



Informe 6M2023  
Grupo Catalana Occidente, S.A.

# Índice

<b>01. Claves del periodo 6M2023 .....</b>	<b>3</b>
Principales magnitudes .....	4
Presencia Global .....	6
Diversificación del negocio .....	6
Evolución del Grupo en 6M2023 .....	7
La acción de GCO y dividendos .....	8
Entorno de mercado .....	9
Entorno sectorial .....	10
<b>02. Evolución del negocio en 6M2023 .....</b>	<b>11</b>
Negocio tradicional .....	12
Negocio seguro de crédito .....	15
Negocio funerario .....	17
IFRS17 .....	18
Inversiones y fondos gestionados .....	20
Gestión de capital .....	22
Sostenibilidad .....	23
<b>03. Anexos .....</b>	<b>25</b>
Acerca de GCO .....	26
Información adicional seguro de crédito .....	27
Gastos y comisiones .....	28
Resultado financiero .....	28
Resultado no ordinario .....	28
Balance de situación .....	29
Estructura societaria .....	30
Consejo de Administración .....	31
Calendario y contacto .....	32
Glosario .....	33
Nota legal .....	37



@gco\_news

# 01.

## Claves del periodo 6M2023

**La información adjunta presentada ha sido elaborada aplicando las normas contables relativas a contratos de seguros (IFRS4)**

**Ver IFRS17 – páginas 18 y 19**

## Principales magnitudes

El Grupo obtiene unos sólidos resultados con mejora en sus tres pilares estratégicos.

### Crecimiento

- Incremento de un 11,4% del volumen de negocio, alcanzando los 3.224,6 millones de euros.

### Rentabilidad

- Aumento de un 19,8% en el resultado consolidado, alcanzando los 343,9 millones de euros.
- Resultados ordinarios:
  - Negocio tradicional, con 135,1 millones de euros, -1,9%.
  - Negocio del seguro de crédito, con 211,9 millones de euros, +43,6%.
  - Negocio funerario, con 8,0 millones de euros incorpora cinco meses del negocio del Grupo Mémora.
- Ratio combinado:
  - 91,8% en el negocio tradicional\* (no vida) (+3,1 p.p.).
  - 71,4% en el negocio del seguro de crédito (-2,7 p.p.).
- Compromiso con el accionista. Primer dividendo del ejercicio 2023 de 23,11 millones de euros, con un incremento del 7,5% respecto al primero del ejercicio anterior.

### Solvencia

- El ratio de Solvencia II del Grupo a cierre 2022 del Grupo es del 247%.
- A.M.Best mantiene el *rating* de las principales entidades operativas, tanto en el negocio tradicional como en el negocio del seguro de crédito en "A" con perspectiva estable, y Moody's en las entidades del negocio del seguro de crédito, en "A2" con perspectiva positiva.

(cifras en millones de euros)

Principales magnitudes	6M2022	6M2023	Var. 22-23	12M2022
<b>CRECIMIENTO</b>				
Volumen de negocio asegurador	2.878,0	3.117,3	8,3%	5.245,6
- Negocio tradicional	1.580,2	1.718,1	8,7%	2.842,9
- Negocio seguro de crédito	1.297,8	1.399,2	7,8%	2.402,7
Negocio funerario	16,9	107,3		32,8
Volumen de negocio total	2.894,9	3.224,6	11,4%	5.278,4
<b>RENTABILIDAD</b>				
Resultado consolidado	287,0	343,9	19,8%	542,6
- Negocio tradicional	137,7	135,1	-1,9%	257,7
- Negocio seguro de crédito	147,6	211,9	43,6%	354,6
- Negocio funerario	2,7	8,0		4,8
- No ordinario	-1,0	-11,1		-74,7
Resultado atribuido	262,2	308,9	17,8%	486,6
Ratio combinado negocio tradicional	88,7%	91,8%	3,1 p.p.	90,8%
Ratio combinado bruto seguro de crédito	74,1%	71,4%	-2,7 p.p.	72,3%
Dividendo por acción				1,03
Pay-out				25,4%
Precio acción	29,8	28,2	-5,4%	29,6
PER	7,6	6,3		7,29
ROE	12,5%	12,9%		12,9%
<b>DATOS NO FINANCIEROS</b>				
Nº empleados*	7.151	8.564	19,8%	7.143
Nº de oficinas	1.491	1.474	-1,1%	1.518
Nº de mediadores	16.448	14.913	-9,3%	15.032
	<b>12M2022</b>	<b>6M2023</b>	<b>Var. 22-23</b>	
<b>SOLVENCIA</b>				
Recursos permanentes valor mercado	4.916,3	5.322,3	8,3%	
Provisiones técnicas	11.730,1	12.177,5	3,8%	
Fondos administrados	14.991,1	15.111,6	0,8%	

\*La cifra 6M2023 incluye los empleados recientemente incorporados del Grupo Mémora

## Principales magnitudes

Volumen y distribución del negocio



**3.224,6 M€** +11,4%

53,3% Negocio tradicional  
43,4% Negocio del seguro de crédito  
3,3% Negocio funerario

Ratio combinado



**91,8%** +3,1 p.p. Negocio tradicional

**71,4%** -2,7 p.p. Negocio del seguro de crédito

Resultados



Resultado ordinario

**135,1 M€** -1,9% Negocio tradicional

**211,9 M€** +43,6% Negocio del seguro de crédito

**8,0 M€** Negocio funerario

Resultado consolidado

**343,9 M€**

Resultado atribuido

**308,9 M€**

Fondos administrados

**15.111,6 M€**

+0,8%

Recursos permanentes valor de mercado

**5.322,3 M€**

8,3%

Provisiones técnicas

**12.177,5 M€**

+3,8%

Sólida estructura financiera



Cotiza en bolsa.  
Accionistas estables y comprometidos.  
Rating A (AM Best) y A2 (Moody's).

Rigor técnico



Excelente ratio combinado no vida.  
Estricto control de gastos.  
Cartera de inversiones prudente y diversificada.

## Presencia global

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

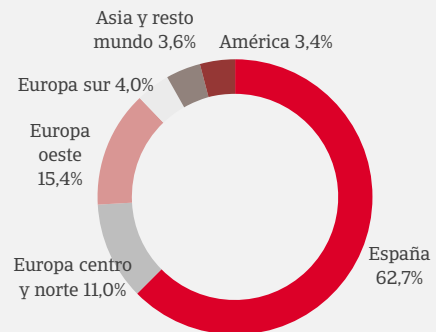
**4º** Mayor grupo  
asegurador en España

**1º** Mayor grupo  
negocio funerario en España

**2º** Mayor grupo  
de seguro de crédito  
en el mundo



### Diversificación por países

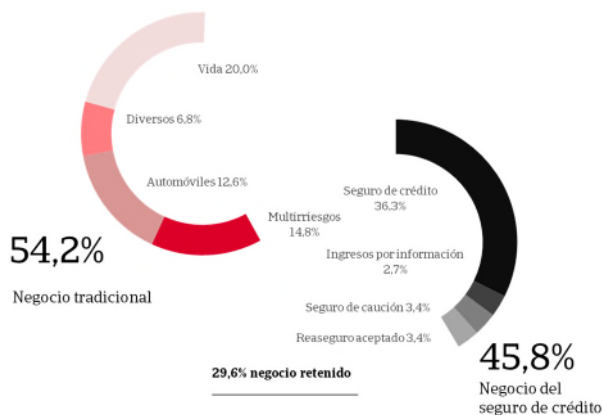


GCO obtiene el 62,7% de sus ingresos en el mercado doméstico español, donde ocupa la cuarta posición, a través de las marcas que confluirán en Occident (Seguros Catalana Occidente, Plus Ultra Seguros, Seguros Bilbao, NorteHispana Seguros) y Crédito y Caución. El negocio funerario es básicamente doméstico español, donde ocupa la primera posición a través de las marcas Mémora y Asistea, aunque también tiene presencia en Portugal.

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.

## Diversificación 12M2022

GCO tiene una cartera equilibrada y diversificada



En el negocio tradicional (54,2% 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 (29,6% 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.

## Evolución del Grupo en 6M2023

El resultado atribuido del Grupo se ha situado en 308,9 millones de euros y el volumen de negocio total ha aumentado un 11,4%

El volumen de negocio total aumenta un 11,4% recogiendo el sostenido crecimiento en el negocio tradicional con un aumento del 8,7%, la positiva evolución del negocio del seguro de crédito que incrementa un 7,3% y la diversificación en el negocio funerario.

El resultado técnico, con 351,8 millones de euros crece un 9,3%. En el negocio tradicional el ratio combinado se sitúa en el 91,8% incrementándose 3,1 p.p. y en el negocio del seguro de crédito el ratio combinado bruto se ha situado en el 71,4%, mejorando en 2,7 p.p.

El resultado financiero contribuye con 79,7 millones de euros hasta alcanzar los 447,7 millones de euros de resultado antes de impuestos. Los impuestos representan 103,8 millones de euros, un 23,2% sobre el beneficio. El resultado consolidado asciende a 343,9 millones de euros, incrementándose un 19,8%.

(cifras en millones de euros)

Cuenta de resultados	6M2022	6M2023	% Var. 22 -23	12M2022
Primas facturadas	2.789,6	3.025,8	8,5%	5.103,7
Ingresos por información	88,4	91,5	3,5%	141,9
<b>Volumen de negocio asegurador</b>	<b>2.878,0</b>	<b>3.117,3</b>	8,3%	<b>5.245,6</b>
Coste técnico	1.527,5	1.658,1	8,5%	3.063,8
% s/ total ingresos por seguros	59,6%	59,7%		59,4%
Comisiones	326,0	356,3	9,3%	670,8
% s/ total ingresos por seguros	12,7%	12,8%		13,0%
Gastos	387,2	410,1	5,9%	816,5
% s/ total ingresos por seguros	15,1%	14,8%		15,8%
<b>Resultado técnico</b>	<b>321,8</b>	<b>351,8</b>	9,3%	608,8
% s/ total ingresos por seguros	12,6%	12,7%		11,8%
Resultado financiero	42,8	79,1	84,8%	<b>209,0</b>
% s/ total ingresos por seguros	1,7%	2,8%		4,1%
Resultado cuenta no técnica no financiera	-5,4	-14,9		-135,2
% s/ total ingresos por seguros	-0,2%	-0,5%		-2,6%
Resultado act. Complemt. seguro crédito	4,2	13,2		14,4
% s/ total ingresos por seguros	0,2%	0,5%		0,3%
Resultado técnico negocio funerario	3,6	18,5		0,2
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>366,9</b>	<b>447,7</b>	22,0%	697,2
% s/ total ingresos netos	14,3%	16,1%		13,5%
Impuestos	79,9	103,8	29,9%	154,6
% impuestos	21,8%	23,2%		22,2%
<b>Resultado consolidado</b>	<b>287,0</b>	<b>343,9</b>	19,8%	<b>542,6</b>
Resultado atribuido a minoritarios	24,7	35,0	41,7%	56,0
<b>Resultado atribuido</b>	<b>262,2</b>	<b>308,9</b>	17,8%	<b>486,6</b>
% s/ total ingresos por seguros	10,2%	11,1%		9,4%
<b>Resultado por áreas de actividad</b>	<b>6M2022</b>	<b>6M2023</b>	<b>% Var. 22 -23</b>	<b>12M2022</b>
<b>Resultado ordinario negocio tradicional</b>	<b>137,7</b>	<b>135,14</b>	<b>-1,9%</b>	<b>257,7</b>
<b>Resultado ordinario negocio seguro de crédito</b>	<b>147,6</b>	<b>211,9</b>	<b>43,6%</b>	<b>354,6</b>
<b>Resultado funerario</b>	<b>2,7</b>	<b>8,0</b>		<b>4,8</b>
<b>Resultado no ordinario</b>	<b>-1,0</b>	<b>-11,1</b>		<b>-74,7</b>

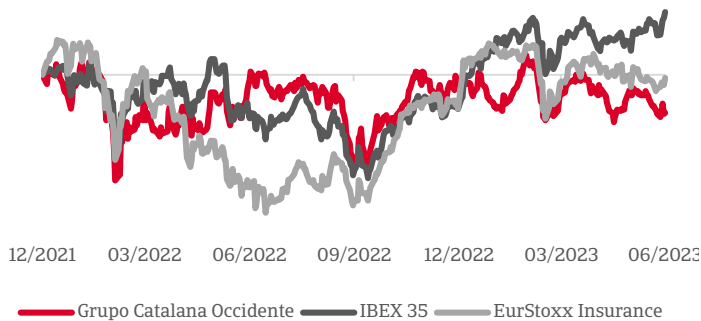
## La acción de GCO y dividendos

### Evolución de la acción

La acción de GCO cierra el segundo trimestre en 29,55€/a.

En este periodo la cotización de la acción se ha reducido un 4,74%, comportándose por debajo del índice de referencia del mercado español.

### Evolución de la acción desde finales de 2021

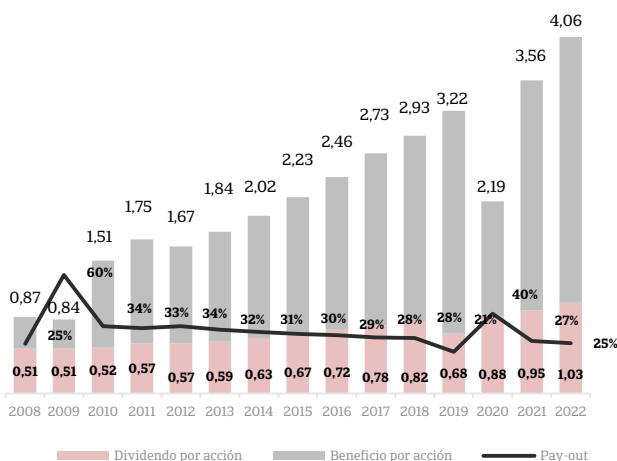


La recomendación media de los analistas es de “comprar” el valor con un precio objetivo de 42,3€/a (máx. 50,6 €/a y mín. 34,2€/a).

### Dividendos

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

Primer dividendo del ejercicio 2023 de 23,11 millones de euros, con un incremento del 7,5% respecto al primero del ejercicio anterior.



### Activa relación con el mercado financiero

GCO 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 virtuales.

Cotización (euros por acción)	6M2022	6M2023	12M2022
Inicio periodo	30,00	29,55	30,00
Mínima	24,90	27,70	24,90
Máxima	30,6	30,95	30,60
Cierre periodo	29,75	28,15	29,55
Media	28,42	29,09	28,57

Rentabilidad (YTD)	6M2022	6M2023	TACC 2002 - 6M23
GCO	-0,83%	-4,74%	9,97%
Ibex 35	-7,06%	16,57%	2,18%
EuroStoxx Insurance	-13,04%	1,39%	3,41%

Otros datos (en euros)	6M2022	6M2023	12M2022
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)	31.340	81.270	26.835
Contratación media diaria (euros)	881.957	2.374.849	762.716



## Entorno macroeconómico 2023

Crecimiento del 3,0% en 2023 (3,4% 2022). La economía mundial continúa recuperándose gradualmente tras la pandemia y la invasión rusa de Ucrania



### Estados Unidos 1,8% PIB 2023e (1,3%)

- Mayores subidas de tipos de los últimos 20 años
- Mercado laboral tensionado
- Pérdida de poder adquisitivo de los hogares



### España 2,5% PIB 2023e (1,5%)

- Presión al alza de los precios debido a al incremento de la inflación
- Mejora previsiones de crecimiento por la mayor solidez de los servicios y el turismo
- Deuda estimada del 115%



### Latinoamérica 1,9% PIB 2023e (1,6%)

- Empeoramiento de las condiciones financieras
- Debilidad de la demanda externa



### Reino Unido 0,4% PIB 2023e (-0,3%)

- Depreciación de la libra frente al dólar
- Caída de las exportaciones



### Eurozona 0,9% PIB 2023e (0,8%)

- Perspectivas de crecimiento recortadas por los efectos indirectos de la invasión rusa
- Preocupación por el aumento de precios debido a la inflación
- Endurecimiento de la política monetaria



### Asia Pacífico 5,3% PIB 2023e (5,3%)

#### China 5,2% PIB 2023e (5,2%):

- miedo a la deflación

#### Japón 1,4% PIB 2023e (1,3%):

- Riesgo de desaceleración económica
- Fuerte consumo privado y gasto público

\* Fuente: Fondo Monetario Internacional. Revisión de julio 2023 frente al estimado en abril 2023

## Renta fija

Tipos de interés al alza

Tipos de interés 6M2023 (%)	Tipos de interés	
	1 año	10 años
España	3,8	3,4
Alemania	3,6	2,4
Estados Unidos	5,4	3,8

Fuente: Bloomberg a cierre junio de 2023

## Renta variable

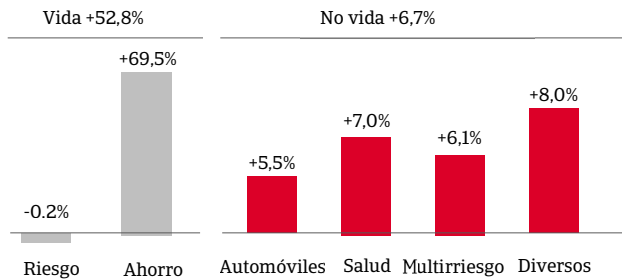
Estabilización de los índices bursátiles

	6M2023	%Var.
Ibex35	9.593,0	+16,6%
MSCI World	277,7	+11,5%
Eurostoxx50	4.399,1	+16,0%
S&P	4.450,4	+15,9%

## Entorno sectorial

El sector asegurador en España crece un 23,7% en facturación, principalmente por la evolución de las primas de vida

### Evolución de la facturación



Fuente: ICEA a cierre de junio de 2023

### Evolución ranking grupos aseguradores 12M2022

Grupo	Posición	Cuota mercado
Vidacaixa	=	12,0%
Mapfre	=	11,3%
Grupo Mutua Madrileña	=	10,0%
GCO	+1	4,9%
Allianz	-1	4,7%
Grupo Axa	=	4,6%
Generali	+1	3,8%
Zurich	-1	3,8%
Santalucía	=	3,6%
Santander Seguros	+11	3,2%

Fuente: ICEA a cierre de 2022

### Estabilidad en los resultados del sector

ROE  
**13,3%**

Ratio  
combinado  
**94,8%\***

Automóviles 100,9%  
Multirriesgos 98,5%  
Salud 99,5%

\* Ratio combinado incluye Salud y Decesos.

Fuente: ICEA a cierre de marzo de 2023

El resultado de la cuenta técnica del sector a cierre del primer trimestre de 2023 es de un 8,0% sobre las primas retenidas, siendo 2,3 p.p. inferior al del ejercicio anterior, debido principalmente al menor resultado del negocio de no vida.

El resultado de la cuenta técnica de no vida se reduce principalmente por automóviles, que empeora desde inicios de año en 2,5 p.p. su ratio combinado hasta el 100,9% debido a la mayor frecuencia siniestral.

Según Solvencia II, el ratio medio de cobertura en España a cierre de 2022 se ha situado en el 234,6%, reduciéndose en 8,6 p.p., y siendo superior a la media del sector de la Unión Europea.

# 02.

Evolución del negocio en 6M2023

## Negocio tradicional


Positiva evolución con crecimiento del 8,7% de las primas facturadas y un resultado ordinario de 135,1 millones de euros.

La facturación se incrementa un 8,7% a cierre de junio de 2023, situándose en los 1.718,1 millones de euros. Destaca el crecimiento del 7,0% en multirriesgos y el 7,9% en diversos.

El resultado técnico se reduce un 15,9%. El resultado técnico de No Vida aporta 73,9 millones de euros y decrece un 23,4%, debido al incremento de 3,1 p.p. del ratio combinado hasta el 91,8% principalmente por la evolución del ramo de automóviles. El coste técnico se incrementa en 3,6 p.p. mientras que las comisiones y gastos se reducen en 0,5 p.p. Por su parte, el negocio de Vida se mantiene estable con 46,6 millones de euros.

El resultado financiero, con 63,4 millones de euros, se incrementa un 44,7% debido, principalmente, a la reinversión de la tesorería y los vencimientos a tipos mucho más altos

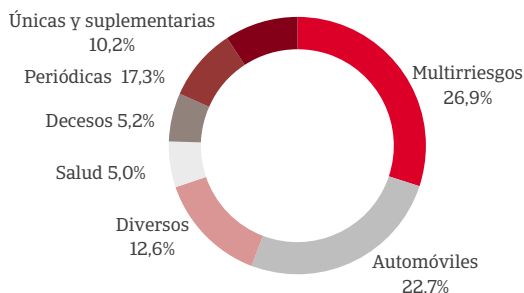
El resultado ordinario después de impuestos decrece un 1,9%, hasta los 135,1 millones de euros. Durante el ejercicio se han producido resultados no ordinarios negativos por valor de 0,7 millones de euros. El resultado total es de 134,5 millones de euros.

 Para mayor información ver anexos

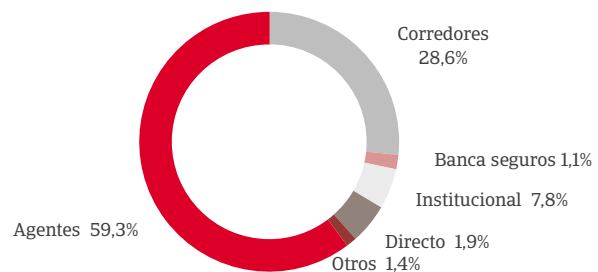
(cifras en millones de euros)

Negocio tradicional	6M2022	6M2023	% Var. 22-23	12M2022
<b>Primas facturadas</b>	<b>1.580,2</b>	<b>1.718,1</b>	<b>8,7%</b>	<b>2.842,9</b>
Primas recurrentes	1.452,5	1.523,1	4,9%	2.606,4
<b>Resultado técnico</b>	<b>142,5</b>	<b>119,9</b>	<b>-15,9%</b>	<b>263,0</b>
% s/ primas adquiridas	10,3%	7,9%		9,4%
<b>Resultado financiero</b>	<b>43,8</b>	<b>63,4</b>	<b>44,7%</b>	<b>84,4</b>
% s/ primas adquiridas	3,2%	4,2%		3,0%
Resultado no técnico	-10,4	-10,6	1,9%	-21,4
Impuesto sobre sociedades	-38,2	-37,5	-1,8%	-68,2
<b>Resultado ordinario</b>	<b>137,7</b>	<b>135,1</b>	<b>-1,9%</b>	<b>257,7</b>
Resultado no ordinario	1,8	-0,7		-50,6
<b>Resultado total</b>	<b>139,5</b>	<b>134,5</b>	<b>-3,6%</b>	<b>207,1</b>
<b>Primas adquiridas</b>	<b>1.385,3</b>	<b>1.515,0</b>	<b>9,4%</b>	<b>2.793,5</b>

### Distribución del negocio

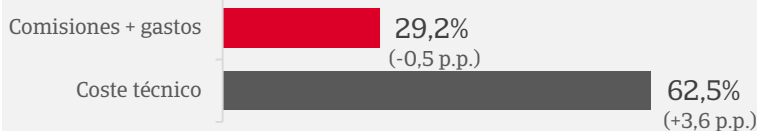


### Canales de distribución



### Ratio combinado (no incluye salud y decesos)

#### Ratio combinado (no incluye salud y decesos)



Negocio tradicional

**91,8%**  
(+3,1 p.p.)



## Multirriesgos

Crecimiento de la facturación del 7,0%, hasta los 443,8 millones de euros. El ratio combinado se ha incrementado en 3,6 p.p. situándose en el 92,1%. Este aumento se debe al incremento del coste de los siniestros por los efectos inflacionarios, a la ocurrencia de siniestros punta en multirriesgos industriales y en menor medida por mayor impacto de eventos climatológicos.

	cifras en millones de euros)			
	6M2022	6M2023	% Var. 22-23	12M2022
<b>Multirriesgos</b>				
<b>Primas facturadas</b>	<b>414,9</b>	<b>443,8</b>	<b>7,0%</b>	<b>774,3</b>
% Coste técnico	55,4%	59,7%	4,3	59,4%
% Comisiones	21,7%	21,7%	0,0	21,1%
% Gastos	11,4%	10,7%	-0,7	12,3%
<b>% Ratio combinado</b>	<b>88,5%</b>	<b>92,1%</b>	<b>3,6</b>	<b>92,8%</b>
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>42,1</b>	<b>30,8</b>	<b>-26,8%</b>	<b>54,1</b>
% s/primas adquiridas	11,5%	7,9%		7,2%
Primas adquiridas	<b>365,8</b>	<b>389,7</b>	<b>6,5%</b>	<b>750,7</b>



## Automóviles

Incremento de la facturación de un 5,5% con 368,0 millones de euros. El ratio combinado se ha situado en el 95,3%, incrementándose en 4,0 p.p., básicamente por el incremento del coste de los siniestros por los efectos inflacionarios.

	(cifras en millones de euros)			
	6M2022	6M2023	% Var. 22-23	12M2022
<b>Automóviles</b>				
<b>Primas facturadas</b>	<b>348,9</b>	<b>368,0</b>	<b>5,5%</b>	<b>658,6</b>
% Coste técnico	67,3%	71,9%	4,6	68,7%
% Comisiones	11,9%	12,0%	0,1	11,2%
% Gastos	12,1%	11,4%	-0,7	12,8%
<b>% Ratio combinado</b>	<b>91,3%</b>	<b>95,3%</b>	<b>4,0</b>	<b>92,7%</b>
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>27,7</b>	<b>15,6</b>	<b>-43,7%</b>	<b>47,7</b>
% s/primas adquiridas	8,7%	4,7%		7,3%
Primas adquiridas	<b>319,8</b>	<b>332,1</b>	<b>3,8%</b>	<b>651,2</b>



## Diversos

Crecimiento de la facturación del 7,9% hasta alcanzar los 216,8 millones de euros. El ratio combinado se ha situado en el 84,9% con un ligero incremento de 0,8 p.p. con un aumento del coste técnico y las comisiones que ha quedado compensado en parte por la reducción de los gastos.

(cifras en millones de euros)

	6M2022	6M2023	% Var. 22-23	12M2022
<b>Diversos</b>				
<b>Primas facturadas</b>	<b>201,0</b>	<b>216,8</b>	<b>7,9%</b>	<b>359,0</b>
% Coste técnico	50,4%	51,5%	1,1	49,1%
% Comisiones	20,7%	22,4%	1,7	19,8%
% Gastos	13,0%	11,0%	-2,0	14,1%
<b>% Ratio combinado</b>	<b>84,1%</b>	<b>84,9%</b>	<b>0,8</b>	<b>82,9%</b>
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>26,7</b>	<b>27,5</b>	<b>3,0%</b>	<b>58,5</b>
% s/primas adquiridas	15,9%	15,1%		17,1%
Primas adquiridas	<b>167,5</b>	<b>181,7</b>	<b>8,5%</b>	<b>342,7</b>



## Vida

El negocio de vida evoluciona de forma favorable con una facturación que se sitúa en los 689,5 millones de euros y un resultado técnico-financiero que incrementa un 28,2%. En el ramo de decesos el ratio combinado se ha reducido 5,0 p.p. hasta alcanzar el 75,7%.

(cifras en millones de euros)

	6M2022	6M2023	% Var. 22-23	12M2022
<b>Vida</b>				
<b>Facturación de seguros de vida</b>	<b>615,4</b>	<b>689,5</b>	<b>12,0%</b>	<b>1.050,9</b>
Salud	130,0	130,9	<b>0,7%</b>	510,1
Decesos	78,8	79,0	<b>0,3%</b>	149
Vida ahorro periódicas	278,9	284,6	<b>2,0%</b>	155,3
Vida ahorro únicas	127,7	195,0	<b>52,7%</b>	236,5
Aportaciones a planes de pensiones	24,6	20,9	<b>-15,0%</b>	51,3
Aportaciones netas a fondos inversión	-2,3	-6,1		-10,7
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>46,0</b>	<b>46,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>47,8</b>
% s/primas adquiridas	8,6%	7,5%		4,6%
<b>Resultado técnico-financiero</b>	<b>68,4</b>	<b>87,7</b>	<b>28,2%</b>	<b>150,4</b>
% s/primas adquiridas	12,9%	14,3%		14,3%
Primas adquiridas	<b>532,2</b>	<b>611,5</b>	<b>14,9%</b>	<b>1.048,9</b>

## Negocio del seguro de crédito

Positiva evolución de los ingresos netos por seguros del 7,1% con un resultado ordinario de 211,9M€

En el negocio del seguro de crédito, el Grupo ha aumentado sus ingresos netos (primas adquiridas y servicios de información) un 7,1% hasta los 1.261,3 millones de euros. Las primas adquiridas, con 1.169,8 millones de euros, se han incrementado un 7,4%. Por su parte, los ingresos por información aumentan a una tasa del 3,5%, aportando 91,5 millones de euros.

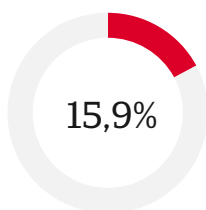
El Grupo ha incrementado la exposición al riesgo (TPE) un 2,0% con respecto al cierre del ejercicio 2022. Se mantiene una selección exhaustiva de los riesgos.

**Conflicto Rusia – Ucrania:** 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 64% representando menos del 0,4% de la exposición total.

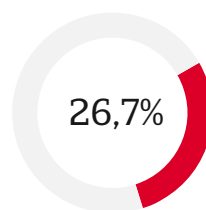
Durante el mes de Julio se ha ejecutado la venta de la entidad Atradius Rus Credit Insurance LLC. A la hora de elaborar los presentes estados financieros no ha habido el impacto adicional al considerado al cierre de ejercicio 2022.



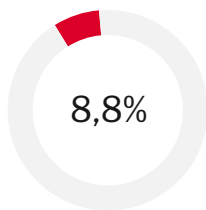
**Incremento del 7,4% de las primas adquiridas hasta los 1.169,8 millones de euros**  
**Distribución de las primas adquiridas por región:**



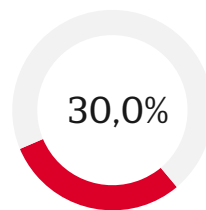
**España y Portugal**  
 Primas adquiridas: **186,5 M€**  
 Variación: **+4,2%**



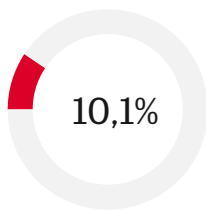
**Europa centro y norte**  
 Primas adquiridas: **312,7 M€**  
 Variación: **+1,8%**



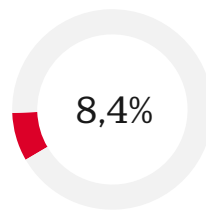
**América**  
 Primas adquiridas: **102,9 M€**  
 Variación: **+9,4%**



**Europa oeste**  
 Primas adquiridas: **350,8 M€**  
 Variación: **+11,9%**



**Asia y resto del mundo**  
 Primas adquiridas: **118,1 M€**  
 Variación: **+6,6%**



**Europa sur**  
 Primas adquiridas: **98,7 M€**  
 Variación: **+17,1%**

El resultado técnico después de gastos del seguro de crédito se sitúa en 360,9 millones de euros, un 18,4% más que en el mismo periodo de 2022.

El ratio combinado bruto se sitúa en 71,4%, 2,7 p.p. inferior al del primer semestre del ejercicio anterior. La entrada de siniestros sigue situándose por debajo del periodo pre-pandemia. Sin embargo, mantenemos el nivel de prudencia de provisiones de años anteriores.

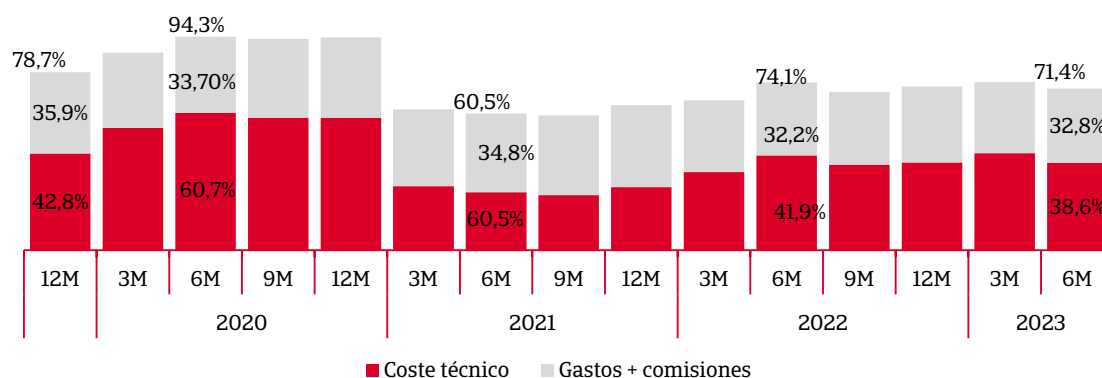
El resultado cedido al reaseguro es de 119,2 millones de euros, un 2,8% menor que en el primer semestre del ejercicio anterior.

Por su parte, el resultado financiero con 28,7 millones de euros es muy superior al mismo periodo del ejercicio anterior debido principalmente a ingresos financieros de su cartera de renta fija y activos a corto. El resultado de las actividades complementarias es de 13,2 millones de euros.

En consecuencia, el resultado ordinario se sitúa en 211,9 millones de euros, un 43,6% más que en el primer semestre de 2022. Durante el ejercicio se han producido resultados no ordinarios negativos por importe de 9,8 millones de euros. En total, este negocio aporta al Grupo un resultado de 202,1 millones de euros, lo que representa un incremento del 39,6%.

	(cifras en millones de euros)			
<b>Negocio seguro de crédito</b>	<b>6M2022</b>	<b>6M2023</b>	<b>% Var. 22-23</b>	<b>12M2022</b>
Primas adquiridas	1.088,8	1.169,8	7,4%	2.224,5
Ingresos información	88,4	91,5	3,5%	141,9
<b>Ingresos seguros de crédito</b>	<b>1.177,2</b>	<b>1.261,3</b>	<b>7,1%</b>	<b>2.366,4</b>
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>304,9</b>	<b>360,9</b>	<b>18,4%</b>	<b>655,4</b>
% s/ ingresos	25,9%	28,6%		27,7%
Resultado reaseguro	-122,6	-119,2	-2,8%	-244,8
Ratio de cesión reaseguro	37,0%	37,0%		37,0%
<b>Resultado técnico neto</b>	<b>182,3</b>	<b>241,7</b>	<b>32,6%</b>	<b>410,6</b>
% s/ ingresos	15,5%	19,2%		17,4%
<b>Resultado financiero</b>	<b>8,2</b>	<b>28,7</b>		<b>44,8</b>
% s/ ingresos	0,7%	2,3%		1,9%
<b>Resultado actividades complementarias</b>	<b>4,2</b>	<b>13,2</b>		<b>8,8</b>
Impuesto de sociedades	-45,0	-68,7		-104,3
Ajustes	-2,1	-3,0		-5,3
<b>Resultado ordinario</b>	<b>147,6</b>	<b>211,9</b>	<b>43,6%</b>	<b>354,6</b>
Resultado no ordinario	-2,7	-9,8		-23,8
<b>Resultado total</b>	<b>144,8</b>	<b>202,1</b>	<b>39,6%</b>	<b>330,8</b>

### Evolución del ratio combinado bruto





## Negocio funerario

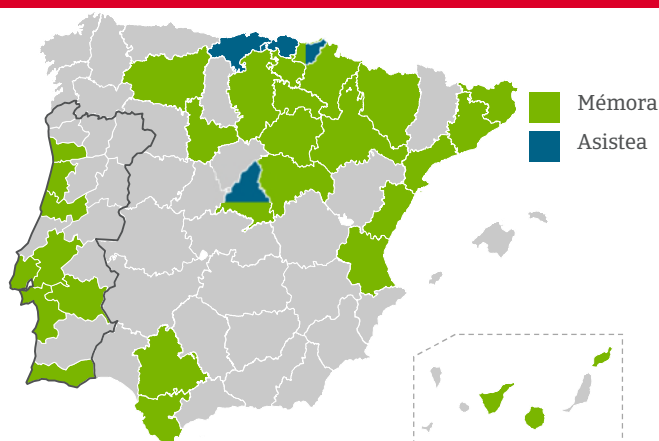
GCO adquirió el pasado 9 de febrero de 2023 el 100% del Grupo Mémora que pertenecía al fondo de pensiones Ontario Teacher's (OTPP).

Mémora es el primer grupo de la Península Ibérica en la organización de servicios funerarios, y en la gestión de tanatorios, cementerios y crematorios con presencia en 21 provincias y en Portugal. Fuerte crecimiento del negocio principalmente por adquisiciones de compañías.

	Mémora				Mémora		Asistea		Mémora + Asistea	
	2019	2020	2021	2022	6M2022	6M2023	6M2022	6M2023	6M2022	6M2023
Facturación	165.742	184.347	188.530	212.213	106.604	112.883	16.878	16.625	123.482	129.508
EBITDA	46.375	49.882	47.057	56.003	31.044	30.868	4.667	3.874	35.711	34.743
Margen	28,0%	27,1%	25,0%	26,4%	29,12%	27,35%	27,65%	23,30%	28,92%	26,83%

La actividad funeraria aportará un crecimiento estable de los ingresos con unos márgenes elevados.

### MÉMORA + ASISTEA



**401,3 M€ Precio**

Enterprise Value en el entorno de los 600M€

El negocio funerario incorpora los datos de Asistea y en 6M2023 también incorpora cinco meses de Mémora.

(cifras en millones de euros)

Negocio funerario	6M2022	6M2023
<b>Ingresos</b>	<b>16,9</b>	<b>107,3</b>
EBITDA	4,7	27,8
Margen sobre EBITDA	27,8%	25,9%
Amortizaciones	1,1	9,8
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>3,6</b>	<b>17,9</b>
Resultado financiero	-0,1	-8,0
Resultado antes de impuestos	3,5	9,9
Impuesto sociedades	0,8	1,9
<b>Resultado ordinario</b>	<b>2,7</b>	<b>8,0</b>
Resultado no ordinario	0,0	-0,7
<b>Resultado total</b>	<b>2,7</b>	<b>7,3</b>




A pesar del impacto inflacionario en los costes, seguimos consistentemente con un margen sobre EBITDA superior al 25%

El Grupo, después de la reciente adquisición, está analizando la estructura de gastos de Mémora y estableciendo un programa de obtención de sinergias.

## IFRS17

**IFRS17: Normativa contable internacional que establece una nueva metodología de cálculo de provisiones.**

### Tratamiento de los pasivos de seguros

Contabilidad IFRS17	 <b>VIDA</b>	 <b>SEGUROS GENERALES</b>	 <b>CRÉDITO</b>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Ahorro: Metodología general (BBA). Metodología análoga a Solvencia y Embedded Value. <b>Con hipótesis y valoración a mercado.</b></li> <li>- Además se introduce el término CSM como estimación del resultado futuro del negocio.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- No hay cambios significativos respecto a la actual, en base a un mejor estimado con ajuste de riesgo y descuento.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Hemos optado por la metodología general (BBA):</li> <li>• Aplica a todos los productos y países.</li> <li>• Homogénea con el reaseguro.</li> <li>• Adecuado a la gestión y la volatilidad del negocio del seguro de crédito.</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Riesgo (anual): Se seguirá la metodología para los seguros a corto plazo que se denomina PAA. No hay cambios significativos respecto a la actual (mejor estimado, ajuste de riesgo y descuento).</li> <li>- Afecta exclusivamente a las cuentas consolidadas.</li> <li>- Entrada en vigor 01/01/2023.</li> </ul>		

### Impactos en la Gestión Ordinaria

<b>IMPLICACIONES FINANCIERAS</b>	<b>IMPLICACIONES EN GESTIÓN</b>
<p><b>Sin impacto</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Activos a valor de mercado contra patrimonio (OCI) similar a carteras actuales</li> <li>- Gestión ALM Activos – Pasivos para reducir asimetrías, se mantiene</li> </ul> <p><b>Con impacto</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Pasivos a valor de Mercado análogos a Solvencia / Embedded Value</li> <li>- Reconocimiento del resultado en Vida Ahorro y crédito, diferente imputación temporal</li> <li>- Tratamiento renta variable: Valor mercado contra OCI pero sin posibilidad de reconocer beneficios/pérdidas por venta. Fondos inversión valor mercado con cambios PyG</li> </ul>	<p><b>Del negocio</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- No se esperan cambios relevantes en el apetito al riesgo</li> <li>- Los indicadores actuales de gestión del negocio (ratios y KPI) se mantienen en paralelo</li> </ul> <p><b>Del capital</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- No hay modificaciones en el reparto de Dividendos</li> <li>- No se modifica la posición de solvencia</li> <li>- No se modifica la generación de tesorería</li> </ul>

**Comparativa IFRS 17 vs IFRS 4**

	<b>6M2023</b>		
	IFRS4	IFRS17	Var.
<b>Resultado técnico de seguro</b>	<b>279</b>	<b>398</b>	<b>119</b>
Gastos no atribuibles	0	-31	-31
<b>Total resultado técnico</b>	<b>279</b>	<b>367</b>	<b>88</b>
Resultado de inversiones	160	192	32
Ingresos o gastos financ de seguro	-69	-87	-18
<b>Total resultado financiero</b>	<b>91</b>	<b>105</b>	<b>14</b>
Otros resultados	77	68	-10
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>447</b>	<b>537</b>	<b>90</b>
Impuesto de sociedades	104	128	24
<b>Resultado ordinario</b>	<b>343</b>	<b>410</b>	<b>67</b>
<b>Ratio combinado con gastos atribuibles</b>			
Negocio tradicional	91,8%	90,5%	-1,3 p.p.
Negocio seguro de crédito	71,4%	68,5%	-2,9 p.p.

	<b>6M2022</b>		
	IFRS4	IFRS17	Var.
<b>Resultado ordinario</b>	<b>287</b>	<b>316</b>	<b>29</b>
% Incremento	19,5%	29,7%	

**Explicativos parte técnica:**

- + 28 M€ en vida donde el resultado técnico es básicamente la amortización del CSM concepto que no existe en IFRS4. Adicionalmente, también existe un distinto tratamiento de los gastos de adquisición en vida donde en IFRS4 se llevan directamente a gastos y en IFRS17 se periodifican.
- En seguros generales + 27 M€ consecuencia de menos siniestralidad derivado de llevar las provisiones a best estimate y del efecto del descuento que en IFRS4 no existe.
- Negocio seguro de crédito: + 33 M€ consecuencia de menos siniestralidad por llevar las provisiones a best estimate y descuento de las provisiones.

**Explicativos parte financiera:**

- + 14 M€ de rendimientos financieros consecuencia:
  - Mayores rendimientos financieros derivados fundamentalmente de variaciones positivas de los Fondos de inversión (+ 14,5 M€).
  - Se compensan con mayores gastos financieros derivados de la curva de tipos utilizada en IFRS17 frente a la curva de tipos de la contabilidad actual.

## 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 15.111,6 millones de euros, 120,50 millones de euros superior al gestionado al inicio del ejercicio.

La inversión total en inmuebles a valor de mercado asciende a 1.898,1 millones de euros. La mayoría de los 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 562,6 millones de euros.

La inversión en renta fija representa el 53,4% del total de la cartera, con 7.207,2 millones de euros. La distribución del rating de la cartera se muestra de forma gráfica a continuación. A cierre del primer semestre, el 67,5% de la cartera tiene rating A o superior.

La duración de la cartera a cierre de junio se sitúa a 1,88 años y la rentabilidad en el 4,17%.

La renta variable representa un 15,4% de la cartera y crece un 17,2%, reflejando la evolución del mercado financiero. La cartera de valores está ampliamente diversificada y centrada en valores de alta capitalización, principalmente de los mercados español (23,9%) y europeo (59,9%), que presentan atractivas rentabilidades por dividendo.

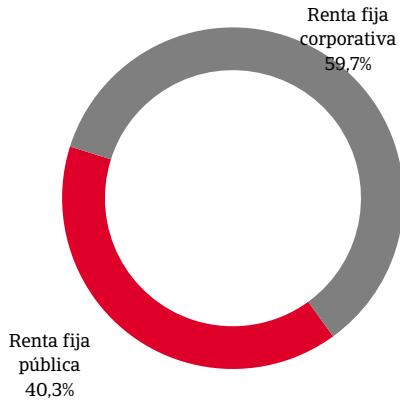
El Grupo mantiene una posición de liquidez en depósitos en entidades de crédito de 437,3 millones de euros, principalmente en Banco Santander y en BBVA y un importante nivel de tesorería, situado en 1.508,5 millones de euros, que se ha reducido, debido principalmente a la adquisición del Grupo Mémora, así como a la inversión en renta fija con rentabilidades atractivas.

(cifras en millones de euros)

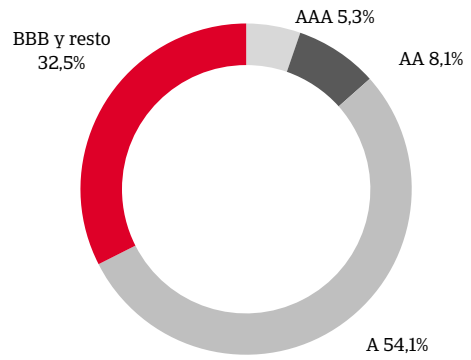
<b>Inversiones y fondos administrados</b>	<b>12M2022</b>	<b>6M2023</b>	<b>% Var. 22-23</b>	<b>% s/ Inv. R.Cia.</b>
Inmuebles	1.762,5	1.898,1	7,7%	14,1%
Renta fija	6.926,7	7.207,2	4,0%	53,4%
Renta variable	1.768,2	2.072,5	17,2%	15,4%
Depósitos en entidades de crédito	429,3	437,3	1,9%	3,2%
Resto inversiones	243,7	256,7	5,3%	1,9%
Tesorería y activos monetarios	2.250,4	1.508,5	-33,0%	11,2%
Inversiones en sociedades participadas	112,3	116,2	3,5%	0,9%
<b>Total inversiones riesgo entidad</b>	<b>13.493,1</b>	<b>13.496,5</b>	<b>0,0%</b>	
Inversiones por cuenta de tomadores	750,6	817,7	8,9%	
Planes de pensiones y fondos de inversión	747,4	797,4	6,7%	
<b>Total inversiones riesgo tomador</b>	<b>1.498,0</b>	<b>1.615,1</b>	<b>7,8%</b>	
<b>Inversiones y fondos administrados</b>	<b>14.991,1</b>	<b>15.111,6</b>	<b>0,8%</b>	

Detalle cartera

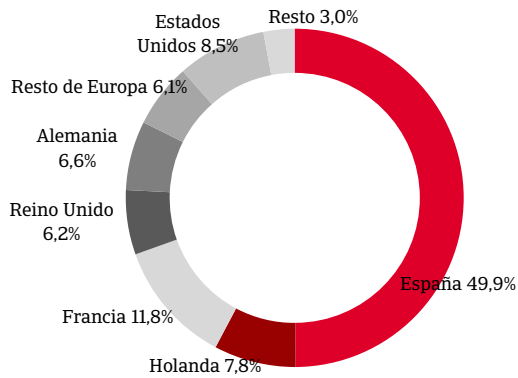
Renta fija por tipología



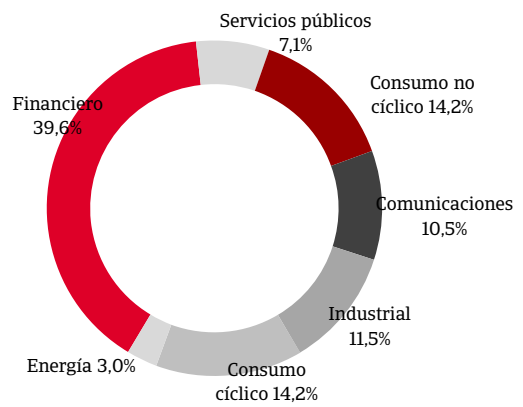
Renta fija por Rating



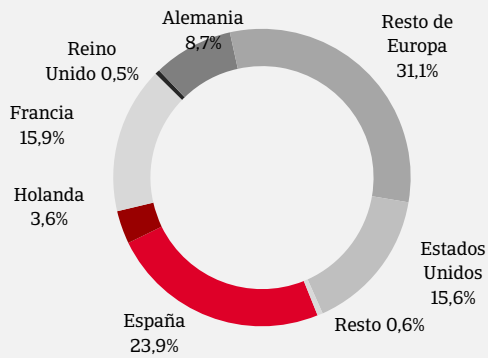
Renta fija por países



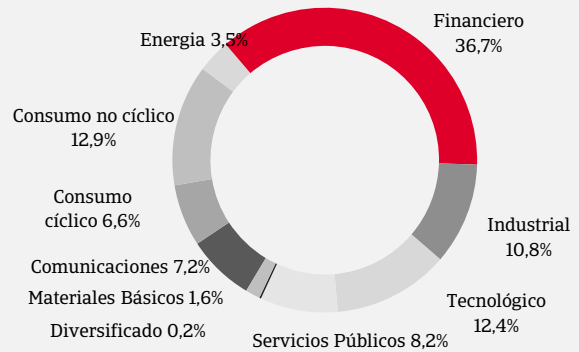
Renta fija por sectores



Renta variable por países



Renta variable por sectores



## Gestión de capital

GCO 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.

La gestión de capital se rige por los siguientes principios:

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

En gestión de riesgos no se han producido cambios significativos respecto a las cuentas anuales de 2022. Para mayor información se puede consultar el informe sobre la situación financiera y de solvencia (SFCR) disponible en la web de Grupo.

<b>Capitalización</b>	<b>Elevada calidad de fondos propios</b>	<b>Ratio Solvencia II del 247%</b>	<b>Fortaleza para rating A</b>
<b>3.486 M€</b>			

\*Datos a cierre 2022

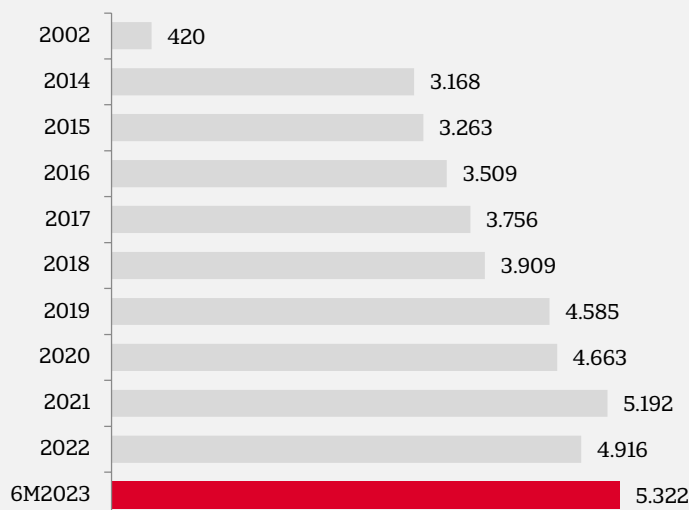
### Evolución del capital

“A cierre de junio el capital del Grupo se ha incrementado un 8,3% por los ajustes de valoración.”

<b>Recursos permanentes a 31/12/22</b>	<b>4.374,0</b>
<b>Recursos permanentes a valor mercado</b>	<b>4.916,3</b>
<b>Patrimonio neto a 01/01/23</b>	<b>4.182,6</b>
(+) Resultados consolidados	343,9
(+) Dividendos pagados	-103,5
(+) Variación de ajustes por valoración	170,2
(+) Otras variaciones	0,0
<b>Total movimientos</b>	<b>410,6</b>
<b>Total patrimonio neto a 30/06/23</b>	<b>4.593,2</b>
Deuda subordinada	166,5
<b>Recursos permanentes a 30/06/23</b>	<b>4.759,7</b>
Plusvalías no recogidas en balance	562,6
<b>Recursos permanentes a valor mercado</b>	<b>5.322,3</b>

Los movimientos habidos en los mercados han supuesto un incremento en el valor de las inversiones, con un impacto positivo de 170,2 millones de euros.

### Evolución recursos permanentes a valor de mercado



Asimismo, se han pagado dividendos por importe de 103,5 millones de euros, minorando en consecuencia el patrimonio neto por el mismo importe.

En octubre de 2022, Moody's ratificó el rating de 'A2' con una mejora de perspectiva de estable a positiva 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 segundo operador mundial del seguro de crédito.

Por su parte, A.M. Best confirmó en julio de 2023 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 del 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
<b>Seguros Catalana</b>	'A' estable (FSR)	
<b>Occidente</b>	'a+' estable (ICR)	
<b>Seguros Bilbao</b>	'A' estable (FSR)	
	'a+' estable (ICR)	
<b>Plus Ultra Seguros</b>	'A' estable (FSR)	
	'a+' estable (ICR)	
<b>Atradius Crédito y Caución Seg Reas</b>	'A' estable (FSR)	'A2' positiva (IFS)
	'a+' estable (ICR)	
<b>Atradius Reinsurance DAC</b>	'A' estable (FSR)	'A2' positiva (IFS)
	'a+' estable (ICR)	
<b>Atradius Trade Credit Insurance, Inc.</b>	'A' estable (FSR)	'A2' positiva (IFS)
	'a+' estable (ICR)	
<b>Atradius Seguros de Crédito, S.A.</b>	'A' estable (FSR)	
	'a+' estable (ICR)	

## Sostenibilidad

GCO 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.

### Nuestro compromiso con los ODS



### Calificación externa de sostenibilidad



En diciembre de 2022, se ha revisado el rating ASG del Grupo otorgándole una calificación de 15,0 puntos (riesgo bajo de experimentar impactos financieros materiales relacionados con los factores ASG). De esta forma, GCO se sitúa entre las primeras 15 compañías con mejor rating ASG del sector asegurador en el que figuran más de 300 compañías, obteniendo la insignia "Industry top rated".

Con fecha 23 de febrero de 2023 el Consejo de Administración ha aprobado la Memoria de Sostenibilidad – Estado de Información No Financiera 2022 del Grupo, verificada por un externo independiente.

A continuación, se presentan las principales iniciativas de GCO en términos ASG:

### Ambiental:

- GCO asume el compromiso de ser un Grupo con **cero emisiones netas en la cartera de suscripción a 2050**.
- Desarrolla **iniciativas y campañas para minimizar los impactos medioambientales** (como el World Clean-up day y voluntariados de recogida de residuos en playas y pantanos de España).
- El Grupo continúa con la implantación de un **sistema de gestión medioambiental** de acuerdo con la norma ISO 14001:2015, que abarca todos los procesos de gestión de activos inmobiliarios.
- La **red de talleres AutoPresto** del Grupo es la primera en España que cuenta con la **certificación “Red de Talleres Sostenible CZ”** emitida por Centro Zaragoza, que garantiza el compromiso de los talleres de reparación de vehículos con la sostenibilidad y certifica el desarrollo de su actividad siguiendo criterios de cuidado medioambiental.
- GCO es uno de los **partners de Nactiva Capital Natural S.L.**, una entidad constituida en 2023 para promover la transformación social, económica, cultural y ecológica a través del diseño, financiación e implantación de **proyectos de desarrollo del Capital Natural** en el Mediterráneo.



### Social:

- Se imparte **formación obligatoria en sostenibilidad y en igualdad** para todos los empleados del Grupo.
- Periódicamente se lanzan **encuestas de clima laboral** a los empleados para analizar sus necesidades y poner en marcha iniciativas relacionadas.
- GCO dispone de un **Plan de bienestar** para promocionar el cuidado integral del empleado enfocado en 5 áreas: Dormir bien, Mindfulness, Trabajar desde casa, Gestión del estrés, Alimentación saludable y Actividad física.
- El Grupo ofrece a sus empleados la posibilidad de participar en diversas **iniciativas de voluntariado corporativo**, generando en la plantilla una cultura de colaboración y apoyo a otros colectivos sociales más necesitados.
- A través de la Fundación Jesús Serra, el Grupo desarrolla **proyectos de acción social y de protección del medioambiente**.



### Gobernanza:

- El Grupo cumple con los **requisitos de sostenibilidad establecidos por las diferentes regulaciones**, como la Taxonomía de la UE y el Reglamento SFDR, entre otras.
- A través del mapa de riesgos ASG, el Grupo identifica los **riesgos de sostenibilidad** que potencialmente pueden afectar a su actividad, clasificándolos según su tipología y señalando su impacto y horizonte temporal.
- El Grupo adopta las recomendaciones del Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) para contribuir a generar información veraz y objetiva sobre los riesgos climáticos, incluyendo un análisis de **escenarios climáticos**.
- GCO integra la sostenibilidad en su estrategia de inversión, disponiendo de una **Política de inversión sostenible** y de un **Plan anual** en el que se establecen los **objetivos de inversión sostenible** a alcanzar en el ejercicio.
- La oferta de productos del Grupo incorpora **productos sostenibles** como los fondos de inversión categoría Artículo 8 del Reglamento SFDR, que incorporan de manera explícita consideraciones medioambientales y/o sociales en su gestión.
- Se incorporan **cláusulas ASG en los contratos con los proveedores** de las compañías de negocio tradicional, a través de las cuales el Grupo se asegura de que cumplen con sus mismos principios éticos y de sostenibilidad, con la normativa laboral y con sus obligaciones tributarias.
- Desde GCO se da visibilidad a la importancia de la sostenibilidad a través de **campañas de comunicación** con el ánimo de fomentar la conciencia y el conocimiento de este tema entre la población general.
- GCO apuesta por el desarrollo de **nuevas aplicaciones y procesos innovadores** para mejorar su servicio al cliente, a través de servicios como la videoperitación, la incorporación de Whatsapp como canal de comunicación para los clientes, la firma digital para la contratación de productos y la póliza digital, entre otros.

Para mayor información pueden consultar la Memoria de sostenibilidad – Estado de información no financiera auditada y publicada en nuestra página web [www.gco.com](http://www.gco.com)



# 03.

Anexos

## Acerca de GCO

Grupo Catalana Occidente, S.A. (GCO) 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 GCO radica en Paseo de la Castellana 4, Madrid (España) y su página web es: [www.gco.com](http://www.gco.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.dgfsf.mineco.es](http://www.dgfsf.mineco.es)

### Especialista en seguros



- Más de 150 años de experiencia
- Oferta global
- Modelo sostenible y socialmente responsable

### Cercanía – presencia global



- Distribución intermediarios
- Más de 15.000 mediadores
- Más de 7.100 empleados
- Cerca de 1.500 oficinas
- Más de 50 países

### Sólida estructura financiera



- Cotizado en Bolsa
- Rating "A"
- Accionistas estables y comprometidos

### Rigor técnico

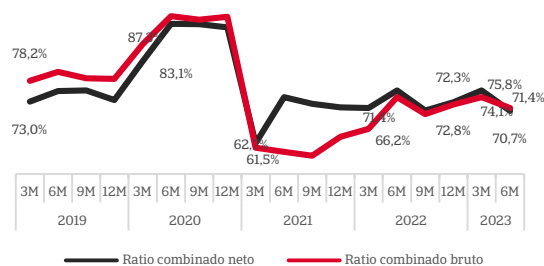


- Excelente ratio combinado
- Estricto control gasto
- 1999-2022: resultados multiplicados por 10
- Cartera inversiones diversificada y prudente

## Información adicional del seguro de crédito

Desglose ratio combinado	6M2022	6M2023	% Var. 22-23	12M2022
% Coste técnico bruto	41,9%	38,6%	-3,3	38,7%
% Comisiones + gastos bruto	32,2%	32,8%	0,6	33,6%
<b>% Ratio combinado bruto</b>	<b>74,1%</b>	<b>71,4%</b>	<b>-2,7</b>	<b>72,3%</b>
% Coste técnico neto	45,7%	41,0%	-4,7	41,3%
% Comisiones + gastos neto	30,1%	29,7%	-0,4	31,4%
<b>% Ratio combinado neto</b>	<b>75,8%</b>	<b>70,7%</b>	<b>-5,1</b>	<b>72,8%</b>

Evolución ratio combinado bruto y neto.



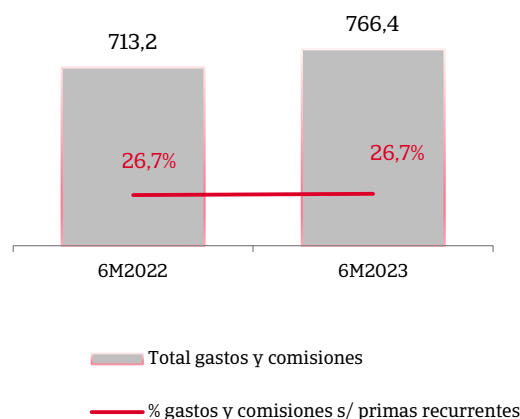
Cúmulo de riesgo por país	2019	2020	2021	2022	6M 2023	% Var. 22-23	% total
España y Portugal	98.739	79.231	86.970	97.580	100.278	2,8%	11,4%
Alemania	93.024	93.568	108.235	125.354	129.012	2,9%	14,7%
Australia y Asia	95.595	84.153	101.050	121.807	125.880	3,3%	14,3%
América	81.269	71.765	94.039	126.191	126.805	0,5%	14,4%
Europa del Este	68.595	64.630	77.682	88.671	91.733	3,5%	10,4%
Reino Unido	51.019	46.339	56.511	66.053	66.216	0,2%	7,5%
Francia	48.407	45.239	50.601	58.808	59.902	1,9%	6,8%
Italia	43.661	42.001	50.352	62.161	61.713	-0,7%	7,0%
P. Nórdicos y Bálticos	31.748	30.779	35.311	40.912	41.727	2,0%	4,7%
Países Bajos	30.392	29.875	33.204	39.063	40.455	3,6%	4,6%
Bélgica y Luxemburgo	17.444	16.959	19.155	21.816	22.278	2,1%	2,5%
Resto del mundo	12.627	10.011	11.934	14.835	14.463	-2,5%	1,6%
<b>Total</b>	<b>672.520</b>	<b>614.549</b>	<b>725.043</b>	<b>863.252</b>	<b>880.462</b>	<b>2,0%</b>	<b>100,0%</b>

Cúmulo de riesgo por sector	2019	2020	2021	2022	6M 2023	% Var. 22-23	% total
Electrónica	82.858	73.189	90.137	107.892	106.801	-1,0%	12,1%
Productos químicos	87.466	82.804	99.390	123.206	124.669	1,2%	14,2%
De consumo duraderos	73.145	69.071	81.697	91.125	89.714	-1,5%	10,2%
Metales	72.285	61.597	78.757	94.888	99.387	4,7%	11,3%
Comida	64.587	63.860	71.101	82.021	81.782	-0,3%	9,3%
Transporte	61.128	53.098	61.673	75.650	77.905	3,0%	8,8%
Construcción	51.495	47.072	53.451	62.382	65.261	4,6%	7,4%
Máquinas	41.225	39.635	46.328	55.280	57.404	3,8%	6,5%
Agricultura	33.954	29.845	34.441	39.751	43.881	10,4%	5,0%
Materiales de construcción	29.389	29.345	34.801	41.563	41.337	-0,5%	4,7%
Servicios	27.109	23.346	25.211	30.309	30.700	1,3%	3,5%
Textiles	19.660	15.404	16.987	19.997	21.237	6,2%	2,4%
Papel	15.065	13.151	15.572	19.227	19.850	3,2%	2,3%
Finanzas	13.156	13.131	15.497	19.961	20.534	2,9%	2,3%
<b>Total</b>	<b>672.520</b>	<b>614.549</b>	<b>725.043</b>	<b>863.252</b>	<b>880.462</b>	<b>2,0%</b>	<b>100,0%</b>

## Gastos y comisiones

(cifras en millones de euros)

	6M2022	6M2023	% Var. 22-23	12M2022
<b>Gastos y comisiones</b>				
Negocio tradicional	147,2	145,3	-1,3%	306,6
Seguro de crédito	236,4	255,5	8,1%	497,3
Gastos no ordinarios	3,6	9,4	161,1%	12,6
<b>Total gastos</b>	<b>387,2</b>	<b>410,1</b>	<b>5,9%</b>	<b>816,5</b>
<b>Comisiones</b>	<b>326,0</b>	<b>356,3</b>	<b>9,3%</b>	<b>670,8</b>
<b>Total gastos y comisiones</b>	<b>713,2</b>	<b>766,4</b>	<b>7,5%</b>	<b>1.487,3</b>
% gastos y comisiones s/ primas recurrentes	26,7%	26,7%		<b>30,3%</b>



## Resultado financiero

(cifras en millones de euros)

	6M2022	6M2023	% Var. 22-23	12M2022
<b>Resultado financiero</b>				
Ingresos financieros	88,3	137,9	56,2%	188,7
Diferencias de cambio	-0,8	0,1	-112,5%	-0,8
Sociedades filiales	0,9	0,6	-33,3%	1,9
Intereses aplicados a vida	-44,5	-75,2	69,0%	-105,5
<b>Negocio tradicional</b>	<b>43,8</b>	<b>63,4</b>	<b>44,7%</b>	<b>84,4</b>
% s/primas adquiridas	<b>3,2%</b>	<b>4,2%</b>	<b>31,3%</b>	<b>3,0%</b>
Ingresos financieros	8,7	34,1		28,7
Diferencias de cambio	-1,3	-3,1		11,0
Sociedades filiales	7	4,1	-41,4%	17,8
Intereses deuda subordinada	-6,3	-6,5	3,2%	-12,7
<b>Seguro crédito</b>	<b>8,2</b>	<b>28,7</b>		<b>44,8</b>
% s/ingresos seguros netos	<b>0,7%</b>	<b>2,3%</b>		<b>1,9%</b>
Ajuste intereses intragrupo	-0,2	0		-0,4
<b>Seguro crédito ajustado</b>	<b>7,9</b>	<b>28,6</b>		<b>44,4</b>
<b>Resultado recurrente del negocio funerario</b>	<b>-0,1</b>	<b>-8,0</b>		<b>0,0</b>
<b>Financiero ordinario</b>	<b>51,8</b>	<b>84,0</b>	<b>62,2%</b>	<b>128,8</b>
% s/total Ingresos Grupo	<b>2,0%</b>	<b>3,0%</b>		<b>2,5%</b>
<b>Financiero no ordinario</b>	<b>-9,0</b>	<b>-5,0</b>		<b>80,2</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>42,8</b>	<b>79,1</b>	<b>84,8%</b>	<b>209,0</b>

## Resultado no ordinario

(cifras en millones de euros)

	6M2022	6M2023	12M2022
<b>Resultado no ordinario</b>			
Técnico	0	-0,5	-53,4
Financiero	-5,4	0,2	98,4
Gastos y otros	4,4	-0,3	-115,5
Impuestos	2,8	0	19,6
<b>No ordinarios negocio tradicional</b>	<b>1,8</b>	<b>-0,7</b>	<b>-50,6</b>
Financiero	-3,6	-3,6	-18,2
Gastos y otros	0	-9,4	-4,6
Impuestos	0,9	3,3	-1,0
<b>No ordinarios seguro de crédito</b>	<b>-2,7</b>	<b>-9,8</b>	<b>-23,8</b>
No recurrentes negocio funerario	0	-0,9	-0,3
Impuestos	0	0,2	0,1
<b>No recurrentes negocio funerario</b>	<b>0</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,2</b>
<b>Resultado no ordinario neto</b>	<b>-1,0</b>	<b>-11,1</b>	<b>-74,7</b>

## Balance de situación

El activo de GCO se situó en los 19.210,0 millones de euros.

GCO cierra el segundo trimestre de 2023 con un activo de 19.210,0 millones de euros, con un incremento del 6,9% desde inicios del ejercicio.

Las principales partidas que explican este aumento son:

- Provisiones técnicas, con 447,4 millones de euros más.
- Activos intangibles e inmovilizado, con 765,8 millones de euros más.

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 GCO 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)

<b>Activo</b>	<b>12M2022</b>	<b>6M2023</b>	<b>% Var. 22-23</b>
<b>Activos intangibles e inmovilizado</b>	<b>1.312,0</b>	<b>2.077,8</b>	<b>58,4%</b>
<b>Inversiones</b>	<b>13.312,4</b>	<b>13.255,2</b>	<b>-0,4%</b>
Inversiones inmobiliarias	749,3	736,7	-1,7%
Inversiones financieras	10.436,7	11.279,8	8,1%
Tesorería y activos a corto plazo	2.126,4	1.238,7	-41,7%
<b>Participación reaseguro en provisiones técnicas</b>	<b>1.200,0</b>	<b>1.261,3</b>	<b>5,1%</b>
<b>Resto de activos</b>	<b>2.146,4</b>	<b>2.615,7</b>	<b>21,9%</b>
Activos por impuestos diferidos	282,3	294,1	4,2%
Créditos	1.084,3	1.396,0	28,7%
Otros activos	779,8	925,6	18,7%
<b>Total activo</b>	<b>17.970,8</b>	<b>19.210,0</b>	<b>6,9%</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>	<b>12M2022</b>	<b>6M2023</b>	<b>% Var. 22-23</b>
<b>Recursos permanentes</b>	<b>4.374,0</b>	<b>4.759,7</b>	<b>8,8%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>4.182,6</b>	<b>4.593,2</b>	<b>9,8%</b>
Sociedad dominante	3.782,4	4.149,2	9,7%
Intereses minoritarios	400,2	444,0	10,9%
<b>Pasivos subordinados</b>	<b>191,3</b>	<b>166,5</b>	<b>-13,0%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>11.730,1</b>	<b>12.177,5</b>	<b>3,8%</b>
<b>Resto pasivos</b>	<b>1.866,7</b>	<b>2.272,7</b>	<b>21,7%</b>
Otras provisiones	258,3	256,8	-0,6%
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	14,3	18,9	32,4%
Pasivos por impuestos diferidos	308,7	422,5	36,9%
Deudas	1.026,7	1.325,3	29,1%
Otros pasivos	258,7	249,2	-3,7%
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>17.970,8</b>	<b>19.210,0</b>	<b>6,9%</b>

## Estructura societaria

GCO 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.

<b>GCO</b>		
<b>Principales entidades</b>		
Seguros Catalana Occidente	Tecniseguros	GCO Gestión de Activos
Seguros Bilbao	Bilbao Vida	GCO Gestora de Pensiones
NorteHispana Seguros	S. Órbita	Bilbao Hipotecaria
Plus Ultra Seguros	Previsora Bilbaina Agencia de Seguros	Sogesco
GCO Re	Bilbao Telemark	Hercasol SICAV
	Inversions Catalana Occident	GCO Activos Inmobiliarios
	CO Capital Ag. Valores	Catoc Inversiones Globales
	Cosalud Servicios	
	GCO Tecnología y Servicios	
	Prepersa	
	GCO Contact Center	
	Grupo Asistea	Taurus Bidco
	Grupo Mémora	
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 Grantias Brazil		
<b>SOCIEDADES DE SEGUROS</b>	<b>SOCIEDADES COMPLEMENTARIAS DE SEGUROS</b>	<b>SOCIEDADES DE INVERSIÓN</b>

**Negocio tradicional**

**Negocio funerario**

**Negocio seguro de crédito**

\*En Julio de 2023 se ha procedido a la venta de la filial Atradius RUS Credit Insurance

## Consejo de Administración

### GCO cuenta con un Consejo de Administración que aplica con transparencia y rigor 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 Mª Serra Farré\*\*\*

##### Vicepresidente y Consejero delegado

\* Hugo Serra Calderón

##### Vocales

Federico Halpern Blasco

Jorge Enrich Serra

\*\* Francisco Javier Pérez Farguell

Álvaro Juncadella de Pallejá

Maria Assumpta Soler Serra

\*\* Beatriz Molins Domingo

\*\* Raquel Cortizo Almeida

##### Secretario no consejero

Joaquín Guallar Pérez

\* Consejeros ejecutivos \*\* Independientes

#### Comité de Auditoría

##### Presidente

Francisco Javier Pérez Farguell

##### Vocales

Álvaro Juncadella de Pallejá

Beatriz Molins Domingo

#### Comisión de Nombramientos y Retribuciones

##### Presidente

Francisco Javier Pérez Farguell

##### Vocales

Jorge Enrich Serra

Beatriz Molins Domingo



Los currículums están disponibles en la web del Grupo



Para mayor información acerca del sistema de gobernanza ver SFCR

\*\*\*D. José Maria Serra Farré ha renunciado voluntariamente a sus poderes ejecutivos con fecha efecto 31 de julio de 2023, de tal forma que a partir de dicha fecha será reclasificado como consejero dominical.

## Calendario y contacto

Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
	24 Resultados 12M2022		27 Resultados 3M2023			27 Resultados 6M2023			26 Resultados 9M2023		
	24 Presentación Resultados 12M2022 10.30		28 Presentación Resultados 3M2023 11.00			27 Presentación Resultados 6M2023 16.30			26 Presentación Resultados 9M2023 16.30		
			27 Junta General de accionistas 2022								
	Dividendo a cuenta 2022			Dividendo comple- mentario 2022		Dividendo a cuenta 2023			Dividendo a cuenta 2023		



@gco\_news

### Analistas e inversores

+34 915 661 302

[analistas@catalanaoccidente.com](mailto:analistas@catalanaoccidente.com)

### Atención al accionista

+34 935 820 667

[accionistas@catalanaoccidente.com](mailto:accionistas@catalanaoccidente.com)

[www.gco.com](http://www.gco.com)



## Glosario

Concepto	Definición	Formulación	Importancia y relevancia de uso
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	Resultado de la actividad aseguradora	<b>Resultado técnico después de gastos</b> = (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
<b>Resultado del reaseguro</b>	Resultado que arroja el hecho de ceder negocio al reasegurador o aceptar negocio de otras entidades.	<b>Resultado del reaseguro</b> = Resultado del reaseguro aceptado + Resultado del reaseguro cedido	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Resultado financiero</b>	Resultado de las inversiones financieras.	<b>Resultado financiero</b> = ingresos de activos financieros (cupones, dividendos, realizaciones) - gastos financieros (comisiones y otros gastos) + resultado de sociedades filiales - intereses devengados de la deuda - intereses abonados a los asegurados del negocio de seguros de vida	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Resultado técnico/ financiero</b>	Resultado de la actividad aseguradora incluyendo el resultado financiero. Este resultado es especialmente relevante en los seguro de Vida.	<b>Resultado técnico/financiero</b> = Resultado técnico + Resultado financiero	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Resultado cuenta no técnica no financiera</b>	Aquellos ingresos y gastos no asignables a los resultados técnicos ni financieros.	<b>Resultado cuenta no técnica no financiera</b> = Ingresos - gastos no asignables a los resultados técnicos o financieros.	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Resultado actividades complementarias</b>	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).	<b>Resultado actividades complementarias</b> = ingresos - gastos de dichos negocios	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Resultado ordinario</b>	Resultado de la actividad habitual de la entidad	<b>Resultado ordinario</b> = resultado técnico/financiero + resultado cuenta no técnica - impuestos, todos fruto de la actividad habitual	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Resultado no ordinario</b>	Movimientos extraordinarios o atípicos que pueden desvirtuar el análisis de la cuenta de resultados. Se clasifican en función de su naturaleza (técnico, gastos y financieros) y por tipo de negocio (tradicional y seguro de crédito)	<b>Resultado no ordinario</b> = resultado técnico/financiero + resultado cuenta no técnica - impuestos, todos procedentes de los movimientos extraordinarios o atípicos.	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Facturación</b>	Facturación es el volumen de negocio del Grupo Incluye las primas que el Grupo genera en cada una de las líneas de negocio y los ingresos por servicios provenientes del seguro de crédito y negocio funerario	<b>Facturación</b> = Primas facturadas + Ingresos por información <b>Primas facturadas</b> = primas emitidas del seguro directo + primas del reaseguro aceptado	Relevante Entidad Relevante inversores

<b>Fondos gestionados</b>	Importe de los activos financieros e inmobiliarios gestionados por el Grupo	<b>Fondos gestionados</b> = Activos financieros e inmobiliarios riesgo entidad + Activos financieros e inmobiliarios riesgo tomador + Fondos de pensiones gestionados <b>Fondos gestionados</b> = renta fija + renta variable + inmuebles + depósitos en entidades de crédito + tesorería + sociedades participadas	Relevante inversores
<b>Fortaleza financiera</b>	Muestra la situación de endeudamiento y de solvencia. Se mide principalmente a través del ratio de endeudamiento, del ratio de cobertura de intereses y de la calificación crediticia ( <i>rating</i> ).	<b>Ratio de endeudamiento</b> = Deuda / Patrimonio neto + Deuda	Relevante inversores
<b>Coste técnico</b>	Costes directos de la cobertura de siniestros. Ver siniestralidad.	<b>Coste técnico</b> = siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas netas de reaseguro	
<b>Coste medio de los siniestros</b>	Refleja el coste promedio por siniestro	<b>Coste medio de los siniestros</b> = Coste Técnico / número de siniestros que corresponden a dicho período.	
<b>Depósitos por reaseguro cedido</b>	Depósitos retenidos por el Grupo con el fin de garantizarse las obligaciones financieras de los reaseguradores	<b>Depósitos por reaseguro cedido</b> 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	
<b>Dividend yield</b>	La rentabilidad por dividendo o dividend yield, en inglés, muestra la relación existente entre los dividendos repartidos en el último año con el valor de la acción medio. Indicador utilizado para valorar las acciones de una entidad	<b>Dividend yield</b> = dividendo pagado en el ejercicio por acción / valor de la cotización de la acción medio	Relevante inversores
<b>Duración Modificada</b>	Sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés	<b>Duración modificada</b> = Representa una aproximación al valor de la variación porcentual en el valor de los activos financieros por cada punto porcentual (100 puntos básicos) de variación de los tipos de interés.	
<b>Gastos</b>	Los gastos generales recogen los costes que se originan para gestión del negocio excluyendo los propiamente asignables a los siniestros.	<b>Gastos</b> = gastos de personal + gastos comerciales + servicios y gastos varios (dietas, formación, premios de gestión, material y otros gastos de oficina, alquileres, servicios externos, etc.)	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Índice de permanencia</b>	Mide la expectativa del cliente a seguir con la entidad Escala de menos de 1 año a más de 5 años	<b>Índice de permanencia</b> = ¿durante cuánto tiempo consideras que seguirías siendo cliente?	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Índice de satisfacción con la compañía</b>	Mide el grado de satisfacción general del cliente con la entidad Escala de 1 a 10	<b>Índice de satisfacción general</b> = (Satisfechos - insatisfechos) / encuestados Satisfechos respuestas con resultado del 7 al 10 Insatisfechos respuestas con resultado del 1 al 4	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Índice de satisfacción servicio</b>	Mide la valoración del servicio recibido Escala 1 a 10	<b>Índice de satisfacción servicio</b> = (Satisfechos - insatisfechos)/encuestados Satisfechos: respuestas con resultado del 7 al 10 Insatisfechos: respuestas con resultado del 1 al 4	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Ingresos por seguros</b>	Mide los ingresos derivados directamente de la actividad seguros y los servicios de información	<b>Ingresos por seguros</b> = primas devengadas del seguro directo + primas devengadas del reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Ingresos por información</b>	Ingresos obtenidos por el estudio de la información financiera de los deudores de los asegurados del negocio de crédito para contratación póliza	<b>Ingresos por información</b> = Servicios de información y comisiones	Relevante Entidad Relevante inversores

<b>Fondos gestionados</b>	Conjunto de activos gestionados por el Grupo con el fin de obtener rendimiento financiero de los mismos.	<b>Activos</b> 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
<b>Participaciones en entidades asociadas / filiales</b>	Entidades no dependientes en que el Grupo posee influencia significativa	<b>Participaciones en entidades asociadas / filiales</b> = valor contable de la participación económica	
<b>Net Promoter Score NPS</b>	Mide el grado de lealtad del cliente con la entidad.	<b>Net Promoter score</b> = ¿Recomendarías la compañía a familiares y amigos? = (promotores-detractores)/ encuestados Promotores: respuestas con resultado igual a 9 o 10 Detractores: respuestas con resultado del 1 al 6	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Pay out</b>	Ratio que indica la parte del resultado que se distribuye a los inversores vía dividendos	<b>Pay out</b> = (Dividendo total/ Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante) x 100	Relevante inversores
<b>Price Earnings Ratio PER</b>	El ratio precio-beneficio o PER mide la relación entre el precio o valor de la entidad y los resultados. Su valor expresa lo que paga el mercado por cada unidad monetaria de resultados. Es representativo de la capacidad de generar resultados de la entidad.	<b>PER</b> = Precio de cierre de mercado de la acción / Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante por acción	Relevante inversores
<b>Primas recurrentes</b>	Total de primas sin considerar las primas no periódicas del negocio de Vida	<b>Primas Recurrentes</b> = Primas facturadas - primas únicas y suplementarias del negocio de vida	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Provisiones técnicas</b>	Importe de las obligaciones asumidas que se derivan de los contratos de seguros y reaseguros.		Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Ratio combinado</b>	Indicador que mide la rentabilidad técnica de los seguros No Vida.	<b>Ratio Combinado</b> = Ratio de siniestralidad+ ratio de gastos	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Ratio combinado neto</b>	Indicador que mide la rentabilidad técnica de los seguros No Vida neto del efecto de reaseguro	<b>Ratio Combinado neto</b> = Ratio de siniestralidad neto + ratio de gastos neto	
<b>Ratio de eficiencia</b>	Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos de explotación y comisiones	<b>Ratio eficiencia</b> = (Total Gastos y comisiones) / Primas recurrentes	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Ratio gastos</b>	Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos.	<b>Ratio gastos</b> = Gastos de explotación / Ingresos por seguros	
<b>Ratio gastos neto</b>	Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos netas del efecto de reaseguro	<b>Ratio gastos netos</b> = (Gastos de explotación netos de reaseguro) / (primas imputadas negocio directo y reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones)	
<b>Ratio siniestralidad</b>	Indicador de negocio, consistente en la proporción entre la siniestralidad y las primas adquiridas.	<b>Ratio siniestralidad</b> = Siniestralidad / Ingresos por seguros	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Ratio siniestralidad neto</b>	Indicador de negocio, consistente en la proporción entre la siniestralidad y las primas adquiridas netas del efecto de reaseguro.	<b>Ratio siniestralidad neto</b> = Siniestralidad del ejercicio, neta del reaseguro / (primas imputadas negocio directo y reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones)	

<b>Recursos permanentes</b>	Recursos asimilables a fondos propios.	<b>Recursos permanentes</b> = Total patrimonio neto + pasivos subordinados	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Recursos permanentes a valor de mercado</b>	Recursos asimilables a fondos propios a valor de mercado	<b>Recursos permanentes a valor de mercado</b> = Total patrimonio neto + pasivos subordinados + plusvalías asociadas a los inmuebles de uso propio + plusvalías asociadas a inversiones inmobiliarias	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Recursos transferidos a la sociedad</b>	Importe que el Grupo devuelve a los principales grupos de interés.	<b>Recursos transferidos a la sociedad</b> = siniestralidad pagada + impuestos + comisiones + gastos de personal + dividendos	
<b>Return On Equity ROE</b>	Rentabilidad financiera o tasa de retorno Mide el rendimiento del capital	<b>ROE</b> = (Resultado del ejercicio. Atribuible a la sociedad dominante) / (Media simple del Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante al inicio y final del periodo (doce meses)) x 100	Relevante inversores
<b>Siniestralidad</b>	Ver coste técnico. Valoración económica de los siniestros.	<b>Siniestralidad</b> = Prestaciones pagadas del seguro directo + Variación de la provisión por prestaciones del seguro directo + gastos imputables a prestaciones	
<b>Total gastos y comisiones</b>	Las comisiones y los gastos (excepto los asignables a los siniestros) que se originan para gestión negocio.	<b>Gastos y comisiones</b> = Gastos de explotación+ comisiones pagadas de las pólizas	
<b>Total Potential Exposure TPE</b>	Es la exposición potencial al riesgo, también "cúmulo de riesgo". Término del negocio de seguro de crédito	<b>TPE</b> = la suma de los límites de crédito suscritos por el Grupo en cada "buyer"	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Valor de las inversiones responsables respecto del total de inversiones y fondos administrados</b>	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	
<b>Valor económico generado</b>	El valor económico generado responde a la agregación del valor distribuido por el Grupo y el valor retenido por el Grupo.	<b>Valor económico directo generado</b> = valor económico distribuido + valor económico retenido	
<b>Valor económico distribuido</b>	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.	<b>Valor económico distribuido</b> = 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.	
<b>Valor económico retenido</b>	Importe del resultado neto anual de GCO no distribuido.	<b>Valor económico retenido</b> = Importe anual del resultado después de impuestos de GCO destinado a Reservas.	
<b>Valor teórico contable</b>	Valor por acción que tiene una empresa contablemente. Valor en libros por acción.	<b>Valor teórico contable</b> = Patrimonio neto/ número de acciones	Relevante inversores

## Nota legal

---

El presente documento ha sido preparado por GCO 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.

GCO 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.

# 04.

## Estados financieros intermedios

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

BALANCES RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2023  
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022 (Notas 1 y 2)

(Cifras en miles de euros)

ACTIVO	30.06.2023	31.12.2022 (*)
1. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.238.707	2.126.407
2. Activos financieros mantenidos para negociar	-	-
3. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (Nota 7.c.)	1.951.061	1.688.819
a) Instrumentos de patrimonio	808.541	612.032
b) Valores representativos de deuda	108.264	107.121
c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	815.222	748.723
d) Préstamos	-	-
e) Depósitos en entidades de crédito	219.034	220.943
4. Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global (Nota 7.c.)	8.835.672	8.293.395
a) Instrumentos de patrimonio	1.704.875	1.429.911
b) Valores representativos de deuda	7.030.151	6.751.811
c) Préstamos	-	-
d) Depósitos en entidades de crédito	100.646	111.673
e) Otros	-	-
5. Activos financieros a coste amortizado (Nota 7.c.)	1.109.905	901.299
a) Valores representativos de deuda	-	-
b) Préstamos y otros activos financieros	373.273	338.856
c) Partidas a cobrar	734.127	560.612
d) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	2.505	1.831
6. Derivados de cobertura	-	-
7. Activos por contratos de seguro	112.017	105.621
a) Activo para la cobertura restante	(61.632)	(56.599)
b) Activo por siniestros incurridos	173.649	162.220
8. Activos por contratos de reaseguro	929.810	844.869
a) Activo para la cobertura restante	487.143	472.454
b) Activo por siniestros incurridos	442.667	372.415
9. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	1.235.438	1.138.195
a) Inmovilizado material (Nota 7.a.)	498.722	388.914
b) Inversiones inmobiliarias (Nota 7.a.)	736.716	749.281
10. Inmovilizado intangible (Nota 7.b)	1.579.032	923.036
a) Fondo de comercio (Nota 7.b.1.)	1.112.854	787.112
b) Gastos de adquisición de carteras de pólizas	157	169
c) Otro inmovilizado intangible	466.021	135.755
11. Participaciones en entidades valoradas por el método de la participación (Nota 7.d.)	116.163	112.268
12. Activos fiscales	372.292	397.378
a) Activos por impuesto corriente	143.592	92.787
b) Activos por impuesto diferido	228.700	304.591
13. Otros activos	163.968	143.284
14. Activos mantenidos para la venta	27.376	34.742
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>17.671.441</b>	<b>16.709.313</b>

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Los datos comparativos han sido reexpresados. Ver Nota 2.e) de las Notas explicativas. Las Notas explicativas 1 a 9 adjuntas forman parte integrante del Balance resumido consolidado a 30 de junio de 2023.

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

BALANCES RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2023  
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2022 (Notas 1 y 2)

(Cifras en miles de euros)

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022 (*)</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>12.425.533</b>	<b>11.863.309</b>
1. Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-
2. Pasivos financieros a coste amortizado	<b>1.360.220</b>	<b>1.119.336</b>
a) Pasivos subordinados (Nota 7.f.)	166.496	191.345
b) Otras deudas	1.193.724	927.991
3. Derivados de cobertura	-	-
4. Pasivos por contratos de seguro (Nota 7.e.)	<b>9.944.229</b>	<b>9.739.910</b>
a) Pasivo para la cobertura restante	7.896.245	7.766.614
b) Pasivo por siniestros incurridos	2.047.984	1.973.296
5. Pasivos por contratos de reaseguro (Nota 7.e.)	<b>20</b>	<b>37</b>
a) Pasivo para la cobertura restante	(10)	37
b) Pasivo por siniestros incurridos	30	-
6. Provisiones no técnicas	<b>238.254</b>	<b>245.354</b>
7. Pasivos fiscales	<b>661.568</b>	<b>589.903</b>
a) Pasivos por impuesto corriente	141.073	95.105
b) Pasivos por impuesto diferido	520.495	494.798
8. Otros pasivos	<b>202.794</b>	<b>146.918</b>
9. Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	<b>18.448</b>	<b>21.851</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>5.245.908</b>	<b>4.846.004</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>4.338.599</b>	<b>4.090.865</b>
1. Capital	36.000	36.000
2. Prima de emisión	1.533	1.533
3. Reservas	3.953.746	3.579.175
4. <i>Menos:</i> Acciones y participaciones en patrimonio propias (Nota 7.k)	(22.787)	(22.787)
5. Resultados de ejercicios anteriores	-	-
6. Otras aportaciones de socios	-	-
7. Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	370.107	496.944
8. <i>Menos:</i> Dividendo a cuenta	-	-
9. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-
<b>Otro resultado global acumulado</b>	<b>403.698</b>	<b>301.195</b>
1. Partidas que no se reclasifican a resultados	441.693	339.976
a) Cambios en el valor razonable de los instrumentos de capital medidos a valor razonable con cambios en otro resultado global	441.693	339.976
2. Partidas que pueden reclasificarse posteriormente a resultados	(37.995)	(38.781)
a) Cambios en el valor razonable de los instrumentos de deuda medidos a valor razonable con cambios en otro resultado global	(148.484)	(229.267)
b) Derivados de cobertura	-	-
c) Diferencias de cambio	23.073	27.127
d) Cambios en el valor razonable de los contratos de seguro medidos a valor razonable con cambios en otro resultado global	97.900	166.456
e) Cambios en el valor razonable de los contratos de reaseguro mantenido medidos a valor razonable con cambios en otro resultado global	(4.132)	44
f) Entidades valoradas por el método de la participación	(6.352)	(3.141)
g) Otros ajustes	-	-
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE (Nota 7.h.)</b>	<b>4.742.297</b>	<b>4.392.060</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS (Nota 7.h.)</b>	<b>503.611</b>	<b>453.944</b>
1. Otro resultado global acumulado	(4.687)	(11.500)
2. Resto	508.298	465.444
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>17.671.441</b>	<b>16.709.313</b>

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Los datos comparativos han sido reexpresados. Ver Nota 2.e) de las Notas explicativas. Las Notas explicativas 1 a 9 adjuntas forman parte integrante del Balance resumido consolidado a 30 de junio de 2023.



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 2023 Y 2022 (Notas 1 y 2)

	Primer semestre 2023	Primer semestre 2022 (*)
(Cifras en miles de euros)		
1. Ingresos del servicio de seguro	2.404.556	2.200.074
a) Ingresos de contratos medidos bajo método general (BBA) y participación (VFA)	1.292.375	1.160.635
a.1) Importes relacionados con cambios en el pasivo para la cobertura restante	927.431	797.433
- Prestaciones y gastos esperados	724.083	599.997
- Cambios en el ajuste de riesgo por riesgo no financiero	51.146	41.631
- CSM reconocido por los servicios prestados	152.202	155.805
a.2) Liberación (recuperación) de los gastos de adquisición asignados al periodo	235.413	206.871
a.3) Ajuste de experiencia relacionado con servicios presentes	129.531	156.331
b) Ingresos de contratos medidos bajo el enfoque simplificado (PAA)	1.112.181	1.039.439
2. Gastos del servicio de seguro	(1.845.638)	(1.650.883)
a) Prestaciones y gastos incurridos	(1.372.787)	(1.193.487)
b) Amortización de los gastos de adquisición	(516.782)	(480.792)
c) Variación del pasivo por siniestros incurridos	43.931	23.396
<b>A) RESULTADO ASOCIADO A LOS CONTRATOS DE SEGURO EMITIDOS</b>	<b>558.918</b>	<b>549.191</b>
3. Gastos de reaseguro	(399.242)	(336.856)
4. Ingresos por recuperaciones de reaseguro	238.686	155.909
<b>B) RESULTADO ASOCIADO A LOS CONTRATOS DE REASEGURO MANTENIDOS</b>	<b>(160.556)</b>	<b>(180.947)</b>
<b>C) RESULTADO DEL SERVICIO DE SEGURO (A+B)</b>	<b>398.362</b>	<b>368.244</b>
5. Ingresos por intereses	81.049	70.480
6. Ingresos por dividendos	45.998	40.585
7. Ganancia / (pérdida) neta de instrumentos financieros	81.086	(216.755)
8. Pérdidas por deterioro de instrumentos financieros	2.454	(12.454)
9. Ganancia / (pérdida) neta por tipo de cambio	(2.957)	(2.152)
10. Otros ingresos / (gastos) financieros	12.176	(13.373)
11. Ingresos / (gastos) de inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	(3.214)	7.955
12. Resultado de las entidades valoradas por el método de la participación	4.819	7.904
<b>D) RESULTADO NETO DE INVERSIONES</b>	<b>221.411</b>	<b>(117.810)</b>
13. Ingresos / (gastos) financieros de seguros asociados a contratos de seguro emitidos	(145.797)	139.971
14. Ingresos / (gastos) financieros asociados a contratos de reaseguro mantenidos	929	(16.444)
<b>E) TOTAL INGRESOS O GASTOS FINANCIEROS DE SEGUROS</b>	<b>(144.868)</b>	<b>123.527</b>
<b>F) RESULTADO NETO DE SEGUROS E INVERSIONES (C+D+E)</b>	<b>474.905</b>	<b>373.961</b>
15. Otros ingresos	258.321	162.217
16. Otros gastos	(196.615)	(138.178)
<b>F) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>536.611</b>	<b>398.000</b>
17. Impuesto sobre beneficios	(128.077)	(82.305)
<b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>408.534</b>	<b>315.695</b>
18. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas y/o mantenidas para la venta neto de impuestos	2.232	-
<b>G) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>410.766</b>	<b>315.695</b>
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	370.107	289.735
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	40.659	25.960
(Cifras en Euros)		
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN (Nota 5.b)</b>		
Básico	3,14	2,46
Diluido	3,14	2,46

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Los datos comparativos han sido reexpresados. Ver Nota 2.e) de las Notas explicativas.

Las Notas explicativas 1 a 9 adjuntas forman parte integrante de la Cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023.

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 2023 Y 2022 (Notas 1 y 2)

	Primer semestre 2023	(Cifras en miles de euros) Primer semestre 2022 (*)
<b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO</b>	<b>410.766</b>	<b>315.695</b>
<b>B) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL PERÍODO</b>	<b>114.713</b>	<b>(302.323)</b>
1. Ganacias/(Pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal	(12)	17.836
2. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas	-	-
3. Movimiento asociado a instrumentos de capital a valor razonable con cambios en otro resultado global	150.258	(413.024)
4. Resto de ingresos y gastos que no se reclasifican al resultado del período	-	-
5. Efecto impositivo	(35.533)	92.865
<b>C) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERÍODO</b>	<b>2.710</b>	<b>270.771</b>
<b>1. Movimiento asociado a instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado global:</b>	<b>111.871</b>	<b>(385.985)</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	113.324	(390.966)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(1.453)	4.981
c) Otras reclasificaciones	-	-
<b>2. Coberturas de los flujos de efectivo:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
d) Otras reclasificaciones	-	-
<b>3. Ingresos/ (gastos) financieros de contratos de seguro</b>	<b>(91.408)</b>	<b>613.003</b>
<b>4. Ingresos/ (gastos) financieros de contratos de reaseguro</b>	<b>(5.568)</b>	<b>(2.887)</b>
<b>5. Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
<b>6. Diferencias de cambio</b>	<b>(5.250)</b>	<b>134.519</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(5.250)	134.519
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
<b>7. Activos mantenidos para la venta:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
<b>8. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas</b>	<b>(3.211)</b>	<b>2.454</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(3.211)	2.454
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
<b>9. Resto de ingresos y gastos que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>10. Efecto impositivo</b>	<b>(3.724)</b>	<b>(90.333)</b>
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO (A + B + C)</b>	<b>528.189</b>	<b>284.143</b>
a) Atribuidos a la entidad dominante	481.591	257.407
b) Atribuidos a intereses minoritarios	46.598	26.736

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Los datos comparativos han sido reexpresados. Ver Nota 2.e) de las Notas explicativas.

Las Notas explicativas 1 a 9 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 2023.

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 2023, EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y EL 30 DE JUNIO DE 2022 (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)
<b>Saldo final al 1 de enero de 2022 (*)</b>	<b>36.000</b>	<b>2.769.039</b>	<b>(23.262)</b>	<b>427.227</b>	<b>-</b>	<b>867.630</b>	<b>396.206</b>	<b>4.472.840</b>
Ajuste por aplicación inicial de NIIF 17 y NIIF 9 (neto de efecto fiscal)	-	898.943	-	(427.227)	-	(523.265)	38.325	(13.224)
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial ajustado a 1 de enero de 2022 (reexpresado)</b>	<b>36.000</b>	<b>3.667.982</b>	<b>(23.262)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>344.365</b>	<b>434.531</b>	<b>4.459.616</b>
<b>I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos primer semestre 2022</b>	<b>-</b>	<b>(15.977)</b>	<b>-</b>	<b>289.735</b>	<b>-</b>	<b>(16.351)</b>	<b>26.736</b>	<b>284.143</b>
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>-</b>	<b>(41.508)</b>	<b>475</b>	<b>-</b>	<b>(53.556)</b>	<b>-</b>	<b>(4.591)</b>	<b>(99.180)</b>
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos (Nota 5.a)	-	(41.508)	-	-	(53.556)	-	(4.591)	(99.655)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) (Nota 7.k)	-	-	475	-	-	-	-	475
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	<b>-</b>	<b>(53.556)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>53.556</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	(53.556)	-	-	53.556	-	-	-
3. Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo final al 30 de junio de 2022 (*)</b>	<b>36.000</b>	<b>3.556.941</b>	<b>(22.787)</b>	<b>289.735</b>	<b>-</b>	<b>328.014</b>	<b>456.676</b>	<b>4.644.579</b>
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial ajustado</b>	<b>36.000</b>	<b>3.556.941</b>	<b>(22.787)</b>	<b>289.735</b>	<b>-</b>	<b>328.014</b>	<b>456.676</b>	<b>4.644.579</b>
<b>I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos segundo semestre 2022</b>	<b>-</b>	<b>45.271</b>	<b>-</b>	<b>207.209</b>	<b>-</b>	<b>(26.819)</b>	<b>19.636</b>	<b>245.297</b>
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>-</b>	<b>(21.504)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(22.368)</b>	<b>(43.872)</b>
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos	-	(21.504)	-	-	-	-	(22.368)	(43.872)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) (Nota 7.k)	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2022 (*)</b>	<b>36.000</b>	<b>3.580.708</b>	<b>(22.787)</b>	<b>496.944</b>	<b>-</b>	<b>301.195</b>	<b>453.944</b>	<b>4.846.004</b>
Ajuste por cambios de criterio contable	-	(2.693)	-	-	-	-	-	(2.693)
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial ajustado al 1 de enero de 2023</b>	<b>36.000</b>	<b>3.578.015</b>	<b>(22.787)</b>	<b>496.944</b>	<b>-</b>	<b>301.195</b>	<b>453.944</b>	<b>4.843.311</b>
<b>I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos primer semestre 2023</b>	<b>-</b>	<b>8.981</b>	<b>-</b>	<b>370.107</b>	<b>-</b>	<b>102.503</b>	<b>46.598</b>	<b>528.189</b>
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>-</b>	<b>(44.616)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(58.908)</b>	<b>-</b>	<b>3.069</b>	<b>(100.455)</b>
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos (Nota 5.a)	-	(44.616)	-	-	(58.908)	-	(4.944)	(108.468)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) (Nota 7.k)	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	8.013	8.013
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	<b>-</b>	<b>412.899</b>	<b>-</b>	<b>(496.944)</b>	<b>58.908</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(25.137)</b>
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	438.036	-	(496.944)	58.908	-	-	-
3. Otras variaciones	-	(25.137)	-	-	-	-	-	(25.137)
<b>Saldo final al 30 de junio de 2023</b>	<b>36.000</b>	<b>3.955.279</b>	<b>(22.787)</b>	<b>370.107</b>	<b>-</b>	<b>403.698</b>	<b>503.611</b>	<b>5.245.908</b>

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Los datos comparativos han sido reexpresados. Ver Nota 2.e) de las Notas explicativas.

Las Notas explicativas 1 a 9 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 2023.

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 2023 Y 2022 (METODO DIRECTO) (Notas 1 y 2)

	Primer semestre 2023	Primer semestre 2022 (*)
(Cifras en miles de euros)		
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3)</b>	<b>298.467</b>	<b>391.545</b>
<b>1. Actividad aseguradora:</b>	<b>193.662</b>	<b>584.126</b>
(+) Cobros en efectivo de la actividad aseguradora	3.097.397	3.093.468
(-) Pagos en efectivo de la actividad aseguradora	(2.903.735)	(2.509.342)
<b>2. Otras actividades de explotación:</b>	<b>155.340</b>	<b>(126.686)</b>
(+) Cobros en efectivo de otras actividades de explotación	295.506	175.445
(-) Pagos en efectivo de otras actividades de explotación	(140.166)	(302.131)
<b>3. Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios</b>	<b>(50.535)</b>	<b>(65.895)</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)</b>	<b>(1.103.816)</b>	<b>58.480</b>
<b>1. Cobros de actividades de inversión:</b>	<b>1.346.324</b>	<b>1.884.216</b>
(+) Inmovilizado material	68	760
(+) Inversiones inmobiliarias	3.411	17.683
(+) Inmovilizado intangible	-	-
(+) Instrumentos financieros	938.609	1.596.607
(+) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	24.250
(+) Efectivo cobrado por la liquidación de los contratos de derivados mantenidos con propósito de cobertura	-	-
(+) Intereses cobrados	81.049	70.480
(+) Dividendos cobrados	45.998	40.585
(+) Otros cobros relacionados con actividades de inversión	277.189	133.851
<b>2. Pagos de actividades de inversión:</b>	<b>(2.450.140)</b>	<b>(1.825.736)</b>
(-) Inmovilizado material	(17.417)	(11.456)
(-) Inversiones inmobiliarias	(3.719)	(8.975)
(-) Inmovilizado intangible	(13.907)	(23.430)
(-) Instrumentos financieros	(1.809.683)	(1.635.032)
(-) Entidades dependientes y otras unidades de negocio (Nota 1.b)	(401.319)	(3.521)
(-) Efectivo pagado por la liquidación de los contratos de derivados mantenidos con propósito de cobertura	-	-
(-) Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(204.095)	(143.322)
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2)</b>	<b>(85.039)</b>	<b>(78.018)</b>
<b>1. Cobros de actividades de financiación:</b>	<b>79</b>	<b>675</b>
(+) Pasivos subordinados	-	-
(+) Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	-	-
(+) Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas	-	-
(+) Enajenación de valores propios (Nota 7.k)	-	475
(+) Otros cobros relacionados con actividades de financiación	79	200
<b>2. Pagos de actividades de financiación:</b>	<b>(85.118)</b>	<b>(78.693)</b>
(-) Dividendos a los accionistas (Nota 5.a)	(80.412)	(73.560)
(-) Intereses pagados	(4.706)	(5.075)
(-) 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)
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>2.688</b>	<b>4.673</b>
<b>E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C+ D)</b>	<b>(887.700)</b>	<b>376.680</b>
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>2.126.407</b>	<b>1.733.122</b>
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)</b>	<b>1.238.707</b>	<b>2.109.802</b>
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>Primer semestre 2023</b>	<b>Primer semestre 2022</b>
(+) Caja y bancos	1.232.389	1.904.708
(+) Otros activos financieros	6.318	205.094
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>1.238.707</b>	<b>2.109.802</b>

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Los datos comparativos han sido reexpresados. Ver Nota 2.e) de las Notas explicativas. Las Notas explicativas 1 a 9 adjuntas forman parte integrante del Estado de Flujos de efectivo resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023.

# **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 2023

## **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](http://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 2022 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2023.

### **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 2022 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 2023:

#### **1.b.1) Adquisición del 100% de Grupo Mémora**

En fecha 29 de julio de 2022, Grupo Catalana Occidente, S.A. suscribió con Taurus Midco Limited y otros vendedores minoritarios un contrato de compraventa para la adquisición del 100% de las participaciones sociales de Taurus Bidco, S.L., e indirectamente, de Memora Servicios Funerarios, S.L. y las filiales del Grupo Mémora, por importe de 387.500 miles de euros, estando el precio final de la adquisición sujeto a determinados ajustes financieros. La operación quedó sujeta a la condición suspensiva de las preceptivas autorizaciones por las autoridades de los mercados y la competencia en España y Portugal.

En este sentido, en fechas 26 de agosto de 2022 y 25 de enero de 2023, la Autoridade da Concorrência portuguesa y la Comisión Nacional de los Mercados y de la Competencia, respectivamente, autorizaron la señalada operación.

Una vez cumplida la señalada condición suspensiva, y tras los correspondientes ajustes financieros previstos en el contrato de compraventa, en fecha 9 de febrero de 2023 se ejecutó la operación por un precio final de 401.319 miles de euros. La totalidad de dicha contraprestación fue desembolsada en efectivo.

## Contabilización de la combinación de negocios

La fecha de toma de control efectivo se situó el 9 de febrero de 2023, 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 soporte de un experto independiente, al objeto de determinar el valor razonable de los activos y pasivos de Taurus Bidco, S.L. y Memora Servicios Funerarios, S.L. y sociedades dependientes (en adelante, 'Grupo Mémora') a la fecha de adquisición. La normativa contable establece el periodo de un año durante el cual la valoración de los activos y pasivos adquiridos no es definitiva, con lo cual las valoraciones realizadas son la mejor estimación disponible a la fecha de elaboración de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados (en adelante, 'estados financieros semestrales'), siendo, en cualquier caso, provisionales.

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

PPA provisional	Miles de Euros			Valor Razonable
	Grupo Mémora	Eliminaciones	Revalorizaciones	
Inmovilizado material	121.461	-	-	121.461
Fondo de comercio	223.436	(223.436)	-	-
Marcas	5.989	-	97.810	103.799
Concesiones administrativas	167.643	-	64.792	232.435
Otros activos intangibles	5.128	-	-	5.128
Participaciones en entidades valoradas por el método de la participación	4.359	-	2.203	6.562
Activos por impuesto diferido	32.733	-	-	32.733
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	59.742	-	-	59.742
Resto de activos	86.358	-	-	86.358
<b>Total Activo</b>	<b>706.849</b>	<b>(223.436)</b>	<b>164.805</b>	<b>648.218</b>
Deudas con entidades de crédito	219.152	-	-	219.152
Pasivos por arrendamiento	148.640	-	-	148.640
Pasivos por impuesto diferido	30.675	-	40.213	70.888
Resto de pasivos	133.768	-	-	133.768
<b>Total Pasivo</b>	<b>532.235</b>	<b>-</b>	<b>40.213</b>	<b>572.448</b>
<b>Valor de los activos netos revalorizados</b>	<b>174.614</b>	<b>(223.436)</b>	<b>124.592</b>	<b>75.770</b>
<b>Importe de la contraprestación</b>				<b>401.319</b>
<b>Fondo de comercio de consolidación</b>				<b>325.549</b>

Los activos intangibles registrados como consecuencia de la combinación de negocios con Grupo Mémora, corresponden a marcas, concesiones administrativas y plusvalías de participaciones en entidades valoradas por el método de la participación.

En el ejercicio del PPA, se han valorado dichos activos intangibles de la entidad adquirida, que cumplen con los requisitos establecidos en la NIIF 3 y la NIC 38:

- Marcas: se ha procedido a valorar las marcas del Grupo Mémora (Mémora, Serveis Funeraris de Barcelona y Servilusa) en base a la metodología del Royalty Relief, con una tasa de Royalty del 3,5% aplicada sobre las proyecciones de ingresos.

- Concesiones administrativas: se ha procedido a valorar 58 concesiones administrativas en base a la metodología del exceso de beneficios multi-periodo (MEEM), considerando el período del contrato vigente para cada una de las concesiones individualmente.
- Plusvalías de participaciones en entidades valoradas por el método de la participación: se ha procedido a valorar la participación en entidades asociadas en base a la metodología de valoración por múltiplos.

Como consecuencia de la contabilización provisional de esta combinación de negocios, se han reconocido pasivos por impuesto diferido por importe de 40.213 miles de euros.

Los gastos incurridos en la transacción ascienden a 2.884 miles de euros y se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La operación ha generado un fondo de comercio de 325.549 miles de euros (véase Nota 7.b.1).

### **1.b.2) Proyecto de fusión de las entidades de negocio tradicional**

En fecha 27 de abril de 2023, los órganos de administración de la práctica totalidad de compañías que conforman el negocio tradicional de Grupo Catalana Occidente (Seguros Catalana Occidente, S.A.U. de Seguros y Reaseguros ('Seguros Catalana Occidente'), Plus Ultra Seguros Generales y Vida, S.A.U. de Seguros y Reaseguros, Bilbao Compañía Anónima de Seguros, Sociedad Unipersonal y GCO Reaseguros, S.A.U.), suscribieron un proyecto común de fusión en virtud del cual está previsto que se unifiquen en una sola entidad, mediante la absorción por parte de Seguros Catalana Occidente (que modificará su denominación social a Occident GCO, S.A. de Seguros y Reaseguros) del resto de sociedades mencionadas, todo ello sujeto a la condición suspensiva de la autorización de la misma por parte del Ministerio de Asuntos Económicos y de Transformación Digital.

Dicho proyecto fue depositado en los Registros Mercantiles de Madrid y de Vizcaya en fechas 12 y 16 de mayo de 2023, respectivamente. Consecuentemente, el pasado 25 de mayo de 2023, una vez depositado el citado proyecto de fusión, los accionistas únicos de las sociedades intervinientes en la fusión tomaron las correspondientes decisiones de fusión, procediéndose a publicar los anuncios en relación con el plazo de oposición de acreedores. Asimismo, el pasado 8 de junio de 2023 se presentó a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones ('DGSFP') el expediente de solicitud de autorización de la fusión, para poder cumplir con la citada condición suspensiva.

A la fecha del presente informe, la DGSFP ya ha acusado recibo de la citada solicitud, sobre la que tiene 6 meses de plazo para resolver, estando previsto ejecutar la fusión a finales del ejercicio 2023, una vez obtenida la misma.

### **1.c) Actualización del entorno de riesgo**

Teniendo en cuenta la crisis geopolítica de Rusia y 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. El impacto del incremento de costes viene afectando transversalmente al resultado de los diferentes negocios, si bien, se está mitigando parcialmente gracias a 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.

Por último, tras varios ejercicios con tipos de interés inusualmente bajos, se ha producido una escalonada subida de tipos, lo que impactará positivamente en los márgenes financieros y hará más atractivos los productos de ahorro.

### **1.c.1) Riesgos técnicos del negocio tradicional**

La situación económica actual, afectada por la situación en Ucrania, así como el entorno inflacionario y el aumento de los tipos de interés, 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 2022. 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**

El Grupo adoptó ante la crisis pandémica del COVID-19 diversas acciones para mitigar los riesgos derivados de la misma: 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 2022).

Derivado de la elevada incertidumbre originada por las circunstancias actuales del entorno y en lo que se refiere a la dotación de pasivos aseguradores, se ha adoptado un enfoque similar para el primer semestre de 2023 al que se tomó para el cierre de 2022. Durante el segundo semestre de 2020, el número de siniestros declarados disminuyó considerablemente en comparación con el primer semestre. Esto se relaciona 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 las ventas aseguradas, el número de siniestros declarados en 2022 y 2023 se ha mantenido a un nivel bajo. Los pasivos aseguradores para siniestros del seguro de crédito al cierre del ejercicio se han determinado basadas en el supuesto de que esta baja siniestralidad es temporal.

Por su naturaleza, no es fácil cuantificar una estimación del flujo de entrada de grandes siniestros. El orden de magnitud de esta sensibilidad sería, a juicio de la Dirección, similar a la sensibilidad del número estimado de siniestros de los meses más recientes, aunque, como es inevitable con el riesgo de severidad, este tiene un mayor recorrido y una mayor extensión en el tiempo. De los datos históricos se desprende que la correlación entre las pérdidas finales estimadas agregadas derivadas de grandes siniestros por año de suscripción y las pérdidas por siniestros masa es superior al 80%. Considerando lo anteriormente mencionado, el enfoque sustentado en la experiencia histórica determina una pérdida final derivada de los grandes siniestros como una proporción de las pérdidas totales de los dos últimos años de riesgo.

Además de las aportaciones por los componentes estándar de la metodología de pasivos por contratos de seguro de crédito, se ha estimado una Provisión Basada en Sucesos (PBS) específica para el impacto del conflicto entre Rusia y Ucrania. Dicho pasivo se ha dotado con el fin de dar cobertura a aquellos riesgos los cuales se considera que no se encuentran totalmente cubiertos por la metodología estándar. A 30 de junio de 2023, el pasivo por contrato de seguro es de 140 millones de euros (98 millones de euros neto de reaseguro), no habiéndose producido cambios respecto a 31 de diciembre de 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.

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 2023 y a 31 de diciembre de 2022:

<b>País del comprador</b>	<b>De los cuales</b>	<b>TPE a 30/06/2023 Millones de euros</b>	<b>TPE a 31/12/2022 Millones de euros</b>
Dinamarca, Finlandia, Noruega, Países Bajos, Suecia, Países Bálticos	Países Bajos	40.456	39.063
	Otros	41.727	40.912
Austria, República Checa, Alemania, Grecia, Hungría, Polonia, Eslovaquia, Suiza y Otros	Alemania	129.012	125.354
	Otros (*)	91.732	88.671
Reino Unido, América del Norte, Australia, Asia y Otros	Reino Unido	59.761	59.740
	Irlanda	6.455	6.313
	USA y Canadá	94.445	95.616
	México y Centro América	17.553	16.431
	Brasil	14.807	14.144
	Asia y Australia	125.880	121.807
Europa del Sur	Otros	14.463	14.835
	Francia	59.902	58.809
	Italia	61.713	62.161
	España y Portugal	100.278	97.580
	Bélgica y Luxemburgo	22.278	21.816
<b>Total</b>		<b>880.462</b>	<b>863.252</b>

(\*) 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 2022 un 15%, representando el 0,2% de la exposición total.

<b>Sector industrial</b>	<b>TPE a 30/06/2023 Millones de euros</b>	<b>TPE a 31/12/2022 Millones de euros</b>
De consumo duraderos	89.714	91.125
Metales	99.387	94.888
Electrónica	106.801	107.892
Construcción	65.261	62.382
Productos químicos	124.669	123.206
Transporte	77.905	75.650
Máquinas	57.404	55.280
Comida	81.782	82.021
Materiales de construcción	41.337	41.563
Servicios	30.700	30.309
Textiles	21.237	19.997
Finanzas	20.534	19.961
Agricultura	43.881	39.751
Papel	19.850	19.227
<b>Total</b>	<b>880.462</b>	<b>863.252</b>

<b>Agrupación por número de compradores</b>	<b>TPE a 30/06/2023 Millones de euros</b>	<b>TPE a 31/12/2022 Millones de euros</b>
0 - 20	423.094	413.003
20 - 100	157.382	154.124
100 - 250	101.408	98.212
250 - 500	75.939	72.296
500 - 1.000	64.656	67.739
Más de 1.000	57.983	57.878
<b>Total</b>	<b>880.462</b>	<b>863.252</b>

### 1.c.3) Riesgos del mercado financiero

En el primer semestre de 2023, los mercados se han visto afectados por la crisis de los bancos regionales en Estados Unidos, aunque el efecto contagio que se temía se frenó relativamente pronto, no sin tener repercusión en Europa como la caída de Credit Suisse, que ya tenía un histórico reciente preocupante. Hemos tenido un inicio de año marcado por subidas de tipos, aunque parece que ya se están relajando y tiende a una estabilidad. Los mercados siguen poniendo atención, como principal preocupación, en la inflación, que, aunque parece que tiene un comportamiento algo mejor, la visibilidad sobre el comportamiento de los precios sigue siendo limitada. La inflación se reduce más lento de lo esperado y todavía lejos de los objetivos de los bancos centrales.

Durante la última parte del primer semestre de 2023, estamos viendo una reducción de la volatilidad en los mercados y signos de una cierta estabilidad; durante la segunda parte del año es posible que veamos reducido el consumo y la inversión debido a las subidas de los tipos de interés, que ponen a prueba a las entidades financieras con mayor vulnerabilidad y que afectan a la oferta y la demanda de empresas y consumidores.

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 +1,2% de ratio de solvencia en tanto que un decremento de la curva en 100pbs supone un -4,1% de ratio de solvencia.
- Renta variable: Un decremento de la renta variable en el mercado bursátil en -10% representa +6,5% de ratio de solvencia en tanto que un decremento de la renta variable de -25% supone un +4,9% de ratio de solvencia.
- Inmuebles: Un decremento del valor del 5% del valor de los inmuebles supone un -1,6% 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 +4,8% 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 2023 y 31 de diciembre de 2022 es el siguiente (en miles de euros):

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total a 30/06/2023
<b>Activos financieros mantenidos para negociar</b>	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
<b>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>1.385.351</b>	<b>232.961</b>	<b>332.749</b>	<b>1.951.061</b>
Inversiones financieras en capital	3.728	-	-	<b>3.728</b>
Participaciones en fondos de inversión	472.064	-	332.749	<b>804.813</b>
Valores representativos de deuda	94.337	13.927	-	<b>108.264</b>
Inversiones por cuenta de los tomadores que asumen el riesgo de inversión	815.222	-	-	<b>815.222</b>
Depósitos en entidades de crédito	-	219.034	-	<b>219.034</b>
<b>Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global</b>	<b>8.704.702</b>	<b>109.968</b>	<b>21.002</b>	<b>8.835.672</b>
Inversiones financieras en capital	1.683.873	-	21.002	<b>1.704.875</b>
Valores representativos de deuda	7.020.829	9.322	-	<b>7.030.151</b>
Depósitos en entidades de crédito	-	100.646	-	<b>100.646</b>
<b>Total a 30 de junio de 2023</b>	<b>10.090.053</b>	<b>342.929</b>	<b>353.751</b>	<b>10.786.733</b>

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total a 31/12/2022
<b>Activos financieros mantenidos para negociar</b>	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
<b>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>1.157.809</b>	<b>234.910</b>	<b>296.100</b>	<b>1.688.819</b>
Inversiones financieras en capital	3.278	-	-	<b>3.278</b>
Participaciones en fondos de inversión	312.654	-	296.100	<b>608.754</b>
Valores representativos de deuda	93.154	13.967	-	<b>107.121</b>
Inversiones por cuenta de los tomadores que asumen el riesgo de inversión	748.723	-	-	<b>748.723</b>
Depósitos en entidades de crédito	-	220.943	-	<b>220.943</b>
<b>Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global</b>	<b>8.063.996</b>	<b>120.907</b>	<b>108.492</b>	<b>8.293.395</b>
Inversiones financieras en capital	1.321.419	-	108.492	<b>1.429.911</b>
Valores representativos de deuda	6.742.577	9.234	-	<b>6.751.811</b>
Depósitos en entidades de crédito	-	111.673	-	<b>111.673</b>
<b>Total a 31 de diciembre de 2022</b>	<b>9.221.805</b>	<b>355.817</b>	<b>404.592</b>	<b>9.982.214</b>

A 30 de junio de 2023, los instrumentos financieros a valor razonable clasificados en Nivel 3 representan el 2,97% de los activos financieros (3,72% a 31 de diciembre de 2022).

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 2022 (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 2023 se han producido las siguientes reclasificaciones entre los distintos niveles de valoración:

	De	Nivel 3	
	A	Nivel 1	Nivel 2
<b>Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global</b>			
Inversiones financieras en capital		59.568	-
Valores representativos de deuda		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-
<b>Total a 30 de junio de 2023</b>		<b>59.568</b>	-

En el primer semestre del ejercicio 2022 no se produjeron 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 a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	Total
	Participaciones en fondos de inversión	Inversiones financieras en capital	
<b>Valor contable neto a 1 de enero de 2022</b>	<b>192.718</b>	<b>86.156</b>	<b>278.874</b>
Cambios en el perímetro	-	-	-
Compras	71.522	15.769	<b>87.291</b>
Ventas y amortizaciones	(3.122)	-	<b>(3.122)</b>
Reclasificaciones y traspasos	-	-	-
Cambios de valor contra resultados u OCI	5.239	4.327	<b>9.566</b>
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	-	-	-
<b>Valor contable neto a 30 de junio de 2022</b>	<b>266.357</b>	<b>106.252</b>	<b>372.609</b>
Cambios en el perímetro	-	-	-
Compras	35.683	40	<b>35.723</b>
Ventas y amortizaciones	(8.223)	-	<b>(8.223)</b>
Reclasificaciones y traspasos	-	-	-
Cambios de valor contra resultados u OCI	2.283	2.200	<b>4.483</b>
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	-	-	-
<b>Valor contable neto a 1 de enero de 2023</b>	<b>296.100</b>	<b>108.492</b>	<b>404.592</b>
Cambios en el perímetro	-	(28.000)	<b>(28.000)</b>
Compras	46.606	-	<b>46.606</b>
Ventas y amortizaciones	(4.560)	-	<b>(4.560)</b>
Reclasificaciones y traspasos	-	(59.568)	<b>(59.568)</b>
Cambios de valor contra resultados u OCI	(5.397)	78	<b>(5.319)</b>
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	-	-	-
<b>Valor contable neto a 30 de junio de 2023</b>	<b>332.749</b>	<b>21.002</b>	<b>353.751</b>

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 y depósitos en entidades de crédito a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 (importes en miles de euros):

<b>30 de junio de 2023</b>	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>No aplica</b>	<b>Total</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>1.238.707</b>	-	-	-	<b>1.238.707</b>
AAA	99.976	-	-	-	99.976
AA	37.009	-	-	-	37.009
A	1.050.319	-	-	-	1.050.319
BBB	23.220	-	-	-	23.220
Por debajo de investment grade	28.184	-	-	-	28.184
Sin calificación	-	-	-	-	-
Importe Bruto	1.238.708	-	-	-	1.238.708
Corrección del valor por deterioro	(1)	-	-	-	(1)
<b>AF a VR con cambios en resultados</b>				<b>327.298</b>	<b>327.298</b>
<b>Valores representativos de deuda – Emisores públicos</b>				<b>1.920</b>	<b>1.920</b>
AAA	-	-	-	-	-
AA	-	-	-	1.920	1.920
A	-	-	-	-	-
BBB	-	-	-	-	-
Por debajo de investment grade	-	-	-	-	-
Sin calificación	-	-	-	-	-
<b>Valores representativos de deuda – Emisores privados</b>				<b>106.344</b>	<b>106.344</b>
AAA	-	-	-	-	-
AA	-	-	-	-	-
A	-	-	-	68.459	68.459
BBB	-	-	-	37.885	37.885
Por debajo de investment grade	-	-	-	-	-
Sin calificación	-	-	-	-	-
<b>Depósitos en entidades de crédito</b>				<b>219.034</b>	<b>219.034</b>
AAA	-	-	-	-	-
AA	-	-	-	-	-
A	-	-	-	219.034	219.034
BBB	-	-	-	-	-
Por debajo de investment grade	-	-	-	-	-
Sin calificación	-	-	-	-	-
<b>AF a VR con cambios en otro resultado global</b>	<b>7.103.737</b>	<b>27.060</b>	-	-	<b>7.130.797</b>
<b>Valores representativos de deuda – Emisores públicos</b>	<b>2.848.092</b>	<b>26.875</b>	-	-	<b>2.874.967</b>
AAA	348.131	-	-	-	348.131
AA	311.019	-	-	-	311.019
A	2.112.480	-	-	-	2.112.480
BBB	76.462	-	-	-	76.462
Por debajo de investment grade	-	-	-	-	-
Sin calificación	-	26.875	-	-	26.875
<b>Valores representativos de deuda – Emisores privados</b>	<b>4.154.999</b>	<b>185</b>	-	-	<b>4.155.184</b>
AAA	16.877	-	-	-	16.877
AA	249.855	-	-	-	249.855
A	1.810.952	-	-	-	1.810.952
BBB	1.911.670	185	-	-	1.911.855
Por debajo de investment grade	150.745	-	-	-	150.745
Sin calificación	14.900	-	-	-	14.900
<b>Depósitos en entidades de crédito</b>	<b>100.646</b>	-	-	-	<b>100.646</b>
AAA	-	-	-	-	-
AA	-	-	-	-	-
A	100.646	-	-	-	100.646
BBB	-	-	-	-	-
Por debajo de investment grade	-	-	-	-	-
Sin calificación	-	-	-	-	-
<b>AF a coste amortizado</b>	<b>325.931</b>	<b>1.105</b>	<b>8.797</b>	-	<b>335.833</b>
<b>Depósitos en entidades de crédito</b>	<b>117.589</b>	-	-	-	<b>117.589</b>
AAA	15.553	-	-	-	15.553
AA	27.902	-	-	-	27.902
A	63.308	-	-	-	63.308
BBB	10.826	-	-	-	10.826
Por debajo de investment grade	-	-	-	-	-
Sin calificación	-	-	-	-	-
Importe bruto	117.589	-	-	-	117.589
Corrección del valor por deterioro	-	-	-	-	-

<b>30 de junio de 2023</b>	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>No aplica</b>	<b>Total</b>
<b>Préstamos</b>	<b>208.342</b>	<b>1.105</b>	<b>8.797</b>	-	<b>218.244</b>
AAA	-	-	-	-	-
AA	-	-	-	-	-
A	911	-	-	-	911
BBB	48.528	-	-	-	48.528
Por debajo de investment grade	49.389	-	-	-	49.389
Sin calificación	110.146	1.105	11.974	-	123.225
Importe bruto	208.974	1.105	11.974	-	222.053
Corrección del valor por deterioro	(632)	-	(3.177)	-	(3.809)

<b>31 de diciembre de 2022</b>	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>No aplica</b>	<b>Total</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>2.126.407</b>	-	-	-	<b>2.126.407</b>
AAA	115.736	-	-	-	115.736
AA	45.655	-	-	-	45.655
A	1.926.602	-	-	-	1.926.602
BBB	21.062	-	-	-	21.062
Por debajo de investment grade	17.358	-	-	-	17.358
Sin calificación	-	-	-	-	-
Importe Bruto	2.126.413	-	-	-	2.126.413
Corrección del valor por deterioro	(6)	-	-	-	(6)
<b>AF a VR con cambios en resultados</b>				<b>328.064</b>	<b>328.064</b>
<b>Valores representativos de deuda – Emisores públicos</b>				<b>1.942</b>	<b>1.942</b>
AAA				-	-
AA				1.942	1.942
A				-	-
BBB				-	-
Por debajo de investment grade				-	-
Sin calificación				-	-
<b>Valores representativos de deuda – Emisores privados</b>				<b>105.179</b>	<b>105.179</b>
AAA				-	-
AA				-	-
A				67.836	67.836
BBB				37.343	37.343
Por debajo de investment grade				-	-
Sin calificación				-	-
<b>Depósitos en entidades de crédito</b>				<b>220.943</b>	<b>220.943</b>
AAA				-	-
AA				-	-
A				220.943	220.943
BBB				-	-
Por debajo de investment grade				-	-
Sin calificación				-	-
<b>AF a VR con cambios en otro resultado global</b>	<b>6.843.415</b>	<b>20.069</b>	-	-	<b>6.863.484</b>
<b>Valores representativos de deuda – Emisores públicos</b>	<b>2.641.810</b>	<b>19.970</b>	-	-	<b>2.661.780</b>
AAA	359.759	-	-	-	359.759
AA	298.932	-	-	-	298.932
A	1.709.782	-	-	-	1.709.782
BBB	273.337	-	-	-	273.337
Por debajo de investment grade	-	-	-	-	-
Sin calificación	-	19.970	-	-	19.970
<b>Valores representativos de deuda – Emisores privados</b>	<b>4.089.932</b>	<b>99</b>	-	-	<b>4.090.031</b>
AAA	21.062	-	-	-	21.062
AA	222.459	-	-	-	222.459
A	1.598.386	-	-	-	1.598.386
BBB	2.089.479	99	-	-	2.089.578
Por debajo de investment grade	158.546	-	-	-	158.546
Sin calificación	-	-	-	-	-
<b>Depósitos en entidades de crédito</b>	<b>111.673</b>	-	-	-	<b>111.673</b>
AAA	-	-	-	-	-
AA	-	-	-	-	-
A	111.673	-	-	-	111.673
BBB	-	-	-	-	-
Por debajo de investment grade	-	-	-	-	-
Sin calificación	-	-	-	-	-

<b>31 de diciembre de 2022</b>	<b>Stage 1</b>	<b>Stage 2</b>	<b>Stage 3</b>	<b>No aplica</b>	<b>Total</b>
<b>AF a coste amortizado</b>	<b>294.873</b>	<b>1.206</b>	<b>8.386</b>	-	<b>304.465</b>
<b>Depósitos en entidades de crédito</b>	<b>96.675</b>	-	-	-	<b>96.675</b>
AAA	-	-	-	-	-
AA	28.491	-	-	-	28.491
A	57.651	-	-	-	57.651
BBB	5.638	-	-	-	5.638
Por debajo de investment grade	4.895	-	-	-	4.895
Sin calificación	-	-	-	-	-
Importe bruto	96.675	-	-	-	96.675
Corrección del valor por deterioro	-	-	-	-	-
<b>Préstamos</b>	<b>198.198</b>	<b>1.206</b>	<b>8.386</b>	-	<b>207.790</b>
AAA	-	-	-	-	-
AA	-	-	-	-	-
A	-	-	-	-	-
BBB	47.526	-	-	-	47.526
Por debajo de investment grade	40.508	-	-	-	40.508
Sin calificación	111.229	1.206	11.197	-	123.632
Importe bruto	199.263	1.206	11.197	-	211.666
Corrección del valor por deterioro	(1.065)	-	(2.811)	-	(3.876)

Al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022, no se ha identificado riesgo de crédito atribuible al Grupo en relación a los activos financieros designados como valor razonable con cambios en resultados, dado que se corresponden principalmente a inversiones por cuenta de tomadores de seguros que asumen el riesgo de la inversión. Por su parte, dada la calidad crediticia de los activos financieros valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultado, no se considera que el riesgo de crédito sea significativo en relación con su exposición total. Los cambios en la valoración de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados como consecuencia de las variaciones del riesgo de crédito no son significativos, debido a su calidad crediticia.

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

<b>Sector</b>	<b>30/06/2023</b>				<b>31/12/2022</b>			
	<b>Instrumentos de patrimonio</b>	<b>%</b>	<b>Valores representativos de deuda</b>	<b>%</b>	<b>Instrumentos de patrimonio</b>	<b>%</b>	<b>Valores representativos de deuda</b>	<b>%</b>
Comunicaciones	132.594	5,28%	430.132	6,03%	98.657	4,83 %	440.280	6,42 %
Consumo cíclico	121.567	4,84%	599.884	8,40%	98.247	4,81 %	619.084	9,03 %
Consumo no cíclico	238.436	9,49%	579.523	8,12%	253.485	12,41 %	587.128	8,56 %
Energía	65.317	2,60%	121.690	1,70%	46.364	2,27 %	95.305	1,39 %
Financiero	679.238	27,02%	1.620.328	22,70%	602.668	29,52 %	1.574.358	22,95 %
Industrial	200.024	7,96%	469.695	6,58%	159.326	7,80 %	463.925	6,76 %
Tecnológico	228.644	9,10%	138.295	1,94%	146.780	7,19 %	463.925	1,38 %
Servicios Públicos	152.150	6,05%	289.115	4,05%	133.251	6,53 %	303.825	4,43 %
Diversificado	3.639	0,14%	-	-	3.456	0,17 %	-	-
Materiales Básicos	28.778	1,14%	16.269	0,23%	22.239	1,09 %	16.268	0,24 %
Gobierno	-	-	2.873.484	40,25%	-	-	2.663.723	38,84 %
Otros (*)	663.029	26,38%	-	-	477.470	23,38 %	-	-
<b>Total</b>	<b>2.513.416</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.138.415</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.041.943</b>	<b>100,00%</b>	<b>6.858.932</b>	<b>100,00%</b>

(\*) 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 de la crisis geopolítica de Rusia y 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.

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 2022.

#### **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 2022 fueron formuladas por el Consejo de Administración de la sociedad dominante, en su reunión del 23 de febrero de 2023 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 2022 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 se presentan de acuerdo con la *NIC 34 Información Financiera Intermedia* y han sido formulados por los Administradores el 27 de julio de 2023, 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 2022.

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 2022, a excepción de los correspondientes a los activos y pasivos por contratos de seguros y reaseguros así como a los instrumentos financieros, detallados en la Nota 3 de la presente memoria.

## **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 2023**

Durante el primer semestre del ejercicio 2023 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:

- **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.
- **Modificación de la NIC 8 Definición de estimación contable:** Modificaciones y aclaraciones sobre qué debe entenderse como un cambio de estimación contable.
- **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.
- **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 NIIF 17 Contratos de seguro (no afecta a ningún otro requerimiento de la norma). La NIIF 17 y la NIIF 9 Instrumentos financieros 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.
- **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.

Como consecuencia de lo anterior, el Grupo aplica por primera vez la NIIF 17 y la NIIF 9 el 1 de enero de 2023. Estas normas suponen cambios significativos en la contabilización de los contratos de seguro y reaseguro y en los instrumentos financieros, respectivamente.

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. El Grupo ha aplicado NIIF 9 al mismo tiempo que NIIF 17 y el período comparativo ha sido reexpresado.

El impacto de la adopción de dicha norma es significativo, motivo por el cual se ha considerado lo dispuesto en la NIC 8 “Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores”, en la NIC 34 “Información financiera intermedia” y en la enmienda del IASB a la NIIF 17 sobre la información comparativa en la aplicación inicial de la NIIF 17 y la NIIF 9 (véase apartado “Comparación de la información”).

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros resumidos consolidados del primer semestre del 2023, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

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

Durante el primer semestre del ejercicio 2023 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:
<b>No aprobadas para su uso en la Unión Europea:</b>		
<b>Modificaciones y/o interpretaciones</b>		
Modificación a las 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	(*)
Modificación a la NIIF 16: Pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior	Explica cómo una empresa debe contabilizar una venta con arrendamiento posterior después de la fecha de la transacción.	1 de enero de 2024
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 2024
Modificación a la NIC 1: Pasivos no corrientes con condiciones ("covenants")	Trata de mejorar la información proporcionada cuando el derecho a diferir el pago de un pasivo está sujeto al cumplimiento de condiciones ("covenants") dentro de los doce meses posteriores al ejercicio sobre el que se informa.	1 de enero de 2024
Modificación a la NIC 7 y NIIF 7: Acuerdos de financiación con proveedores	Esta modificación introduce requisitos de desglose de información específicos de los acuerdos de financiación con proveedores y sus efectos en los pasivos y flujos de efectivo de la empresa, incluyendo el riesgo de liquidez y gestión de los riesgos asociados.	1 de enero de 2024
Modificación a la NIC 12: Reforma fiscal internacional: normas modelo del Segundo Pilar	Propone una excepción temporal del requisito de reconocer y desglosar los impuestos diferidos que surgen de una ley fiscal aprobada o sustancialmente aprobada que implanta las normas modelo del Segundo Pilar publicadas por la OCDE.	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.

(\*\*) No obstante, no se requiere el desglose de esta información en los estados financieros intermedios para ningún período intermedio que finalice el 31 de diciembre de 2023 o antes de esa fecha.

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.

## **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 2022, a excepción de los asociados a los activos y pasivos por contratos de seguro y reaseguro así como a los instrumentos financieros, fruto de la entrada en vigor de la NIIF 17 al 1 de enero de 2023, junto a la aplicación de NIIF 9. Dichos principios y políticas contables se detallan en la Nota 3 de la presente memoria.

Por su parte, en los estados financieros semestrales se han utilizado 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 2022, a excepción de:

- La identificación de los componentes de inversión (Nota 3.a.2)
- La interpretación de los límites del contrato (Nota 3.a.4)
- El método de asignación de las unidades de cobertura (Nota 3.a.5.1)
- Las asunciones e hipótesis incluidas en el cálculo de los flujos de efectivo futuros, tasa de descuento y ajuste de riesgo por riesgo no financiero (Nota 3.a.5.1)
- El incremento significativo del riesgo de crédito (Nota 3.b.3)
- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.b.3)
- La evaluación de la impracticabilidad del método retroactivo completo en la transición a la NIIF 17 y las hipótesis utilizadas en el cálculo bajo la metodología de valor razonable (Nota 2.e)
- La determinación del valor recuperable de marcas y concesiones administrativas (Nota 1.b.1)

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 2023 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 2023 no se han producido cambios significativos con respecto a las estimaciones realizadas en el primer semestre de 2022 ni a las realizadas al cierre del ejercicio 2022, 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 2022 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2023 no se han producido cambios significativos en los activos y pasivos contingentes del Grupo (véase Nota 7.i).

## **2.e) Comparación de la información**

Las cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2022, así como al 30 de junio de 2022 incluidas en los estados financieros semestrales adjuntos, se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

Tal y como se indica en esta misma nota, en el apartado "Bases de presentación de los estados financieros semestrales", el Grupo ha aplicado la NIIF 17 y la NIIF 9 a partir del 1 de enero de 2023 si bien, siendo la fecha de transición de la NIIF 17 el 1 de enero de 2022.

### **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, tal y como se detalla en la nota 2.d.3) de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2022.

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 o elegibles de acuerdo a los párrafos 53 (a) y 54 de la norma, 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 ha aplicado el método retroactivo completo para las cohortes anuales a partir de la de 2021. Por su parte, se ha aplicado el método retroactivo modificado para aquellas cohortes que empiezan con anterioridad a 2021 y que corresponden a productos con periodos de cobertura más largos. Este segundo método modificado se ha aplicado a los periodos en los que no es posible determinar una estimación futura de los flujos de efectivo y por tanto no se introducen 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 en transición

El Grupo ha incluido los contratos de seguro anteriores a 1 de enero de 2022, para el negocio tradicional, 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. En el caso del negocio de seguro de crédito, los grupos de contratos han sido divididos en cohortes anuales en base a la información soportable y razonable a esa fecha.

#### Medición en la fecha de transición

En el caso del negocio tradicional de vida valorado bajo el modelo general o enfoque de comisión variable, 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 este sentido, se calcula el CSM y el ajuste de riesgo como una rentabilidad sobre el capital requerido de Solvencia II ajustado, en línea con la tasa de descuento empleada para el cálculo del valor en uso del negocio correspondiente, utilizando un método de coste de capital.

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 reduciendo el ajuste de riesgo en la fecha de transición por la liberación del riesgo prevista antes de la fecha de transición.

#### Tasas de descuento en transición

Al determinar las tasas de descuento en la fecha del reconocimiento inicial, el enfoque ha variado según el negocio y el segmento.

El Grupo ha aplicado el enfoque “bottom-up” (“de abajo hacia arriba”) al negocio de no vida (tanto negocio tradicional como seguro de crédito) y al negocio de vida del negocio tradicional, salvo para la cartera de matching- Opción OCI al que se le aplica el enfoque “top-down”. Se ha utilizado la opción contable de “Otro resultado global” u “OCI” para las carteras del negocio de vida anterior al 1999 y el matching, siempre que no se vaya por la opción de reconocer el impacto financiero en la cuenta de resultados (opción P&G) para evitar las asimetrías con la cartera de activos. Para la cartera valorada bajo BBA modificado, la opción de transición escogida ha sido la de no reconocer en “Otro resultado global” las diferencias entre los tipos de interés a la curva actual y los devengados en función de la tasa de reconocimiento inicial.

Las tasas de descuento determinadas bajo el método “bottom-up” se basan en aplicar una tasa de reconocimiento inicial “locked-in rate” media ponderada en función del volumen y duración restante por cada producto en base a los activos de referencia libres de riesgo de la deuda pública alemana (antes de la entrada en vigor del Euro) y la curva Euroswap (con posterioridad a la entrada en vigor de la moneda única europea), que incorporan las primas de iliquidez correspondientes.

Esta situación ha supuesto, cambios en la clasificación y modificaciones valorativas sobre determinadas partidas de los estados financieros consolidados (importes en miles de euros):

## Balance de conciliación de saldos a 01-01-2023

(Cifras en Miles de Euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>Reclasificaciones</b>	<b>Cambios de medición</b>	<b>01/01/2023 reexpresado</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>2.126.413</b>	-	<b>(6)</b>	<b>2.126.407</b>
<b>Activos financieros mantenidos para negociar</b>	-	-	-	-
<b>Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>	<b>748.769</b>	<b>(748.769)</b>	-	-
a) Instrumentos de patrimonio	46	(46)	-	-
b) Valores representativos de deuda	-	-	-	-
c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	748.723	(748.723)	-	-
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>9.233.445</b>	<b>(9.233.445)</b>	-	-
a) Instrumentos de patrimonio	2.041.897	(2.041.897)	-	-
b) Valores representativos de deuda	6.858.932	(6.858.932)	-	-
c) Préstamos	-	-	-	-
d) Depósitos en entidades de crédito	332.616	(332.616)	-	-
<b>Préstamos y partidas a cobrar</b>	<b>1.333.738</b>	<b>(1.333.738)</b>	-	-
a) Préstamos y otros activos financieros	340.409	(340.409)	-	-
b) Partidas a cobrar	991.498	(991.498)	-	-
c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	1.831	(1.831)	-	-
<b>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>	-	<b>1.688.819</b>	-	<b>1.688.819</b>
a) Instrumentos de patrimonio	-	612.032	-	612.032
b) Valores representativos de deuda	-	107.121	-	107.121
c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	748.723	-	748.723
d) Depósitos en entidades de crédito	-	220.943	-	220.943
<b>Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global</b>	-	<b>8.293.395</b>	-	<b>8.293.395</b>
a) Instrumentos de patrimonio	-	1.429.911	-	1.429.911
b) Valores representativos de deuda	-	6.751.811	-	6.751.811
c) Préstamos	-	-	-	-
d) Depósitos en entidades de crédito	-	111.673	-	111.673
<b>Activos financieros a coste amortizado</b>	-	<b>1.333.738</b>	<b>(432.439)</b>	<b>901.299</b>
a) Préstamos y otros activos financieros	-	340.409	(1.553)	338.856
b) Partidas a cobrar	-	991.498	(430.886)	560.612
c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	1.831	-	1.831
<b>Participación del reaseguro en las provisiones técnicas</b>	<b>1.200.037</b>	-	<b>(1.200.037)</b>	-
<b>Activos por contratos de seguros</b>	-	-	<b>105.621</b>	<b>105.621</b>
a) Activo para la cobertura restante	-	-	(56.599)	(56.599)
b) Activo por siniestros incurridos	-	-	162.220	162.220
<b>Activos por contrato de reaseguro</b>	-	-	<b>844.869</b>	<b>844.869</b>
a) Activo para la cobertura restante	-	-	472.454	472.454
b) Activo por siniestros incurridos	-	-	372.415	372.415
<b>Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias</b>	<b>1.138.195</b>	-	-	<b>1.138.195</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	<b>923.036</b>	-	-	<b>923.036</b>
<b>Participaciones en entidades valoradas por el método de la participación</b>	<b>112.268</b>	-	-	<b>112.268</b>
<b>Activos fiscales</b>	<b>375.068</b>	-	<b>22.310</b>	<b>397.378</b>
<b>Otros activos</b>	<b>705.187</b>	-	<b>(561.903)</b>	<b>143.284</b>
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	<b>74.626</b>	-	<b>(39.884)</b>	<b>34.742</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>17.970.782</b>	-	<b>(1.261.469)</b>	<b>16.709.313</b>

(Cifras en Miles de Euros)

<b>PASIVO</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>Reclasificaciones</b>	<b>Cambios de medición</b>	<b>01/01/2023 reexpresado</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>13.788.162</b>	-	<b>(1.924.853)</b>	<b>11.863.309</b>
<b>Débitos y partidas a pagar</b>	<b>1.137.213</b>	<b>(1.137.213)</b>	-	
<b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>		<b>1.137.213</b>	<b>(17.877)</b>	<b>1.119.336</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>11.730.108</b>	-	<b>(11.730.108)</b>	
a) Para primas no consumidas	1.485.407	-	(1.485.407)	
b) Para riesgos en curso	1.822	-	(1.822)	
c) Para seguros de vida				
- Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso	27.376	-	(27.376)	
- Provisión matemática	5.627.816	-	(5.627.816)	
- Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador	750.878	-	(750.878)	
d) Para prestaciones	3.634.013	-	(3.634.013)	
e) Para participación en beneficios y para extornos	31.371	-	(31.371)	
f) Otras provisiones técnicas	171.425	-	(171.425)	
<b>Pasivos por contrato de seguro</b>		-	<b>9.739.910</b>	<b>9.739.910</b>
a) Pasivo para la cobertura restante		-	7.766.614	7.766.614
b) Pasivo por siniestros incurridos		-	1.973.296	1.973.296
<b>Pasivos por contratos de reaseguro</b>		-	<b>37</b>	<b>37</b>
a) Pasivo para la cobertura restante		-	37	37
b) Pasivo por siniestros incurridos		-	-	-
<b>Provisiones no técnicas</b>	<b>258.296</b>	-	<b>(12.942)</b>	<b>245.354</b>
<b>Pasivos fiscales</b>	<b>403.797</b>	-	<b>186.106</b>	<b>589.903</b>
<b>Resto de pasivos</b>	<b>191.304</b>	-	<b>(44.386)</b>	<b>146.918</b>
<b>Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta</b>	<b>67.444</b>	-	<b>(45.593)</b>	<b>21.851</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>4.182.620</b>	-	<b>663.384</b>	<b>4.846.004</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>3.605.313</b>	<b>42.906</b>	<b>442.646</b>	<b>4.090.865</b>
Capital	36.000	-	-	36.000
Prima de emisión	1.533	-	-	1.533
Reservas	3.103.999	42.906	432.270	3.579.175
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	(22.787)	-	-	(22.787)
Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	486.568	-	10.376	496.944
Menos: Dividendo a cuenta	-	-	-	-
<b>Otro resultado global acumulado</b>	<b>177.099</b>	<b>(42.906)</b>	<b>167.002</b>	<b>301.195</b>
Partidas que no se reclasifican a resultados	-	339.976	-	339.976
a) Cambios en el valor razonable de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable con cambios en otro resultado global		339.976	-	339.976
Partidas que pueden reclasificarse posteriormente a resultados	177.099	(382.882)	167.002	(38.781)
a) Activos financieros disponibles para la venta	153.468	(86.360)	(67.108)	
b) Cambios en el valor razonable de los valores representativos de deuda medidos a valor razonable con cambios en otro resultado global		(253.616)	24.349	(229.267)
c) Diferencias de cambio	(16.134)	-	43.261	27.127
d) Corrección de asimetrías contables	42.906	(42.906)	-	
e) Contratos de seguro		-	166.456	166.456
f) Contratos de reaseguro		-	44	44
g) Entidades valoradas por el método de la participación	(3.141)	-	-	(3.141)
h) Otros ajustes	-	-	-	-
<b>PATRIMONIO NETO DE LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>3.782.412</b>	-	<b>609.648</b>	<b>4.392.060</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>400.208</b>	-	<b>53.736</b>	<b>453.944</b>
Otro resultado global acumulado	(23.076)	-	11.576	(11.500)
Resto	423.284	-	42.160	465.444
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>17.970.782</b>	-	<b>(1.261.469)</b>	<b>16.709.313</b>



## Balance de conciliación de saldos a 01-01-2022

(Cifras en Miles de Euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>Reclasificaciones</b>	<b>Cambios de medición</b>	<b>01/01/2022 reexpresado</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>1.733.173</b>	-	<b>(51)</b>	<b>1.733.122</b>
<b>Activos financieros mantenidos para negociar</b>	-	-	-	-
<b>Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>	<b>719.745</b>	<b>(719.745)</b>	-	
a) Instrumentos de patrimonio	48	(48)	-	
b) Valores representativos de deuda	-	-	-	
c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	719.697	(719.697)	-	
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>10.213.620</b>	<b>(10.213.620)</b>	-	
a) Instrumentos de patrimonio	2.381.083	(2.381.083)	-	
b) Valores representativos de deuda	7.396.774	(7.396.774)	-	
c) Préstamos	-	-	-	
d) Depósitos en entidades de crédito	435.763	(435.763)	-	
<b>Préstamos y partidas a cobrar</b>	<b>1.407.412</b>	<b>(1.407.412)</b>	-	
a) Préstamos y otros activos financieros	434.072	(434.072)	-	
b) Partidas a cobrar	935.804	(935.804)	-	
c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	37.536	(37.536)	-	
<b>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>		<b>1.874.271</b>	-	<b>1.874.271</b>
a) Instrumentos de patrimonio		718.044	-	718.044
b) Valores representativos de deuda		139.539	-	139.539
c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión		719.697	-	719.697
d) Depósitos en entidades de crédito		296.991	-	296.991
<b>Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global</b>		<b>9.059.094</b>	-	<b>9.059.094</b>
a) Instrumentos de patrimonio		1.663.087	-	1.663.087
b) Valores representativos de deuda		7.257.235	-	7.257.235
c) Préstamos		-	-	-
d) Depósitos en entidades de crédito		138.772	-	138.772
<b>Activos financieros a coste amortizado</b>		<b>1.407.412</b>	<b>(376.516)</b>	<b>1.030.896</b>
a) Préstamos y otros activos financieros		434.072	(1.502)	432.570
b) Partidas a cobrar		935.804	(375.014)	560.790
c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión		37.536	-	37.536
<b>Participación del reaseguro en las provisiones técnicas</b>	<b>1.101.471</b>	-	<b>(1.101.471)</b>	
<b>Activos por contratos de seguros</b>		-	<b>132.810</b>	<b>132.810</b>
a) Activo para la cobertura restante		-	(46.568)	(46.568)
b) Activo por siniestros incurridos		-	179.378	179.378
<b>Activos por contrato de reaseguro</b>		-	<b>782.592</b>	<b>782.592</b>
a) Activo para la cobertura restante		-	397.105	397.105
b) Activo por siniestros incurridos		-	385.487	385.487
<b>Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias</b>	<b>1.130.958</b>	-	-	<b>1.130.958</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	<b>945.543</b>	-	-	<b>945.543</b>
<b>Participaciones en entidades valoradas por el método de la participación</b>	<b>99.072</b>	-	-	<b>99.072</b>
<b>Activos fiscales</b>	<b>297.608</b>	-	<b>77.238</b>	<b>374.846</b>
<b>Otros activos</b>	<b>624.263</b>	-	<b>(498.945)</b>	<b>125.318</b>
<b>Activos mantenidos para la venta</b>	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>18.272.865</b>	-	<b>(984.343)</b>	<b>17.288.522</b>

<b>PASIVO</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>Reclasificaciones</b>	<b>Cambios de medición</b>	<b>01/01/2022 reexpresado</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>13.800.025</b>	-	<b>(971.119)</b>	<b>12.828.906</b>
<b>Débitos y partidas a pagar</b>	<b>1.309.982</b>	<b>(1.309.982)</b>	-	
<b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>		<b>1.309.982</b>	<b>(38.724)</b>	<b>1.271.258</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>11.294.466</b>	-	<b>(11.294.466)</b>	
a) Para primas no consumidas	1.400.192	-	(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	26.642	-	(26.642)	
- Provisión matemática	5.783.136	-	(5.783.136)	
- Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador	757.760	-	(757.760)	
d) Para prestaciones	3.176.272	-	(3.176.272)	
e) Para participación en beneficios y para extornos	31.148	-	(31.148)	
f) Otras provisiones técnicas	117.680	-	(117.680)	
<b>Pasivos por contrato de seguro</b>		-	<b>10.645.339</b>	<b>10.645.339</b>
a) Pasivo para la cobertura restante		-	8.707.038	8.707.038
b) Pasivo por siniestros incurridos		-	1.938.301	1.938.301
<b>Pasivos por contratos de reaseguro</b>		-	<b>34</b>	<b>34</b>
a) Pasivo para la cobertura restante		-	78	78
b) Pasivo por siniestros incurridos		-	(44)	(44)
<b>Provisiones no técnicas</b>	<b>196.056</b>	-	<b>(14.305)</b>	<b>181.751</b>
<b>Pasivos fiscales</b>	<b>555.794</b>	-	<b>48.270</b>	<b>604.064</b>
<b>Resto de pasivos</b>	<b>443.727</b>	-	<b>(317.267)</b>	<b>126.460</b>
<b>Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta</b>	-	-	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>4.472.840</b>	-	<b>(13.224)</b>	<b>4.459.616</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>3.209.004</b>	<b>(164.462)</b>	<b>636.178</b>	<b>3.680.720</b>
Capital	36.000	-	-	36.000
Prima de emisión	1.533	-	-	1.533
Reservas	2.767.506	(164.462)	1.063.405	3.666.449
<i>Menos:</i> Acciones y participaciones en patrimonio propias	(23.262)	-	-	(23.262)
Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	427.227	-	(427.227)	-
<i>Menos:</i> Dividendo a cuenta	-	-	-	-
<b>Otro resultado global acumulado</b>	<b>867.630</b>	<b>164.462</b>	<b>(687.727)</b>	<b>344.365</b>
Partidas que no se reclasifican a resultados	-	631.286	-	631.286
a) Cambios en el valor razonable de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable con cambios en otro resultado global		631.286	-	631.286
Partidas que pueden reclasificarse posteriormente a resultados	867.630	(466.824)	(687.727)	(286.921)
a) Activos financieros disponibles para la venta	1.059.465	(832.706)	(226.759)	
b) Cambios en el valor razonable de los valores representativos de deuda medidos a valor razonable con cambios en otro resultado global		201.420	10.384	211.804
c) Diferencias de cambio	(21.661)	-	-	(21.661)
d) Corrección de asimetrías contables	(164.462)	164.462	-	
e) Contratos de seguro		-	(471.352)	(471.352)
f) Contratos de reaseguro		-	-	-
g) Entidades valoradas por el método de la participación	(5.712)	-	-	(5.712)
h) Otros ajustes	-	-	-	-
<b>PATRIMONIO NETO DE LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>4.076.634</b>	-	<b>(51.549)</b>	<b>4.025.085</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>396.206</b>	-	<b>38.325</b>	<b>434.531</b>
Otro resultado global acumulado	6.186	-	(6.047)	139
Resto	390.020	-	44.372	434.392
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>18.272.865</b>	-	<b>(984.343)</b>	<b>17.288.522</b>

A continuación se presenta la reconciliación de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas bajo NIIF 4 y NIIF 17, a 30 de junio de 2023 y 30 de junio de 2022:

(Cifras en miles de euros)

	30/06/2023 NIIF 4	Reclasificaciones	Cambios de medición	30/06/2023 NIIF 17
Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	2.180.751	-	(2.180.751)	
Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	220.906	(220.906)	-	
Ingresos de inversiones afectadas a seguros en los que el tomador asume el riesgo	66.868	(66.868)	-	
Otros ingresos técnicos	143.251	(143.251)	-	
Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(1.485.347)	-	1.485.347	
Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	24.271	-	(24.271)	
Participación en beneficios y extornos	(17.667)	-	17.667	
Gastos de explotación netos	(581.898)	-	581.898	
Otros gastos técnicos	(15.664)	15.664	-	
Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(77.017)	77.017	-	
Gastos de inversiones afectadas a seguros en los que el tomador asume el riesgo	(4.074)	4.074	-	
<b>Resultado cuenta técnica</b>	<b>454.380</b>	<b>(334.270)</b>	<b>(120.110)</b>	
<b>I) Ingresos del servicio de seguro</b>		-	<b>2.404.556</b>	<b>2.404.556</b>
I.1) Ingresos de contratos medidos bajo BBA y VFA		-	1.292.375	1.292.375
I.1.1. Importes relacionados con cambios en el pasivo para la cobertura restante		-	927.431	927.431
I.1.1.1. Prestaciones y gastos esperados		-	724.083	724.083
I.1.1.2. Cambios en el ajuste de riesgo por riesgos no financieros		-	51.146	51.146
I.1.1.3. CSM reconocido por los servicios prestados		-	152.202	152.202
I.1.2. Liberación (recuperación) de los gastos de adquisición asignados al periodo		-	235.413	235.413
I.1.3. Ajuste de experiencia relacionado con servicios presentes		-	129.531	129.531
I.2) Ingresos de contratos medidos bajo PAA		-	1.112.181	1.112.181
<b>II) Gastos del servicio de seguro</b>		-	<b>(1.845.638)</b>	<b>(1.845.638)</b>
II.1. Prestaciones y gastos incurridos		-	(1.372.787)	(1.372.787)
II.2. Amortización de los gastos de adquisición		-	(516.782)	(516.782)
II.3. Variación del pasivo por siniestros incurridos		-	43.931	43.931
<b>III) Resultado asociado a los contratos de seguro emitidos (I+II)</b>		-	<b>558.918</b>	<b>558.918</b>
IV.1) Gastos de reaseguro		-	(399.242)	(399.242)
IV.2) Ingresos por recuperaciones de reaseguro		-	238.686	238.686
<b>IV) Resultado asociado a los contratos de reaseguro mantenidos (IV.1+IV.2)</b>		-	<b>(160.556)</b>	<b>(160.556)</b>
<b>V) Resultado del servicio de seguro (III+IV)</b>		-	<b>398.362</b>	<b>398.362</b>
<b>VI) Resultado neto de inversiones</b>		<b>184.487</b>	<b>36.924</b>	<b>221.411</b>
Ingresos/(gastos) financieros de seguros asociados a contratos de seguro emitidos		-	(145.797)	(145.797)
Ingresos/(gastos) financieros asociados a contratos de reaseguro mantenidos		-	929	929
<b>VII) Total de ingresos o gastos financieros de seguros</b>		-	<b>(144.868)</b>	<b>(144.868)</b>
<b>VIII) Resultado neto de seguros e inversiones (V+VI + VII)</b>		<b>184.487</b>	<b>290.418</b>	<b>474.905</b>
Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	(9.044)	9.044	-	
Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(13.152)	13.152	-	
Otros ingresos	112.744	145.577	-	258.321
Otros gastos	(100.400)	(17.990)	(78.225)	(196.615)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>444.528</b>	-	<b>92.083</b>	<b>536.611</b>
Impuesto sobre beneficios	(103.826)	-	(24.251)	(128.077)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>340.702</b>	-	<b>67.832</b>	<b>408.534</b>
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas y/o mantenidas para la venta neto de impuestos	3.179	-	(947)	2.232
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>343.881</b>	-	<b>66.885</b>	<b>410.766</b>
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	308.851	-	61.256	370.107
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	35.030	-	5.629	40.659

## Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada - Conciliación de la reexpresión de los saldos a 30-06-2022

(Cifras en miles de euros)	30/06/2022	Reclasificaciones	Cambios de medición	30/06/2022 reexpresado
Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	1.992.065	-	(1.992.065)	
Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	182.344	(182.344)	-	
Ingresos de inversiones afectadas a seguros en los que el tomador asume el riesgo	45.499	(45.499)	-	
Otros ingresos técnicos	135.474	(135.474)	-	
Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(1.291.507)	-	1.291.507	
Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	85.248	-	(85.248)	
Participación en beneficios y extornos	(13.012)	-	13.012	
Gastos de explotación netos	(554.956)	-	554.956	
Otros gastos técnicos	(11.734)	11.734	-	
Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(83.263)	83.263	-	
Gastos de inversiones afectadas a seguros en los que el tomador asume el riesgo	(114.590)	114.590	-	
<b>Resultado cuenta técnica</b>	<b>371.568</b>	<b>(153.730)</b>	<b>(217.838)</b>	
<b>I) Ingresos del servicio de seguro</b>		-	<b>2.200.074</b>	<b>2.200.074</b>
I.1) Ingresos de contratos medidos bajo BBA y VFA		-	1.160.635	1.160.635
I.1.1. Importes relacionados con cambios en el pasivo para la cobertura restante		-	797.433	797.433
I.1.1.1. Prestaciones y gastos esperados		-	599.997	599.997
I.1.1.2. Cambios en el ajuste de riesgo por riesgos no financieros		-	51.631	51.631
I.1.1.3. CSM reconocido por los servicios prestados		-	155.805	155.805
I.1.2) Liberación (recuperación) de los gastos de adquisición asignados al periodo		-	206.871	206.871
I.1.3) Ajuste de experiencia relacionado con servicios presentes		-	156.331	156.331
I.2) Ingresos de contratos medidos bajo PAA		-	1.039.439	1.039.439
<b>II) Gastos del servicio de seguro</b>		-	<b>(1.650.883)</b>	<b>(1.650.883)</b>
II.1. Prestaciones y gastos incurridos		-	(1.193.487)	(1.193.487)
II.2. Amortización de los gastos de adquisición		-	(480.792)	(480.792)
II.3. Variación del pasivo por siniestros incurridos		-	23.396	23.396
<b>III) Resultado asociado a los contratos de seguro emitidos (I+II)</b>		-	<b>549.191</b>	<b>549.191</b>
IV.1) Gastos de reaseguro		-	(336.856)	(336.856)
IV.2) Ingresos por recuperaciones de reaseguro		-	155.909	155.909
<b>IV) Resultado asociado a los contratos de reaseguro mantenidos (IV.1+IV.2)</b>		-	<b>(180.947)</b>	<b>(180.947)</b>
<b>V) Resultado del servicio de seguro (III+IV)</b>		-	<b>368.244</b>	<b>368.244</b>
<b>VI) Resultado neto de inversiones</b>		<b>23.899</b>	<b>(141.709)</b>	<b>(117.810)</b>
Ingresos/(gastos) financieros de seguros asociados a contratos de seguro emitidos		-	139.971	139.971
Ingresos/(gastos) financieros asociados a contratos de reaseguro mantenidos		-	(16.444)	(16.444)
<b>VII) Total de ingresos o gastos financieros de seguros</b>		-	<b>123.527</b>	<b>123.527</b>
<b>VIII) Resultado neto de seguros e inversiones (V+VI + VII)</b>		<b>23.899</b>	<b>350.062</b>	<b>373.961</b>
Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	(94)	94	-	
Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(5.997)	5.997	-	
Otros ingresos	29.158	133.059	-	162.217
Otros gastos	(27.702)	(9.319)	(101.157)	(138.178)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>366.933</b>	-	<b>31.067</b>	<b>398.000</b>
Impuesto sobre beneficios	(79.949)	-	(2.356)	(82.305)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>286.984</b>	-	<b>28.711</b>	<b>315.695</b>
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas y/o mantenidas para la venta neto de impuestos	-	-	-	-
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>286.984</b>	-	<b>28.711</b>	<b>315.695</b>
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	262.239	-	27.496	289.735
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	24.745	-	1.215	25.960

A continuación, se presenta la explicación de los principales cambios de la nueva norma NIIF 17 en comparación con la norma contable anterior NIIF 4. En comparación con la información presentada bajo 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:

- En el epígrafe “Activos financieros a coste amortizado”, se agrupan los anteriormente denominados “Préstamos y partidas a cobrar”, a excepción principalmente de:

- El fraccionamiento de primas pendientes de emitir, clasificado en NIIF 4 en el epígrafe de activo “Créditos por operaciones de seguro directo”, que en NIIF 17 se clasifica en el epígrafe de pasivo “Pasivos para la cobertura restante”.
- Parte de los derechos por recobros del negocio del seguro de crédito, los cuales quedan recogidos en el cálculo del valor actual de los flujos de caja, en el epígrafe “Pasivos para la cobertura restante.”
- La NIIF 17 introduce el epígrafe “Activos por contratos de seguro”, en el que principalmente se clasifican los contratos de crédito al consumo (ICP) procedentes del negocio del seguro de crédito, donde los flujos de primas y recobros son superiores a los flujos de pagos y gastos.
- La periodificación de comisiones y gastos de adquisición, clasificada en NIIF 4 en el epígrafe de “Otros activos”, se clasifica en NIIF 17 en el epígrafe de pasivo “Pasivos para la cobertura restante”.
- La NIIF 17 introduce un modelo general (BBA) que mide grupos de contratos basados en las estimaciones del valor presente de los flujos de caja futuros (FCF), un ajuste de riesgo explícito por riesgo no financiero y un margen de servicio contractual (CSM). Para el cálculo del pasivo para la cobertura restante, se utilizan hipótesis actuales en cada cierre. El establecimiento del CSM es uno de los factores relevantes que ocasiona 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.

En el caso del modelo simplificado (PAA), la medición de los pasivos para la cobertura restante es similar al tratamiento en NIIF4.

- En la medición de 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) y se incluye un ajuste de riesgo explícito por riesgo no financiero.
- El impacto en OCI recoge principalmente dos componentes: i) Variaciones de valor de la cartera de inversiones clasificada a valor razonable con cambios en otro resultado global y ii) Variaciones de valor de los pasivos entre la tasa del reconocimiento inicial (la denominada, en inglés, “locked-in-rate”) y la tasa actual.
- Bajo NIIF 17, el Grupo deja de aplicar el enfoque de asimetrías contables (“shadow accounting”). Ello impacta en los epígrafes de “Otro resultado global” y “Resto de pasivos”, con su correspondiente impacto impositivo diferido.
- Ingresos del servicio de seguro: los ingresos por primas son reemplazados por los cambios en el pasivo para la cobertura restante en los modelos BBA y VFA, entre los cuales se encuentra el reconocimiento del margen de servicio ganado en los contratos de seguros (CSM). En el modelo PAA, el ingreso del servicio de seguro es similar al concepto de prima imputada bajo NIIF4.

En el caso del negocio del seguro de crédito, los ingresos derivados de los análisis de riesgos de los deudores de sus asegurados (conocidos como honorarios de comprobación) no se consideran ingresos del servicio de seguro, y por tanto su contabilización se rige bajo NIIF 15, clasificándose en el epígrafe de “Otros ingresos”.

- Los componentes de inversión ya no se incluyen en los ingresos ni en los gastos del servicio de seguro.
- Ingresos y gastos financieros de seguros: recoge el efecto del interés acreditado en el valor presente de los flujos futuros asociados, en el ajuste de riesgo y en el CSM de los pasivos por contratos de seguro, así como el efecto de la actualización de la tasa de descuento para aquellos pasivos por contratos de seguro medidos bajo BBA/VFA y asignados a la cuenta de resultados.

Adicionalmente, 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.

## **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 2023.

## **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. Principios y políticas contables significativos y criterios de valoración aplicados**

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

Excepto por lo indicado a continuación, los estados financieros semestrales del Grupo se han elaborado con los mismos principios, políticas contables y criterios descritos en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2022.

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

#### **3.a.1) Definición y clasificación**

El Grupo ha evaluado que los contratos cumplen la definición de contrato de seguro y no ha identificado contratos que tengan la forma jurídica de un contrato de seguro, pero no transfieran un riesgo de seguro significativo (a excepción de los vehículos gestionados: Fondos de Inversión y de Pensiones).

#### **3.a.2) 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.

#### **3.a.3) Agregación**

El Grupo ha definido las unidades de cuenta a partir de la combinación de cartera, año de emisión y rentabilidad, tal y como se detalla a continuación.

En cuanto a las carteras, el Grupo identifica carteras agregando contratos de seguro que están sujetos a riesgos similares y son gestionados de forma conjunta, en función de las características de las garantías principales y complementarias del producto y de factores como la gestión de riesgos, inclusive la coordinación ALM, o la política de gestión de siniestros y liquidación, entre otros, respectivamente.

En cuanto al segundo nivel de agregación, en el reconocimiento inicial el Grupo segrega los contratos en base a la emisión de los mismos, es decir, en cohortes anuales.

Por último, 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 (iii) los contratos restantes en cartera.

Estos grupos representan el nivel de agregación al cual los contratos de seguro son reconocidos y medidos inicialmente y no vuelven a reconsiderarse posteriormente:

### Negocio tradicional

- En el caso del negocio tradicional 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.

### Negocio de seguro de crédito

El negocio local de crédito y el negocio de caución se gestionan a nivel del país que emitió los contratos de seguro. Sin embargo, el seguro de crédito global, los productos especiales y el seguro de protección de pagos se gestionan a nivel de Grupo.

#### **3.a.4) Reconocimiento y límites del contrato**

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.

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).

#### **3.a.5) 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.

##### **3.a.5.1) Modelo de valoración para contratos distintos al Enfoque de Asignación de Prima**

En el caso del pasivo para la cobertura restante (o “LRC”, por las siglas en inglés de “Liability for *Remaining Coverage*”), 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 el margen de servicio contractual.

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.

En el caso de los pasivos por siniestros incurridos (o “LIC”, por las siglas en inglés de “Liability for *Incurred Claims*”) que se valora bajo el modelo general, destacar que se compone de la reserva caso a caso, la provisión IBNR y la provisión para gastos internos de liquidación de siniestros. La provisión IBNR del negocio tradicional de no vida para el proceso NIIF 17 se calcula por ramo de “reserving”, por año de accidente y utilizando, principalmente, la proyección por métodos globales. En base a este método, la provisión IBNR se calcula por el método “chain ladder”, distinguiendo, si aplica, entre siniestros masa y siniestros punta.

Para el negocio de seguro de crédito la fecha de ocurrencia de los siniestros se corresponde con la fecha de insolvencia o fecha final del periodo de mora prolongada, conforme al condicionado de la póliza y alineada con Solvencia II. La provisión por siniestros incurridos se calcula aplicando la mejor estimación a los siniestros declarados caso a caso, y aplicando modelos de distribución de entrada de siniestros para la provisión IBNR (modelo Bornhuetter-Ferguson) para los siniestros masa.

### Flujos de efectivo dentro de los límites del contrato

El Grupo estima los flujos de efectivo futuros esperados para un grupo de contratos a nivel de cartera y luego los asigna a los grupos de esa cartera de manera sistemática y racional. El ajuste de riesgo explícito para el riesgo no financiero se estima por separado de las otras estimaciones.

#### Contratos con flujos de efectivo que dependen de elementos subyacentes que no cumplen la definición de contratos de participación directa (contratos de participación indirecta)

Existe una variación del BBA, que es el enfoque BBA Modificado y que se aplica a aquellos contratos medidos por el modelo BBA en los que las modificaciones en las variables financieras tienen un efecto sustancial en los flujos pagados al tomador de las pólizas, que en el caso del Grupo se correspondería con los productos Vida universal indizados.

### 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 y de seguro de crédito 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), asimilando la volatility adjustment a la prima de liquidez.

A continuación, se recogen las curvas de descuento utilizadas al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre del 2022:

	Moneda	30/06/2023					31/12/2022				
		1 año	5 años	10 años	20 años	30 años	1 año	5 años	10 años	20 años	30 años
<b>Negocio tradicional</b>	EUR	3,93%	3,10%	3,03%	2,91%	2,91%	3,37%	3,32%	3,28%	2,96%	2,89%
<b>Negocio de seguro de crédito</b>	EUR	3,74%	2,91%	2,84%	2,72%	2,75%	3,18%	3,13%	3,09%	2,77%	2,73%
	GBP	5,25%	4,43%	4,04%	3,92%	3,77%	4,46%	4,06%	3,71%	3,54%	3,36%
	USD	5,05%	3,51%	3,35%	3,32%	3,07%	5,07%	3,95%	3,75%	3,63%	3,27%

### Ajuste de riesgo por riesgo no financiero

Para estimar el ajuste de riesgo del pasivo (activo) para la cobertura restante y el ajuste de riesgo para el pasivo (activo) por siniestros incurridos del negocio tradicional, el Grupo utiliza el método del Valor en Riesgo (Value at Risk o “VaR”). En el caso del ajuste de riesgo del pasivo (activo) para la cobertura restante del negocio de seguro de crédito, el Grupo utiliza el método del Coste de Capital mediante una simplificación del cálculo utilizado en Solvencia.

En cuanto al cálculo del Valor en Riesgo en el negocio tradicional de no vida, éste se hace al nivel del “ramo de reserving”. Las premisas principales son: (i) cálculo de forma separada tanto para los siniestros “masa” como para los siniestros “punta”; (ii) distribución normal; (iii) los parámetros utilizados para dicha



distribución son la “media” del valor actual de los flujos futuros descontados, sin tener en cuenta la provisión para gastos internos de liquidación de siniestros y la “desviación estándar” en función del método utilizado para calcular la provisión para siniestros pendientes de declaración “IBNR”.

El Grupo asigna el ajuste de riesgo total del negocio de vida a nivel de entidad a los grupos en base a las contribuciones de cada grupo al SCR de suscripción (Vida y Decesos).

El Grupo desagregará, para el negocio de vida, la variación del ajuste de riesgo entre el componente de servicio de seguro y el componente financiero.

Aplicando la técnica de nivel de confianza, el Grupo ha estimado la distribución de probabilidad del valor presente esperado de los flujos de efectivo futuros de los contratos de seguro a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 y ha calculado el ajuste de riesgo por riesgo no financiero como el exceso del valor en riesgo en el percentil 70-75 (niveles de confianza objetivo), tanto para negocio tradicional como para negocio del seguro de crédito, sobre el valor presente esperado del futuro flujo de caja.

### **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 para la cartera de contratos de seguro existente a la fecha.

Si un grupo de contratos es oneroso, el Grupo reconoce una pérdida en el reconocimiento.

La evaluación de la onerosidad, para los contratos no medidos bajo el Enfoque de Asignación de Prima en el negocio tradicional, se realiza a nivel de contrato individual; en el negocio de seguro de crédito el análisis se hace a un nivel superior al individual, pero lo suficientemente homogéneo.

### Reconocimiento del CSM en resultados

El CSM es liberado y reconocido como ingreso a causa de la transferencia de servicios en el periodo y dicha liberación se realiza en función de la imputación de las unidades de cobertura. El patrón de liberación de CSM propuesto por tipología de producto es el siguiente:

#### Negocio tradicional:

- Vida riesgo y decesos no renovable: patrón basado en la suma asegurada por fallecimiento alcanzada en cada periodo.
- Rentas: patrón basado en el importe de la renta abonada en el periodo más el valor de rescate (en caso de que la póliza tenga este derecho)
- Resto de vida ahorro:
  - a) Modelo General: patrón basado en el capital de supervivencia alcanzado en el periodo más el importe adicional garantizado en caso de fallecimiento. En los seguros tradicionales el capital de supervivencia considerado será el importe a abonar al vencimiento, incluida la participación en beneficios acumulada. En el caso de las modalidades universales, el capital de supervivencia a considerar será el saldo acumulado por la póliza en cada momento.
  - b) Enfoque de comisión variable: mismo concepto de patrón que para el Modelo General.

#### Negocio de crédito:

- Seguro de crédito estándar: basado en el período esperado en que se liquiden las facturas de los clientes. Después de este pago, el Grupo ya no tiene ningún riesgo de seguro.
- Negocio de caución: prorrateado durante el período de cobertura.

#### **3.a.5.2) 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 periodo 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 (entre ellos, decesos renovable) 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.

#### **3.a.6) Contratos de reaseguro cedido o mantenido**

Los contratos de reaseguro cedido o mantenido son evaluados por separado de los contratos de seguro subyacentes emitidos, sin diferencias en agrupación y valoración respecto a lo indicado en el seguro directo.

#### **3.a.7) Ingresos o gastos financieros de los contratos de seguro**

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 elección de la opción contable se hace a nivel de cartera de contratos de seguro. En este sentido, la “opción de otro resultado global” es la elegida para las carteras de contratos de seguro del negocio tradicional y de seguro de crédito, con la excepción de aquellos cuyos activos asignados no han pasado el test SPPI (véase Nota 3.b.1)) y, por tanto, para evitar asimetrías entre activo y pasivo en su valoración, se utiliza la “opción de cuenta de resultados”.

Para los contratos de participación indirecta, el importe presentado en resultados se basa en una asignación sistemática del total esperado de los ingresos o gastos financieros de seguros durante la duración de los contratos del grupo. Durante la duración de los contratos en el grupo, el importe total reconocido en OCI será igual a cero.

### **3.b) Instrumentos financieros**

#### **3.b.1) Clasificación de los instrumentos financieros**

A continuación, se detallan los criterios establecidos por el marco normativo contable para la clasificación de los activos financieros de acuerdo a las variables de: 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 activos financieros en:

- (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 resultados: 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 global.

Dentro de esta categoría se incluirían aquellos instrumentos que no cumplen el test SPPI (“*solely payments of principal and interest*”) y 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 resultados si de esta manera se reduce o elimina una asimetría contable.

Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “Pasivos financieros mantenidos para negociar” y “Pasivos financieros a coste amortizado”. Particularmente, en la cartera de “Pasivos financieros a coste amortizado” se registran los pasivos financieros que no se han clasificado como mantenidos para negociar. Los saldos que se registran en esta categoría incluyen los pasivos subordinados, así como las cuentas por pagar y depósitos vinculados a la actividad de seguros.

### **3.b.2) Valoración de los instrumentos financieros**

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.

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.

### **3.b.3) Deterioro de valor de los activos financieros**

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

Las pérdidas por deterioro del período en los instrumentos de deuda se reconocen como un gasto en el epígrafe “Pérdidas por deterioro de riesgo de crédito” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las pérdidas por deterioro en los instrumentos de deuda a coste amortizado se reconocen contra una cuenta correctora de provisiones que

reduce el importe en libros del activo, mientras que las de aquellos a valor razonable con cambios en otro resultado global se reconocen contra otro resultado global acumulado.

El importe de las coberturas por pérdidas por deterioro se calcula en función de si se ha producido o no un incremento significativo del riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial de la operación, y de si se ha producido o no un evento de incumplimiento. El Grupo supone que el riesgo de crédito de un instrumento financiero no ha aumentado de forma significativa desde el reconocimiento inicial si se determina que el riesgo de crédito de ese instrumento en la fecha de información es bajo, es decir, el equivalente a un rating crediticio de Investment Grade (de AAA a BBB-), lo que se traduce en reconocer una provisión por deterioro por las pérdidas de crédito esperadas a 12 meses. El Grupo ha definido una serie de indicios que identifican los eventos de default (Stage 3) y los incrementos significativos del riesgo (Stage 2) a nivel de operación, para todos los instrumentos financieros valorados a coste amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado global, suponiendo que se reconozca la denominada como pérdida crediticia esperada en la vida de la operación.

Los principales aspectos a considerar en la estimación de la pérdida esperada por parte del Grupo son la probabilidad de incumplimiento, el tamaño de la deuda o exposición en caso de incumplimiento ('EAD') y el descuento de flujos.

El riesgo de crédito de las inversiones financieras se determina a partir de una media de las 4 agencias de calificación de riesgo S&P, Moody's, Fitch y DBRS denominado rating combinado ("*rating composite*", en inglés). A su vez, éstos son agrupados en niveles superiores denominados buckets (agrupaciones, de modo que cada activo financiero el Grupo tendrá un bucket asignado en el momento de reconocimiento inicial del activo y otro asignado en la fecha de presentación a partir del rating combinado a la fecha de referencia.

## **4. Información financiera por segmentos**

### **4.a) Ingresos y gastos atribuibles por segmentos**

El Grupo ha definido como los segmentos principales los correspondientes al 'Negocio tradicional', al 'Negocio del seguro de crédito' y al 'Negocio funerario'.

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, vehículos ferroviarios, 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.

La gestión actual del negocio se realiza sobre información financiera reportada en NIIF4 a la Dirección del Grupo y, por tanto, la información por segmentos y área geográfica se desglosa bajo los principios contables establecidos por dicha normativa, hasta que la gestión del negocio y toma de decisiones se realicen sobre información financiera reportada (incluyendo el informe de gestión consolidado) bajo los principios establecidos en NIIF 17 (normativa contable aplicable en estos estados financieros semestrales).

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 2023, así como la misma información relativa al período comparativo del ejercicio precedente:

Segmento de negocio	Ingresos ordinarios		Resultado antes de impuestos	
	1er. semestre 2023	1er. semestre 2022	1er. semestre 2023	1er. semestre 2022
<b>Negocio tradicional</b>				
No vida (*)	1.238.620	1.171.362	126.984	143.492
Vida (*)	483.294	410.432	59.873	36.243
Otras actividades	3.055	12.881	(23.206)	(8.518)
<b>Negocio del seguro de crédito (*)</b>	1.210.469	1.124.729	270.702	191.833
<b>Negocio funerario</b>	109.689	16.277	13.354	3.883
<b>Total NIIF 4</b>	<b>3.045.127</b>	<b>2.735.681</b>	<b>447.707</b>	<b>366.933</b>
<b>Ajustes de conciliación (**)</b>	<b>(382.250)</b>	<b>(373.390)</b>	<b>88.904</b>	<b>31.067</b>
<b>Total NIIF 17</b>	<b>2.662.877</b>	<b>2.362.291</b>	<b>536.611</b>	<b>398.000</b>

(\*) En NIIF4 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.

(\*\*) En NIIF17 los ingresos ordinarios de los seguros de no vida, vida y del negocio del seguro de crédito incluyen los ingresos por seguros emitidos y otros ingresos técnicos, respectivamente. La reconciliación de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas bajo NIIF 4 y NIIF 17 a 30 de junio de 2023 y 2022 se presenta en la Nota 2.e).

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 14.783 miles de euros durante el periodo (22.374 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 2023, así como la misma información relativa al cierre del ejercicio precedente:

ACTIVO	30 de junio de 2023			
	Negocio tradicional	Negocio del seguro de crédito	Negocio funerario	TOTAL
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	531.197	654.280	53.231	<b>1.238.708</b>
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG	815.282	-	-	<b>815.282</b>
Activos financieros disponibles para la venta	6.939.486	3.030.943	1.122	<b>9.971.551</b>
Préstamos y partidas a cobrar	2.436.174	(426.223)	(381.226)	<b>1.628.725</b>
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	180.696	1.080.584	-	<b>1.261.280</b>
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	930.033	178.085	127.320	<b>1.235.438</b>
Inmovilizado intangible	322.844	547.067	709.121	<b>1.579.032</b>
Participaciones en entidades de grupo y asociadas	12.847	96.632	6.684	<b>116.163</b>
Activos fiscales	242.930	164.729	30.506	<b>438.165</b>
Otros activos	208.526	643.927	6.177	<b>858.630</b>
Activos mantenidos para la venta	-	66.989	-	<b>66.989</b>
<b>TOTAL ACTIVO NIIF 4</b>	<b>12.620.015</b>	<b>6.037.013</b>	<b>552.935</b>	<b>19.209.963</b>
<b>Ajustes de conciliación</b>				<b>(1.538.522)</b>
<b>TOTAL ACTIVO NIIF 17</b>				<b>17.671.441</b>

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Negocio tradicional	Negocio del seguro de crédito	Negocio funerario	TOTAL
Débitos y partidas a pagar	113.678	797.527	458.168	<b>1.369.373</b>
Provisiones técnicas	8.958.434	3.219.083	-	<b>12.177.517</b>
Provisiones no técnicas	194.700	61.086	1.046	<b>256.832</b>
Pasivos fiscales	296.276	195.991	71.525	<b>563.792</b>
Resto de pasivos	2.905	179.839	3.226	<b>185.970</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	-	63.275	-	<b>63.275</b>
Patrimonio neto	3.054.022	1.520.212	18.970	<b>4.593.204</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO NIIF 4</b>	<b>12.620.015</b>	<b>6.037.013</b>	<b>552.935</b>	<b>19.209.963</b>
<b>Ajustes de conciliación</b>				<b>(1.538.522)</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO NIIF 17</b>				<b>17.671.441</b>

ACTIVO	31 de diciembre de 2022			
	Negocio tradicional	Negocio del seguro de crédito	Negocio funerario	TOTAL
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.531.122	575.789	19.502	<b>2.126.413</b>
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG	748.769	-	-	<b>748.769</b>
Activos financieros disponibles para la venta	6.364.660	2.839.961	28.824	<b>9.233.445</b>
Préstamos y partidas a cobrar	1.793.181	(377.151)	(82.292)	<b>1.333.738</b>
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	160.034	1.040.003	-	<b>1.200.037</b>
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	947.005	173.937	17.253	<b>1.138.195</b>
Inmovilizado intangible	324.165	555.485	43.386	<b>923.036</b>
Participaciones en entidades de grupo y asociadas	12.078	100.190	-	<b>112.268</b>
Activos fiscales	205.892	168.848	328	<b>375.068</b>
Otros activos	181.439	523.253	495	<b>705.187</b>
Activos mantenidos para la venta	-	74.626	-	<b>74.626</b>
<b>TOTAL ACTIVO NIIF 4</b>	<b>12.268.345</b>	<b>5.674.941</b>	<b>27.496</b>	<b>17.970.782</b>
<b>Ajustes de conciliación</b>				<b>(1.261.469)</b>
<b>TOTAL ACTIVO NIIF 17</b>				<b>16.709.313</b>

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Negocio tradicional	Negocio del seguro de crédito	Negocio funerario	TOTAL
Débitos y partidas a pagar	327.407	800.320	9.486	<b>1.137.213</b>
Provisiones técnicas	8.786.775	2.943.333	-	<b>11.730.108</b>
Provisiones no técnicas	197.896	59.856	544	<b>258.296</b>
Pasivos fiscales	239.848	163.732	217	<b>403.797</b>
Resto de pasivos	432	190.710	162	<b>191.304</b>
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	-	67.444	-	<b>67.444</b>
Patrimonio neto	2.715.987	1.449.546	17.087	<b>4.182.620</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO NIIF 4</b>	<b>12.268.345</b>	<b>5.674.941</b>	<b>27.496</b>	<b>17.970.782</b>
<b>Ajustes de conciliación</b>				<b>(1.261.469)</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO NIIF 17</b>				<b>16.709.313</b>

#### 4.b) Primas por área geográfica

La distribución de las primas imputadas netas de reaseguro para el primer semestre del ejercicio 2023, así como la misma información relativa al periodo comparativo del ejercicio precedente, es la siguiente:

Área geográfica	Primas imputadas al periodo, netas de reaseguro por área geográfica							
	Primer semestre 2023				Primer semestre 2022			
	Negocio tradicional		Negocio del seguro de crédito	TOTAL	Negocio tradicional		Negocio del seguro de crédito	TOTAL
	No vida	Vida			No vida	Vida		
Mercado nacional	981.578	447.820	107.549	<b>1.536.947</b>	934.358	376.800	101.263	<b>1.412.421</b>
Mercado internacional								
a) Unión Europea								
a.1) Zona Euro	9.166	-	376.457	<b>385.623</b>	8.483	-	318.398	<b>326.881</b>
a.2) Zona no Euro	12	-	50.776	<b>50.788</b>	4	-	42.954	<b>42.958</b>
b) Resto	7.742	1.937	197.713	<b>207.392</b>	7.081	1.589	201.135	<b>209.805</b>
<b>Total NIIF 4</b>	<b>998.498</b>	<b>449.757</b>	<b>732.495</b>	<b>2.180.750</b>	<b>949.926</b>	<b>378.389</b>	<b>663.750</b>	<b>1.992.065</b>
			<b>Ajustes de conciliación</b>	<b>(175.435)</b>				<b>(128.848)</b>
			<b>Total NIIF 17</b>	<b>2.005.315</b>				<b>1.863.217</b>

## 5. Dividendos pagados y beneficio por acción

### 5.a) Dividendos pagados por la sociedad dominante

A continuación, se detallan los dividendos acordados por la sociedad dominante durante los seis primeros meses de 2023 y 2022 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	26/01/2023	08/02/2023	Dividendo con cargo a reservas	0,1792	21.504
Junta General de Accionistas	27/04/2023	10/05/2023	Complementario 2022	0,4909	58.908
Consejo de Administración	29/06/2023	12/07/2023	Dividendo con cargo a reservas	0,1926	23.112
<b>Total 1er Semestre 2023</b>					<b>103.524</b>

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 de Accionistas	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
<b>Total 1er Semestre 2022</b>					<b>95.064</b>



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.

### 5.b) Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuible a los accionistas de la sociedad dominante entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

A continuación se detalla dicho cálculo:

	<b>Primer semestre 2023</b>	<b>Primer semestre 2022</b>
Resultado neto atribuible a los accionistas de la sociedad dominante (miles de euros)	370.107	289.735
Número medio ponderado de acciones emitidas (miles de acciones)	120.000	120.000
Menos: Acciones propias ponderadas (miles de acciones) (*)	(1.977)	(2.012)
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	118.023	117.988
<b>Beneficio básico por acción (euros)</b>	<b>3,14</b>	<b>2,46</b>

(\*) Se refiere a la media de 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, el beneficio básico por acción coincide con el beneficio diluido por acción en los diferentes períodos presentados.

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

En la Nota 21.b) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 se detallan las retribuciones y otras prestaciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante durante el ejercicio 2022 de las sociedades dependientes.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2023 se acordó la retribución para el conjunto de los Consejeros, en su condición de tales para el ejercicio 2023, 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 2023 y se sometió a votación consultiva de la Junta General el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros en el ejercicio 2022. Complementariamente, con motivo de la renuncia del Consejero Secretario y Director General, D. Francisco José Arregui Laborda, con efectos 1 de enero de 2023 y aceptada por acuerdo del Consejo de Administración de fecha 27 de octubre de 2022, en dicha Junta se acordó fijar en 9 el número de miembros del Consejo de Administración.

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 2023 y 2022:

### Remuneraciones a Miembros del Consejo de Administración

<b>Miembros del Consejo de Administración</b>	<b>Miles de euros</b>	
	<b>Primer semestre ejercicio 2023</b>	<b>Primer semestre ejercicio 2022</b>
Concepto retributivo-		
Sueldos	413	695
Retribución variable en efectivo	-	-
Remuneración por pertenencia al Consejo	210	322
Sistemas de retribución basados en acciones	-	-
Indemnizaciones	-	-
Sistemas de ahorro a largo plazo	52	94
Otros conceptos	41	73
	<b>716</b>	<b>1.184</b>

Adicionalmente, la retribución variable diferida no consolidada asciende a 82 miles de euros.

El Consejo de Administración de la sociedad dominante está formado por 9 consejeros personas físicas, 6 hombres y 3 mujeres (10 consejeros personas físicas a 30 de junio de 2022).

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

<b>Alta Dirección</b>	<b>Miles de euros</b>	
	<b>Primer semestre ejercicio 2023</b>	<b>Primer semestre ejercicio 2022</b>
Total remuneraciones recibidas por la Alta Dirección	1.381	869

Adicionalmente, la retribución variable diferida no consolidada asciende a 377 miles de euros.

En la elaboración de estos estados financieros semestrales y a los efectos del cuadro anterior, se han considerado 7 personas (6 hombres y 1 mujer) como personal de Alta Dirección a 30 de junio de 2023 (4 personas a 30 de junio de 2022).

A 30 de junio de 2023 y 2022 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.

## 7. Información sobre ciertas partidas de los estados financieros semestrales

### 7.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 2023 es el siguiente (en miles de euros):

<b>Detalle del Valor Neto Contable a 30 de junio de 2023:</b>		
	<b>Inmuebles de uso propio</b>	<b>Inversiones inmobiliarias uso terceros</b>
Coste al 30 de junio de 2023	334.998	937.132
Amortización Acumulada al 30 de junio de 2023	(105.980)	(193.739)
Pérdidas por deterioro	(9.409)	(6.677)
Valor neto contable al 30 de junio de 2023	219.609	736.716
Valor de mercado	377.253	1.141.668
Plusvalías al 30 de junio de 2023	157.644	404.952

El desglose a 31 de diciembre de 2022 es el siguiente (en miles de euros):

<b>Detalle del Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2022:</b>		
	<b>Inmuebles de uso propio</b>	<b>Inversiones inmobiliarias uso terceros</b>
Coste al 31 diciembre de 2022	270.059	929.621
Amortización Acumulada al 31 diciembre de 2022	(80.129)	(174.114)
Pérdidas por deterioro	(6.905)	(6.226)
Valor neto contable al 31 diciembre de 2022	183.025	749.281
Valor de mercado	333.422	1.141.195
Plusvalías al 31 diciembre de 2022	150.397	391.914

A 30 de junio de 2023, 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, 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 13.167 miles de euros durante los ejercicios 2019, 2020 y 2021, en concepto de anticipos, según se establecía en dicho contrato de compraventa. El 22 de diciembre de 2022, una vez cumplidas las condiciones suspensivas, se elevó a público la compraventa. Durante 2022, se desembolsaron 30.145 miles de euros, completando un precio de adquisición de acuerdo al contrato de 43.312 miles de euros.

El Grupo no tiene otros compromisos para adquirir nuevos inmuebles.

Durante los seis primeros meses de 2023 se han registrado pérdidas por deterioro de inversiones inmobiliarias por importe de 479 miles de euros (113 miles de euros en el primer semestre de 2022).

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 2023, el saldo correspondiente al inmovilizado material de uso propio recoge 279.113 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.

## 7.b) Inmovilizado intangible

El Grupo dispone de un fondo de comercio de consolidación de 1.112.854 miles de euros al 30 de junio de 2023, junto con otros activos intangibles por importe de 466.178 miles de euros, en el que se incluyen, principalmente, los programas informáticos generados internamente, procedentes de Atradius N.V., por importe de 80.667 miles de euros y los activos intangibles derivados de los procesos de asignación del coste de adquisición de Plus Ultra y Grupo Mémora. Actualmente, el valor neto contable de la red de distribución de Plus Ultra asciende a 3.228 miles de euros, respectivamente, y el valor neto contable asociado al contrato de distribución de Antares asciende a 18.425 miles de euros. En cuanto a Grupo Mémora, el valor neto contable de la marca y concesiones administrativas ascienden a 99.509 y 235.706 miles de euros, respectivamente.

### 7.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	
	30/06/2023	31/12/2022
<b>Consolidadas por integración global:</b>		
Atradius N.V.	461.334	461.363
Grupo Mémora (*)	325.771	-
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	43.372
Grupo Catalana Occidente Activos Inmobiliarios, S.L.	3.255	3.255
Otros	240	240
<b>Total Bruto</b>	<b>1.112.854</b>	<b>787.112</b>
<b>Menos: Pérdidas por deterioro</b>	-	-
<b>Valor neto contable</b>	<b>1.112.854</b>	<b>787.112</b>

(\*) El incremento ha sido de 325.771 miles de euros, de los cuales 325.549 miles de euros vienen de la incorporación de Grupo Mémora (véase Nota 1.b.1) y 222 miles de euros por la adquisición de Funeraria Virgen Blanca durante el primer semestre de 2023.

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 2023 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.

### 7.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 2023 y 31 de diciembre de 2022, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración (en miles de euros):

Inversiones clasificadas por categoría de activos financieros y naturaleza	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	Activos financieros a coste amortizado	Total a 30/06/2023
	Designado	Obligatorio			
<b>Inversiones Financieras:</b>	<b>3.728</b>	<b>1.947.333</b>	<b>8.835.672</b>	<b>375.778</b>	<b>11.162.511</b>
Instrumentos de patrimonio	3.728	804.813	1.704.875	-	2.513.416
- Inversiones financieras en capital	3.728	-	1.704.875	-	1.708.603
- Participaciones en fondos de inversión	-	804.813	-	-	804.813
Valores representativos de deuda	-	108.264	7.030.151	-	7.138.415
Depósitos en entidades de crédito	-	219.034	100.646	117.588	437.268
Derivados	-	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	815.222	-	2.505	817.727
Préstamos	-	-	-	218.245	218.245
Otros activos financieros	-	-	-	13.207	13.207
Depósitos constituidos reaseguro aceptado	-	-	-	24.233	24.233
<b>Partidas a cobrar:</b>	-	-	-	<b>734.127</b>	<b>734.127</b>
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	-	-	-	273.471	273.471
Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	-	136.968	136.968
Otros créditos	-	-	-	323.688	323.688
<b>Total activos financieros</b>	<b>3.728</b>	<b>1.947.333</b>	<b>8.835.672</b>	<b>1.109.905</b>	<b>11.896.638</b>

Inversiones clasificadas por categoría de activos financieros y naturaleza	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	Activos financieros a coste amortizado	Total a 31/12/2022
	Designado	Obligatorio			
<b>Inversiones Financieras:</b>	<b>3.278</b>	<b>1.685.541</b>	<b>8.293.395</b>	<b>340.687</b>	<b>10.322.901</b>
Instrumentos de patrimonio	3.278	608.754	1.429.911	-	2.041.943
- Inversiones financieras en capital	3.278	-	1.429.911	-	1.433.189
- Participaciones en fondos de inversión	-	608.754	-	-	608.754
Valores representativos de deuda	-	107.121	6.751.811	-	6.858.932
Depósitos en entidades de crédito	-	220.943	111.673	96.675	429.291
Derivados	-	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	748.723	-	1.831	750.554
Préstamos	-	-	-	207.790	207.790
Otros activos financieros	-	-	-	10.787	10.787
Depósitos constituidos reaseguro aceptado	-	-	-	23.604	23.604
<b>Partidas a cobrar:</b>	-	-	-	<b>560.612</b>	<b>560.612</b>
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	-	-	-	225.055	225.055
Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	-	116.563	116.563
Otros créditos	-	-	-	218.994	218.994
<b>Total activos financieros</b>	<b>3.278</b>	<b>1.685.541</b>	<b>8.293.395</b>	<b>901.299</b>	<b>10.883.513</b>

El Grupo valora sus inversiones financieras a valor razonable, con excepción de los activos financieros a coste amortizado, los cuales no difieren significativamente de su valor en libros.

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2023 se ha reconocido una recuperación de pérdidas por deterioro de valor por importe de 2.454 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y una recuperación de 3.667 miles de euros en OCI. En el primer semestre del 2022 se reconocieron pérdidas por deterioro de valor por importe de (12.454) miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y de (16.980) miles de euros en OCI.

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).

### 7.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 2023 para aquellas participaciones en el capital de sociedades en que el Grupo tiene influencia significativa:

Sociedad	Miles de euros					Saldos 30/06/2023
	Saldos 31/12/2022	Cambios en el perímetro	Incrementos por resultado no distribuido del ejercicio	Otras variaciones por valoración	Pérdidas por deterioro	
Asitur Asistencia, S.A.	8.102	-	578	209	-	8.889
Calboquer, S.L.	75	(79)	4	-	-	-
Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. (1)	3.901	-	2	55	-	3.958
Inversiones Credere, S.A.	-	-	-	-	-	-
CLAL Credit Insurance Ltd. (2) (5)	19.376	-	594	(1.258)	-	18.712
Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. (3) (5)	59.076	-	(520)	(24)	-	58.532
Credit Guarantee Insurance Corporation of Africa Limited (5)	21.738	-	285	(2.634)	-	19.389
Funerarias Gaditanas Asociadas, S.A. (4) (6)	-	3.857	93	-	-	3.950
Servicios Funerarios Costa de Barcelona, S.L. (6)	-	9	2	-	-	11
Serfunle, S.A. (6)	-	2.697	26	-	-	2.723
<b>TOTAL</b>	<b>112.268</b>	<b>6.484</b>	<b>1.063</b>	<b>(3.652)</b>	<b>-</b>	<b>116.163</b>

- (1) Gesiuris 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) Fugasa incluye un fondo de comercio por importe de 2.203 miles de euros.
- (5) Participadas a través de la sociedad Atradius N.V.
- (6) Participadas a través del Grupo Mémora.

A 30 de junio de 2023, 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.

### 7.e) Activos y pasivos por contratos de seguro y reaseguro

El detalle de los activos y pasivos por contratos de seguro y reaseguro al 30 de junio de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, se muestra a continuación:

30 de junio de 2023

	Negocio tradicional							Negocio del seguro de crédito	TOTAL
	Vida				No Vida				
	Vida Riesgo (*)	Vida Ahorro	Contra-tos part. directa	Otros vida	Autos	Multi-riesgos	Otros diversos		
<b>Activos por contratos de seguro</b>	-	-	-	-	-	-	-	112.017	112.017
<b>Activos para la cobertura restante</b>	-	-	-	-	-	-	-	(61.632)	(61.632)
<b>Activos para la cobertura restante bajo BBA/VFA</b>	-	-	-	-	-	-	-	(61.632)	(61.632)
Estimación del valor actual de los FCF	-	-	-	-	-	-	-	(257)	(257)
Ajuste de riesgo	-	-	-	-	-	-	-	1.603	1.603
Margen de servicio contractual	-	-	-	-	-	-	-	(62.978)	(62.978)
<b>Activos para la cobertura restante bajo PAA</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Activos por siniestros incurridos</b>	-	-	-	-	-	-	-	173.649	173.649
Estimación del valor actual de los FCF	-	-	-	-	-	-	-	180.769	180.769
Ajuste de riesgo	-	-	-	-	-	-	-	(7.120)	(7.120)
<b>Activos por contratos de reaseguro mantenidos</b>	14.602	(53)	-	(336)	31.181	47.244	92.342	744.830	929.810
<b>Activos para la cobertura restante</b>	7.589	(4)	-	34	7.051	2.482	51.606	418.385	487.143
<b>Activos para la cobertura restante bajo BBA/VFA</b>	3.325	-	-	-	-	-	-	418.385	421.710
Estimación del valor actual de los FCF	(2.206)	-	-	-	-	-	-	355.007	352.801
Ajuste de riesgo	-	-	-	-	-	-	-	58.225	58.225
Margen de servicio contractual	5.531	-	-	-	-	-	-	5.153	10.684
<b>Activos para la cobertura restante bajo PAA</b>	4.264	(4)	-	34	7.051	2.482	51.606	-	65.433
<b>Activos por siniestros incurridos</b>	7.013	(49)	-	(370)	24.130	44.762	40.736	326.445	442.667
Estimación del valor actual de los FCF	7.013	(49)	-	(370)	21.859	37.763	35.972	292.480	394.668
Ajuste de riesgo	-	-	-	-	2.271	6.999	4.764	33.965	47.999
<b>Pasivos por contratos de seguro</b>	225.324	5.399.655	820.328	51.298	773.069	508.858	349.249	1.816.448	9.944.229
<b>Pasivos para la cobertura restante</b>	122.957	5.297.046	816.223	9.015	251.928	266.052	129.216	1.003.808	7.896.245
<b>Pasivos para la cobertura restante bajo BBA/VFA</b>	77.508	5.297.204	816.223	-	-	-	-	1.003.808	7.194.743
Estimación del valor actual de los FCF	4.746	5.012.280	669.541	-	-	-	-	731.378	6.417.945
Ajuste de riesgo	16.593	88.485	49.939	-	-	-	-	61.270	216.287
Margen de servicio contractual	56.169	196.439	96.743	-	-	-	-	211.160	560.511
<b>Pasivos para la cobertura restante bajo PAA</b>	45.449	(158)	-	9.015	251.928	266.052	129.216	-	701.502
<b>Pasivos por siniestros incurridos</b>	102.367	102.609	4.105	42.283	521.141	242.806	220.033	812.640	2.047.984
Estimación del valor actual de los FCF	97.780	102.609	4.105	30.466	500.796	225.593	203.768	737.080	1.902.197
Ajuste de riesgo	4.587	-	-	11.817	20.345	17.213	16.265	75.560	145.787
<b>Pasivos por contratos de reaseguro mantenidos</b>	-	-	-	-	-	-	-	20	20
<b>Pasivos para la cobertura restante</b>	-	-	-	-	-	-	-	(10)	(10)
<b>Pasivos para la cobertura restante bajo BBA/VFA</b>	-	-	-	-	-	-	-	(10)	(10)
Estimación del valor actual de los FCF	-	-	-	-	-	-	-	15	15
Ajuste de riesgo	-	-	-	-	-	-	-	(7)	(7)
Margen de servicio contractual	-	-	-	-	-	-	-	(18)	(18)
<b>Pasivos para la cobertura restante bajo PAA</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Pasivos por siniestros incurridos</b>	-	-	-	-	-	-	-	30	30
Estimación del valor actual de los FCF	-	-	-	-	-	-	-	27	27
Ajuste de riesgo	-	-	-	-	-	-	-	3	3

(\*) Incluye decesos.



31 de diciembre de 2022	Negocio tradicional							Negocio del seguro de crédito	TOTAL
	Vida				No Vida				
	Vida Riesgo (*)	Vida Ahorro	Contra-tos part. directa	Otros vida	Autos	Multi-riesgos	Otros diversos		
<b>Activos por contratos de seguro</b>	-	-	-	-	-	-	-	105.621	105.621
<b>Activos para la cobertura restante</b>	-	-	-	-	-	-	-	(56.599)	(56.599)
<b>Activos para la cobertura restante bajo BBA/VFA</b>	-	-	-	-	-	-	-	(56.599)	(56.599)
Estimación del valor actual de los FCF	-	-	-	-	-	-	-	5.402	5.402
Ajuste de riesgo	-	-	-	-	-	-	-	1.090	1.090
Margen de servicio contractual	-	-	-	-	-	-	-	(63.091)	(63.091)
<b>Activos para la cobertura restante bajo PAA</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Activos por siniestros incurridos</b>	-	-	-	-	-	-	-	162.220	162.220
Estimación del valor actual de los FCF	-	-	-	-	-	-	-	169.407	169.407
Ajuste de riesgo	-	-	-	-	-	-	-	(7.187)	(7.187)
<b>Activos por contratos de reaseguro mantenidos</b>	4.080	(35)	-	(276)	32.179	51.194	68.136	689.591	844.869
<b>Activos para la cobertura restante</b>	(532)	(5)	-	(34)	1.331	2.192	28.218	441.284	472.454
<b>Activos para la cobertura restante bajo BBA/VFA</b>	(687)	-	-	-	-	-	-	441.284	440.597
Estimación del valor actual de los FCF	(417)	-	-	-	-	-	-	341.243	340.826
Ajuste de riesgo	-	-	-	-	-	-	-	41.472	41.472
Margen de servicio contractual	(270)	-	-	-	-	-	-	58.569	58.299
<b>Activos para la cobertura restante bajo PAA</b>	155	(5)	-	(34)	1.331	2.192	28.218	-	31.857
<b>Activos por siniestros incurridos</b>	4.612	(30)	-	(242)	30.848	49.002	39.918	248.307	372.415
Estimación del valor actual de los FCF	4.612	(30)	-	(242)	28.616	41.866	35.638	222.110	332.570
Ajuste de riesgo	-	-	-	-	2.232	7.136	4.280	26.197	39.845
<b>Pasivos por contratos de seguro</b>	194.333	5.419.729	772.131	46.859	759.172	488.538	320.121	1.739.027	9.739.910
<b>Pasivos para la cobertura restante</b>	87.931	5.307.015	768.340	5.089	226.252	240.887	93.190	1.037.910	7.766.614
<b>Pasivos para la cobertura restante bajo BBA/VFA</b>	67.567	5.307.290	768.340	-	-	-	-	1.037.910	7.181.107
Estimación del valor actual de los FCF	1.304	5.035.738	627.341	-	-	-	-	807.675	6.472.058
Ajuste de riesgo	14.777	90.659	46.892	-	-	-	-	64.373	216.701
Margen de servicio contractual	51.486	180.893	94.107	-	-	-	-	165.862	492.348
<b>Pasivos para la cobertura restante bajo PAA</b>	20.364	(275)	-	5.089	226.252	240.887	93.190	-	585.507
<b>Pasivos por siniestros incurridos</b>	106.402	112.714	3.791	41.770	532.920	247.651	226.931	701.117	1.973.296
Estimación del valor actual de los FCF	101.815	112.714	3.791	29.953	510.418	225.103	208.251	633.777	1.825.822
Ajuste de riesgo	4.587	-	-	11.817	22.502	22.548	18.680	67.340	147.474
<b>Pasivos por contratos de reaseguro mantenidos</b>	-	-	-	-	-	-	-	37	37
<b>Pasivos para la cobertura restante</b>	-	-	-	-	-	-	-	37	37
<b>Pasivos para la cobertura restante bajo BBA/VFA</b>	-	-	-	-	-	-	-	37	37
Estimación del valor actual de los FCF	-	-	-	-	-	-	-	(2)	(2)
Ajuste de riesgo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Margen de servicio contractual	-	-	-	-	-	-	-	39	39
<b>Pasivos para la cobertura restante bajo PAA</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Pasivos por siniestros incurridos</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Estimación del valor actual de los FCF	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste de riesgo	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(\*) Incluye decesos.

### 7.e.1) Importes determinados en la transición

Para los contratos no medidos bajo el enfoque simplificado, se muestra a continuación detalle de los ingresos de seguro (gastos de reaseguro en el caso de los contratos de reaseguro mantenidos) y el movimiento del CSM desglosado por enfoque de transición al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

	Negocio al inicio de la transición (1 de enero de 2022)					Negocio después del 1 de enero de 2022			
	Enfoque Valor Razonable			Enfoque Retroactivo Modificado	Enfoque Retroactivo Completo	Negocio tradicional			Negocio del seguro de crédito
	Negocio tradicional			Negocio del seguro de crédito	Negocio del seguro de crédito	Vida Riesgo (*)	Vida Ahorro	Contratos participación directa	
	Vida Riesgo (*)	Vida Ahorro	Contratos participación directa						
<b>Ingresos de contratos medidos bajo método general (BBA) y participación (VFA)</b>	<b>17.882</b>	<b>53.250</b>	<b>6.135</b>	<b>118.338</b>	<b>262.706</b>	<b>769</b>	<b>9.264</b>	<b>4.402</b>	<b>819.629</b>
<b>CSM al 1 de enero de 2023</b>	<b>47.455</b>	<b>170.770</b>	<b>85.733</b>	<b>81.658</b>	<b>41.639</b>	<b>4.031</b>	<b>10.122</b>	<b>8.375</b>	<b>105.656</b>
Cambios relacionados con los servicios actuales CSM reconocido por los servicios prestados	(2.276)	(8.455)	(2.587)	(30.560)	(11.783)	(39)	(478)	(145)	(95.879)
Cambios relacionados con los servicios futuros Contratos inicialmente reconocidos en el año	-	-	-	13	414	(2.219)	16.185	2.650	202.257
Cambios en las estimaciones que ajustan el CSM	7.573	(1.533)	(43.019)	8.372	(249)	1.621	8.097	(2.361)	(26.026)
Gastos financieros por contratos de seguro reconocidos en la cuenta de resultados	(45)	1.497	42.967	19	(112)	11	268	5.153	2.686
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-	-	-	(307)	(894)	-	-	-	(2.766)
<b>CSM al 30 de junio de 2023</b>	<b>52.707</b>	<b>162.279</b>	<b>83.094</b>	<b>59.195</b>	<b>29.015</b>	<b>3.405</b>	<b>34.194</b>	<b>13.672</b>	<b>185.928</b>

(\*) Incluye decesos.

	Negocio al inicio de la transición (1 de enero de 2022)					Negocio después del 1 de enero de 2022			
	Enfoque Valor Razonable			Enfoque Retroactivo Modificado	Enfoque Retroactivo Completo	Negocio tradicional			Negocio del seguro de crédito
	Negocio tradicional			Negocio del seguro de crédito	Negocio del seguro de crédito	Vida Riesgo (*)	Vida Ahorro	Contratos participación directa	
	Vida Riesgo (*)	Vida Ahorro	Contratos participación directa						
<b>Ingresos de contratos medidos bajo método general (BBA) y participación (VFA) del ejercicio 2022</b>	<b>31.817</b>	<b>118.456</b>	<b>13.147</b>	<b>404.626</b>	<b>919.443</b>	<b>694</b>	<b>9.563</b>	<b>8.446</b>	<b>761.572</b>
<b>CSM al 1 de enero de 2022</b>	<b>48.277</b>	<b>203.301</b>	<b>99.695</b>	<b>133.967</b>	<b>164.704</b>	-	-	-	-
Cambios relacionados con los servicios actuales CSM reconocido por los servicios prestados	(3.890)	(19.705)	(5.586)	(71.632)	(73.917)	(139)	(131)	(150)	(95.346)
Cambios relacionados con los servicios futuros Contratos inicialmente reconocidos en el año	-	-	-	425	36.864	361	5.695	7.649	218.629
Cambios en las estimaciones que ajustan el CSM	3.336	(14.360)	62.724	19.351	(83.623)	3.810	4.590	8.528	(17.718)
Gastos financieros por contratos de seguro reconocidos en la cuenta de resultados	(268)	1.534	(71.100)	(67)	(739)	(1)	(32)	(7.652)	160
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-	-	-	(386)	(1.650)	-	-	-	(69)
<b>CSM al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>47.455</b>	<b>170.770</b>	<b>85.733</b>	<b>81.658</b>	<b>41.639</b>	<b>4.031</b>	<b>10.122</b>	<b>8.375</b>	<b>105.656</b>

(\*) Incluye decesos.

Seguidamente, se recoge la misma información para los contratos de reaseguro mantenidos al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre del 2022. El CSM de los contratos de reaseguro mantenidos incluye el componente de recuperación de pérdida:

	Negocio al inicio de la transición (1 de enero de 2022)			Negocio después del 1 de enero de 2022	
	Enfoque Valor Razonable	Enfoque Retroactivo Modificado	Enfoque Retroactivo Completo	Negocio tradicional	Negocio del seguro de crédito
	Negocio tradicional	Negocio del seguro de crédito	Negocio del seguro de crédito		
	Vida (*)	Negocio del seguro de crédito	Negocio del seguro de crédito	Vida (*)	
<b>Gastos de reaseguro de contratos medidos bajo método general (BBA) y participación (VFA)</b>	-	(3.555)	(30.557)	(4.019)	(296.711)
<b>CSM al 1 de enero de 2023</b>	(2.955)	68.530	3.934	2.685	62.995
Cambios relacionados con los servicios actuales CSM reconocido por los servicios prestados	80	38.503	21.197	407	88.584
Cambios relacionados con los servicios futuros Contratos inicialmente reconocidos en el año	-	(29.584)	(15.509)	364	(73.043)
Cambios en las estimaciones que ajustan el CSM	802	(3.192)	(9.105)	4.146	(43.537)
Gastos financieros por contratos de reaseguro reconocidos en la cuenta de resultados	1	(2)	44	-	1.168
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-	(474)	(540)	-	(530)
<b>CSM al 30 de junio de 2023</b>	<b>(2.072)</b>	<b>73.781</b>	<b>21</b>	<b>7.602</b>	<b>35.637</b>

(\*) Incluye decesos.

	Negocio al inicio de la transición (1 de enero de 2022)			Negocio después del 1 de enero de 2022	
	Enfoque Valor Razonable	Enfoque Retroactivo Modificado	Enfoque Retroactivo Completo	Negocio tradicional	Negocio del seguro de crédito
	Negocio tradicional	Negocio del seguro de crédito	Negocio del seguro de crédito		
	Vida (*)				
<b>Gastos de reaseguro de contratos medidos bajo método general (BBA) y participación (VFA) del ejercicio 2022</b>	-	(51.933)	(220.130)	-	(173.360)
<b>CSM (excluyendo componente de pérdida) al 1 de enero de 2022</b>	-	<b>74.650</b>	<b>47.722</b>	-	<b>2.782</b>
Cambios relacionados con los servicios actuales					
CSM reconocido por los servicios prestados	121	(7.400)	1.921	(104)	<b>19.990</b>
Cambios relacionados con los servicios futuros					
Contratos inicialmente reconocidos en el año	-	373	13.384	(138)	<b>63.353</b>
Cambios en las estimaciones que ajustan el CSM	(3.076)	894	(58.919)	2.927	<b>(22.930)</b>
Gastos financieros por contratos de reaseguro reconocidos en la cuenta de resultados	-	(1)	-	-	(200)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-	14	(174)	-	-
<b>CSM (excluyendo componente de pérdida) al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>(2.955)</b>	<b>68.530</b>	<b>3.934</b>	<b>2.685</b>	<b>62.995</b>

(\*) Incluye decesos.

## 7.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 los ejercicios 2016, 2017 y 2022, Seguros Catalana Occidente y Seguros Bilbao suscribieron 17.041 y 3.000 miles de euros de valor nominal, respectivamente. Adicionalmente, durante el ejercicio 2023, Seguros Catalana Occidente ha suscrito 25.005 miles de euros de valor nominal. Dichas operaciones han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

A 30 de junio de 2023, el Grupo estima el valor razonable del 100% de los bonos subordinados en 255.579 miles de euros (250.538 miles de euros a 31 de diciembre de 2022), 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 2023, se han abonado intereses de bonos subordinados por importe de 6.682 miles de euros.

## 7.g) Provisiones para riesgos y gastos

Al margen de lo indicado en la Nota 7.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).

El Grupo ha aprobado y presentado un plan de salidas incentivadas voluntarias al que podrán acogerse hasta 488 empleados. Su objetivo es lograr una mejor adecuación organizativa tras la unificación societaria del negocio tradicional del Grupo en el ejercicio 2023. Este plan de salidas ha sido comunicado a los sindicatos, con los que se ha firmado un acuerdo colectivo marco sobre extinciones de contratos en el marco de la fusión de Occident comentada en la nota 1.b.2) de estos estados financieros semestrales, materializándose estas salidas durante los ejercicios 2023 y 2024. El importe estimado y provisionado por este concepto a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 asciende a 120 millones de euros, importe que podría verse alterado por las ratios de adhesión al plan por parte de los empleados.

## **7.h) Patrimonio neto**

### **7.h.1) Capital**

El capital escriturado de la sociedad dominante al 30 de junio de 2023 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 2023 son los siguientes:

	<b>Porcentaje de participación</b>
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 2022. 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.

### **7.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 2022 y al 30 de junio de 2023, así como los movimientos producidos durante los periodos 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.

## **7.i) Situación fiscal**

El cálculo del gasto por el impuesto sobre beneficios del primer semestre del ejercicio 2023 se basa en la mejor estimación del tipo impositivo medio efectivo que sería aplicable sobre el resultado esperado para el ejercicio 2023. 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. El TEAC ha estimado parcialmente las pretensiones de ACyC, anulando la sanción si bien ha confirmado la regularización.

- (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.
- (v) En junio de 2023, la Agencia Tributaria ha notificado a Atradius Collections S.L. un requerimiento de información relativo al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2019 y 2020. En consecuencia, se ha interrumpido el período de prescripción de los citados ejercicios del grupo consolidado.

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 2022).

### **7.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 2023 no se han producido nuevas transacciones con partes vinculadas.

#### *Operaciones entre empresas del Grupo consolidado*

Durante el primer semestre del ejercicio 2023 no se han realizado operaciones relevantes entre empresas del Grupo que no sean eliminadas en el proceso de elaboración de los estados financieros semestrales y no formen parte del tráfico habitual del Grupo.

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

### **7.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 2023 y a 31 de diciembre de 2022, 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 2023 representan el 1,65% del capital emitido a dicha fecha (1,65% a 31 de diciembre de 2022). 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 2023 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 2023 y el periodo comparativo anterior ha sido la siguiente:

	Miles de euros		Número de Acciones
	Coste de adquisición	Valor Nominal	
<b>Saldo al 1 de enero de 2022</b>	<b>23.262</b>	<b>606</b>	<b>2.018.515</b>
Adiciones	-	-	-
Retiros (*)	(475)	(13)	(41.232)
<b>Saldo al 30 de junio de 2022</b>	<b>22.787</b>	<b>593</b>	<b>1.977.283</b>
Adiciones	-	-	-
Retiros	-	-	-
<b>Saldo al 1 de enero de 2023</b>	<b>22.787</b>	<b>593</b>	<b>1.977.283</b>
Adiciones	-	-	-
Retiros	-	-	-
<b>Saldo al 30 de junio de 2023</b>	<b>22.787</b>	<b>593</b>	<b>1.977.283</b>

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

## 8. 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 2023 y 2022, distribuido por sexos, es el siguiente:

	Número de personas	
	30/06/2023	30/06/2022
Hombres	4.644	3.776
Mujeres	3.920	3.375
<b>Total</b>	<b>8.564</b>	<b>7.151</b>

Las cifras a 30 de junio de 2023 incluyen los empleados del Grupo Mémora.

## 9. Hechos posteriores

### Venta de Atradius Rus Credit Insurance LLC

Durante el mes de julio de 2023 se ha ejecutado la venta de la entidad Atradius Rus Credit Insurance LLC. A 31 de diciembre de 2022, los activos y pasivos relacionados con esta entidad se clasificaron como mantenidos para la venta (ver nota 18 de las cuentas anuales consolidados del ejercicio 2022). En el primer semestre de 2023, el Grupo ha registrado un resultado neto de impuesto de 2 millones de euros procedente de operaciones interrumpidas y/o mantenidas para la venta.

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



# 05.

Opinión 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 2023

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 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado total de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de conformidad con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, 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 2023 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.



### **Párrafo de énfasis**

Llamamos la atención sobre la nota 2.a de los estados financieros intermedios resumidos consolidados, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios resumidos consolidados 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 2022. 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 2023 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 2023. 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 de la Sociedad dominante en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 100 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Enrique Anaya Rico

27 de julio de 2023

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

PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.

2023 Núm. 20/23/17628

IMPORT COL·LEGIAL: 30,00 EUR

Segell distintiu d'altres actuacions



CLASE 8.<sup>a</sup>



007324346

**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS E INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO DE GRUPO CATALANA OCCIDENTE S.A., CORRESPONDIENTES AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2022 (R.D. 1.326/2007, DE 19 DE OCTUBRE, ARTÍCULO 11.1.b)**

Los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados y el Informe de Gestión Intermedio Consolidado, correspondientes al primer semestre del ejercicio 2023, formulados por el Consejo de Administración en su reunión del día 27 de julio de 2023 constan extendidos en los folios de papel timbrado de clase 8.<sup>a</sup>, serie OO, números 7324297 al 7324344, ambos inclusive, declarando firmados todos y cada uno de los citados documentos mediante la suscripción del folio de papel timbrado de clase 8.<sup>a</sup>, serie OO, número 7324346, por todos los Consejeros.

Los miembros del Consejo de Administración de GRUPO CATALANA OCCIDENTE S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados, correspondientes al primer semestre terminado el 30 de junio de 2023, que se presentan adjuntos, han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables y ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y que el Informe de Gestión Intermedio Consolidado incluye un análisis fiel de la información exigida, en Sant Cugat del Vallés (Barcelona) a 27 de julio de 2023.

---

D. José M<sup>a</sup>. Serra Farré  
Presidente

---

D. Hugo Serra Calderón  
Vicepresidente y Consejero-Delegado

---

D. Francisco Javier Pérez Farguell

---

D. Jorge Enrich Serra  
Consejero

---

D<sup>a</sup>. Raquel Cortizo Almeida  
Consejera

---

D. Federico Halpern Blasco  
Consejero

---

D. Álvaro Juncadella de Pallejá  
Consejero

---

D<sup>a</sup> Beatriz Molins Domingo  
Consejera

---

D<sup>a</sup>. M<sup>a</sup> Assumpta Soler Serra  
Consejera



[www.gco.com](http://www.gco.com)

Para más información contacte con:

[analistas@catalanaoccidente.com](mailto:analistas@catalanaoccidente.com)

+34 91 566 13 02