semestre de 2020. Durante el segundo semestre de 2020 y a lo largo de 2021, la reactivación paulatina de la actividad económica y los avances en el desarrollo de las vacunas y, posteriormente, en los programas de vacunación, permitieron una recuperación en la mayoría de las bolsas a niveles anteriores a la pandemia.

En el primer semestre de 2022 los mercados bursátiles han registrado importantes caídas, acompañadas de un repunte de la volatilidad. Las causas han sido, principalmente, las expectativas de aumento de tipos de interés, seguidas de las primeras subidas de los bancos centrales para combatir la inflación, y el inicio de la guerra en Ucrania en febrero. La invasión por parte de Rusia ha provocado un punto de inflexión en las relaciones internacionales y el panorama geopolítico. El conflicto ha aumentado el coste de la energía y este encarecimiento del gas, el petróleo y otras materias primas ha tenido un impacto importante sobre el repunte de precios, elevando la inflación. Adicionalmente, la prolongación de la guerra en Ucrania incrementa la probabilidad de una fuerte ralentización del crecimiento económico mundial e incluso la posibilidad de una recesión global que se produciría quizás ya en 2023.

El Grupo ha monitorizado la exposición mantenida a los diferentes riesgos, en concreto:

- Se ha controlado la evolución de las posiciones mantenidas en liquidez, si bien los niveles de tesorería mantenidos minimizan cualquier impacto en este sentido.
- Se ha controlado la exposición crediticia a los diferentes sectores que se vean afectados de forma especial por el impacto de la pandemia y la actual situación económica y de precios. Adicionalmente, los controles de diversificación de carteras que existen mitigan cualquier riesgo en este sentido.
- En relación con las inversiones en renta variable, al igual que en el caso de la inversión en renta fija, se ha analizado en detalle la diversificación sectorial de las mismas.

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 +4,8% de ratio de solvencia en tanto que un decremento de la curva en 100pbs supone un -6% de ratio de solvencia.
- Renta variable: Un decremento de la renta variable en el mercado bursátil en -10% representa +10,2% de ratio de solvencia en tanto que un decremento de la renta variable de -25% supone un +14,6% de ratio de solvencia.
- Inmuebles: Un decremento del valor del 5% del valor de los inmuebles supone un -1,5% 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 +8,6% del ratio de solvencia del Grupo.

El detalle de los activos financieros en función de los inputs utilizados para la determinación de su valor razonable a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 es el siguiente (en miles de euros):

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total a 30/06/2022
Activos Financieros Mantenidos para negociar	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG	719.734	-	-	719.734
Inversiones Financieras en capital	-	-	-	-
Participaciones en fondos de inversión	54	-	-	54
Valores representativos de deuda	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de los tomadores que asumen el riesgo de la inversión	719.680	-	-	719.680
Activos financieros disponibles para la venta	8.536.345	388.310	372.609	9.297.264
Inversiones Financieras en capital	1.343.748	-	106.252	1.450.000
Participaciones en fondos de inversión	392.524	-	266.357	658.881
Valores representativos de deuda	6.800.073	25.822	-	6.825.895
Préstamos	-	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	362.488	-	362.488
Total a 30 de junio de 2022	9.256.079	388.310	372.609	10.016.998

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total a 31/12/2021
Activos Financieros Mantenidos para negociar	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG	719.745	-	-	719.745
Inversiones Financieras en capital	-	-	-	-
Participaciones en fondos de inversión	48	-	-	48
Valores representativos de deuda	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de los tomadores que asumen el riesgo de la inversión	719.697	-	-	719.697
Activos financieros disponibles para la venta	9.468.700	466.046	278.874	10.213.620
Inversiones Financieras en capital	1.580.761	-	86.156	1.666.917
Participaciones en fondos de inversión	521.448	-	192.718	714.166
Valores representativos de deuda	7.366.491	30.283	-	7.396.774
Préstamos	-	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	435.763	-	435.763
Total a 31 de diciembre de 2021	10.188.445	466.046	278.874	10.933.365

A 30 de junio de 2022, los instrumentos financieros a valor razonable clasificados en Nivel 3 representan el 3,20% de los activos financieros (2,26% a 31 de diciembre de 2021).

Las técnicas de valoración utilizadas para el reconocimiento y valoración de los activos financieros no han variado en relación con las utilizadas en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2021 (ver Nota 3.b.3 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas).

El Grupo lleva a cabo una revisión periódica de la cartera existente con objeto de analizar si es preciso modificar la clasificación de alguno de los activos existentes. Derivado de dicha revisión, en el primer semestre del ejercicio 2022 no se han producido reclasificaciones entre los distintos niveles de valoración.

Adicionalmente, a continuación, se presenta el detalle del movimiento de los activos financieros clasificados en el Nivel 3 (en miles de euros):

	Activos financieros disponibles para la venta (DPV)		Total
	Inversiones Financieras en capital	Participaciones en fondos de inversión	
Valor contable neto a 1 de enero de 2021	18.042	111.684	129.726
Compras	67.998	16.058	84.056
Ventas y amortizaciones	(298)	(57)	(355)
Reclasificaciones y traspasos	-	26.874	26.874
Cambios de valor contra reservas	(5.976)	(239)	(6.215)
Cambios de valor contra resultados	-	-	-
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	-	-	-
Cambios en las pérdidas por deterioro de valor	-	-	-
Valor contable neto a 30 de junio de 2021	79.766	154.320	234.086
Compras	39	38.718	38.757
Ventas y amortizaciones	-	(898)	(898)
Reclasificaciones y traspasos	-	(1.615)	(1.615)
Cambios de valor contra reservas	6.351	2.193	8.544
Cambios de valor contra resultados	-	-	-
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	-	-	-
Cambios en las pérdidas por deterioro de valor	-	-	-
Valor contable neto a 1 de enero de 2022	86.156	192.718	278.874
Compras	15.769	71.522	87.291
Ventas y amortizaciones	-	(3.122)	(3.122)
Reclasificaciones y traspasos	-	-	-
Cambios de valor contra reservas	4.327	5.239	9.566
Cambios de valor contra resultados	-	-	-
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	-	-	-
Cambios en las pérdidas por deterioro de valor	-	-	-
Valor contable neto a 30 de junio de 2022	106.252	266.357	372.609

Para la obtención del valor razonable de los activos de renta variable clasificados en el Nivel 3, para cuya valoración no existen datos observables directamente en el mercado, se utilizan técnicas alternativas basadas, principalmente, en las cotizaciones facilitadas por parte de intermediarios o contribuidores de mercado. El Grupo ha evaluado que pequeñas variaciones en las hipótesis utilizadas en estos modelos de valoración no implicarían alteraciones sustanciales en los valores obtenidos.

Seguidamente, se detalla la calificación crediticia de los emisores de renta fija a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 (importes en miles de euros):

Rating	30/06/2022				31/12/2021			
	Renta fija pública	Renta fija privada	Total Renta fija	% Renta fija	Renta fija pública	Renta fija privada	Total Renta fija	% Renta fija
AAA	287.150	28.285	315.435	4,62%	239.673	35.325	274.998	3,72%
AA	286.332	193.829	480.161	7,03%	329.964	128.817	458.781	6,20%
A	1.675.720	1.559.323	3.235.043	47,39%	2.055.444	1.419.428	3.474.872	46,98%
BBB	287.356	2.263.192	2.550.548	37,37%	329.969	2.572.013	2.901.982	39,23%
Resto	-	184.869	184.869	2,71%	-	222.373	222.373	3,01%
Sin calificación	44.850	14.989	59.839	0,88%	15.022	48.746	63.768	0,86%
Total	2.581.408	4.244.487	6.825.895	100,00%	2.970.072	4.426.702	7.396.774	100,00%

Como criterio de gestión de inversiones, también se tiene en cuenta medidas de diversificación de los riesgos por sectores (importes en miles de euros):

Sector	30/06/2022				31/12/2021			
	Instrumentos de patrimonio	%	Valores representativos de deuda	%	Instrumentos de patrimonio	%	Valores representativos de deuda	%
Comunicaciones	118.961	5,64%	451.349	6,61%	146.108	6,14%	479.706	6,49%
Consumo cíclico	118.304	5,61%	652.463	9,56%	164.332	6,90%	775.598	10,49%
Consumo no cíclico	250.193	11,86%	574.171	8,41%	300.053	12,60%	533.417	7,21%
Energía	41.384	1,96%	98.688	1,45%	14.998	0,63%	88.671	1,20%
Financiero	541.143	25,66%	1.595.271	23,37%	499.119	20,96%	1.693.339	22,89%
Industrial	153.329	7,27%	450.178	6,60%	197.055	8,28%	443.878	6,00%
Tecnológico	173.229	8,21%	94.440	1,38%	246.389	10,35%	90.973	1,23%
Servicios Públicos	129.665	6,15%	315.788	4,63%	146.785	6,17%	317.190	4,29%
Diversificado	3.021	0,14%	-	-	3.451	0,14%	1.737	0,02%
Materiales Básicos	20.005	0,95%	12.140	0,18%	23.434	0,98%	2.194	0,03%
Gobierno	-	-	2.581.407	37,82%	-	-	2.970.071	40,15%
Otros (*)	559.701	26,54%	-	-	639.407	26,85%	-	-
Total	2.108.935	100,00%	6.825.895	100,00%	2.381.131	100,00%	7.396.774	100,00%

(*) Incluye fondos de inversión.

1.c.4) Otros riesgos

Del resto de riesgos identificados, el Grupo considera que no han sufrido cambios significativos a causa del impacto del COVID-19, de la situación en Ucrania y de la situación macroeconómica actual.

Los Administradores y la Dirección del Grupo están realizando una supervisión constante de la evolución de la situación, con el fin de afrontar con éxito los eventuales impactos, tanto financieros como no financieros, que pueden producirse.

Las numerosas restricciones impuestas a Rusia y Bielorrusia por parte de las autoridades de la Unión Europea, Reino Unido y Estados Unidos continúan siendo estudiadas minuciosamente por el Grupo para analizar su impacto en el negocio.

En línea con su programa de cumplimiento de sanciones, Atradius N.V. continúa revisando la exposición potencial de las contrapartes comerciales y otras entidades sujetas a sanciones, en estrecha coordinación entre los equipos de Asesoría Jurídica y Cumplimiento, Gestión de Riesgos y Comercial del Grupo, en base tanto a sus herramientas regulares de evaluación como a iniciativas de revisión ad hoc.

Respecto a los riesgos medioambientales, sociales y de gobernanza, no se ha producido ningún cambio en relación con la información publicada en la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2021.

1.c.5) Control interno

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, entendiéndose 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.

2. Bases de presentación de los estados financieros semestrales

2.a) Normativa aplicada

De acuerdo con el Reglamento (CE) n° 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deben presentar, desde los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2005, sus cuentas anuales consolidadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) que han sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2021 fueron formuladas por el Consejo de Administración de la sociedad dominante, en su reunión del 24 de febrero de 2022 de acuerdo con lo establecido por las NIIF adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en las Notas 2 y 3 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2021 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se produjeron en el ejercicio 2021.

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados (en adelante los estados financieros semestrales) se presentan de acuerdo con la *NIC 34 Información Financiera Intermedia* y han sido formulados por los Administradores el 28 de julio de 2022, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del RD 1362/2007 y teniendo en cuenta lo referido por la Circular 3/2018, de 28 de junio, de la CNMV.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, el Grupo ha elaborado los estados financieros semestrales únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridas durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las últimas cuentas anuales consolidadas. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2021.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales no han variado significativamente en relación a los aplicados en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2021.

2.b) Nuevos principios y políticas contables aplicadas en los estados financieros semestrales

2.b.1) Normas nuevas, normas revisadas y enmiendas adoptadas en el ejercicio 2022

Durante el primer semestre del ejercicio 2022 han entrado en vigor nuevas normas contables y/o modificaciones que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de los estados financieros semestrales adjuntos:

- *Modificaciones a la NIIF 3 Referencia al Marco conceptual:* Se actualiza la NIIF 3 para alinear las definiciones de activo y pasivo en una combinación de negocios con las contenidas en el Marco conceptual de 2018. Además, se ha añadido una nueva excepción en la NIIF 3 para pasivos y pasivos contingentes. La fecha efectiva de estas modificaciones es el 1 de enero de 2022.
- *Modificaciones a la NIC 16 Ingresos obtenidos antes del uso previsto:* La modificación prohíbe deducir del coste de un inmovilizado material cualquier ingreso obtenido de la venta de los artículos producidos mientras la entidad está preparando el activo para su uso previsto. Los ingresos por la venta de tales muestras, junto con los costes de producción, ahora se reconocen en resultados. La modificación también aclara que una entidad está probando si el activo funciona correctamente cuando evalúa el rendimiento técnico y físico del activo. El rendimiento financiero del activo no es relevante para esta evaluación. Por lo tanto, un activo podría ser capaz de operar según lo previsto por la dirección y estar sujeto a amortización antes de que haya alcanzado el nivel de rendimiento operativo esperado por la dirección. La fecha efectiva de estas modificaciones es el 1 de enero de 2022.
- *Modificación a la NIC 37 Contratos de carácter oneroso – Costes del cumplimiento de un contrato:* Se menciona que el coste directo de cumplir un contrato comprende los costes incrementales de cumplir ese contrato y una asignación de otros costes que se relacionan directamente con el cumplimiento del contrato. También aclara que antes de dotar una provisión separada por causa de un contrato oneroso, la entidad reconocerá cualquier pérdida por deterioro que haya ocurrido en los activos utilizados para cumplir el contrato, en vez de sobre los activos dedicados a ese contrato. La fecha efectiva de estas modificaciones es el 1 de enero de 2022.
- *Mejoras Anuales de las NIIF. Ciclo 2018 – 2020:* Las modificaciones afectan a NIIF 1, NIIF 9, NIIF 16 y NIC 411 y aplican a los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2022. Las principales modificaciones se refieren a:
 - *NIIF 1 Adopción por primera vez de las NIIF:* La NIIF 1 permite una exención si una dependiente adopta las NIIF en una fecha posterior a su matriz. Esta modificación permite que las entidades que hayan tomado esta exención también midan las diferencias de conversión acumuladas utilizando los importes contabilizados por la matriz, en función de la fecha de transición de esta última a las NIIF.
 - *NIIF 9 Instrumentos financieros:* La modificación aborda qué costes deben incluirse en la prueba del 10% para la baja en cuentas de pasivos financieros. Los costes u honorarios podrían pagarse a terceros o al prestamista. Según la modificación, los costes u honorarios pagados a terceros no se incluirán en la prueba del 10%.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros resumidos consolidados del primer semestre del 2022, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

2.b.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.b.3). El Grupo puede aplicar la exención temporal de la NIIF 9 debido a que sus actividades están predominantemente relacionadas 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 dado que el importe en libros de los pasivos que surgen de contratos dentro del alcance de la NIIF 4 es significativo en comparación con el importe total de todos sus pasivos. Así, el porcentaje del importe total de sus pasivos relacionados con seguros (con respecto al importe total de todos sus pasivos) es mayor que el 80% (solamente el importe de sus provisiones técnicas es de un 84,7% a 30 de junio de 2022 y de un 81,8% a 31 de diciembre de 2021) y el Grupo no está implicado en una actividad significativa no relacionada con seguros.

La NIIF 9 es la norma que sustituye a la NIC 39 y cuyo objetivo es establecer los principios para la información financiera sobre activos y pasivos financieros, de forma que se presente información útil y relevante a los usuarios de los estados financieros para la evaluación de los importes, el calendario y la incertidumbre de los flujos de efectivo futuros de la entidad. La NIIF 9 tiene un alcance similar a la NIC 39, de modo que los instrumentos financieros que se encuentran dentro del alcance de NIC 39 también lo estarán en el de NIIF 9.

Clasificación de los instrumentos financieros

La NIIF 9 introduce un nuevo enfoque de clasificación, basado en dos conceptos: el modelo de negocio de la entidad y las características de los flujos de efectivo contractuales de los activos. Atendiendo a ellos, el Grupo clasifica sus instrumentos financieros en tres categorías de valoración (i) coste amortizado, (ii) valor razonable con cambios en otro resultado global (patrimonio) y (iii) valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

- (i) Activos financieros a coste amortizado: el objetivo de su modelo de negocio es mantener el activo financiero con el fin de cobrar flujos de efectivo contractuales y, según las condiciones del contrato, se reciben flujos de efectivo en fechas específicas que constituyen exclusivamente pagos del principal más intereses sobre dicho principal. Los intereses, deterioro y diferencias de cambio se registran en resultados.
- (ii) Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global: el modelo de negocio tiene como objetivo tanto la obtención de flujos de efectivo contractuales como su venta y, según las condiciones del contrato, se reciben flujos de efectivo en fechas específicas que constituyen exclusivamente pagos del principal más intereses sobre dicho principal. Los intereses, deterioro y diferencias de cambio se registran en resultados, como en el modelo de coste amortizado. El resto de variaciones de valor razonable se registran en partidas de patrimonio y podrán reciclarse a pérdidas y ganancias en su venta.
- (iii) Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: un activo financiero deberá valorarse al valor razonable con cambios en resultados a menos que se valore a coste amortizado o a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Dentro de esta categoría se incluirían aquellos instrumentos sobre los que el Grupo ha avanzado en el análisis y que, tras la revisión realizada a la fecha, no cumplen el test SPPI (*solely payments of principal and interest*) por la existencia de características tales como, entre otras: (i) orden de prelación de pagos; (ii) opción de sustitución de los colaterales; (iii) opción de sustitución o modificación de los términos del instrumento hasta convertirlo en capital; (iv) opción de diferimiento del pago de intereses; (v) opción de conversión a bonos con pagos de intereses en cualquier momento o en cada fecha de pago de intereses; (vi) no coincidencia de la periodicidad de la liquidación de intereses con el horizonte temporal del tipo de referencia; (vii) posibilidad de retraso del vencimiento por periodo indefinido y sin compensación.

El Grupo también clasifica en esta categoría las participaciones en fondos de inversión, puesto que esta tipología de instrumentos no cumple con la definición de instrumentos de patrimonio de acuerdo a la NIC 32 y, en consecuencia, no pueden optar a valorarse a valor razonable con cambios en otro resultado global, debiendo ser valorados a valor razonable con cambios en resultados.

Adicionalmente, el Grupo ha considerado la aplicación de las opciones de designación irrevocable en el reconocimiento inicial:

- a) Un instrumento de patrimonio, siempre y cuando no se mantenga con fines de negociación, puede clasificarse a valor razonable con cambios en otro resultado global (patrimonio), pero sin posibilidad de reciclarse a pérdidas y ganancias en su venta, y únicamente se llevan a resultados los dividendos.

El Grupo ha asumido que los valores en renta variable representan inversiones que el Grupo pretende mantener a largo plazo con fines estratégicos. Tal y como lo permite la NIIF 9, ha designado estas inversiones como “valor razonable con cambios en otro resultado global”.

- b) Un activo financiero también puede ser designado para valorarse a Valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias si de esta manera se reduce o elimina una asimetría contable.

Valoración de los instrumentos financieros

Valoración inicial

El Grupo establece que, en el reconocimiento inicial, se valorará un activo o un pasivo financiero por su valor razonable, añadiendo o deduciendo, en el caso de un activo o un pasivo financiero que no se contabilice a valor razonable con cambios en resultados, los costes de transacción que sean directamente atribuibles a su adquisición o emisión.

Valoración posterior

Después del reconocimiento inicial, la entidad valorará un activo financiero: i) a coste amortizado; ii) a valor razonable con cambios en otro resultado integral; o iii) a valor razonable con cambios en resultados.

El Grupo aplicará los requerimientos de deterioro del valor a los activos financieros que se valoren al coste amortizado y a los que se valoren al valor razonable con cambios en otro resultado integral.

En cada fecha de presentación, se medirá la corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida del activo o a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos doce meses, en función de si la calidad crediticia del activo ha empeorado o no.

El Grupo aplicará NIIF 9 al mismo tiempo que NIIF 17 y el período comparativo será reexpresado de acuerdo al enfoque de superposición de clasificación (“*overlay classification*”), de forma que la información sobre instrumentos financieros que ya hayan sido dados de baja a 1 de enero de 2023 se informará también de acuerdo a la NIIF 9, como si los requerimientos de medición y clasificación siempre les hubiesen aplicado.

Se han obtenido las primeras aproximaciones del potencial impacto de la norma en los estados financieros del Grupo y, dado el proceso actual de revisión de ciertas decisiones y de calibración de los modelos técnicos de la NIIF 17 en congruencia con las asimetrías de valoración activo-pasivo, no se dispone de un impacto definitivo, si bien no se estima que las diferencias sean materiales.

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

Durante el primer semestre del ejercicio 2022 no existen normas e interpretaciones ya adoptadas por la Unión Europea, cuya fecha de efectividad sea posterior a la fecha de los estados financieros semestrales.

A la fecha de formulación de estos estados financieros semestrales, 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 los estados financieros semestrales, 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:

Aprobadas para su uso en la Unión Europea:

Nuevas normas

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 2023 (*)
-----------------------------	--	------------------------

Modificaciones y/o interpretaciones

Modificación a la NIC 1: Desglose de políticas contables	Permite a las entidades identificar adecuadamente la información sobre políticas contables materiales que debe ser desglosada en los estados financieros.	1 de enero de 2023
Modificación de la NIC 8: Definición de estimación contable	Modificaciones y aclaraciones sobre qué debe entenderse como un cambio de estimación contable.	1 de enero de 2023
Modificación a la NIIF 10 y NIC 28: Venta o aportación de activos entre un inversor y sus asociadas o negocios conjuntos.	Aclaran el tratamiento contable de las ventas y aportaciones de activos entre un inversor y sus asociadas y negocios conjuntos, que dependerá de si los activos no monetarios vendidos o aportados a una asociada o negocio conjunto constituyen un "negocio". El inversor reconocerá la ganancia o pérdida completa cuando los activos no monetarios constituyan un "negocio". Si los activos no cumplen la definición de negocio, el inversor reconoce la ganancia o pérdida en la medida de los intereses de otros inversores. Las modificaciones sólo aplicarán cuando un inversor venda o aporte activos a su asociada o negocio conjunto.	(**)

No aprobadas para su uso en la Unión Europea:

Modificaciones y/o interpretaciones

Modificación de la NIIF 17 Contratos de Seguros: Aplicación inicial de NIIF 17 y NIIF 9 - Información comparativa	Modificaciones de alcance limitado a los requerimientos de transición de la <i>NIIF 17 Contratos de seguro</i> (no afecta a ningún otro requerimiento de la norma). La NIIF 17 y la <i>NIIF 9 Instrumentos financieros</i> tienen diferentes requerimientos de transición. Para algunas aseguradoras, estas diferencias pueden provocar asimetrías contables puntuales entre los activos financieros y los pasivos por contratos de seguro en la información comparativa que presenten en sus estados financieros cuando apliquen la NIIF 17 y la NIIF 9 por primera vez. La modificación ayudará a las aseguradoras a evitar estas asimetrías y, por tanto, mejorará la utilidad de la información comparativa para los inversores.	1 de enero de 2023
Modificación a la NIC 1: Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes	Presentación de estados financieros - Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes.	1 de enero de 2023
Modificación de la NIC 12: Impuestos diferidos derivados de activos y pasivos que resultan de una única transacción	Clarificaciones sobre cómo las entidades deben registrar el impuesto diferido que se genera en operaciones como arrendamientos y obligaciones por desmantelamiento.	1 de enero de 2023

(*) El IASB decidió en fecha 17 de abril del 2020 posponer la fecha efectiva de la Norma en un año, de 1 de enero de 2022 hasta el 1 de enero de 2023.

(**) Originalmente, estas modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28 eran prospectivas y efectivas para los ejercicios anuales que comenzasen a partir de 1 de enero de 2016. No obstante, a finales del año 2015, el IASB tomó la decisión de posponer la fecha de vigencia de las mismas (sin fijar una nueva fecha concreta), ya que está planeando una revisión más amplia que pueda resultar en la simplificación de la contabilidad de estas transacciones y de otros aspectos de la contabilización de asociadas y negocio conjuntos.

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

La NIIF 17 será de aplicación a los ejercicios anuales que comiencen el 1 de enero de 2023 (fecha de primera aplicación), aunque es obligatoria la presentación de información comparativa (fecha de transición de 1 de enero de 2022).

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.

A diferencia de la anterior, 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 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 asociados 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 de servicio contractual') a lo largo del periodo en que la entidad proporciona el servicio. Sin embargo, si en el momento de reconocimiento inicial o bien durante el periodo en que la entidad presta el servicio, el contrato se convierte en oneroso, la entidad deberá de reconocer la pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias inmediatamente.

Desde el ejercicio 2018, el Grupo se encuentra inmerso en un proyecto de implementación de la norma con el objetivo de poder aplicar el nuevo estándar de divulgación financiera que aplicará a los contratos de seguro a partir del 1 de enero de 2023 (con el requerimiento de transición para el ejercicio 2022). Dicha implementación se ha desarrollado de acuerdo al plan de acción que fue objeto de actualización conforme a la consecución de los hitos definidos y al avance de los requerimientos de la norma.

Durante el primer semestre del ejercicio 2022, los trabajos han continuado avanzando según lo previsto y han supuesto la implicación de todas las áreas involucradas (Actuarial, Contabilidad y Consolidación, Normativa y Políticas Contables, Sistemas, Control de Riesgos, Inversiones, etc.). Los trabajos se han centrado, entre otros aspectos, en los siguientes: (i) la revisión de la modelización de las herramientas actuariales en base a los cambios ocasionados como consecuencia de, como cabe esperar que ocurra con cualquier norma contable de esta envergadura, la calibración de los modelos de índole técnica y financiera simulados en el entorno de NIIF 17; (ii) como consecuencia de lo anterior, la actualización de las políticas contables bajo NIIF 17 y aquellas que interactúan con la NIIF 9; (iii) los trabajos en sistemas previos al inicio del periodo de transición y la ejecución del paralelo bajo NIIF 17 durante el ejercicio 2022; (iv) la continuación en la validación del correcto traspaso de la información desde las herramientas actuariales al aplicativo contable; (v) la comprobación de la adecuación de la parametrización de los ajustes a realizar a efectos de la transición a NIIF 17; (vi) las tareas preparatorias y revisión continua del balance de transición al 1 de enero de 2022; (vii) el análisis de los impactos previsibles en los procesos operacionales impactados por NIIF 17; (viii) el inicio la definición del sistema de gobierno del modelo operacional.

De cara a la segunda mitad del ejercicio 2022, cabe esperar que se finalicen las tareas preparatorias y los testeos de los resultados provisionales obtenidos al 1 de enero de 2022, al tiempo que se concluya la definición de las cuestiones de carácter técnico y financiero que se encuentran pendientes a la fecha, garantizando, por tanto, que se obtenga el impacto definitivo de la transición a NIIF 17 a 1 de enero de 2022. En paralelo, cabe esperar que se finalice la revisión de los requerimientos de reporte interno y de desgloses normativos de NIIF 17, tanto para las cuentas anuales del ejercicio 2022 como a partir de su entrada en vigor, y que, como continuación de las tareas

ya iniciadas en la primera parte del año y el ejercicio anterior, se continúe con el diseño del modelo operativo de los nuevos procesos NIIF 17.

Estas actividades garantizan la transición a la NIIF 17 en tiempo y forma, así como la preparación de cara a su entrada en vigor, encontrándose su calendario alineado con el plan de implementación definido.

Tanto para el negocio tradicional como el negocio de seguro de crédito, todas estas áreas de actuación previamente indicadas han sido monitorizadas, en adecuación a los requisitos de la norma, por los Comités de Proyecto y, el máximo órgano de supervisión del proyecto, el Comité Ejecutivo, siendo estos los comités que conforman el sistema de gobierno del proyecto.

Políticas contables, juicios y estimaciones significativos

El avance del proyecto de implementación, nos permite presentar las políticas contables bajo NIIF 17 que son significativas. Cabe indicar que dichas políticas han sido seleccionadas y se aplicarán de manera uniforme en el Grupo, si bien dadas las especificidades y circunstancias individuales de cada negocio, podría haber ciertas diferencias justificadas en cuanto a las decisiones tomadas en relación a cada una de ellas, tal y como se especificará a continuación.

Seguidamente, se presentan las principales políticas aplicadas en el Grupo, matizando las decisiones, cuando sea de aplicación, según se trate del negocio tradicional (seguros de vida y seguros de no vida) o del negocio de seguro de crédito:

Transición

Respecto a la aplicación del enfoque de transición, las decisiones tomadas en los negocios del Grupo son las siguientes:

En el caso del negocio tradicional, se concluyó que no estaba disponible la información razonable y sustentable para la aplicación del método retroactivo completo para calcular el pasivo para la cobertura restante de los contratos valorados bajo el Modelo General (o, lo que es lo mismo, "Building Block Approach" o "BBA" por su terminología en inglés) y el Enfoque de Comisión Variable (o, lo que es lo mismo, "Variable Fee Approach" o "VFA" por su terminología en inglés) para aquellos contratos de seguro emitidos antes de la fecha de transición. Por lo tanto, se ha aplicado el enfoque del valor razonable para esos contratos. La aplicación del método retroactivo completo se considera impracticable como consecuencia de los siguientes factores:

- (i) Imposibilidad de realizar la asignación de primas ni prestaciones esperadas al nivel de granularidad requerido por la NIIF 17, lo que impide obtener el margen de servicio contractual inicial.
- (ii) Para los cierres anteriores a la entrada en vigor de Solvencia II, no se dispone de la posibilidad de reconstruir, bajo hipótesis de la Mejor Estimación, los flujos futuros esperados, el ajuste de riesgo, la tasa de descuento ni las unidades de cobertura. Por otro lado, para los cierres posteriores a la entrada en vigor de Solvencia II, la información de los flujos esperados no puede obtenerse al nivel de granularidad exigido por la NIIF 17. Por ello, no es posible obtener el valor del pasivo en cada cierre ni el movimiento del margen de servicio contractual.
- (iii) No disponibilidad de la información de flujos reales al nivel de granularidad exigido por la NIIF 17, por lo que no sería posible la reconstrucción de la cuenta de resultados ni la determinación de ajustes en el margen de servicio contractual.

En caso de que se optara por incurrir en costes significativos para poder disponer de estos datos, debería de hacerse con esfuerzos muy superiores a los que podrían considerarse como razonables. Ello pondría en riesgo la implantación de la NIIF 17 en tiempo y forma.

Para los productos valorados bajo el Enfoque de Asignación de Prima (o, lo que es lo mismo, "Premium Allocation Approach" o "PAA" por su terminología en inglés), tratándose de productos con límites de contrato

iguales o inferiores al año, sí que es posible aplicar el método retroactivo completo desde la fecha de la última emisión o renovación.

Por su parte, para el pasivo por siniestros incurridos, al no tener beneficio futuro implícito (margen de servicio contractual), se considera adecuado realizar su valoración desde la fecha de la última emisión o renovación, pues el importe del pasivo por siniestros incurridos es independiente en cada fecha de reporte y no tiene afectación en el margen de servicio contractual.

En el caso del negocio de seguro de crédito, se aplicará el método retroactivo completo para las cohortes anuales a partir de la de 2020, que representan aproximadamente el 93,5% de los productos (en base al volumen de primas). Por su parte, se aplicará el método retroactivo modificado para aquellas cohortes que empiezan con anterioridad a 2020 y que corresponden a productos con periodos de cobertura más largos. Este segundo método modificado se aplicará a los periodos en los que no es posible determinar una estimación futura de los flujos de efectivo y por tanto no se introducirán cambios en los modelos. Ello es consecuencia de que los datos históricos de origen, para aplicar los mismos, no están disponibles con la granularidad necesaria, siendo el coste de su obtención muy significativo, requiriendo de esfuerzos muy superiores a los considerados razonables.

Nivel de agregación

El Grupo ha incluido los contratos de seguro anteriores al 1 de enero de 2022 y 1 de enero de 2020 para el negocio tradicional y de seguro de crédito, respectivamente, en grupos de contratos emitidos con más de un año de diferencia, como consecuencia de que no había información razonable y sustentable disponible para hacer la división en cohortes anuales.

Medición en la fecha de transición

Al aplicar el enfoque del valor razonable en la fecha de transición, el margen de servicio contractual (o, lo que es lo mismo, “Contractual Service Margin” o “CSM” por su terminología en inglés) o el componente de pérdida del pasivo para la cobertura restante, ha sido estimado como la diferencia entre el valor razonable, de acuerdo a los requisitos de NIIF 13, y los flujos de efectivo derivados del cumplimiento del grupo de contratos a partir de esa fecha.

En la aplicación del método retroactivo modificado, el negocio de seguro de crédito ha estimado los flujos de efectivo futuros del reconocimiento inicial de los grupos de contratos como iguales al importe de los flujos de efectivo futuros en la fecha de transición y ajustado por los flujos de efectivo producidos entre la fecha del reconocimiento inicial y la fecha de transición. Por su parte, el ajuste de riesgo se ha determinado en la fecha del reconocimiento inicial ajustando el ajuste de riesgo en la fecha de transición por la liberación del riesgo prevista antes de la fecha de transición.

Tasas de descuento

Al determinar las tasas de descuento en la fecha del reconocimiento inicial, el Grupo tiene previsto utilizar las tasas de descuento a la fecha de transición.

Segregación de componentes

El Grupo evalúa sus productos para determinar si algunos de estos componentes son distintos de seguro y si necesitan separarse y contabilizarse aplicando otras Normas. El Grupo no ha identificado componentes susceptibles de segregación, de forma que todos los componentes se contabilizarán bajo NIIF 17.

Componentes de inversión no segregables

Considerando que el componente de inversión es “el importe que un contrato de seguro requiere que la entidad reembolse al tenedor en cualquier circunstancia, independientemente de si el evento asegurado ha ocurrido”, en el negocio tradicional se ha determinado la existencia de un componente de inversión no segregable para el negocio de ahorro y rentas (salvo para las rentas que no presentan opción de rescate ni

pagos garantizados) y el seguro de decesos a prima única. Por tanto, dichos componentes de inversión se contabilizarán bajo NIIF 17.

Agregación

El Grupo identifica carteras agregando contratos de seguro que están sujetos a riesgos similares y son gestionados de forma conjunta. Para determinar las carteras del negocio tradicional y de seguro de crédito, el Grupo determina que existen riesgos similares en función de las características de las garantías principales y complementarias del producto, incluyendo los límites del contrato (y, por ende, su modelo de medición) y, por otro lado, identifica que la gestión es conjunta a partir de factores como la gestión de riesgos, inclusive la coordinación ALM, o la política de gestión de siniestros y liquidación, entre otros.

En el reconocimiento inicial, el Grupo segrega los contratos en base a la emisión de los mismos, es decir, en cohortes anuales. A su vez, cada cartera se desglosa luego en tres grupos de contratos:

- (i) contratos que son onerosos en el reconocimiento inicial;
- (ii) contratos que, en su reconocimiento inicial, no tienen posibilidad significativa de convertirse en onerosos posteriormente; y
- (iii) los contratos restantes en cartera.

En el caso del negocio medido bajo Modelo General o Enfoque de Comisión Variable, el Grupo concluye que todos los contratos pertenecen al mismo grupo de contratos a nivel individual. Para los contratos contabilizados bajo el Enfoque de Asignación de Prima, el Grupo determina que los contratos no son onerosos en el reconocimiento inicial, a menos que existan hechos y circunstancias que indiquen lo contrario. El Grupo evalúa la probabilidad de cambios en los hechos aplicables y circunstancias para determinar si los contratos no onerosos en el reconocimiento inicial pertenecen a un grupo sin posibilidad significativa de convertirse en onerosos posteriormente.

Reconocimiento y límites del contrato

El Grupo reconoce grupos de contratos de seguro emitidos a partir de la primera de las siguientes fechas:

- al inicio del período de cobertura del grupo de contratos;
- la fecha de vencimiento del primer pago del titular de la póliza (en ausencia de la fecha de vencimiento del contrato, esto es considerado cuando se recibe el primer pago); y
- cuando el Grupo determina que un grupo de contratos se vuelve oneroso.

El Grupo incluye en la medición de un grupo de contratos de seguro todos los flujos de efectivo futuros que se espera que surjan dentro de los límites de cada uno de los contratos del grupo. El Grupo determina si los flujos de efectivo están dentro de los límites del contrato cuando surgen derechos y obligaciones sustantivos que existen durante el período de reporte en el cual el Grupo puede obligar al tomador de la póliza a pagar las primas o el Grupo tiene una obligación sustantiva de proporcionar servicios al asegurado. La obligación sustantiva de prestar servicios termina cuando:

- el Grupo tiene la capacidad práctica de reevaluar los riesgos de un asegurado en particular y como resultado reevaluar la prima cobrada o el nivel de beneficios proporcionado por la prima para reflejar completamente el nuevo nivel de riesgo; o
- el Grupo tiene la capacidad práctica de reevaluar la prima de la cartera para reflejar completamente el riesgo de todos los asegurados y la fijación de primas del Grupo no tiene en cuenta los riesgos más allá de la próxima fecha de reevaluación.

En el caso del negocio de seguro de crédito, la existencia de límites de crédito (cobertura de ventas aseguradas) determina la existencia del contrato de seguro, y no la póliza en sí, si bien las ventas aseguradas se agrupan por póliza y mes en el que se producen las mismas. La definición de evento asegurado, así como ocurrencia del siniestro, se han alineado con la descripción incluida en el condicionado de la póliza (insolvencia legal o mora prolongada).

Medición de los contratos de seguro emitidos

El pasivo (activo) para la cobertura restante representa la obligación del Grupo de investigar y pagar siniestros válidos en virtud de los contratos existentes para eventos asegurados que aún no han ocurrido y comprende (a) los flujos de efectivo derivados del cumplimiento relacionados con servicios futuros y (b) el CSM.

El pasivo (activo) por siniestros incurridos incluye la responsabilidad del Grupo de investigar y pagar siniestros válidos por eventos asegurados que ya han ocurrido, otros gastos de seguro incurridos que surgen del servicio de cobertura anterior e incluye la reserva constituida por siniestros incurridos, pero aún no declarados. También incluye la obligación del Grupo de pagar cantidades al titular de la póliza en virtud del contrato, incluido el reembolso de los componentes de inversión, cuando un contrato se da de baja. Su estimación actual comprende los flujos de efectivo derivados del cumplimiento relacionados con los servicios pasados asignados al grupo a la fecha de presentación.

a) Modelo de valoración para contratos distintos al Enfoque de Asignación de Prima

El Grupo mide un grupo de contratos en el reconocimiento inicial como la suma de los flujos de efectivo derivados de cumplimiento esperados dentro del límite del contrato y al margen de servicio contractual que representa las ganancias en los contratos relacionados con los servicios que se prestarán en virtud de los contratos.

Cabe indicar que el modelo general (BBA) aplica al negocio de seguro de crédito y a aquellos contratos de seguro del negocio de vida cuyos límites del contrato superan el año y que no tienen participación directa. Por su parte, el enfoque de comisión variable (VFA) se aplica a los Unit Linked, que cumplen con las condiciones de los contratos de participación directa. Al evaluar si un contrato cumple con la definición de un contrato de participación directa, el Grupo considera las siguientes condiciones:

- Los términos contractuales especifican la participación del asegurado en una parte de un grupo claramente identificado de elementos subyacentes;
- Se espera que el pago al titular de la póliza sea una parte sustancial de los rendimientos del valor razonable de los elementos subyacentes; y
- El Grupo espera que una proporción sustancial de la variabilidad en los pagos adeudados al asegurado se deba a cambios en el valor razonable de los elementos subyacentes.

La obligación del Grupo con los asegurados consiste en el pago a los asegurados el valor razonable de los elementos subyacentes menos una tarifa variable por los servicios futuros prestados en virtud del contrato de seguro.

Tasa de descuento

El Grupo mide el valor del dinero en el tiempo utilizando tasas de descuento que reflejan las características de liquidez de los contratos de seguro y las características de los flujos de efectivo, consistentes con los precios de mercado actuales y excluyendo los factores que influyen en los precios de mercado de los activos de referencia pero que no afectan a los flujos de los contratos de seguro. En el negocio tradicional se calcula la tasa de descuento por el enfoque “*bottom-up*” después de la transición (“de abajo hacia arriba”) en base a la curva libre de riesgo, principalmente en base a la curva publicada mensualmente por EIOPA (*European Insurance and Occupational Pensions Authority*).

Ajuste de riesgo por riesgo no financiero

El Grupo mide la compensación que se requiere para soportar la incertidumbre de la cantidad y posibilidad de los flujos de efectivo que surjan de los contratos de seguro, distintos al riesgo financiero, separado como un ajuste de riesgo no financiero.

Para estimar el ajuste de riesgo del pasivo (activo) para la cobertura restante del negocio tradicional, el Grupo prevé utilizar el método del Coste de Capital. En el caso del ajuste de riesgo para el pasivo (activo) por siniestros incurridos utiliza el método del Valor en Riesgo. Por lo que respecta al negocio de seguro de crédito, el método se encuentra en desarrollo, siendo actualmente una aproximación correspondiente a la aplicación de la fórmula estándar que se utiliza en el cálculo del margen de riesgo en Solvencia II, si bien se está analizando la utilización de otras metodologías.

Respecto a la metodología de cálculo bajo la metodología Coste de Capital, ésta se realiza analizando la distribución de la mejor estimación de los pasivos (o lo que es lo mismo, BEL, por sus siglas en inglés) proyectando el SCR, pero sin incluir riesgo operacional, de mercado y contraparte y agregando los riesgos a través de matrices de correlación.

En cuanto al cálculo del Valor en Riesgo (*Value at Risk* o "VaR"), éste se llevará a cabo con un determinado intervalo de confianza, considerando una probabilidad de pérdida máxima, si bien dicho método se encuentra actualmente en calibración final.

Margen de servicio contractual (o "CSM")

El CSM es un componente del importe total de un grupo de contratos de seguros que representa el beneficio no devengado que el Grupo reconocerá a medida que preste servicios de contratos de seguro durante el período de cobertura.

Si un grupo de contratos es oneroso, el Grupo reconoce una pérdida en el reconocimiento inicial, obteniendo como resultado que el importe del pasivo para el grupo sea igual a los flujos de efectivo derivados del cumplimiento y, por tanto, un CSM nulo. El Grupo determina, en el reconocimiento inicial, las unidades de cobertura del grupo y asigna el CSM del grupo en base a las unidades de cobertura proporcionadas en el período.

En momentos posteriores, los siguientes cambios en los flujos de efectivo derivados del cumplimiento se consideran relacionados con servicios futuros y ajustan el CSM: (i) ajustes de experiencia relacionados con las primas recibidas y cualquier flujo de efectivo relacionados en el período que se relacionan con servicios futuros; (ii) el cambio en la estimación del valor presente de los flujos de efectivo futuros esperados en el pasivo por cobertura restante medido a las tasas de descuento del reconocimiento inicial; (iii) cambios en el ajuste de riesgo por riesgo no financiero relativo a servicios futuros; (iv) las diferencias entre el importe de los componentes de inversión que se esperaba pagar en el período y los reales. El CSM es liberado y reconocido como ingreso a causa de la transferencia de servicios en el período y dicha liberación se realiza en función de la imputación de las unidades de cobertura. Cabe mencionar que, en este sentido, se están considerando distintos patrones de amortización para llevar a cabo esta liberación del CSM.

Adicionalmente, en el caso de los contratos valorados bajo VFA, los cambios en los flujos de efectivo derivados de cumplimiento que ajustan el CSM son cambios en el importe de la participación del Grupo en el valor razonable de los elementos subyacentes y cambios en los flujos de efectivo derivados del cumplimiento que no varían en función de los rendimientos de los elementos subyacentes.

b) Modelo de valoración para contratos medidos bajo el Enfoque de Asignación de Prima

El Grupo aplica el Enfoque de Asignación de Prima, principalmente, a: (i) aquellos productos cuyo período de cobertura es de un año o menos, tal y como ocurre mayoritariamente en el negocio de no

vida del negocio tradicional y, excepcionalmente, a aquellos cuya valoración bajo el Enfoque de Asignación de Prima (PAA) y el Modelo General (BBA) no difiere significativamente y no se espera una variabilidad significativa en los flujos; (ii) los productos del negocio de vida cuyos límites del contrato no superan el año.

En el reconocimiento inicial, el Grupo mide el pasivo (activo) para la cobertura restante como el importe de primas cobradas. Cabe indicar que en el negocio tradicional de no vida se ha optado por la opción de política contable de amortización de los gastos de adquisición de acuerdo a la cobertura del contrato, mientras que en vida se contabilizan los gastos de adquisición cuando estos se han incurrido.

Aplicando el Enfoque de Asignación de Prima, los ingresos por seguros se miden por la cantidad asignada de los recibos de primas esperados, excluyendo cualquier componente de inversión. La asignación se realiza sobre la base del paso del tiempo a menos que el patrón esperado de liberación del riesgo difiera significativamente del paso de tiempo, en cuyo caso se reconoce en el momento esperado de los siniestros y beneficios incurridos.

Contratos de reaseguro cedido o mantenido

Los contratos de reaseguro cedido o mantenido son evaluados por separado de los contratos de seguro subyacentes emitidos. El Grupo desagrega una cartera de sus contratos de reaseguro en tres grupos de contratos:

- a) aquellos que en el reconocimiento inicial tengan una ganancia neta;
- b) aquellos que en el reconocimiento inicial tienen un coste neto y no tienen posibilidad significativa de obtener una ganancia neta posteriormente; y
- c) resto de contratos.

El límite de un contrato de reaseguro mantenido incluye los flujos de efectivo resultantes de los contratos subyacentes cubiertos por el contrato de reaseguro. Esto incluye los flujos de efectivo de los contratos de seguro que se espera que en un futuro sean emitidos por el Grupo, si se espera que estos contratos se emitan dentro del límite del contrato de reaseguro mantenido.

Contratos de reaseguro mantenidos medidos bajo el Modelo General

El Grupo mide los contratos de reaseguro mantenidos y los contratos de seguro subyacentes emitidos utilizando supuestos consistentes. El Grupo incluye en las estimaciones del valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados para un grupo de contratos de reaseguro mantenido, el efecto de cualquier riesgo de incumplimiento por el reasegurador. El efecto del riesgo de incumplimiento del reasegurador se evalúa en cada fecha de presentación y el efecto de los cambios en el riesgo de incumplimiento siempre se reconoce en el resultado como parte del resultado del servicio de seguro.

En la determinación del activo que representa el ajuste del riesgo para el riesgo no financiero transferido a la reaseguradora, el Grupo evalúa la cantidad de riesgo transferido por el Grupo a la reaseguradora calculando el ajuste del riesgo de los contratos subyacentes antes y después del efecto de los contratos de reaseguro mantenidos. La diferencia se reconoce entonces como el activo que representa el ajuste del riesgo del reasegurado.

Para un grupo de contratos de reaseguro mantenidos que cubran un grupo subyacente de contratos onerosos, el Grupo ajusta el CSM del grupo de contratos de reaseguro mantenido y reconoce un ingreso cuando se registra una pérdida en el reconocimiento inicial de un grupo de contratos onerosos de seguro subyacentes o al agregar contratos onerosos de seguro subyacentes a ese grupo. Se genera y, posteriormente, se ajusta un componente de recuperación de pérdidas del activo para la cobertura restante de un grupo de contratos de reaseguro mantenidos.

Para un grupo de contratos de reaseguro mantenidos, el Grupo ajusta el importe del CSM al final de un período de informe para reflejar los cambios en los flujos de efectivo derivados del cumplimiento aplicando el mismo enfoque que para el seguro directo.

Contratos de reaseguro mantenidos medidos bajo el Enfoque de Asignación de Prima

Bajo el método Enfoque de Asignación de Prima o PAA, la medición inicial del activo es igual a la prima de reaseguro pagada. El grupo mide la cantidad relativa a la cobertura restante asignando la prima pagada sobre el periodo de la cobertura del grupo.

Cuando los contratos de reaseguro mantenidos cubren un grupo de contratos de seguro subyacentes onerosos, el Grupo ajusta el valor del activo por la cobertura restante y reconoce una ganancia cuando, en el mismo período, reporta una pérdida en el reconocimiento inicial de un grupo oneroso de contratos de seguros subyacentes o sobre pérdidas adicionales de un grupo de contratos subyacentes previamente oneroso. El reconocimiento de esta ganancia da como resultado la contabilización del componente de recuperación de pérdidas del activo para la cobertura restante de un grupo de contratos de reaseguro mantenidos. Este componente se ajusta posteriormente por cualquier cambio aplicable.

Modificación y baja de los contratos de seguro

El Grupo da de baja los contratos originales y reconoce el contrato modificado como un nuevo contrato, si se modifican las condiciones de los contratos de seguro y se cumplen las siguientes condiciones:

- a) Si los términos modificados se hubiesen incluido al inicio del contrato y el Grupo hubiera concluido que el contrato modificado:
 - está fuera del alcance de la NIIF 17;
 - resultaría en un contrato de seguro diferente, como consecuencia de la separación de componentes del contrato principal o marco;
 - resulta en unos límites de contratos diferentes;
 - se incluiría en un diferente grupo de contratos.
- b) el contrato original cumplía con la definición de un contrato de seguro con características de participación directa, pero el contrato modificado ya no cumple dicha definición;
- c) el contrato original se contabilizó aplicando el Enfoque de Asignación de Prima, pero el contrato modificado ya no cumple los criterios de elegibilidad para aplicar el Enfoque de Asignación de Prima.

Si la modificación del contrato cumple con alguna de las condiciones, el Grupo realiza todas las valoraciones aplicables en el reconocimiento inicial, da de baja el contrato original y reconoce el nuevo contrato modificado como si fuera emitido por primera vez.

Si la modificación del contrato no cumple con alguna de las condiciones, el Grupo trata el efecto de la modificación como cambios en las estimaciones de los flujos de efectivo derivados del cumplimiento.

Interacción NIIF 9 y NIIF 17

La valoración, en interacción entre NIIF 9 y NIIF 17, a través de la posibilidad de aplicar la “opción de otro resultado global” o la “opción de cuenta de resultados”, tanto para los cambios de valor financiero en las inversiones como en las obligaciones, tiene como objetivo eliminar cualquier volatilidad adicional de la cuenta de resultados de forma transparente y consistente, a la vez que se maximiza la comparabilidad. La opción OCI permite desagregar los ingresos o gastos financieros por seguros entre la cuenta de resultados y Otro resultado global acumulado, para reducir las asimetrías contables, en vez de imputarlos sólo en la cuenta de resultados. Los ingresos y gastos financieros por seguros consisten en cambios en el valor en libros del grupo de contratos de seguro que surgen de: (i) efecto y cambios en el valor temporal del dinero; (ii) efecto y cambios en el riesgo financiero excluyendo aquellos contratos con características de participación directa.

La elección de la opción contable se hace a nivel de cartera de contratos de seguro y, por ello, con el objetivo de mantener una cuenta de resultados y balance estable, se ha optado por la “opción de otro resultado global” o la “opción de cuenta de resultados” en función de la valoración de los activos asignados bajo NIIF 9. En este sentido, la “opción de otro resultado global” es la elegida para las carteras de contratos de seguro del negocio tradicional de vida, con la excepción de aquellos cuyos activos asignados no han pasado el test SPPI (véase apartado “NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración”) y, por tanto, para evitar asimetrías entre activo y pasivo en su valoración, se utiliza la “opción de cuenta de resultados”.

Naturaleza de los principales impactos derivados de NIIF 17

A continuación, se presentan cuáles son los principales cambios de la nueva norma NIIF 17 en comparación con la norma contable actual NIIF 4 y con Solvencia II y, por último, se evalúa cuál es el impacto en la lectura que los usuarios de la información financiera harán sobre las medidas alternativas de rendimiento:

1) Impactos en comparación a la información financiera bajo NIIF 4

En comparación con la información presentada actualmente de acuerdo con la NIIF 4, NIIF 17 supone un cambio en la presentación de las partidas del balance, pero, fundamentalmente, en la cuenta de resultados. La NIIF 17 establece principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de contratos de seguro y contratos de reaseguro. Es preciso destacar, entre otros, los siguientes cambios e impactos:

- NIIF 17 introduce un modelo que mide grupos de contratos basados en las estimaciones del valor presente de los flujos de caja futuros que la compañía espera que surjan del cumplimiento del grupo de contratos, un ajuste de riesgo explícito por riesgo no financiero y un CSM.
- El establecimiento del CSM es el principal factor que ocasionará el aumento en los pasivos por contratos de seguro en la transición, además de la nueva medición de los flujos de efectivo derivados del cumplimiento. Se espera, en consecuencia, un incremento de los pasivos que se imputará como un menor patrimonio.
- Los componentes de inversión ya no se incluyen en los ingresos por seguros ni en los gastos de servicios de seguros.
- Al medir los pasivos para la cobertura restante, el PAA es similar al tratamiento contable anterior.
- Al medir los pasivos por siniestros incurridos, se descuentan los flujos de efectivo futuros (a menos que se espere que ocurran en un año o menos a partir de la fecha en que los siniestros son incurridos) e incluye un ajuste de riesgo explícito por riesgo no financiero.

A este respecto, y tal y como se ha comentado, para el negocio de seguro de crédito, los pasivos por siniestros incurridos se reflejarán en el momento en el que se produce la insolvencia legal, o situación asimilada, o al final del periodo de mora prolongada, tal y como se define en el condicionado de la póliza, frente al criterio observado bajo NIIF 4 en el que la ocurrencia del siniestro se reconoce en el momento en el que se realiza la venta (o al vencimiento teórico de la misma en caso de la cartera de España y Portugal o la insolvencia legal si es anterior), alineada con el reconocimiento de la prima como consumida a esas fechas.

- Los ingresos por primas son reemplazados por el reconocimiento del margen de servicio ganado en los contratos de seguros. Mientras que bajo NIIF 17, las ganancias del negocio se registran como un CSM y se reconocen durante la vigencia del contrato, bajo la NIIF 4, dicho reconocimiento se realiza inmediatamente en resultados.
- En el caso del negocio de seguro de crédito, los ingresos derivados de los análisis de riesgos de los deudores de sus asegurados (conocidos como honorarios de comprobación), se consideran fuera de los ingresos del servicio de seguros, y por tanto bajo NIIF 15, a diferencia de la presentación actual como Ingresos por operaciones de seguros.

A nivel de balance, los cambios anteriores suponen en términos de presentación, tanto en activo como en pasivo, la sustitución de los epígrafes actuales de “Participación del reaseguro en las provisiones técnicas” y “Provisiones técnicas” por “Activos/pasivos por contratos de reaseguro mantenidos” y

“Activos/pasivos por contratos de seguro emitidos”, respectivamente. Sin embargo, a continuación, se presenta la estructura de la cuenta de resultados consolidada resumida bajo NIIF 17, puesto que los cambios producidos son de mayor calado:

Ingresos del servicio de seguros

Ingresos de seguro no medido bajo PAA
 - Liberación del pasivo para la cobertura restante no medido bajo PAA
 - Liberación (recuperación) de los gastos de adquisición asignados al periodo
 - Ajuste Primas
 Ingresos de seguro bajo PAA

Incluye:

- Prestaciones y gastos esperados
- Liberación del ajuste de riesgo
- Liberación del CSM

Gastos del servicio de seguros

Prestaciones y gastos incurridos
 Amortización de los gastos de adquisición
 Variación del pasivo por siniestros incurridos
 Pérdidas de contratos onerosos y reversión de dichas pérdidas

Incluye:

- Siniestros y gastos reales atribuibles
- Pérdidas y reversión de pérdidas en negocios onerosos

Resultado asociado a los contratos de seguro emitidos

Resultado asociado a los contratos de reaseguro mantenidos

Incluye:

- Intereses, dividendos y otros
- Cambios en el valor razonable de los activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otro resultado global y ganancias/pérdidas realizadas en activos medidos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Resultado del servicio de seguros

Resultado neto de inversiones
 Ingresos / (gastos) financieros de seguros

Resultado neto de seguros e inversiones

Otros ingresos
 Otros gastos
 Resultados de entidades valoradas por el método de la participación

Incluye la acreditación de intereses y cambios financieros (opción PyG) de los activos/ pasivos por contratos de seguro y reaseguro

Beneficio antes de impuestos

Impuesto sobre beneficios

Resultado consolidado del ejercicio

2) Impactos en comparación a Solvencia II

Respecto a Solvencia II, existen sinergias en lo que se refiere a los datos e inputs utilizados y a los procesos llevados a cabo dada la esencia de ambas normativas. En este sentido, las principales similitudes están vinculadas a la medición de los pasivos por contratos de seguro y, concretamente, al uso de estimaciones de flujos de efectivo futuros, tasas de descuento consistentes con las tasas actuales en los mercados financieros y ajustes por riesgo (asimilable al margen del riesgo bajo solvencia II). La diferencia clave entre la NIIF 17 y Solvencia II, además de ciertos matices específicos en cuanto a la metodología de cálculo de los flujos derivados del cumplimiento alineados con los requerimientos normativos, es el requisito de la NIIF 17 para calcular y mantener un "margen de servicio contractual", puesto que Solvencia II no tiene un concepto equivalente.

Adicionalmente, cabe indicar que, para el negocio de seguro de crédito, y con el cambio en la definición de ocurrencia de siniestro bajo NIIF 17, se produce un mayor alineamiento entre la información financiera (pasivos por siniestros ocurridos) y Solvencia II.

3) Medidas alternativas de rendimiento ("APM")

Respecto al negocio medido bajo PAA, las principales medidas alternativas de rendimiento seguirán siendo el ratio combinado, adaptado a NIIF 17, y la rentabilidad medida a partir del resultado generado por cada negocio, por lo que considerando dicho método de valoración el impacto sobre las principales métricas para los usuarios de la información financiera no se espera que sea significativo.

Respecto al negocio medido bajo modelos distintos al PAA, una de las principales medidas, además de la rentabilidad medida por el resultado de cada negocio, girará en torno al CSM (tanto el volumen generado específicamente para la nueva producción, como el crecimiento del CSM de un periodo a otro), ya que éste refleja el valor generado por el negocio a futuro. Por tanto, el negocio rentable impulsará el crecimiento en el CSM, lo que resultará en un crecimiento futuro de las ganancias. Para este segundo grupo, con excepción de los Unit Linked, se espera un cambio de relevancia en términos de lectura de los principales ratios, como consecuencia del nuevo paradigma de NIIF 17 y los cambios que se prevén en términos de valoración de las obligaciones por contratos de seguro.

Avance en la estimación del impacto en transición

Se han obtenido diversas aproximaciones del potencial impacto de la norma en los estados financieros consolidados del Grupo a fecha de transición y, dado el proceso actual de calibración de los modelos técnicos y/o financieros, además de como consecuencia de las decisiones que se encuentran en revisión, los resultados cuantitativos se encuentran en proceso de análisis continuo y no han de tomarse como cifras definitivas.

2.c) Estimaciones realizadas

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidas por los Administradores de la sociedad dominante para la elaboración de los estados financieros semestrales. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración que han sido aplicados en la elaboración de estos estados financieros semestrales, son los mismos que se indican en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2021.

Por su parte, en los estados financieros semestrales se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores y la Alta Dirección de la sociedad dominante y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Dichas estimaciones son las mismas que se indican en la Nota 2.c) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2021.

A pesar de que las estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible, es posible que acontecimientos futuros obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2022 o en ejercicios

posteriores, lo que se haría, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los estados financieros consolidados.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 no se han producido cambios significativos con respecto a las estimaciones realizadas en el primer semestre de 2021 ni a las realizadas al cierre del ejercicio 2021, distintas de las indicadas en estos estados financieros semestrales.

2.d) Activos y pasivos contingentes

En las Notas 11 y 15 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2022 no se han producido cambios significativos en los activos y pasivos contingentes del Grupo (véase Nota 6.i).

2.e) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros semestrales referida a 31 de diciembre de 2021 y 30 de junio de 2021 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa a 30 de junio de 2022.

2.f) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no presentan un carácter fuertemente cíclico o estacional. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022.

2.g) Importancia relativa

Al determinar la información a revelar sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros resumidos consolidados del semestre.

3. Información financiera por segmentos

3.a) Ingresos y gastos técnicos por segmentos

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 (cascos), 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 del seguro de crédito.

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'.

De acuerdo con los requisitos de la norma NIC 34, a continuación se detallan los ingresos ordinarios y resultados de los segmentos de negocio principales según la anterior definición hecha por el Grupo, relativo al primer semestre del ejercicio 2022, así como la misma información relativa al período comparativo del ejercicio precedente:

Segmento de negocio	Ingresos ordinarios		Resultado antes de impuestos	
	1er. semestre 2022	1er. semestre 2021	1er. semestre 2022	1er. semestre 2021
Negocio tradicional				
No vida (*)	1.171.362	1.112.849	143.492	148.587
Vida (*)	410.432	415.109	36.243	32.277
Otras actividades	29.158	20.200	(4.635)	(18.345)
Negocio del seguro de crédito (*)	1.124.729	994.244	191.833	141.726
Total	2.735.681	2.542.402	366.933	304.245

(*) Los ingresos ordinarios de los seguros de no vida, vida y del negocio del seguro de crédito incluyen las primas devengadas del seguro directo y otros ingresos técnicos, respectivamente.

Adicionalmente al volumen de ingresos ordinarios, el Grupo ha gestionado unas aportaciones a planes de pensiones y fondos de inversión, no reflejadas en la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, por importe de 22.374 miles de euros durante el periodo (28.771 miles de euros en el periodo comparativo anterior).

De acuerdo con los requisitos de la norma NIC 34, a continuación se detalla la valoración de los activos y pasivos de los segmentos de negocio principales, según la anterior definición hecha por el Grupo, relativo al primer semestre del ejercicio 2022, así como la misma información relativa al cierre del ejercicio precedente:

ACTIVO	30 de junio de 2022			31 de diciembre de 2021		
	Negocio tradicional	Negocio del seguro de crédito	TOTAL	Negocio tradicional	Negocio del seguro de crédito	TOTAL
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.519.371	590.500	2.109.871	1.233.780	499.393	1.733.173
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG	719.734	-	719.734	719.745	-	719.745
Activos financieros disponibles para la venta	6.510.336	2.786.928	9.297.264	7.428.800	2.784.820	10.213.620
Préstamos y partidas a cobrar	1.898.680	(277.497)	1.621.183	1.694.769	(287.357)	1.407.412
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	140.659	1.022.157	1.162.816	145.628	955.843	1.101.471
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	945.304	168.379	1.113.683	952.353	178.605	1.130.958
Inmovilizado intangible	371.071	549.502	920.573	369.919	575.624	945.543
Participaciones en entidades de grupo y asociadas	12.737	90.065	102.802	11.910	87.162	99.072
Activos fiscales	196.198	145.205	341.403	221.389	76.219	297.608
Otros activos	197.211	551.843	749.054	167.416	456.847	624.263
TOTAL ACTIVO	12.511.301	5.627.082	18.138.383	12.945.709	5.327.156	18.272.865

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30 de junio de 2022			31 de diciembre de 2021		
	Negocio tradicional	Negocio del seguro de crédito	TOTAL	Negocio tradicional	Negocio del seguro de crédito	TOTAL
Débitos y partidas a pagar	352.131	939.330	1.291.461	314.910	995.072	1.309.982
Provisiones técnicas	8.887.010	2.938.174	11.825.184	8.789.999	2.504.467	11.294.466
Provisiones no técnicas	83.040	87.452	170.492	91.025	105.031	196.056
Pasivos fiscales	309.759	168.861	478.620	426.127	129.667	555.794
Resto de pasivos	38.586	162.555	201.141	277.339	166.388	443.727
Patrimonio neto	2.840.775	1.330.710	4.171.485	3.046.309	1.426.531	4.472.840
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	12.511.301	5.627.082	18.138.383	12.945.709	5.327.156	18.272.865

3.b) Primas por área geográfica

La distribución de las primas imputadas netas de reaseguro para el primer semestre del ejercicio 2022, así como la misma información relativa al período comparativo del ejercicio precedente, es la siguiente:

Área geográfica	Primas imputadas al período, netas de reaseguro por área geográfica							
	Primer semestre ejercicio 2022				Primer semestre ejercicio 2021			
	Negocio tradicional		Negocio del seguro de crédito	TOTAL	Negocio tradicional		Negocio del seguro de crédito	TOTAL
	No vida	Vida			No vida	Vida		
Mercado nacional	934.358	376.800	101.263	1.412.421	895.911	383.877	47.253	1.327.041
Mercado internacional								
a) Unión Europea								
a.1) Zona Euro	8.483	-	318.398	326.881	6.493	-	186.817	193.310
a.2) Zona no Euro	4	-	42.954	42.958	5	-	37.225	37.230
b) Resto	7.081	1.589	201.135	209.805	7.770	1.937	117.255	126.962
Total	949.926	378.389	663.750	1.992.065	910.179	385.814	388.550	1.684.543

4. Dividendos pagados y beneficio por acción

4.a) Dividendos pagados por la sociedad dominante

A continuación se detallan los dividendos acordados por la sociedad dominante durante los seis primeros meses de 2022 y 2021 y su fecha de pago:

Órgano de Gobierno	Fecha del acuerdo	Fecha de Pago	Tipo dividendo	Por acción en euros	Total (miles de euros)
Consejo de Administración	27/01/2022	09/02/2022	Dividendo con cargo a reservas	0,1667	20.004
Junta General	28/04/2022	11/05/2022	Complementario 2021	0,4463	53.556
Consejo de Administración	30/06/2022	13/07/2022	Dividendo con cargo a reservas	0,1792	21.504
Total 1er Semestre 2022					95.064

Órgano de Gobierno	Fecha del acuerdo	Fecha de Pago	Tipo dividendo	Por acción en euros	Total (miles de euros)
Consejo de Administración	28/01/2021	10/02/2021	3er. Dividendo a cuenta 2020	0,1588	19.056
Junta General	29/04/2021	12/05/2021	Complementario 2020	0,4057	48.684
Consejo de Administración	23/06/2021	07/07/2021	Dividendo con cargo a reservas	0,1667	20.004
Total 1er Semestre 2021					87.744

Las distribuciones de dividendos realizadas, detalladas en los cuadros superiores, cumplen con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y en los Estatutos Sociales vigentes de la sociedad dominante.

La decisión de reparto de dividendos adoptada se fundamenta en un análisis exhaustivo y reflexivo de la situación del Grupo, no compromete ni la solvencia futura del Grupo ni la protección de los intereses de los tomadores de seguros y asegurados, y se hace en el contexto de las recomendaciones de los supervisores sobre esta materia.

4.b) Beneficio básico por acción en actividades ordinarias e interrumpidas

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 período, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

El beneficio por acción básico de operaciones continuadas e interrumpidas a 30 de junio de 2022 y 2021 es el siguiente:

	Primer semestre ejercicio 2022	Primer semestre ejercicio 2021
De operaciones continuadas e interrumpidas:		
Resultado neto atribuido a los accionistas de la sociedad dominante (miles de euros)	262.239	219.432
Número medio ponderado de acciones emitidas (miles de acciones)	120.000	120.000
Menos: Acciones propias ponderadas (miles de acciones) (*)	(2.012)	(2.035)
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	117.988	117.965
Beneficio básico por acción (euros)	2,22	1,86
De operaciones interrumpidas:		
Resultado neto atribuido a los accionistas de la sociedad dominante de operaciones interrumpidas (miles de euros)	-	-
Beneficio básico por acción (euros)	2,22	1,86

(*) Se refiere a las acciones propias mantenidas en autocartera en los diferentes periodos.

Dado que no existen opciones sobre acciones, *warrants* u otros equivalentes que puedan causar un posible efecto dilutivo sobre las acciones de la sociedad dominante, el beneficio básico por acción coincide con el beneficio diluido por acción en los diferentes periodos presentados.

5. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la sociedad dominante y a la Alta Dirección

En la Nota 20.b) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 se detallan las retribuciones y otras prestaciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante durante el ejercicio 2021 de las sociedades dependientes.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2022 se acordó la retribución para el conjunto de los Consejeros, en su condición de tales para el ejercicio 2022, se fijó las dietas de asistencia a las reuniones del Consejo, el importe máximo anual de la remuneración para el conjunto de los Consejeros, en su condición de

tales, para el ejercicio 2022 y se sometió a votación consultiva de la Junta General el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros en el ejercicio 2021. Complementariamente, en dicha Junta se acordó reducir estatutariamente el número mínimo y máximo de miembros del Consejo a los señalados en la Recomendación 13 del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas, esto es, 5 y 15 miembros, respectivamente, fijando el número de miembros en 10 consejeros, todos ellos personas físicas de conformidad con lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2022 y 2021:

Remuneraciones a Miembros del Consejo de Administración

Miembros del Consejo de Administración	Miles de euros	
	Primer semestre ejercicio 2022	Primer semestre ejercicio 2021
Concepto retributivo-		
Sueldos	695	909
Retribución variable en efectivo	-	-
Remuneración por pertenencia al Consejo	322	355
Sistemas de retribución basados en acciones	-	-
Indemnizaciones	-	-
Sistemas de ahorro a largo plazo	94	97
Otros conceptos	73	86
	1.184	1.447

Adicionalmente, la retribución variable diferida no consolidada asciende a 89 miles de euros.

El Consejo de Administración de la sociedad dominante está formado por 10 consejeros personas físicas, 8 hombres y 2 mujeres (12 consejeros personas físicas y 4 consejeros personas jurídicas a 30 de junio de 2021).

Remuneraciones a la Alta Dirección, excluidos los miembros del Consejo de Administración

Alta Dirección	Miles de euros	
	Primer semestre ejercicio 2022	Primer semestre ejercicio 2021
Total remuneraciones recibidas por la Alta Dirección	869	1.298

Adicionalmente, la retribución variable diferida no consolidada asciende a 437 miles de euros.

En la elaboración de estos estados financieros semestrales y a los efectos del cuadro anterior, se han considerado 4 personas (hombres) como personal de Alta Dirección a 30 de junio de 2022 (7 personas a 30 de junio de 2021).

A 30 de junio de 2022 y 2021 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.

6. Información sobre ciertas partidas de los estados financieros semestrales

6.a) Inversiones inmobiliarias e inmuebles de uso propio

El desglose de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran el saldo de este epígrafe y subepígrafe del balance de situación resumido consolidado a 30 de junio de 2022 es el siguiente (en miles de euros):

Detalle del Valor Neto Contable a 30 de junio de 2022:		
	Inmuebles de uso propio	Inversiones inmobiliarias uso terceros
Coste al 30 de junio de 2022	275.786	900.627
Amortización Acumulada al 30 de junio de 2022	(80.443)	(168.074)
Pérdidas por deterioro	(7.014)	(5.903)
Valor neto contable al 30 de junio de 2022	188.329	726.650
Valor de mercado	337.647	1.104.360
Plusvalías al 30 de junio de 2022	149.318	377.710

El desglose a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente (en miles de euros):

Detalle del Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2021:		
	Inmuebles de uso propio	Inversiones inmobiliarias uso terceros
Coste al 31 diciembre de 2021	287.055	883.785
Amortización Acumulada al 31 diciembre de 2021	(81.468)	(159.243)
Pérdidas por deterioro	(7.065)	(6.277)
Valor neto contable al 31 diciembre de 2021	198.522	718.265
Valor de mercado	345.041	1.095.571
Plusvalías al 31 diciembre de 2021	146.519	377.306

A 30 de junio de 2022, el Grupo dispone de la plena titularidad sobre estos inmuebles, no estando ninguno de ellos afecto como garantía de ningún tipo.

Con fecha 8 de noviembre de 2019, Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. (en adelante 'Seguros Bilbao'), suscribió 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 desembolsó 6.497 miles de euros correspondiente al 15% del precio de compraventa, que se registró como anticipos en otro inmovilizado material. Adicionalmente, durante el ejercicio 2020 desembolsaron 4.331 miles de euros, correspondientes al 10% del precio de compraventa. A 31 de diciembre de 2020, se obtuvo la licencia de obras y se dio inicio a la construcción en enero de 2021, que evoluciona con normalidad y según la planificación establecida. Durante el ejercicio 2021 se desembolsaron 2.880 miles de euros adicionales para la edificación futura de este inmueble. En el primer semestre de 2022, se ha realizado un desembolso adicional de 995 miles de euros, al cumplirse los hitos establecidos en el contrato.

El Grupo no tiene otros compromisos para adquirir nuevos inmuebles.

Durante los seis primeros meses de 2022 se han registrado pérdidas por deterioro de inversiones inmobiliarias por importe de 113 miles de euros (985 miles de euros en el primer semestre de 2021).

El valor de mercado de los inmuebles de uso propio se ha 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*, 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.

El valor de mercado de las inversiones inmobiliarias se ha obtenido conforme los métodos de valoración mencionados en el apartado anterior en relación a los inmuebles de uso propio. Adicionalmente, el valor de mercado de las inversiones inmobiliarias para las compañías no aseguradoras se ha obtenido de tasaciones bajo los estándares RICS, basadas en el método de actualización de rentas y métodos de mercado comparables.

Adicionalmente, al 30 de junio de 2022, el saldo correspondiente al inmovilizado material de uso propio recoge 198.704 miles de euros en concepto de derechos de uso de activos arrendados, mobiliario e instalaciones, equipos para el proceso de datos y mejoras en edificios propios, entre otros.

6.b) Inmovilizado intangible

El Grupo dispone de un fondo de comercio de consolidación de 787.124 miles de euros al 30 de junio de 2022, junto con otros activos intangibles por importe de 133.449 miles de euros, en el que se incluyen, principalmente, los programas informáticos generados internamente, procedentes de Atradius N.V., por importe de 84.078 miles de euros y los activos intangibles derivados de los procesos de asignación del coste de adquisición de Plus Ultra. Actualmente, el valor neto contable de la marca y la red de distribución de Plus Ultra ascienden a 833 y 4.842 miles de euros, respectivamente, y el valor neto contable de la cartera de pólizas de Antares asciende a 21.725 miles de euros.

6.b.1) Fondo de comercio

El desglose del fondo de comercio del balance consolidado, en función de las sociedades que lo originaron, es el siguiente:

UGE's	Miles de euros	
	30/06/2022	31/12/2021
Consolidadas por integración global:		
Atradius N.V.	461.375	461.633
Plus Ultra Seguros Generales y Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	123.002	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	23.086	23.086
Asistea Servicios Integrales S.L.U. (*)	43.372	41.049
Graydon Holding N.V. (**)	-	17.920
Grupo Catalana Occidente Activos Inmobiliarios, S.L.	3.255	3.255
Otros	240	240
Total Bruto	787.124	802.979
Menos: Pérdidas por deterioro	-	-
Valor neto contable	787.124	801.972

(*) El incremento del primer semestre de 2022 ha sido de 2.323 miles de euros y viene provocado por la incorporación de Funcantabria (véase Nota 1.b.1).

(**) En el primer semestre de 2022 el Grupo ha vendido Graydon (véase Nota 1.b.2).

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.

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2022 no se han registrado pérdidas por deterioro de valor que afecten al fondo de comercio de consolidación. El Grupo ha revisado los fondos de comercio de consolidación por indicios de deterioro, concluyendo que no se observa ningún indicio de deterioro en los mismos.

6.c) Inversiones financieras

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo, sin considerar las participaciones en entidades valoradas por el método de la participación (puesta en equivalencia), al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración (en miles de euros):

Inversiones clasificadas por categoría de activos financieros y naturaleza	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG (CVRPyG)	Activos financieros disponibles para la venta (DPV)	Préstamos y Partidas a cobrar (PyPC)	Total a 30/06/2022
INVERSIONES FINANCIERAS:	719.734	9.297.264	410.663	10.427.661
Instrumentos de patrimonio				
- Inversiones financieras en capital	-	1.450.000	-	1.450.000
- Participaciones en fondos de inversión	54	658.881	-	658.935
Valores representativos de deuda	-	6.825.895	-	6.825.895
Derivados	-	-	-	-
Instrumentos híbridos	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	719.680	-	2.219	721.899
Préstamos	-	-	224.461	224.461
Otros activos financieros	-	-	10.818	10.818
Depósitos en entidades de crédito	-	362.488	150.793	513.281
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	22.372	22.372
PARTIDAS A COBRAR:	-	-	1.210.520	1.210.520
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	-	-	532.200	532.200
Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	86.853	86.853
Otros créditos	-	-	591.467	591.467
Total neto	719.734	9.297.264	1.621.183	11.638.181

Inversiones clasificadas por categoría de activos financieros y naturaleza	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG (CVRPyG)	Activos financieros disponibles para la venta (DPV)	Préstamos y Partidas a cobrar (PyPC)	Total a 31/12/2021
INVERSIONES FINANCIERAS:	719.745	10.213.620	471.608	11.404.973
Instrumentos de patrimonio				
- Inversiones financieras en capital	-	1.666.917	-	1.666.917
- Participaciones en fondos de inversión	48	714.166	-	714.214
Valores representativos de deuda	-	7.396.774	-	7.396.774
Derivados	-	-	-	-
Instrumentos híbridos	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	719.697	-	37.536	757.233
Préstamos	-	-	216.551	216.551
Otros activos financieros	-	-	10.427	10.427
Depósitos en entidades de crédito	-	435.763	184.993	620.756
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	22.101	22.101
PARTIDAS A COBRAR:	-	-	935.804	935.804
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	-	-	374.375	374.375
Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	74.652	74.652
Otros créditos	-	-	486.777	486.777
Total neto	719.745	10.213.620	1.407.412	12.340.777

El Grupo valora sus inversiones financieras a valor razonable, con excepción de los préstamos y partidas a cobrar, los cuales no difieren significativamente de su valor en libros.

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2022 se han reconocido pérdidas por deterioro de valor por importe de 746 miles de euros, principalmente de instrumentos de patrimonio. En el primer semestre del 2021 se reconocieron pérdidas por deterioro de valor por importe de 6.736 miles de euros, principalmente de instrumentos de patrimonio.

La mayor parte de las revalorizaciones reconocidas con abono o cargo a reservas y a la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, netas del correspondiente efecto fiscal y de la imputación a los socios externos, se ha originado por instrumentos financieros cotizados en mercados organizados (Nivel 1 de valor razonable). El importe restante se ha originado por instrumentos financieros cuyo valor razonable se ha calculado con técnicas de valoración basadas en datos de mercado observables directa o indirectamente (Nivel 2 de valor razonable).

6.d) Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (entidades asociadas puestas en equivalencia)

A continuación se detalla la composición y el movimiento producido durante los seis primeros meses del ejercicio 2022 para aquellas participaciones en el capital de sociedades en que el Grupo tiene influencia significativa:

Sociedad	Miles de euros					
	Saldos 31/12/2021	Entradas y salidas perímetro consolidación	Incrementos por resultado no distribuido del ejercicio	Otras variaciones por valoración	Pérdidas por deterioro	Saldos 30/06/2022
Asitur Asistencia, S.A.	7.761	-	848	178	-	8.787
Calboquer, S.L.	96	-	(9)	4	-	91
Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. (1)	4.129	-	(94)	(100)	-	3.935
Inversiones Credere, S.A.	-	-	-	-	-	-
CLAL Credit Insurance Ltd. (2) (4)	19.429	-	713	(492)	-	19.650
Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. (3) (4)	46.860	-	1.059	1.525	-	49.444
The Lebanese Credit Insurer S.A.L. (4)	-	-	-	-	-	-
Credit Guarantee Insurance Corporation of Africa Limited (4)	20.797	-	(1.501)	1.599	-	20.895
TOTAL	99.072	-	1.016	2.714	-	102.802

- (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.

A 30 de junio de 2022, el Grupo ha revisado los fondos de comercio implícitos en las participaciones en el capital de las entidades asociadas por indicios de deterioro, concluyendo que no se observan indicios de deterioro en los mismos.

6.e) Provisiones técnicas

El detalle de las provisiones constituidas al 30 de junio de 2022 y su movimiento respecto al 31 de diciembre de 2021, se muestra a continuación junto con la participación del reaseguro en las mismas:

Provisión	Saldos a 31/12/2021	Variación en cuenta de pérdidas y ganancias	Variación tipos de cambio	Ajustes de consolidación	Saldos a 30/06/2022
Provisiones técnicas:					
Primas no consumidas	1.400.192	286.012	17.553	-	1.703.757
Provisión riesgo en curso	1.636	-	-	-	1.636
Seguros de vida:					
- Provisión para primas no consumidas	26.642	23.752	-	-	50.394
- Provisión matemática	5.783.136	(55.615)	-	-	5.727.521
- Relativas al seguro de vida cuando el riesgo lo asumen los tomadores	757.760	(36.062)	-	-	721.698
Prestaciones	3.176.272	249.616	49.285	(*) (10.697)	3.464.476
Participación en beneficios y extornos	31.148	219	-	-	31.367
Otras provisiones técnicas	117.680	6.429	-	226	124.335
	11.294.466	474.351	66.838	(10.471)	11.825.184
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (cedido):					
Provisión para primas no consumidas	210.412	28.571	4.854	-	243.837
Provisión para seguros de vida:					
- Provisión para primas no consumidas	1.058	3.418	-	-	4.476
- Provisión matemática	-	-	-	-	-
Provisión para prestaciones	889.025	26.968	10.331	(*) (13.023)	913.301
Otras provisiones técnicas	976	-	-	226	1.202
	1.101.471	58.957	15.185	(12.797)	1.162.816

(*) El ajuste más relevante se corresponde con la activación de los recobros del negocio del seguro 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.

Los traspasos de la provisión para participación en beneficios a la provisión matemática no han sido significativos durante el primer semestre del ejercicio 2022, de forma similar al mismo período del ejercicio anterior.

6.f) Pasivos subordinados

Los pasivos subordinados recogen las emisiones subordinadas realizadas por Atradius Finance B.V., filial 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.

A 30 de junio de 2022, el Grupo estima el valor razonable del 100% de los bonos subordinados en 260.569 miles de euros (280.399 miles de euros a 31 de diciembre de 2021), 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 los primeros seis meses del ejercicio 2022, se han abonado intereses de bonos subordinados por importe de 6.563 miles de euros.

6.g) Provisiones para riesgos y gastos

Al margen de lo indicado en la Nota 6.i) y de los riesgos 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 semestrales, 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 (véase Nota 2.d).

6.h) Patrimonio neto

6.h.1) Capital

El capital escriturado de la sociedad dominante al 30 de junio de 2022 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 30 de junio de 2022 son los siguientes:

	Porcentaje de participación
Inoc, S.A.	36,94%
La Previsión 96, S.A.	25,00%

El porcentaje de participación de los anteriores accionistas no ha experimentado variación alguna respecto al porcentaje a 31 de diciembre de 2021. La sociedad Inoc, S.A., que posee el 72,25% de La Previsión 96, S.A., ostenta directa e indirectamente el 55,00% de la sociedad dominante y pertenece a un grupo cuya cabecera es CO Sociedad de Gestión y Participación, S.A.

6.h.2) Reservas y Otras reservas por cambios en criterios contables

En el estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado, adjunto en los presentes estados financieros semestrales, han quedado detallados los saldos de las reservas por ganancias acumuladas al inicio del ejercicio 2021 y al 30 de junio de 2022, así como los movimientos producidos durante los períodos y las conciliaciones entre los importes para cada clase de patrimonio aportado y para cada clase de reservas, informando por separado de cada movimiento habido en los mismos.

6.i) Situación fiscal

El cálculo del gasto por el impuesto sobre beneficios del primer semestre del ejercicio 2022 se basa en la mejor estimación del tipo impositivo medio efectivo que sería aplicable sobre el resultado esperado para el ejercicio 2022. Por ello, los importes calculados para el gasto por el impuesto para el presente periodo intermedio pueden ser ajustados en periodos posteriores en caso de que las estimaciones del tipo anual cambien.

En general, 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 sin perjuicio de lo cual es preciso destacar lo siguiente:

- (i) 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 tenía 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). Por lo tanto, se interrumpió el período de prescripción de los ejercicios 2014 y 2015 Impuesto de Sociedades de Plus Ultra.

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. 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. En fecha 2 de junio de 2020, la AN declaró firme la sentencia anterior y se notificó a la Administración para su ejecución y cumplimiento.

Como consecuencia de todo lo anterior, el Grupo tenía 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. Durante el primer semestre de 2020, el Grupo reconoció como ingreso, dentro del epígrafe 'Otros ingresos no técnicos' de la cuenta de resultados del periodo, el mencionado importe, dando de baja dicha provisión.

El 23 de mayo de 2022, la AN dictó sentencia, cuyo contenido fue conocido por Plus Ultra en fecha 27 de mayo de 2022. En dicha sentencia, la AN estimó las pretensiones de la Sociedad, confirmando que el fondo de comercio es fiscalmente deducible a efectos de determinar la base imponible del IS correspondiente a los ejercicios 2011, 2012 y 2013.

- (ii) El 5 de julio de 2018, Atradius Crédito y Caución, S.A. de Seguros y Reaseguros (en adelante 'Atradius Crédito') recibió comunicación de inicio de actuaciones de comprobación e investigación de carácter parcial. En concreto, la inspección tenía por objeto la comprobación de la deducción I+D+IT ejercicios 2013 y 2014. Por lo tanto, se interrumpió el período de prescripción de los ejercicios 2013 y 2014 del Impuesto de Sociedades de Atradius Crédito y Caución.

En fecha 30 de septiembre de 2020, la Agencia Tributaria notificó a Atradius Crédito y Caución Acuerdo de Liquidación emitido, practicado liquidación por un total de 1.789 miles de euros por razón de discrepancias en cuanto a la cuantificación de la deducción por desarrollo de actividades de innovación y desarrollo aplicada en los ejercicios 2013 y 2014.

Dicha liquidación fue pagada y fue objeto de Reclamación Económico-Administrativa, presentada en plazo y forma. Adicionalmente, la Agencia Tributaria incoó a Atradius Crédito y Caución expediente sancionador por un total de 734 miles de euros.

El 19 de mayo de 2021, Atradius Crédito y Caución presentó escrito de interposición de reclamación económico-administrativo frente a la sanción impuesta por la Agencia Tributaria, habiendo presentado las correspondientes alegaciones en fecha 25 de noviembre de 2021.

- (iii) El 20 de noviembre de 2020, la Inspección comunicó a Grupo Catalana Occidente, S.A., en su condición de entidad dominante del grupo de consolidación fiscal, el inicio de actuaciones inspectoras de carácter parcial y limitado a la comprobación de la deducción por doble imposición internacional aplicada en los años 2016, 2017 y 2018 por Seguros Catalana Occidente. Si bien dicha inspección se dio por cerrada el

18 de febrero de 2022, se interrumpió nuevamente el período de prescripción de los citados ejercicios del grupo consolidado.

- (iv) En octubre de 2021, la Agencia Tributaria notificó a Atradius Collections S.L. inicio de un procedimiento de comprobación limitada del Impuesto sobre el Valor Añadido del ejercicio 2020. En consecuencia, se interrumpió el período de prescripción del Impuesto sobre el Valor Añadido del citado ejercicio de Atradius Collections S.L.

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.

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 los estados financieros semestrales (véase Nota 11.f de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2021).

6.j) Transacciones con partes vinculadas

Se consideran “partes vinculadas” al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes y asociadas, el “personal clave” de la Dirección del Grupo (miembros de su Consejo de Administración y los Directores Generales, junto a sus familiares cercanos), así como los accionistas que puedan ejercer, directa o indirectamente, el control del Grupo. En el primer semestre del 2022 no se han producido nuevas transacciones con partes vinculadas.

Operaciones entre empresas del Grupo consolidado

Durante el primer semestre del ejercicio 2022 no se han realizado operaciones relevantes entre empresas del Grupo que no sean eliminadas en el proceso de elaboración de los estados financieros resumidos consolidados y no formen parte del tráfico habitual del Grupo.

Todas las transacciones recíprocas significativas han sido debidamente eliminadas en el proceso de consolidación.

6.k) 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 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021, 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. Estas acciones se reflejan a su coste de adquisición.

La totalidad de las acciones del Grupo propiedad de la sociedad dependiente Sociedad Gestión Catalana Occidente, S.A. a 30 de junio de 2022 representan el 1,65% del capital emitido a dicha fecha (1,68% a 31 de diciembre de 2021). 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 30 de junio de 2022 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 el primer semestre del ejercicio 2022 y el periodo comparativo anterior ha sido la siguiente:

	Miles de euros		Número de Acciones
	Coste de adquisición	Valor Nominal	
Saldo al 1 de enero de 2021	23.539	613	2.042.524
Adiciones	-	-	-
Retiros (*)	(277)	(7)	(24.009)
Saldo al 30 de junio de 2021	23.262	606	2.018.515
Adiciones	-	-	-
Retiros	-	-	-
Saldo al 1 de enero de 2022	23.262	606	2.018.515
Adiciones	-	-	-
Retiros (*)	(475)	(13)	(41.232)
Saldo al 30 de junio de 2022	22.787	593	1.977.283

(*) Compras y ventas realizadas por Sociedad Gestión Catalana Occidente, S.A.

7. Otra información

El número de empleados medio a tiempo completo (o su equivalente) de la sociedad dominante y de las sociedades dependientes a 30 de junio de 2022 y 2021, distribuido por sexos, es el siguiente:

	Número de personas	
	30/06/2022	30/06/2021
Hombres	3.776	3.858
Mujeres	3.375	3.453
Total	7.151	7.311

8. Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del período semestral y hasta la fecha de formulación de estos estados financieros resumidos consolidados no se han producido hechos que los afecten de forma significativa y que no estén ya explicados en el resto de notas de los mismos.



Informe de los auditores

**Grupo Catalana Occidente, S.A.
y sociedades dependientes**

Informe de revisión limitada

Estados financieros intermedios resumidos consolidados
correspondientes al período de seis meses finalizado
al 30 de junio de 2022

Informe de gestión intermedio consolidado



Informe de revisión limitada de estados financieros intermedios resumidos consolidados

A los accionistas de Grupo Catalana Occidente, S.A.:

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Grupo Catalana Occidente, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance al 30 de junio de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de conformidad con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Avinguda Diagonal, 640, 08017 Barcelona, España
Tel.: +34 932 532 700 / +34 902 021 111, Fax: +34 934 059 032, www.pwc.es



Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2 "Bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados" adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021. Nuestra conclusión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otras cuestiones

Informe de gestión intermedio consolidado

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Grupo Catalana Occidente, S.A. y sociedades dependientes.

Preparación de este informe de revisión

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Ana Isabel Peláez Morón

28 de julio de 2022



www.grupocatalanaoccidente.com
Para más información contacte con:
analistas@catalanaoccidente.com
+34 91 566 13 02

