

DON FRANCISCO JOSÉ ARREGUI LABORDA, Secretario del Consejo de Administración de **GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A.**,

CERTIFICA:

- (I) Que la documentación remitida a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, consistente en los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados y el Informe de Gestión Intermedio Consolidado, correspondientes al primer semestre de 2021, es copia de la original formulada por el Consejo de Administración y que fue firmada por todos los administradores.

- (II) Que el Informe de Auditoría es copia del original.

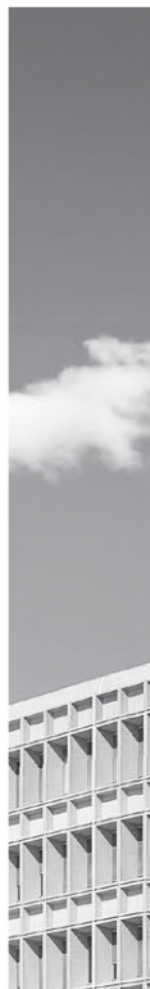
Y para que así conste, extendiendo el presente certificado, con el visto bueno del Presidente, en Madrid el 29 de julio de 2021.

VºB
EL PRESIDENTE


Don José Maria Serra Farré

EL SECRETARIO


Don Francisco José Arregui Laborda



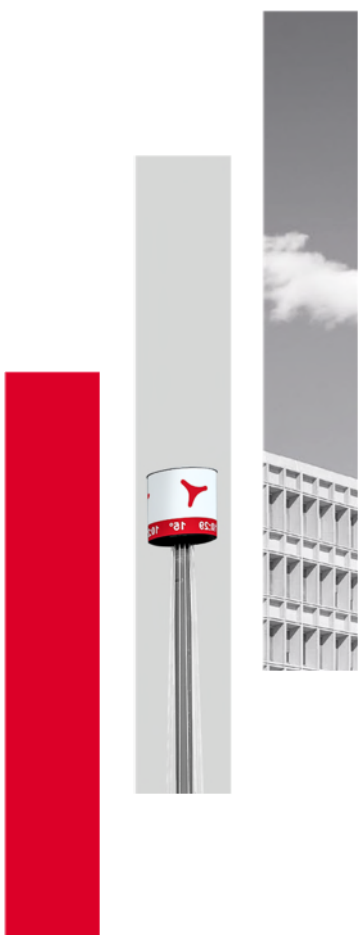
2021

Informe trimestral 6M2021
Grupo Catalana Occidente S.A.

Índice



01. Claves del periodo 6M2021	3
Principales magnitudes	4
Diversificación del negocio	6
Perspectivas y retos 2021.....	7
Evolución del Grupo en 6M2021	8
La acción de GCO y dividendos.....	9
Entorno de mercado.....	10
Acciones del Grupo frente al COVID-19	11
02. Evolución del negocio en 6M2021	12
Negocio tradicional.....	13
Negocio seguro de crédito	16
Inversiones y fondos gestionados.....	18
Gestión de capital	20
Sostenibilidad.....	21
03. Anexos	22
Acerca de Grupo Catalana Occidente.....	23
Información adicional seguro de crédito.....	24
Gastos y comisiones	26
Resultado financiero.....	26
Resultado no recurrente	26
Balance de situación	27
Estructura societaria.....	28
Consejo de Administración.....	29
Calendario y contacto	30
Glosario.....	31
Nota legal	35



01

Claves del periodo 6M2021

Principales magnitudes

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

Crecimiento

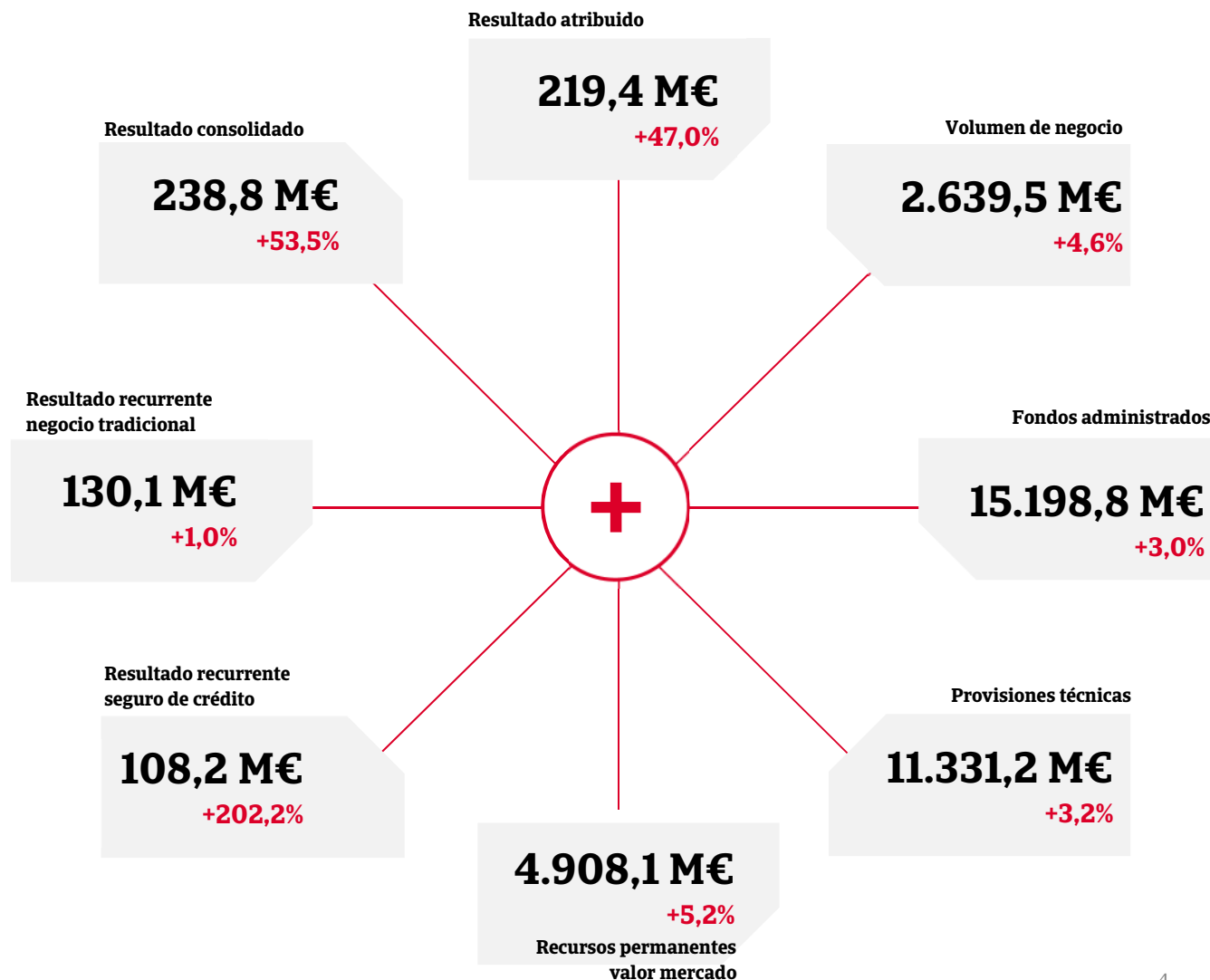
- Incremento de un 4,6% del volumen de negocio.

Rentabilidad

- Aumento del 47,0% en el resultado atribuido, con 219,4 millones de euros.
- Mejora del resultado recurrente del negocio tradicional y del negocio del seguro de crédito, que sigue expuesto a la evolución del COVID-19:
 - +1,0% en el negocio tradicional con 130,1 millones de euros.
 - +202,2% en el negocio de seguro de crédito con 108,2 millones de euros.
- Ratio combinado:
 - 87,9% en el negocio tradicional (no vida).
 - 60,5% en el negocio de seguro de crédito (bruto).
- Compromiso con el accionista: primer dividendo del ejercicio 2021 de 20,0 millones de euros, con un incremento del 5% respecto al primero del ejercicio anterior.

Solvencia

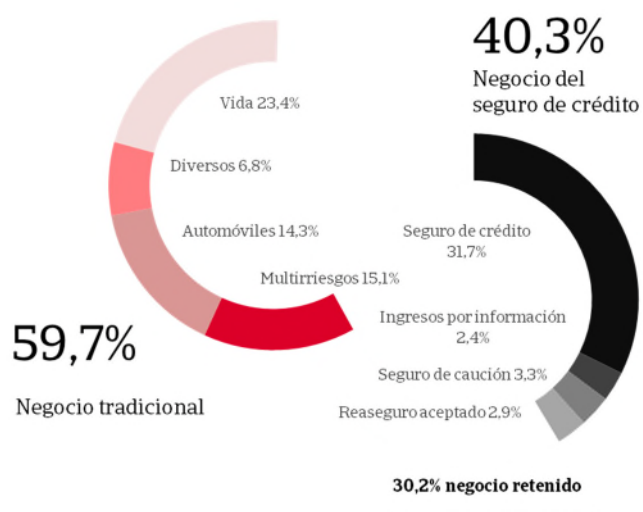
- El ratio de Solvencia II a cierre 2020 del Grupo es del 216%.



Principales magnitudes	(cifras en millones de euros)			
	6M2020	6M2021	% Var. 20-21	12M2020
CRECIMIENTO				
Volumen de negocio	2.522,4	2.639,5	4,6%	4.559,5
- Negocio tradicional	1.499,0	1.525,7	1,8%	2.720,4
- Negocio seguro de crédito	1.023,4	1.113,8	8,8%	1.839,1
RENTABILIDAD				
Resultado consolidado	155,6	238,8	53,5%	270,1
- Negocio tradicional	128,8	130,1	1,0%	238,6
- Negocio seguro de crédito	35,8	108,2	202,2%	50,4
- No recurrente	-9,0	0,5		-18,9
Resultado atribuido	149,3	219,4	47,0%	262,3
Ratio combinado negocio tradicional	88,4%	87,9%	-0,5	88,6%
Ratio combinado bruto seguro de crédito	94,3%	60,5%	-33,8	94,1%
Dividendo por acción				0,88
Pay-out				40,4%
Precio acción	20,5	32,6	58,8%	29,2
PER	7,48	11,8		13,34
ROE				7,3%
DATOS NO FINANCIEROS				
Nº empleados	7.394	7.311	-1,1%	7.384
Nº de oficinas	1.490	1.464	-1,7%	
Nº de mediadores	17.076	17.052	-0,1%	17.042
	12M2020	6M2021	% Var. 20-21	
SOLVENCIA				
Recursos permanentes valor mercado	4.663,4	4.908,1	5,2%	
Provisiones técnicas	10.982,5	11.331,2	3,2%	
Fondos administrados	14.758,9	15.198,8	3,0%	

Diversificación 12M2020

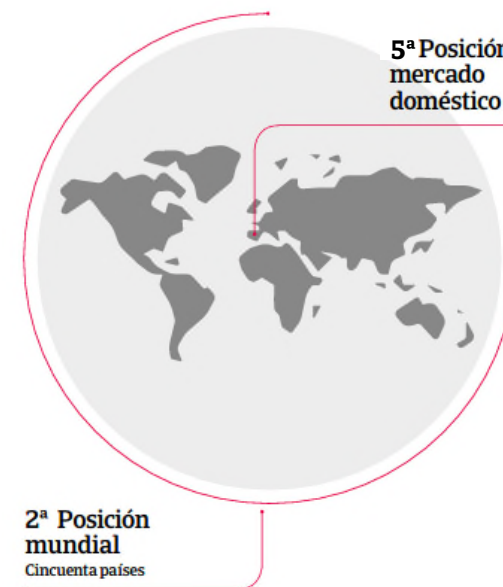
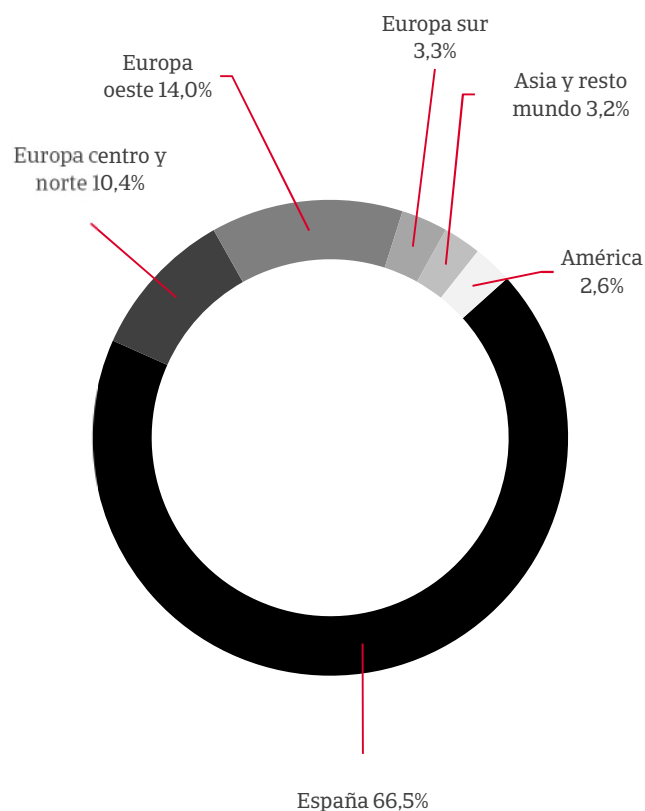
El Grupo Catalana Occidente tiene una cartera equilibrada y diversificada



En el negocio tradicional (59,4% de la facturación total), el Grupo desarrolla su actividad a través de las entidades Seguros Catalana Occidente, Plus Ultra Seguros, Seguros Bilbao y NorteHispana Seguros, que garantizan una implantación equilibrada y una oferta diversa. En el negocio de seguro de crédito (30,2% de la facturación 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 proporciona una dimensión y liderazgo internacional.

Presencia global

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



El Grupo Catalana Occidente obtiene el 66,5% de sus ingresos en el mercado doméstico español, donde ocupa la quinta posición, a través de las marcas Seguros Catalana Occidente, Plus Ultra Seguros, Seguros Bilbao, NorteHispana Seguros y Crédito y Caución.

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

Perspectivas y retos 2021

El efecto de la crisis sanitaria del COVID-19 causó en 2020 una caída sustancial de la economía de la que se espera una cierta recuperación durante el ejercicio 2021.

A pesar de ello, sigue habiendo incertidumbre en relación a la salida de la crisis sanitaria y económica, que estará marcada por las acciones llevadas a cabo ante los futuros rebrotes y el ritmo de vacunación. La previsión para España seguirá dicha tendencia global.

En relación con la gestión de la crisis del COVID-19, el Grupo activó en marzo 2020 con el inicio de la pandemia un protocolo de contingencia y continuidad. A pesar del impacto en el resultado técnico del seguro de crédito, en el negocio tradicional no se ha producido un impacto disruptivo. Asimismo, el impacto de las inversiones derivado de la crisis en los mercados financieros se ha minimizado.

En concreto, el Grupo creó un Comité de Contingencia con el objetivo de velar, con carácter prioritario, por la seguridad de todos sus empleados y colaboradores y la continuidad del negocio. Sus cometidos se resumen en:

- Garantizar la protección de los trabajadores, en coordinación con el Servicio de Prevención, y la continuidad de la prestación laboral.
- Garantizar la estabilidad de los sistemas y el mantenimiento de las operaciones en un contexto de crisis con demanda del 100% de puestos en teletrabajo.
- Organizar y aplicar las fases del Plan de Contingencia referido a la continuidad del negocio.

En el contexto actual, la información financiera presentada recoge la mejor estimación que el Grupo tiene sobre los principales factores afectados por la crisis sanitaria del COVID-19: los parámetros de siniestralidad, la efectividad de las medidas de política monetaria y fiscal realizadas, y los acuerdos establecidos con los distintos gobiernos europeos en aras de mantener el volumen de las transacciones comerciales aseguradas en el negocio del seguro de crédito.

Hitos 2020	Directrices 2021
Crecimiento	
<ul style="list-style-type: none"> - Volumen de negocio: 4.559,5 millones de euros. - Mayor posicionamiento en el ramo de salud gracias a la incorporación del negocio de Antares. - Incremento de la oferta asegurada. 	<ul style="list-style-type: none"> • Impulsar el desarrollo de las redes de distribución que mejoren la participación de los mediadores e impulsen los productos estratégicos. • Mejora continua de productos y procesos. • Adaptación de la oferta a las nuevas tendencias del mercado. • Nuevas capacidades de interacción con el cliente. • Avances en la digitalización.
Rentabilidad	
<ul style="list-style-type: none"> - El resultado consolidado ha alcanzado los 270,1 millones de euros. - Excelente ratio combinado del negocio tradicional 88,6% (no incluye salud y decesos). 	<ul style="list-style-type: none"> • Mejora de la suscripción. • Incrementar el resultado técnico y financiero. • Unificación de sistemas Grupo. • Concentración servicios Grupo. • Evolución del Contact Center y Centros de Siniestros. • Conectividad e individualización de la oferta para corredores.
Solvencia	
<ul style="list-style-type: none"> - El ratio de solvencia a cierre de 2020 es 216% - AM Best : A excelente con perspectiva estable de las principales entidades del negocio tradicional y del seguro de crédito. Moody's: A2 con perspectiva estable de las principales entidades del seguro de crédito. 	<ul style="list-style-type: none"> • Gestión de RR.HH.: personas, talento, y productividad. • Análisis de modelos de trabajo flexible y teletrabajo. • Impulso en materia de Sostenibilidad. • Adaptación a la IFRS 17.

Evolución del Grupo en 6M2021

El resultado atribuido del Grupo se ha situado en 219,4 millones de euros y el volumen de negocio ha aumentado un 4,6%

El resultado del Grupo se vio impactado en el negocio tradicional por los eventos meteorológicos ocurridos en España en el primer trimestre principalmente, afectando en especial al ramo de multirriesgos, y en cuanto al negocio del seguro de crédito sigue expuesto a la evolución de la crisis sanitaria del COVID-19 pero mejora notablemente los resultados gracias a las acciones de gestión de los riesgos realizadas.

El volumen de negocio aumenta un 4,6% recogiendo el sostenido crecimiento en el negocio tradicional y el incremento en el negocio del seguro de crédito. El resultado técnico, con 257,7 millones de euros crece un 46,2% por la recuperación del negocio del seguro de crédito.

El resultado financiero contribuye con 46,2 millones de euros hasta alcanzar los 304,2 millones de resultado antes de impuestos. Los impuestos representan 65,4 millones de euros, un 21,5% sobre el beneficio. El resultado consolidado asciende a 238,8 millones, incrementándose un 53,5%.

 Para mayor información ver anexos.

Cuenta de resultados	(cifras en millones de euros)			12M2020
	6M2020	6M2021	% Var. 20-21	
Primas facturadas	2.438,9	2.554,7	4,7%	4.426,4
Ingresos por información	83,5	84,8	1,6%	133,1
Volumen de negocio	2.522,4	2.639,5	4,6%	4.559,5
Coste técnico	1.489,3	1438,6	-3,4%	2.917,8
% s/ total ingresos por seguros	64,5%	60,6%		63,9%
Comisiones	277,8	292,3	5,2%	560,6
% s/ total ingresos por seguros	12,0%	12,3%		12,3%
Gastos	364,0	386,0	6,0%	749,5
% s/ total ingresos por seguros	15,8%	16,3%		16,4%
Resultado técnico	176,3	257,7	46,2%	339,8
% s/ total ingresos por seguros	7,6%	10,9%		7,4%
Resultado financiero	17,9	46,2		28,2
% s/ total ingresos por seguros	0,8%	2,0%		0,7%
Resultado cuenta no técnica no financiera	-2,7	-11,8		-14,1
% s/ total ingresos por seguros	-0,1%	-0,5%		-0,3%
Resultado act. Complemt. seguro crédito y negocio funerario	8,8	12,2		6,4
% s/ total ingresos por seguros	0,4%	0,5%		0,1%
Resultado antes de impuestos	200,3	304,2	51,9%	364,6
% s/ total ingresos netos	8,7%	12,8%		8,0%
Impuestos	44,7	65,4		94,5
% <i>impuestos</i>	22,3%	21,5%		25,9%
Resultado consolidado	155,6	238,8	53,5%	270,1
Resultado atribuido a minoritarios	6,3	19,4		7,8
Resultado atribuido	149,3	219,4	47,0%	262,3
% s/ total ingresos por seguros	6,5%	9,2%		5,7%
Resultado por áreas de actividad	6M2020	6M2021	% Var. 20-21	12M2020
Resultado recurrente negocio tradicional	128,8	130,1	1,0%	238,6
Resultado recurrente negocio seguro de crédito	35,8	108,2	202,2%	50,4
Resultado no recurrente	-9,0	0,5		-18,9

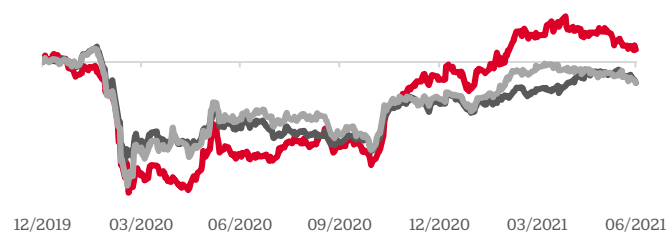
La acción de GCO y dividendos

Evolución de la acción

La acción de Grupo Catalana Occidente cierra el primer semestre en 32,6€/a.

En este periodo la cotización de la acción se ha incrementado un 11,7%, comportándose por encima del índice de referencia del mercado español.

Evolución de la acción desde finales de 2019



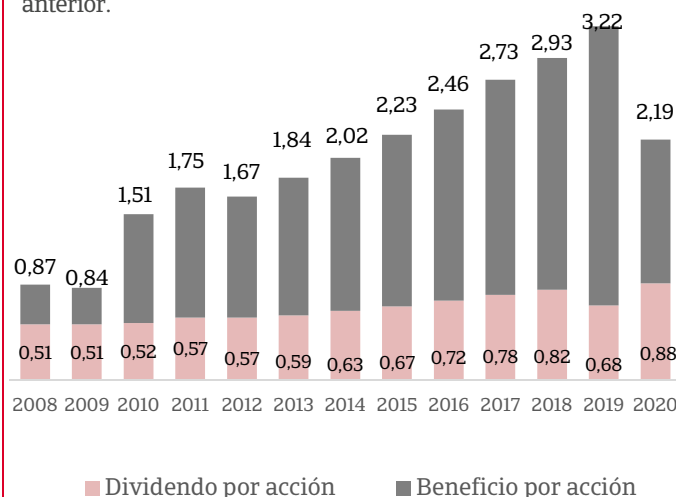
— Grupo Catalana Occidente — IBEX 35 — EurStoxx Insurance

La recomendación media de los analistas es de “comprar” el valor con un precio objetivo de 38,4€/a (max. 40,5 €/a y min. 35,0€/a).

Dividendos

Tras atender a las recomendaciones de los Reguladores reduciendo el dividendo total con cargo al ejercicio 2019, el Grupo retoma su política de reparto.

Compromiso con el accionista. Incremento del 5% del primer dividendo del ejercicio 2021 respecto al mismo del ejercicio anterior.



Activa relación con el mercado financiero

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

Durante el primer semestre, 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)

	6M2020	6M2021	12M2020
Inicio periodo	31,85	29,15	31,15
Mínima	16,20	27,80	16,20
Máxima	32,05	36,35	32,05
Cierre periodo	20,50	32,55	29,15
Media	23,32	32,83	23,24

Rentabilidad (YTD)

	6M2020	6M2021	TACC 2002 - 6M21
GCO	-34,19%	11,66%	12,56%
Ibex 35	-24,27%	9,26%	2,07%
EuroStoxx Insurance	-22,58%	6,74%	3,15%

Otros datos (en euros)

	6M2020	6M2021	12M2020
Nº acciones	120.000.000	120.000.000	120.000.000
Valor nominal de la acción	0,30	0,30	0,30
Contratación media diaria (nº acciones)	71.452	63.484	73.334
Contratación media diaria (euros)	1.566.213	2.101.273	1.653.784

Entorno macroeconómico 2021

2020 sufrió un drástico desplome de la economía mundial sin precedentes, debido a la pandemia COVID-19 (-3,3%).
2021 Revisiones al alza del crecimiento esperado un +6,0% (se mantiene perspectivas de la última revisión de abril).

Estados Unidos +7,0% PIB 2021e (+6,4%)

- Contracción de la inversión y las exportaciones
- Desempleo estimado del 6,1%

Latinoamérica +5,8% PIB 2021e (+4,6%)

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

España PIB +6,2% 2021e (+6,4%)

- Fuerte impacto en la economía debido al importante peso del turismo
- Déficit esperado del 8,6%
- Deuda pública esperada 120,1%
- Desempleo estimado del 16%

Eurozona +4,6% PIB 2021e (+4,4%)

- Tensiones por la gestión de la crisis sanitaria y la vacunación.
- Deuda pública estimada del 100,1%
- Desempleo estimado del 10,4%

Reino Unido +7,0% PIB 2021e (+5,3%)

- Depreciación de la libra frente al euro
- Caída de las exportaciones de más del 50%
- Deuda pública esperada del 107,0%

Asia Pacífico +7,5% PIB 2021e (+8,6%)

- China:
- Fuerte caída de la producción industrial
 - Desplome de la inversión directa

Fondo Monetario Internacional. Revisión de julio 2021 frente al estimado en abril 2021

Renta fija

Medidas generalizadas para la inyección de liquidez y apoyo al crédito en la economía

Tipos de interés en mínimos

Tipos de interés	6M2021 (%)			
	1 año	3 años	5 años	10 años
España	-0,5	-0,2	-0,1	0,4
Alemania	-0,6	-0,6	-0,5	-0,2
Estados Unidos	0,1	0,3	0,5	1,5

Fuente: Bloomberg a cierre junio de 2021

Renta variable

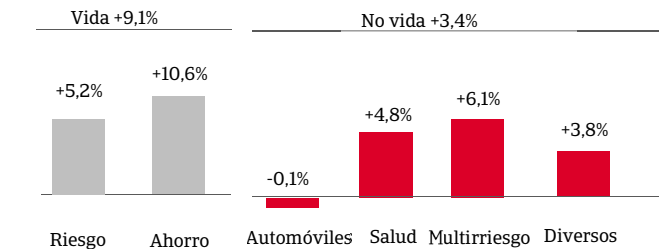
Recuperación de los índices bursátiles afectados por la crisis sanitaria.

	6M2021	%Var.
Ibex35	8.821,2	+9,3%
Eurostoxx Insurance	278,9	+6,4%
Eurostoxx50	4.064,3	+14,4%
Dow Jones	34.633,5	+13,1%

Entorno sectorial

El sector asegurador en España crece un 5,5% en facturación, debido al acelerado crecimiento de las primas de vida

Evolución de la facturación



Fuente: ICEA a cierre de junio de 2021

Evolución ranking grupos aseguradores 6M2021 (comparando con cierre 2020)

Grupo	Posición	Cuota mercado
Vidacaixa	=	12,3%
Mapfre	=	11,9%
Grupo Mutua Madrileña	=	9,2%
Allianz	↑ 1	5,5%
Grupo Catalana Occidente	↓ 1	5,2%
Zurich	↑ 1	4,7%
Grupo Axa	↓ 1	4,6%
Generali	=	4,0%
Grupo Helvetia (Helvetia + Caser)	↑ 1	3,2%
Santalucía	↓ 1	3,2%

Fuente: ICEA a cierre de junio de 2021

Acciones del Grupo frente al COVID-19

El Grupo Catalana Occidente ha impulsado un plan de medidas para apoyar a todos sus grupos de interés y reforzar su confianza ante la crisis sanitaria del COVID-19.

Las principales medidas que se han llevado a cabo se podrían dividir en cinco grupos:

Protección de empleados y soporte operativo. Nuestros empleados son nuestro activo más preciado y han sido una prioridad ante la actual crisis sanitaria.

- Asegurar la protección de los empleados y la continuidad del trabajo implantando el teletrabajo para todos nuestros empleados.
- Replanteamiento de procesos para mantener el soporte operativo en condiciones extremas.

Mantenimiento del servicio al cliente. El Grupo destaca su vocación de servicio al cliente para atender las necesidades en un momento como el actual.

- Continuidad en la relación con el cliente a través de medios telemáticos.
- Continuidad en el servicio al cliente de peritajes, reparaciones, oficinas de agencia, etc. Implementación con éxito de la videoperitación.

Medidas dirigidas al negocio tradicional. Flexibilización del pago de los recibos, fraccionamiento y aplazamiento.

- Flexibilización del pago de los recibos, fraccionamiento y aplazamiento.
- Adaptación de los precios atendiendo a las circunstancias del riesgo y del cliente.
- Orientación médica telefónica 24 horas para cualquier

asegurado, videoconsulta cuadro médico y protección ante ciberriesgos en teletrabajo.

- Se ha incorporado el servicio de videoconsulta para los asegurados de Cosalud asistencia sanitaria y Cosalud reembolso, que permite recibir atención médica sin necesidad de desplazamientos, por parte de aquellos médicos y centros del cuadro médico de Cosalud que se hayan adherido a esta funcionalidad.
- En los seguros de ciberriesgos se ha ampliado la cobertura a nuestros asegurados en situación de teletrabajo.

Medidas dirigidas al negocio del seguro de crédito.

- Flexibilización del pago de los recibos, fraccionamiento y aplazamiento.
- Flexibilización del periodo de declaración de falta de pago, ampliándolo 30 días.
- Acuerdos con diferentes Gobiernos para apoyar la continuidad de la actividad a través del seguro de crédito.

Medidas de apoyo a la sociedad.

- Participación con UNESPA en un fondo para proteger al personal de centros sanitarios y residencias que se enfrentan al COVID-19.
- La Fundación Jesús Serra colabora con Save the Children y apoya al CSIC para la investigación de una futura vacuna.
- Apoyo al programa de innovación para superar los retos sanitarios ocasionados: Beat the Vid.

Medidas de apoyo a proveedores y colaboradores.

- Se ha destinado cerca de 20 millones de euros para anticipar la facturación de los proveedores del Grupo afectados por el coronavirus en España, con la finalidad de ayudarlos a afrontar los problemas de liquidez que han podido sufrir como consecuencia del parón de actividad ocasionado por la pandemia.

El impacto del COVID-19 en el resultado de cada uno de los negocios puede consultarse de la página 13 a la 16 para el negocio tradicional y en las páginas 16 y 17 para el negocio del seguro de crédito.

Informamos también de los impactos en las inversiones: consultar la página 18.

Asimismo, en la página 25 se enumeran los acuerdos adoptados con los distintos gobiernos en el negocio del seguro de crédito.



02

Evolución del negocio en 6M2021

Negocio tradicional

Continúa la positiva evolución con crecimientos del 1,8% en facturación y del 1,0% en resultado recurrente

La facturación se incrementa un 1,8% a cierre de junio de 2021 situándose en los 1.525,7 millones de euros. Destaca el crecimiento del 4,5% en multirriesgos y el 5,1% en diversos.

El resultado técnico aumenta un 1,1%, apoyado en el negocio de No Vida. El resultado técnico de No Vida aporta 99,5 millones de euros y crece un 6,1%, gracias a la mejora de 0,5 p.p. del ratio combinado hasta el 87,9%. El coste técnico se reduce en 0,6 p.p. mientras que las comisiones y gastos se incrementan en 0,1 p.p.. Por su parte, el negocio de Vida reduce su resultado técnico un 10,6%, situándolo en 36,3 millones de euros.

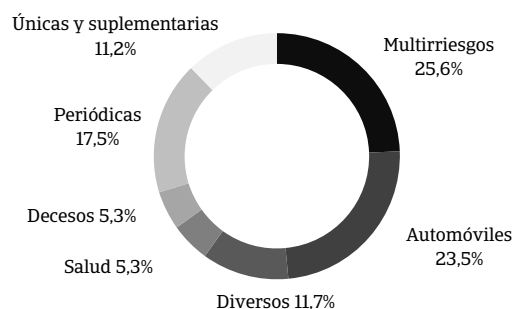
El resultado financiero, con 36,8 millones de euros, se incrementa un 5,7%. Las actividades complementarias aportan 2,8 millones de euros provenientes del negocio funerario.

El resultado recurrente después de impuestos crece un 1,0%, llegando a los 130,1 millones de euros. Durante el ejercicio se han producido resultados no recurrentes negativos por valor de 2,6 millones de euros; en consecuencia, el resultado total es de 127,5 millones de euros, incrementándose un 5,7%.

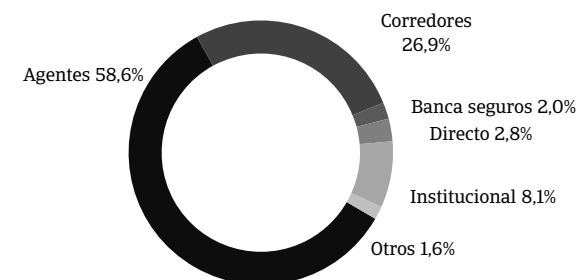
 Para mayor información, ver anexos

Negocio tradicional	6M2020	6M2021	(cifras en millones de euros)	
			% Var. 20-21	12M2020
Primas facturadas	1.499,0	1.525,7	1,8%	2.720,4
Primas recurrentes	1.350,8	1.374,9	1,8%	2.415,5
Resultado técnico	134,3	135,8	1,1%	265,4
% s/ primas adquiridas	10,1%	10,0%		9,8%
Resultado financiero	34,8	36,8	5,7%	51,8
% s/ primas adquiridas	2,6%	2,7%		2,1%
Resultado no técnico	-8,0	-8,7		-16,3
Act. complementarias (N. funerario)	3,2	2,8	-12,5%	4,6
Impuesto sobre sociedades	-35,5	-36,6		-66,8
Resultado recurrente	128,8	130,1	1,0%	238,6
Resultado no recurrente	-8,2	-2,6		-10,3
Resultado total	120,6	127,5	5,7%	228,3
Primas adquiridas	1.334,4	1.359,6	1,9%	2.710,1

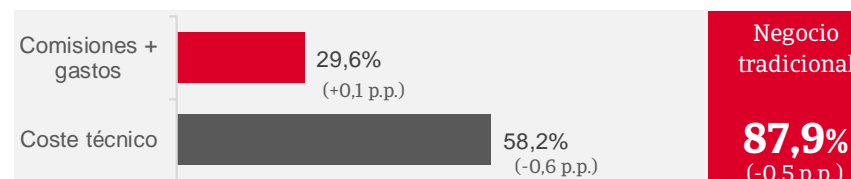
Distribución por negocio (TAM)



Canales de distribución



Ratio combinado



Multirriesgos

Crecimiento de la facturación del 4,5%, hasta los 384,7 millones de euros. El ratio combinado se ha incrementado en 3,2p.p. situándolo en el 90,7%. Este aumento se debe al incremento de la frecuencia siniestral por el mayor uso del hogar y a un siniestro punta de incendio ocurrido en marzo. Los eventos climatológicos acaecidos en el mes de enero (borrascas Filomena y Hortensia) han impactado de una manera similar al evento Gloria del año anterior.

Impacto COVID-19: modificación de la casuística de siniestros recibidos como consecuencia del mayor uso del hogar frente a un 2020, en que el confinamiento se produjo a partir de la segunda mitad del mes de marzo.

Automóviles

Decremento de la facturación de un 2,6% con 342,2 millones de euros. El ratio combinado mejora 5,5p.p., situándose en el 85,8%, con una reducida siniestralidad por una menor frecuencia de siniestral.

Impacto COVID-19: a pesar de que empieza a normalizarse la frecuencia siniestral en estos últimos meses del semestre, el coste técnico se reduce en 6,1p.p. al compararse con un primer semestre de 2020 en que las limitaciones de movilidad se produjeron a partir de la segunda mitad del mes de marzo.

cifras en millones de euros)

	6M2020	6M2021	% var. 20-21	12M2020
Multirriesgos				
Primas facturadas	368,1	384,7	4,5%	686,9
% Coste técnico	53,7%	56,9%	3,2	55,0%
% Comisiones	21,2%	21,2%	0,0	20,9%
% Gastos	12,6%	12,5%	-0,1	13,1%
% Ratio combinado	87,5%	90,7%	3,2	89,0%
Resultado técnico después de gastos	41,5	32,3	-22,2%	74,5
% s/primas adquiridas	12,6%	9,3%		11,1%
Primas adquiridas	331,8	345,7	4,2%	676,1

cifras en millones de euros)

	6M2020	6M2021	% var. 20-21	12M2020
Automóviles				
Primas facturadas	351,3	342,2	-2,6%	653,8
% Coste técnico	67,9%	61,8%	-6,1	66,5%
% Comisiones	11,1%	11,3%	0,2	11,2%
% Gastos	12,3%	12,7%	0,4	12,7%
% Ratio combinado	91,3%	85,8%	-5,5	90,3%
Resultado técnico después de gastos	28,2	45,9	62,8%	63,4
% s/primas adquiridas	8,7%	14,2%		9,7%
Primas adquiridas	325,5	323,4	-0,6%	655,5

Diversos

Crecimiento de la facturación del 5,1% hasta alcanzar los 183,8 millones de euros. El ratio combinado se ha situado en el 86,3% con un incremento del 1,7 p.p. por un aumento del coste técnico y de las comisiones que ha quedado compensado en parte por la reducción de los gastos.

Impacto COVID-19: menor facturación en ramos relacionados con la actividad económica (Responsabilidad Civil, Accidentes...), compensado por una mayor actividad comercial.

Vida

El negocio de vida evoluciona de forma favorable con una facturación que se sitúa en los 615,0 millones de euros. En el ramo de decesos el ratio combinado se ha reducido 1,8 p.p. hasta alcanzar el 81,4%.

Impacto COVID-19: Reducción del ratio combinado en el negocio de salud 0,7 p.p. situándose en 90,0%.

(cifras en millones de euros)

	6M2020	6M2021	% var. 20-21	12M2020
Diversos				
Primas facturadas	174,9	183,8	5,1%	312,2
% Coste técnico	51,2%	53,7%	2,5	51,0%
% Comisiones	18,9%	19,8%	0,9	19,0%
% Gastos	14,3%	12,8%	-1,5	14,3%
% Ratio combinado	84,6%	86,3%	1,7	84,4%
Resultado técnico después de gastos	24,1	21,3	-11,6%	48,9
% s/primas adquiridas	15,4%	13,7%		15,4%
Primas adquiridas	153,7	155,4	1,1%	312,4

(cifras en millones de euros)

	6M2020	6M2021	% var. 20-21	12M2020
Vida				
Facturación de seguros de vida	604,7	615,0	1,7%	1.067,5
Salud	126,4	127,9	1,2%	142,8
Decesos	73,7	75,4	2,3%	143,3
Vida ahorro periódicas	256,4	260,9	1,8%	476,5
Vida ahorro únicas	148,2	150,8	1,8%	304,9
Aportaciones a planes de pensiones	29,7	27,1	-8,8%	71,8
Aportaciones netas a fondos inversión	3,6	1,7	-52,8%	1,3
Resultado técnico después de gastos	40,6	36,3	-10,6%	74,2
% s/primas adquiridas	7,3%	6,8%		7,0%
Resultado técnico-financiero	54,9	54,1	-1,5%	95,3
% s/primas adquiridas	10,5%	10,1%		8,9%
Primas adquiridas	523,4	535,1	2,2%	1.066,1

Negocio del seguro de crédito

Crecimiento de los ingresos netos por seguros del 4,3% con un resultado recurrente de 108,2 millones de euros

En el negocio del seguro de crédito el volumen de negocio aumenta (primas facturadas más ingresos por información), a un ritmo del 8,8%, consecuencia de la fuerte actividad de suscripción de nuevas pólizas, aunque dicho incremento se ve matizado por la periodificación de los ingresos que se realiza en la prima adquirida. De esta manera el Grupo ha aumentado sus ingresos netos (primas adquiridas más ingresos por información) un 4,3% hasta los 1.015,0 millones de euros.

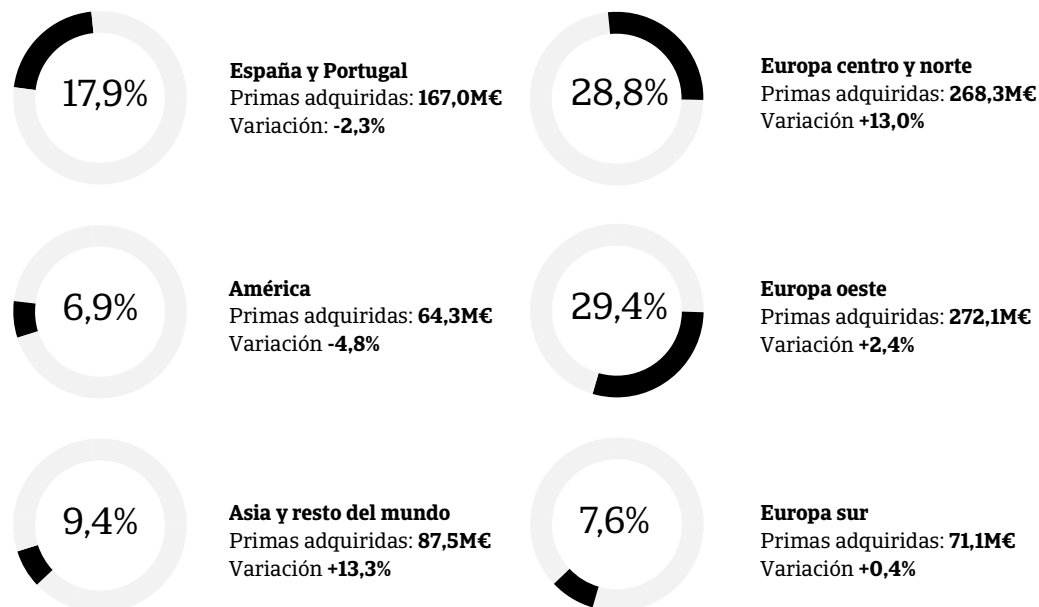
En España y Portugal, el Grupo decrece ligeramente en las primas adquiridas. En el resto de mercados europeos se incrementan de media un 6,5%, destacando el crecimiento de Europa centro y norte con un 13,0%.

Por su parte, los ingresos por información aumentan a una tasa del 1,6%, aportando 84,8 millones de euros.

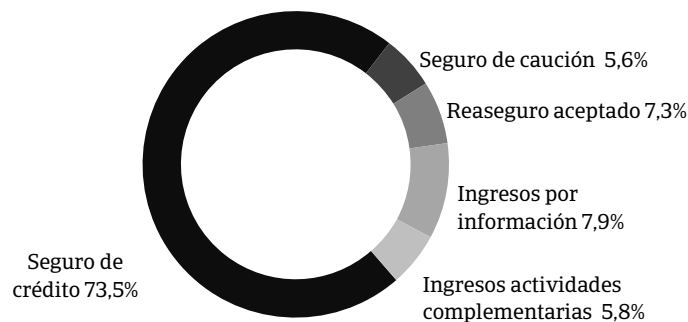
El Grupo ha incrementado la exposición al riesgo (TPE) un 6,9% con respecto al cierre del ejercicio 2020. Esto se debe a que una vez ajustados los riesgos durante el ejercicio anterior, en 2021 empiezan a recuperarse los niveles manteniendo una selección prudente de los mismos. Europa representa el 73,0% de la exposición total.

 Para mayor información, ver anexos

Incremento del 4,6% de las primas adquiridas con 930,2 millones de euros



Diversificación del negocio por primas adquiridas



El resultado técnico después de gastos del seguro de crédito se sitúa en 401,3 millones de euros, 346,2 millones más que en el mismo periodo del ejercicio anterior, que se vio fuertemente impactado por la crisis sanitaria del COVID-19. La efectividad en la aplicación de las medidas de gestión de riesgos comporta una estabilización de los márgenes en el segundo semestre del 2020 y una mejora en este primer semestre de 2021.

El ratio combinado bruto se sitúa en 60,5%. Una vez cerrado el ejercicio 2020 con un nivel prudente de provisiones que se sigue manteniendo a cierre del primer semestre, la entrada de siniestros está siendo inferior a lo esperado. Como consecuencia de esa mejora de las expectativas, los reaseguradores también obtienen un resultado adicional. En concreto, el resultado cedido al reaseguro se incrementa hasta los 278,6 millones de euros, de los cuales 196,3 millones de euros corresponden a acuerdos gubernamentales.

Por su parte, el resultado financiero es inferior al mismo periodo del ejercicio anterior debido principalmente a las diferencias por tipo de cambio que fueron muy favorables en el ejercicio anterior. El resultado de las actividades complementarias es de 9,5 millones de euros.

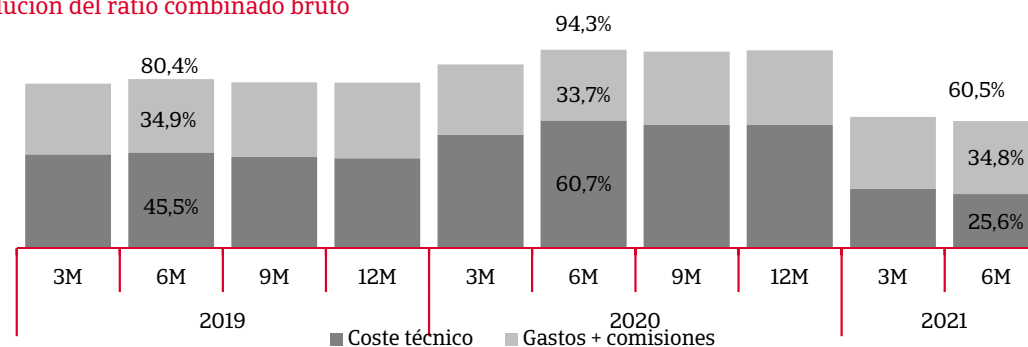
En consecuencia, el resultado recurrente se sitúa en 108,2 millones de euros, un 202,2% más que en el primer semestre de 2020. Durante el ejercicio se han producido resultados no recurrentes positivos por importe de 3,1 millones de euros. En total, este negocio aporta un resultado de 111,3 millones de euros.

Impacto COVID-19: Retarificación de los riesgos y adecuación del apetito a los mismos. Finalización de los acuerdos de reaseguro con gobiernos europeos (Anexos).

(cifras en millones de euros)

Negocio seguro de crédito	6M2020	6M2021	% Var. 20-21	12M2020
Primas adquiridas	889,7	930,2	4,6%	1.727,4
Ingresos información	83,5	84,8	1,6%	133,1
Ingresos seguros de crédito	973,2	1.015,0	4,3%	1.860,5
Resultado técnico después de gastos	55,1	401,3	628,3%	109,3
% s/ ingresos	5,7%	39,5%		5,9%
Resultado reaseguro	-13,1	-278,6		-28,1
Ratio de cesión reaseguro	47,4%	58,3%		52,1%
Resultado técnico neto	42,1	122,7	191,4%	81,2
% s/ ingresos	4,3%	12,1%		4,4%
Resultado financiero	6,9	4,6	-33,3%	5,1
% s/ ingresos	0,7%	0,5%		0,3%
Resultado actividades complementarias	5,7	9,5	66,7%	1,8
Impuesto de sociedades	-16,0	-26,4		-34,8
Ajustes	-2,8	-2,1		-2,9
Resultado recurrente	35,8	108,2	202,2%	50,4
Resultado no recurrente	-0,8	3,1		-8,6
Resultado total	35,0	111,3	218,0%	41,8

Evolución del ratio combinado bruto



Para mayor información, ver anexos

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 15.198,8 millones de euros, 439,9 millones de euros más que desde inicio del ejercicio.

La inversión total en inmuebles a valor de mercado asciende a 1.744,8 millones de euros. La mayoría de inmuebles del Grupo están situados en zonas consideradas "prime" de las principales ciudades españolas. La totalidad de inmuebles para uso de terceros está ubicada en dichas zonas y presentan una tasa de ocupación muy elevada. Cada dos años se procede a su tasación a través de entidades autorizadas por el supervisor. Las plusvalías de inmuebles ascienden a 526,9 millones de euros.

La inversión en renta fija representa el 54,0% del total de la cartera, con 7.428,1 millones de euros. La distribución del rating de la cartera se muestra de forma gráfica a continuación. A cierre del primer trimestre, el 52,7% de la cartera tiene rating A o superior. La duración de la cartera a cierre de junio se sitúa en 4,25 años y la rentabilidad en el 1,90%.

(cifras en millones de euros)

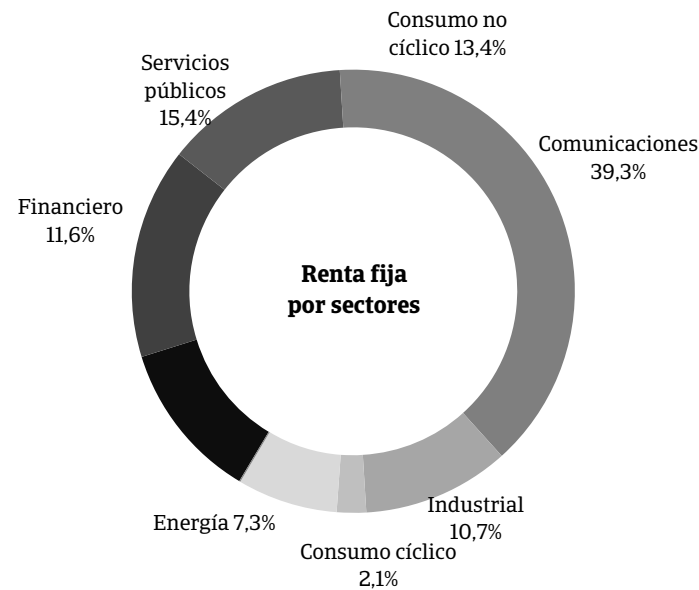
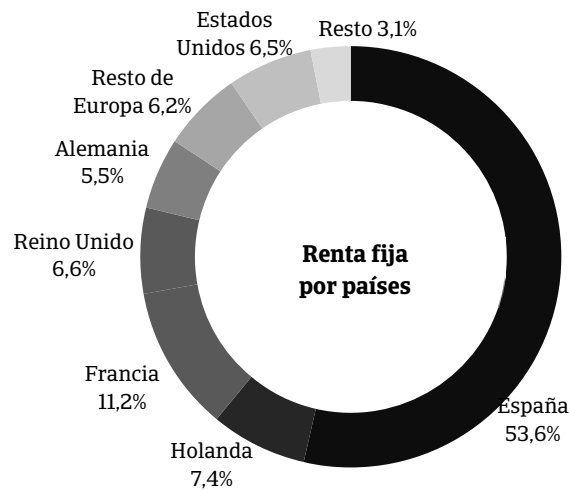
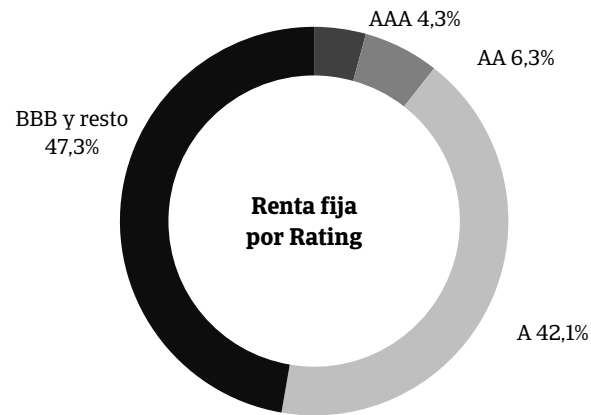
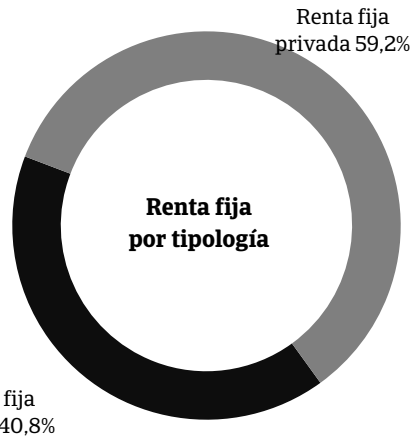
Inversiones y fondos administrados	12M2020	6M2021	% Var. 20-21	% s/ Inv. R.Cia.
Inmuebles	1.735,4	1.744,8	0,5%	12,7%
Renta fija	7.604,1	7.428,1	-2,3%	54,0%
Renta variable	1.656,4	1.954,2	18,0%	14,2%
Depósitos en entidades de crédito	573,4	606,4	5,8%	4,4%
Resto inversiones	229,2	237,6	3,7%	1,7%
Tesorería y activos monetarios	1.535,5	1.682,2	9,6%	12,2%
Inversiones en sociedades participadas	85,2	93,1	9,3%	0,7%
Total inversiones riesgo entidad	13.419,2	13.746,5	2,4%	100,0%
Inversiones por cuenta de tomadores	618,4	684,7	10,7%	5,0%
Planes de pensiones y fondos de inversión	721,3	767,6	6,4%	5,6%
Total inversiones riesgo tomador	1.339,7	1.452,3	8,4%	
Inversiones y fondos administrados	14.758,9	15.198,8	3,0%	

La renta variable representa un 12,7% de la cartera y se incrementa un 0,5%, reflejando la mayor revalorización del mercado financiero. La cartera de valores está ampliamente diversificada y centrada en valores de alta capitalización, principalmente de mercados español (27,9%) y resto de Europa (52,6%), que presentan atractivas rentabilidades por dividendo.

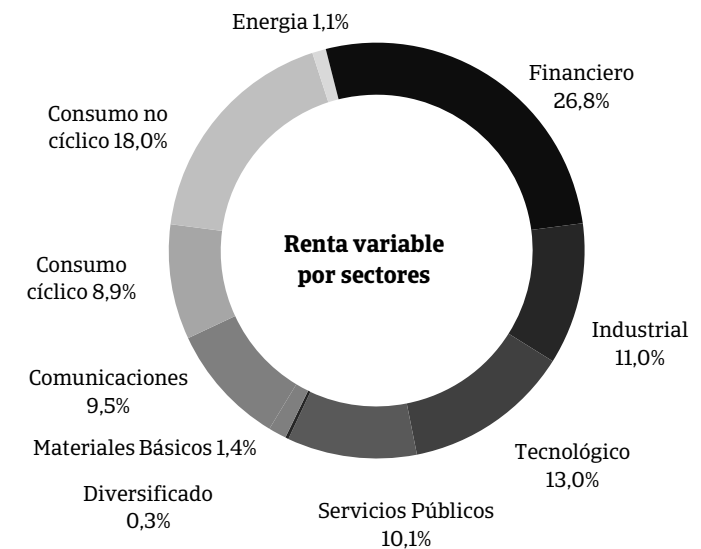
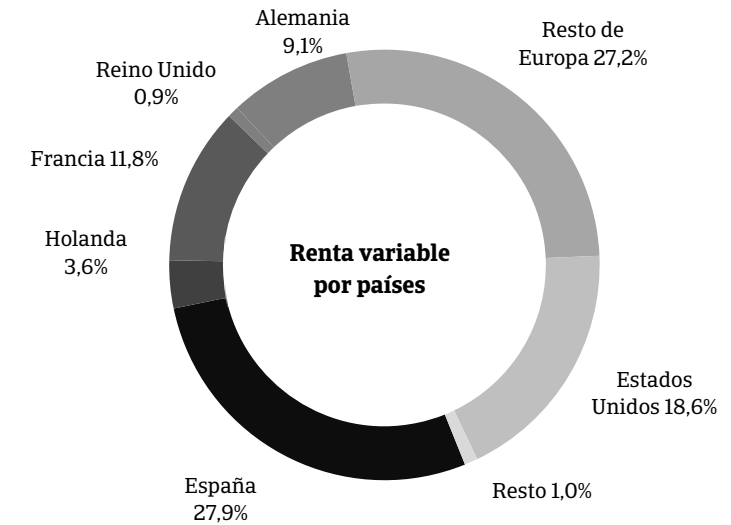
El Grupo mantiene una posición de liquidez en depósitos en entidades de crédito de 606,4 millones de euros, principalmente en Banco Santander y en BBVA y un importante nivel de tesorería, situado en 1.682,2 millones de euros.

Impacto COVID-19: Recuperación de las valoraciones a niveles pre COVID-19.

Renta fija



Renta variable



Gestión de capital

Grupo Catalana Occidente gestiona el capital con el objetivo de maximizar el valor para todos los grupos de interés, preservando una sólida posición a través de la obtención de resultados a largo plazo y con una prudente política de remuneración al accionista

Capitalización 3.498 M€	Elevada calidad de fondos propios 95% Tier1	Ratio Solvencia II del 216%	Fortaleza para rating A
-----------------------------------	---	------------------------------------	--------------------------------

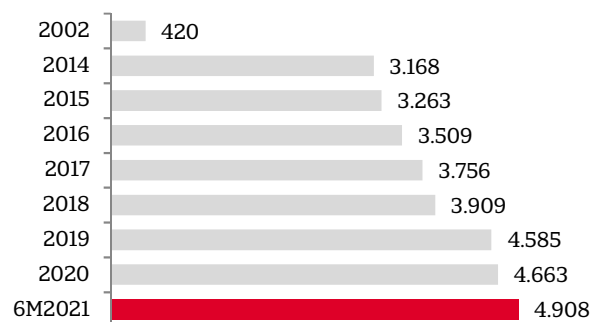
La gestión del capital del Grupo se rige por los siguientes principios:

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

En gestión de riesgos no se han producido cambios significativos respecto a las cuentas anuales de 2020. Para mayor información consultar el informe sobre la situación financiera y de solvencia (SFCR) disponible en la web de Grupo.

Evolución del capital

A cierre de junio el capital del Grupo se incrementado un 5,2% apoyado en los resultados.



(cifras en millones de euros)

Recursos permanentes valor mercado 31/12/2020	4.663,4
Patrimonio neto a 01/01/2021	3.937,6
(+) Resultados consolidados	238,8
(+) Dividendos pagados	-87,7
(+) Variación de ajustes por valoración	89,6
(+) Otras variaciones	2,1
Total patrimonio neto a 30/06/2021	4.180,4
Deuda subordinada	200,8
Recursos permanentes a 30/06/2021	4.381,2
Plusvalías no recogidas en balance (inmuebles)	526,9
Recursos permanentes valor mercado 30/06/2021	4.908,1

Los movimientos habidos en los mercados han supuesto un incremento en el valor de las inversiones, con un impacto positivo de 89,6 millones de euros. Asimismo, se han pagado dividendos por importe de 87,7 millones de euros, minorando en consecuencia el patrimonio neto por el mismo importe.

Calificación crediticia

En febrero de 2021, Moody's ratificó el rating de 'A2' de las entidades operativas en el negocio del seguro de crédito bajo la marca Atradius, actualizando la perspectiva a estable. 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. Esto se debe gracias a la gestión dinámica de la exposición al riesgo de Atradius, su fuerte capitalización económica y su sólido posicionamiento como el segundo operador global del seguro de crédito.

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

	A.M. Best	Moody's
Seguros Catalana Occidente	'A' estable (FSR) 'a+' estable (ICR)	
Seguros Bilbao	'A' estable (FSR) 'a+' estable (ICR)	
Plus Ultra Seguros	'A' estable (FSR) 'a+' estable (ICR)	
Atradius Crédito y Caución Seg Reas	'A' estable (FSR) 'a+' estable (ICR)	'A2' estable (IFS)
Atradius Reinsurance DAC	'A' estable (FSR) 'a+' estable (ICR)	'A2' estable (IFS)
Atradius Trade Credit Insurance, Inc.	'A' estable (FSR) 'a+' estable (ICR)	'A2' estable (IFS)
Atradius Seguros de Crédito, S.A.	'A' estable (FSR) 'a+' estable (ICR)	

Sostenibilidad

Para el Grupo Catalana Occidente, la sostenibilidad es el compromiso voluntario de integrar en su estrategia los riesgos y la gestión responsable de las cuestiones económicas, sociales y de medioambiente, fomentar un comportamiento ético con nuestros grupos de interés, aplicar con rigor los principios de buen gobierno y contribuir al bienestar de la sociedad a través de la creación de valor social sostenible.

El valor social es el resultado de enfocar nuestra actividad no sólo en la obtención de unos buenos resultados financieros sino en favorecer el bienestar de los grupos de interés a los que dan respuesta las entidades del Grupo. Este valor se convierte en sostenible cuando se integra en la estrategia de negocio no sólo en el corto sino también en el medio y largo plazo.

Este compromiso se materializa a través de nuestra política de sostenibilidad y del plan director de sostenibilidad 2020-2023.

Política de sostenibilidad

En el mes de enero de 2021 el Consejo de Administración aprobó la política de sostenibilidad del Grupo Catalana Occidente que sustituye a la antigua política de responsabilidad corporativa, vigente hasta ese momento.

Este documento establece el marco de referencia para que el Grupo y las entidades que lo conforman puedan desarrollar y potenciar un comportamiento socialmente responsable. Incluye los principios generales de actuación en materia de sostenibilidad, así como como objetivos concretos de sostenibilidad perseguidos por el Grupo.

La nueva política de sostenibilidad pretende responder a un marco regulatorio europeo y nacional cada vez más exigente, que incluye la Agenda 2030 de Naciones Unidas, el Acuerdo de París de la Convención Marco sobre Cambio climático de

Naciones Unidas, el Pacto Verde Europeo y la Estrategia Europea de descarbonización a 2050.

De manera externa, afianza el compromiso con los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Principios de Naciones Unidas de Inversión Responsable (PRI), los Principios para la Sostenibilidad en Seguros (PSI) y los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

De manera interna, la política es el instrumento clave para afianzar el compromiso del Grupo en materia de sostenibilidad y sienta las bases sobre las que desarrollar el Plan director de sostenibilidad.

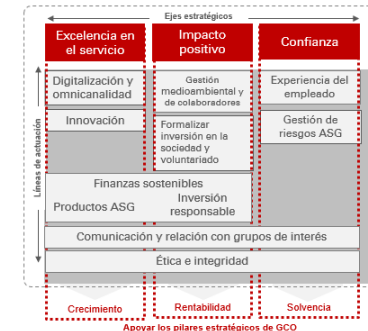
Plan director de sostenibilidad

El Plan director de sostenibilidad es el principal instrumento a través del cual el Grupo Catalana Occidente desarrolla e implementa su estrategia de sostenibilidad. En 2020, el Grupo actualizó su estudio de materialidad con el objetivo de identificar los asuntos relevantes para él y para sus grupos de interés. A partir del nuevo listado de asuntos materiales, se estableció un nuevo Plan Director de Sostenibilidad previsto para el periodo 2020-2023, que sustituye al anterior Plan director de responsabilidad corporativa 2019-2021.

Asuntos identificados como materiales para el Grupo

- Experiencia del cliente
- Protección de datos y ciberseguridad
- Innovación
- Gobierno corporativo
- Ética y transparencia
- Gestión de riesgos
- Inversión responsable
- Productos responsables
- Cambio climático y gestión ambiental
- Derechos humanos
- Atracción, desarrollo y retención del talento
- Empleo de calidad
- Seguridad y salud
- Gestión de los proveedores de servicio
- Compromiso con la sociedad
- Desarrollo de las comunidades locales

Plan director de sostenibilidad 2020-2023



El nuevo Plan director de sostenibilidad se ha estructurado en tres ejes fundamentales de desarrollo: excelencia en el servicio, contribución positiva y confianza; y un eje transversal de transparencia común a estos ejes: difusión y reporte. Dentro de cada eje se han establecido unas líneas de actuación específicas con el propósito de crear valor de manera sostenible, con acciones para su desarrollo, responsables de su ejecución, alcance de la acción e indicadores para su seguimiento.

Entre las principales acciones realizadas durante la primera mitad del año 2021 se encuentran la adaptación a la normativa sobre divulgación de información de sostenibilidad y sobre Taxonomía, publicar la Memoria de sostenibilidad 2020 verificada y acorde a los estándares GRI, incluir los riesgos de sostenibilidad en el informe SFCR según las prioridades de supervisión publicadas por el ESMA, seguir colaborando con nuestras principales alianzas y organizaciones de referencia en la materia (como los PRI, PSI, Pacto Mundial, ODS y UNESPA, entre otros) y avanzar en el estudio de soluciones más sostenibles e innovadoras.

En el desempeño económico, gestión medioambiental y social e I+D no se han producido cambios significativos respecto a las cuentas anuales de 2020. En cuanto al periodo medio de pago, no se han producido cambios significativos respecto a las cuentas anuales de 2020



03

Anexos

Acerca de Grupo Catalana Occidente

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

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

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

Especialista en seguros



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

Cercanía – presencia global



- Distribución intermediarios
- Más de 17.400 mediadores
- Más de 7.350 empleados
- Más de 1.600 oficinas
- Más de 50 países

Sólida estructura financiera



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

Rigor técnico

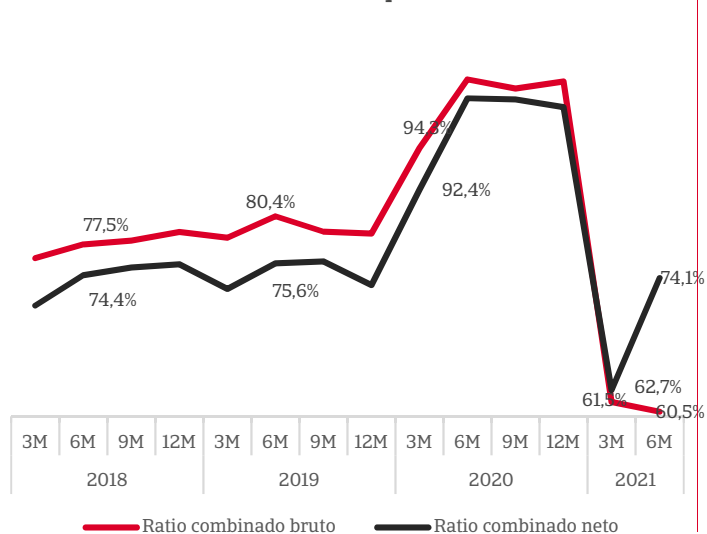


- Excelente ratio combinado
- Estricto control gasto
- 1999-2020: resultados multiplicados por 10
- Cartera inversiones diversificada y prudente

Información adicional del seguro de crédito

Desglose ratio combinado	6M2020	6M2021	% Var. 20-21	12M2020
% Coste técnico bruto	60,7%	25,6%	-35,1	58,6%
% Comisiones + gastos bruto	33,7%	34,8%	1,1	35,5%
% Ratio combinado bruto	94,3%	60,5%	-33,8	94,1%
% Coste técnico neto	59,4%	41,4%	-18,0	55,9%
% Comisiones + gastos neto	33,0%	32,6%	-0,4	35,6%
% Ratio combinado neto	92,4%	74,1%	-18,3	91,5%

Evolución ratio combinado bruto y neto.



Cúmulo de riesgo por país	2017	2018	2019	2020	6M 2021	% Var. 20-21	% total
España y Portugal	98.714	99.453	98.739	79.231	82.551	4,2%	12,6%
Alemania	86.430	90.599	93.024	93.568	100.092	7,0%	15,2%
Australia y Asia	84.233	92.222	95.595	84.153	89.070	5,8%	13,6%
América	73.188	75.773	81.269	71.765	77.565	8,1%	11,8%
Europa del Este	59.253	63.935	68.595	64.630	70.555	9,2%	10,7%
Reino Unido	43.537	44.989	51.019	46.339	50.056	8,0%	7,6%
Francia	49.326	51.866	48.407	45.239	48.491	7,2%	7,4%
Italia	42.242	44.263	43.661	42.001	44.720	6,5%	6,8%
P. Nórdicos y Bálticos	28.738	30.525	31.748	30.779	33.027	7,3%	5,0%
Países Bajos	27.636	29.650	30.392	29.875	32.214	7,8%	4,9%
Bélgica y Luxemburgo	16.701	17.285	17.444	16.959	18.022	6,3%	2,7%
Resto del mundo	12.830	12.842	12.627	10.011	10.673	6,6%	1,6%
Total	622.829	653.404	672.520	614.549	657.035	6,9%	100,0%

Cúmulo de riesgo por sector	2017	2018	2019	2020	6M2021	% Var. 20-21	% s/ total
Electrónica	74.476	77.433	82.858	73.189	78.027	6,6%	11,9%
Productos químicos	82.783	86.479	87.466	82.804	88.576	7,0%	13,5%
De consumo duraderos	68.442	69.881	73.145	69.071	73.410	6,3%	11,2%
Metales	63.419	68.424	72.285	61.597	68.605	11,4%	10,4%
Comida	58.608	63.001	64.587	63.860	67.526	5,7%	10,3%
Transporte	56.930	60.461	61.128	53.098	56.114	5,7%	8,5%
Construcción	46.896	49.773	51.495	47.072	50.746	7,8%	7,7%
Máquinas	37.137	39.972	41.225	39.635	42.587	7,4%	6,5%
Agricultura	33.318	33.876	33.954	29.845	32.081	7,5%	4,9%
Materiales de construcción	27.058	28.359	29.389	29.345	31.997	9,0%	4,9%
Servicios	26.994	27.837	27.109	23.346	23.649	1,3%	3,6%
Textiles	20.562	20.324	19.660	15.404	15.625	1,4%	2,4%
Papel	13.929	14.525	15.065	13.151	14.216	8,1%	2,2%
Finanzas	12.277	13.058	13.156	13.131	13.876	5,7%	2,1%
Total	622.829	653.404	672.520	614.549	657.035	6,9%	100,0%

Acuerdos adoptados en el negocio del seguro de crédito

Los acuerdos de reaseguros gubernamentales forman parte de un paquete global de medidas y tienen como objetivo garantizar que haya suficiente liquidez disponible en el mercado. Todos los contratos se aplican sobre el negocio directo (bruto de reaseguro).

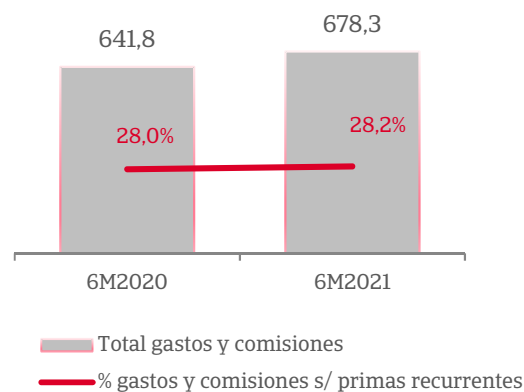
Los contratos firmados aportan resultado positivo al Grupo cuanto mayor es el deterioro del ratio siniestral de los países cubiertos. A cierre del primer semestre, la cesión de las primas netas de comisiones es superior a la siniestralidad cedida, por lo que el resultado de estos contratos ha reportado pérdidas por valor de 196,3 millones de euros.

Acuerdo firmado *	Principales características	Condiciones 2020	Condiciones renovación H1 2021	Primas cedidas 20	Primas cedidas 21
Alemania	<u>Contratos de garantía similar a un reaseguro proporcional.</u> Cobertura de los riesgos suscritos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020 (se excluyen siniestros declarados antes del 1 de marzo 2020).	65% de las primas. 90% de los siniestros. Sin comisiones.	90% de las primas. 90% de los siniestros. Con comisiones.	103,9M€	74,0M€
Bélgica	<u>Contrato de cuota parte por tramos en función del ratio siniestral.</u> Cobertura de los riesgos suscritos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020 (se excluyen siniestros declarados antes del 27 de marzo de 2020).	En función del ratio siniestral se cede entre el 50% y el 90% de primas y siniestros. Con comisiones.	En función del ratio siniestral se cede entre el 50% y el 90% de primas y siniestros. Con comisiones.	18,2M€	9,7M€
Países Bajos	<u>Contrato de reaseguro proporcional.</u> Cobertura de los riesgos suscritos aseguradas entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020 (se excluyen siniestros declarados antes del 29 de febrero de 2020).	90% de primas y siniestros de nuevos asegurados. 100% de primas y 90% siniestros de asegurados en cartera. El gobierno asume todos los gastos.	90% de primas y siniestros de nuevos asegurados. 90% de primas y 90% siniestros de asegurados en cartera. El gobierno asume todos los gastos.	102,6M€	52,8M€
Dinamarca	<u>Contratos de garantía similar a un reaseguro proporcional.</u> Cobertura de los riesgos suscritos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020 (se excluyen siniestros declarados antes del 1 de marzo de 2020).	65% de las primas. 90% de los siniestros. Sin comisiones.	58,5% de las primas. 90% de los siniestros. Sin comisiones.	21,0M€	8,3M€
Luxemburgo	<u>Contrato de cuota parte por tramos en función del ratio siniestral.</u> Cobertura de los riesgos suscritos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020 (se excluyen siniestros declarados antes del 1 de marzo de 2020).	En función del ratio siniestral se cede entre el 50% y el 90% de primas y siniestros. Con comisiones.	En función del ratio siniestral se cede entre el 50% y el 90% de primas y siniestros. Con comisiones.	0,9M€	0M€
Francia	<u>Contrato de reaseguro con un funcionamiento similar al cuota parte con algunas particularidades en función de la calidad de los riesgos asumidos.</u> Cobertura de los riesgos suscritos entre el 16 de marzo y el 31 de diciembre de 2020.	75% de las primas. 75% de los siniestros. Con comisiones.	75% de las primas. 75% de los siniestros. Con comisiones.	42,8M€	5,3M€
Reino Unido	<u>Contratos de garantía similar a un reaseguro proporcional.</u> Cobertura de los riesgos suscritos entre el 1 de abril y el 31 de diciembre de 2020.	100% de las primas. 90% de los siniestros. Sin comisiones.	90% de las primas. 90% de los siniestros. Con comisiones.	78,6M€	51,0M€
Noruega	<u>Contrato de cuota parte.</u> Cobertura de los riesgos suscritos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020 (se excluyen siniestros declarados antes del 12 de marzo de 2020).	65% de las primas. 90% de los siniestros. Sin comisiones.	58,5% de las primas. 90% de los siniestros. Sin comisiones.	5,0M€	2,2€
España	<u>Contrato de reaseguro adicional al suscrito en el mercado privado.</u> Primas y Siniestros desde 1 de octubre de 2020 al 30 de junio de 2021.	31% de las primas. 31% de los siniestros. Con comisiones.	42% de las primas. 42% de los siniestros. Con comisiones.	7,6M€	53,1M€
Italia	<u>Contrato de reaseguro proporcional.</u> Cobertura de los riesgos suscritos entre el 19 de mayo hasta el 31 de diciembre de 2020.	90% de las primas. 90% de los siniestros. Con comisiones.	90% de las primas. 90% de los siniestros. Con comisiones.	32,9M€	29,6M€

*La medida es para el crédito comercial originado por asegurados con actividad en el país con acuerdo firmado y cubre deudores de dentro y fuera de dicho país. La comisión media es del 30%. La totalidad de los acuerdos fueron renovados hasta el 30 de Junio de 2021. No se han acordado nuevas renovaciones.

Gastos y comisiones

(cifras en millones de euros)				
	6M2020	6M2021	% Var. 20-21	12M2020
Gastos y comisiones				
Negocio tradicional	151,0	151,1	0,1%	312,6
Seguro de crédito	212,3	233,3	9,9%	433,7
Gastos no recurrentes	0,7	1,6		3,8
Total gastos	364,0	386,0	6,0%	750,1
Comisiones	277,8	292,3	5,2%	558,6
Total gastos y comisiones	641,8	678,3	5,7%	1.308,6
% gastos y comisiones s/ primas recurrentes	28,0%	28,2%		28,5%



Resultado financiero

(cifras en millones de euros)				
	6M2020	6M2021	% Var. 20-21	12M2020
Resultado financiero				
Ingresos financieros	101,4	99,9	-1,5%	182,7
Diferencias de cambio	-0,1	-0,3		0,0
Sociedades filiales	0,3	1,0		1,8
Intereses aplicados a vida	-66,8	-63,9	-4,3%	-132,7
Negocio tradicional	34,8	36,8	5,7%	51,8
% s/primas adquiridas	2,6%	2,7%		1,9%
Ingresos financieros	7,5	4,7	-37,3%	13,5
Diferencias de cambio	7,5	0,4		5,5
Sociedades filiales	0,3	7,9		2,9
Intereses deuda subordinada	-8,3	-8,4		-16,9
Seguro crédito	6,9	4,6	-33,3%	5,1
% s/ingresos seguros netos	0,7%	0,5%		0,3%
Ajuste intereses intragrupo	-0,6	-0,2		-0,9
Seguro crédito ajustado	6,3	4,4		4,2
Financiero recurrente	41,1	41,2	0,2%	60,3
% s/total Ingresos Grupo	1,8%	1,7%		1,3%
Financiero no recurrente	-23,2	5,0		-27,8
Resultado financiero	17,9	46,2		28,2

El resultado financiero recurrente se ha visto afectado por el resultado de las sociedades filiales principalmente. El resultado financiero no recurrente recoge los deterioros de valor y realización de pérdidas en renta variable como consecuencia de la caída de mercados relacionada con la crisis COVID-19.

Resultado no recurrente

(cifras en millones de euros)			
	6M2020	6M2021	12M2020
Resultado no recurrente			
Financiero	-23,1	0,9	-22,1
Gastos y otros	8,5	-1,6	6,1
Impuestos	6,4	-1,9	5,7
No recurrentes negocio tradicional	-8,2	-2,6	-10,3
Financiero	-0,1	4,1	-5,7
Gastos y otros	-0,2	0,0	-3,8
Impuestos	-0,5	-1,0	0,9
No recurrentes seguro de crédito	-0,8	3,1	-8,6
Resultado no recurrente neto	-9,0	0,5	-18,9

Hechos posteriores

No hay hechos posteriores significativos como se describe en la nota 8 de los estados financieros semestrales resumidos consolidados.

Balance de situación

El activo del Grupo Catalana Occidente se situó en los 18.073,6 millones de euros

El Grupo Catalana Occidente cierra el primer semestre de 2021 con un activo de 18.073,6 millones de euros, con un incremento del 4,1% desde inicios del ejercicio.

Las principales partidas que explican este aumento son:

- Provisiones técnicas, con 348,8 millones de euros más.
- Inversiones, con 398,4 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 el Grupo Catalana Occidente no contabiliza las plusvalías de sus inmuebles, de forma que estos aparecen a valor de coste amortizado en lugar de a valor de mercado.

Activo	(cifras en millones de euros)		% Var. 20-21
	12M2020	6M2021	
Activos intangibles e inmovilizado	1.440,1	1.433,4	-0,5%
Inversiones	13.066,4	13.464,7	3,0%
Inversiones inmobiliarias	692,9	700,4	1,1%
Inversiones financieras	10.895,6	11.167,8	2,5%
Tesorería y activos a corto plazo	1.478,0	1.596,5	8,0%
Participación reaseguro en provisiones técnicas	1.108,1	1.130,9	2,1%
Resto de activos	1.753,2	2.044,5	16,6%
Activos por impuestos diferidos	271,9	242,3	-10,9%
Créditos	971,0	1.186,3	22,2%
Otros activos	510,3	615,9	20,7%
Total activo	17.367,7	18.073,6	4,1%
 			
Pasivo y patrimonio neto	12M2020	6M2021	% Var. 20-21
Recursos permanentes	4.138,3	4.381,2	5,9%
Patrimonio neto	3.937,6	4.180,4	6,2%
Sociedad dominante	3.578,9	3.798,1	6,1%
Intereses minoritarios	358,7	382,3	6,6%
Pasivos subordinados	200,7	200,8	0,0%
Provisiones técnicas	10.982,5	11.331,2	3,2%
Resto pasivos	2.247,0	2.361,1	5,1%
Otras provisiones	234,6	216,8	-7,6%
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	58,3	61,0	4,6%
Pasivos por impuestos diferidos	488,8	467,0	-4,5%
Deudas	969,8	1.180,8	21,8%
Otros pasivos	495,5	435,7	-12,1%
Total pasivo y patrimonio neto	17.367,7	18.073,6	4,1%

Estructura societaria

El Grupo Catalana Occidente está formado por más de 50 entidades, principalmente vinculadas a la actividad aseguradora. La sociedad dominante es Grupo Catalana Occidente, S.A. (con domicilio social en Paseo de la Castellana 4, 28046 Madrid) que administra y gestiona, directa o indirectamente, la totalidad de las participaciones de las distintas entidades que lo constituyen.

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

GRUPO CATALANA OCCIDENTE		
Principales entidades		
Seguros Catalana Occidente	Tecniseguros	GCO Gestión de Activos
Seguros Bilbao	Bilbao Vida	GCO Gestora de Pensiones
NorteHispana Seguros	S. Órbita	Catoc SICAV
Plus Ultra Seguros	Previsora Bilbaina Agencia de Seguros	Bilbao Hipotecaria
GCO Re	Bilbao Telemark	Sogesco
	Inversions Catalana Occident	Hercasol SICAV
	CO Capital Ag. Valores	GCO Activos Inmobiliarios
	Cosalud Servicios	
	GCO Tecnología y Servicios	
	Prepersa	
	GCO Contact Center	
	Grupo Asistea	
Atradius Crédito y Caución	Atradius Collections	Grupo Compañía Española Crédito y Caución
Atradius Re	Atradius Dutch State Business	Atradius NV
Atradius ATCI	Atradius Information Services	Atradius Participations Holding
Atradius Seguros de Crédito México	Iberinform International	Atradius Finance
Atradius Rus Credit Insurance	Graydon	
Crédito y Caución Seguradora de Crédito e Grantias Brazil		
SOCIEDADES DE SEGUROS	SOCIEDADES COMPLEMENTARIAS DE SEGUROS	SOCIEDADES DE INVERSIÓN

Negocio tradicional

Negocio seguro de crédito

Consejo de Administración

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

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

- 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, sostenibilidad y control y gestión de riesgos.

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



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

Consejo de Administración

Presidente

* José M^a Serra Farré

Consejero delegado

* José Ignacio Álvarez Juste

Vocales

Jorge Enrich Izard

Enrique Giró Godó

** Juan Ignacio Guerrero Gilabert

Federico Halpern Blasco

** Francisco Javier Pérez Farguell

Maria Assumpta Soler Serra

Alberto Thiebaut Estrada

Fernando Villavecchia Obregón

Vicesecretario no consejero

Joaquín Guallar Pérez

* Consejeros ejecutivos ** Independientes

Comité de Auditoría

Presidente

Juan Ignacio Guerrero Gilabert

Vocales

Francisco Javier Pérez Farguell
Lacanuda Consell, S.L.

Vicepresidente

* Hugo Serra Calderón

Consejero secretario

* Francisco J. Arregui Laborda

Jorge Enrich Serra

Jusal, S.L.

José M.^a Juncadella Sala

Lacanuda Consell, S.L.

Carlos Halpern Serra

Gestión de Activos y Valores S.L.

Álvaro Juncadella de Pallejá

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Presidente

Francisco Javier Pérez Farguell

Vocales

Juan Ignacio Guerrero Gilabert
Alberto Thiebaut Estrada



Los currículums están disponibles en la web del Grupo



Para mayor información acerca del sistema de gobernanza ver SFCR

Calendario y contacto

Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
	25 Resultados 12M2020		29 Resultados 6M2021			29 Resultados 6M2021			28 Resultados 9M2021		
	25 Presentación Resultados 12M2020 16.30		30 Presentación Resultados 6M2021 11.30			29 Presentación Resultados 6M2021 16.30			28 Presentación Resultados 9M2021 16.30		
			29 Junta General de accionistas 2020								
	Dividendo a cuenta 2020			Dividendo comple- mentario 2020		Dividendo a cuenta 2021			Dividendo a cuenta 2021		



www.grupocatalanaoccidente.com

App para iPad disponible en App Store: *Grupo Catalana Occidente Financial Reports*



@gco_news

Analistas e inversores

+34 915 661 302

analistas@catalanaoccidente.com

Atención al accionista

+34 935 820 667

accionistas@catalanaoccidente.com

www.grupocatalanaoccidente.com

Glosario

Concepto	Definición	Formulación
Resultado técnico	Resultado de la actividad aseguradora	Resultado técnico = (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
Resultado del reaseguro	Resultado que arroja el hecho de ceder negocio al reasegurador o aceptar negocio de otras entidades.	Resultado del reaseguro = Resultado del reaseguro aceptado + Resultado del reaseguro cedido
Resultado financiero	Resultado de las inversiones financieras.	Resultado financiero = ingresos de activos financieros (cupones, dividendos, realizaciones) - gastos financieros (comisiones y otros gastos) + resultado de sociedades filiales - intereses devengados de la deuda - intereses abonados a los asegurados del negocio de seguros de vida
Resultado técnico/financiero	Resultado de la actividad aseguradora incluyendo el resultado financiero. Este resultado es especialmente relevante en los seguro de Vida.	Resultado técnico/financiero = Resultado técnico + Resultado financiero
Resultado cuenta no técnica no financiera	Aquellos ingresos y gastos no asignables a los resultados técnicos ni financieros.	Resultado cuenta no técnica no financiera = Ingresos - gastos no asignables a los resultados técnicos o financieros.
Resultado actividades complementaria del seguro de crédito	Resultado de actividades no asignables al negocio puramente asegurador. Principalmente se distinguen las actividades de: · Servicios por información · Recobros · Gestión de la cuenta de exportación del estado holandés.	Resultado actividades complementaria del seguro de crédito = ingresos - gastos
Resultado recurrente	Resultado de la actividad habitual de la entidad	Resultado recurrente = resultado técnico/financiero + resultado cuenta no técnica - impuestos, todos fruto de la actividad habitual
Resultado no recurrente	Movimientos extraordinarios o atípicos que pueden desvirtuar el análisis de la cuenta de resultados. Se clasifican en función de su naturaleza (técnico, gastos y financieros) y por tipo de negocio (tradicional y seguro de crédito)	Resultado no recurrente = resultado técnico/financiero + resultado cuenta no técnica - impuestos, todos procedentes de los movimientos extraordinarios o atípicos.

Facturación	Facturación es el volumen de negocio del Grupo Incluye las primas que el Grupo genera en cada una de las líneas de negocio y los ingresos por servicios provenientes del seguro de crédito	Facturación = Primas facturadas + Ingresos por información Primas facturadas = primas emitidas del seguro directo + primas del reaseguro aceptado
Fondos gestionados	Importe de los activos financieros e inmobiliarios gestionados por el Grupo	Fondos gestionados = Activos financieros e inmobiliarios riesgo entidad + Activos financieros e inmobiliarios riesgo tomador + Fondos de pensiones gestionados Fondos gestionados = renta fija + renta variable + inmuebles + depósitos en entidades de crédito + tesorería + sociedades participadas
Fortaleza financiera	Muestra la situación de endeudamiento y de solvencia. Se mide principalmente a través del ratio de endeudamiento, del ratio de cobertura de intereses y de la calificación crediticia (<i>rating</i>).	Ratio de endeudamiento = Patrimonio neto + Deuda / Deuda Ratio de cobertura de intereses = resultado antes de impuestos / Intereses
Coste técnico	Costes directos de la cobertura de siniestros. Ver siniestralidad.	Coste técnico = siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas netas de reaseguro
Dividend yield	La rentabilidad por dividendo o dividend yield, en inglés, muestra la relación existente entre los dividendos repartidos en el último año con el valor de la acción medio. Indicador utilizado para valorar las acciones de una entidad	Dividend yield = dividendo pagado en el ejercicio por acción / valor de la cotización de la acción medio
Duración modificada	Sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés	Duración modificada = Representa una aproximación al valor de la variación porcentual en el valor de los activos financieros por cada punto porcentual (100 puntos básicos) de variación de los tipos de interés.
Gastos	Los gastos generales recogen los costes que se originan para gestión del negocio excluyendo los propiamente asignables a los siniestros.	Gastos = gastos de personal + gastos comerciales + servicios y gastos varios (dietas, formación, premios de gestión, material y otros gastos de oficina, alquileres, servicios externos, etc.)
Índice de permanencia	Mide la expectativa del cliente a seguir con la entidad Escala de menos de 1 año a más de 5 años	Índice de permanencia = ¿durante cuánto tiempo consideras que seguirías siendo cliente?
Índice de satisfacción con la compañía	Mide el grado de satisfacción general del cliente con la entidad Escala de 1 a 10	Índice de satisfacción general = (Satisfechos - insatisfechos) / encuestados Satisfechos respuestas con resultado del 7 al 10 Insatisfechos respuestas con resultado del 1 al 4

Índice de satisfacción servicio	Mide la valoración del servicio recibido Escala 1 a 10	Índice de satisfacción servicio = (Satisfechos – insatisfechos)/encuestados Satisfechos: respuestas con resultado del 7 al 10 Insatisfechos: respuestas con resultado del 1 al 4
Ingresos por seguros	Mide los ingresos derivados directamente de la actividad seguros y los servicios de información	Ingresos por seguros = primas devengadas del seguro directo + primas devengadas del reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones
Participaciones en entidades asociadas / filiales	Entidades no dependientes en que el Grupo posee influencia significativa	Participaciones en entidades asociadas / filiales = valor contable de la participación económica
Net Promoter Score NPS	Mide el grado de lealtad del cliente con la entidad.	Net Promoter score = ¿Recomendarías la compañía a familiares y amigos? = (promotores-detractores)/ encuestados Promotores: respuestas con resultado igual a 9 o 10 Detractores: respuestas con resultado del 1 al 6
Pay out	Ratio que indica la parte del resultado que se distribuye a los inversores vía dividendos	Pay out = (Dividendo total/ Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante) x 100
Price Earnings Ratio PER	El ratio precio-beneficio o PER mide la relación entre el precio o valor de la entidad y los resultados. Su valor expresa lo que paga el mercado por cada unidad monetaria de resultados. Es representativo de la capacidad de generar resultados de la entidad.	PER = Precio de cierre de mercado de la acción / Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante interanual (en caso de cierre trimestral) por acción
Primas ex-únicas	Total de primas sin considerar las primas no periódicas del negocio de Vida	Primas ex-únicas = Primas facturadas - primas únicas del negocio de vida
Provisiones técnicas	Importe de las obligaciones asumidas que se derivan de los contratos de seguros y reaseguros.	
Ratio combinado	Indicador que mide la rentabilidad técnica de los seguros No Vida.	Ratio Combinado = Ratio de siniestralidad+ ratio de gastos
Ratio combinado neto	Indicador que mide la rentabilidad técnica de los seguros No Vida neto del efecto de reaseguro	Ratio Combinado neto = Ratio de siniestralidad neto + ratio de gastos neto
Ratio gastos	Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos.	Ratio gastos = Gastos de explotación / Ingresos por seguros
Ratio gastos neto	Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos netas del efecto de reaseguro	Ratio gastos netos = (Gastos de explotación netos de reaseguro) / (primas imputadas negocio directo y reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones)

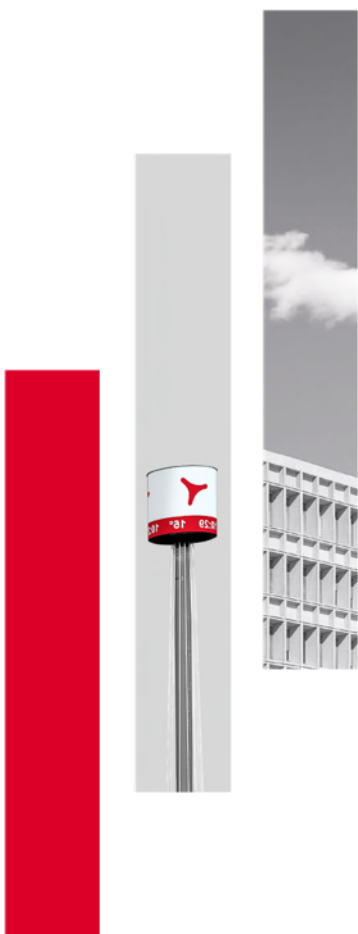
Ratio siniestralidad	Indicador de negocio, consistente en la proporción entre la siniestralidad y las primas adquiridas.	Ratio siniestralidad = Siniestralidad / Ingresos por seguros
Ratio siniestralidad neto	Indicador de negocio, consistente en a la proporción entre la siniestralidad y las primas adquiridas netas del efecto de reaseguro.	Ratio siniestralidad neto = Siniestralidad del ejercicio, neta del reaseguro / (primas imputadas negocio directo y reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones)
Recursos permanentes	Recursos asimilables a fondos propios.	Recursos permanentes = Total patrimonio neto + pasivos subordinados
Recursos permanentes a valor de mercado	Recursos asimilables a fondos propios a valor de mercado	Recursos permanentes a valor de mercado = Total patrimonio neto + pasivos subordinados + plusvalías asociadas a los inmuebles de uso propio + plusvalías asociadas a inversiones inmobiliarias
Recursos transferidos a la sociedad	Importe que el Grupo devuelve a los principales grupos de interés.	Recursos transferidos a la sociedad = siniestralidad pagada + impuestos + comisiones + gastos de personal + dividendos
Return On Equity ROE	Rentabilidad financiera o tasa de retorno Mide el rendimiento del capital	ROE = (Resultado del ejercicio. Atribuible a la sociedad dominante) / (Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante al cierre del ejercicio)) x 100
Siniestralidad	Ver coste técnico. Valoración económica de los siniestros.	Siniestralidad = Prestaciones pagadas del seguro directo + Variación de la provisión por prestaciones del seguro directo + gastos imputables a prestaciones
Total Potential Exposure TPE	Es la exposición potencial al riesgo, también "cúmulo de riesgo". Término del negocio de seguro de crédito	TPE = la suma de los límites de crédito suscritos por el Grupo en cada "buyer"

Nota legal

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

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

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



04

Cuentas anuales consolidadas

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

BALANCES RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2021
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (Notas 1 y 2)

(Cifras en miles de euros)

ACTIVO	30.06.2021	31.12.2020 (*)
1. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.596.549	1.477.975
2. Activos financieros mantenidos para negociar (Nota 6.c.)	-	-
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 6.c.)	651.104	585.341
a) Instrumentos de patrimonio	35	49
b) Valores representativos de deuda	-	-
c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	651.069	585.292
d) Préstamos	-	-
e) Depósitos en entidades de crédito	-	-
4. Activos financieros disponibles para la venta (Nota 6.c.)	10.009.041	9.862.441
a) Instrumentos de patrimonio	2.164.186	1.834.453
b) Valores representativos de deuda	7.381.671	7.554.910
c) Préstamos	-	-
d) Depósitos en entidades de crédito	463.184	473.078
e) Otros	-	-
5. Préstamos y partidas a cobrar (Nota 6.c.)	1.493.654	1.249.224
a) Préstamos y otros activos financieros	380.818	329.531
b) Partidas a cobrar	1.079.170	886.604
c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo	33.666	33.089
6. Inversiones mantenidas hasta vencimiento	-	-
7. Derivados de cobertura	-	-
8. Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (Nota 6.e.)	1.130.939	1.108.067
9. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	1.140.198	1.138.895
a) Inmovilizado material (Nota 6.a.)	439.785	446.019
b) Inversiones inmobiliarias (Nota 6.a.)	700.413	692.876
10. Inmovilizado intangible (Nota 6.b.)	993.597	994.051
a) Fondo de comercio (Nota 6.b.1.)	802.980	801.972
b) Gastos de adquisición de carteras de pólizas	299	319
c) Otro inmovilizado intangible	190.318	191.760
11. Participaciones en entidades valoradas por el método de la participación (Nota 6.d.)	93.141	85.183
12. Activos fiscales	349.470	356.292
a) Activos por impuesto corriente	107.145	84.347
b) Activos por impuesto diferido	242.325	271.945
13. Otros activos	615.861	510.267
14. Activos mantenidos para la venta	-	-
TOTAL ACTIVO	18.073.554	17.367.736

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

Las Notas explicativas 1 a 8 adjuntas forman parte integrante del Balance resumido consolidado a 30 de junio de 2021.

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

BALANCES RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2021
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (Notas 1 y 2)

(Cifras en miles de euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30.06.2021	31.12.2020 (*)
TOTAL PASIVO	13.893.118	13.430.117
1. Pasivos financieros mantenidos para negociar	-	-
2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
3. Débitos y partidas a pagar	1.328.238	1.181.783
a) Pasivos subordinados (Nota 6.f.)	200.789	200.704
b) Otras deudas	1.127.449	981.079
4. Derivados de cobertura	-	-
5. Provisiones técnicas (Nota 6.e.)	11.331.199	10.982.462
a) Para primas no consumidas	1.573.688	1.323.100
b) Para riesgos en curso	2.659	2.659
c) Para seguros de vida		
- Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso	48.644	27.451
- Provisión matemática	5.819.596	5.851.522
- Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador	684.548	618.746
d) Para prestaciones	3.055.608	3.014.609
e) Para participación en beneficios y para extornos	35.845	40.688
f) Otras provisiones técnicas	110.611	103.687
6. Provisiones no técnicas	216.753	234.599
7. Pasivos fiscales	581.265	535.765
a) Pasivos por impuesto corriente	114.310	46.949
b) Pasivos por impuesto diferido	466.955	488.816
8. Resto de pasivos	435.663	495.508
9. Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	4.180.436	3.937.619
Fondos propios	2.992.912	2.855.394
1. Capital	36.000	36.000
2. Prima de emisión	1.533	1.533
3. Reservas	2.759.209	2.617.181
4. <i>Menos:</i> Acciones y participaciones en patrimonio propias (Nota 6.k)	23.262	23.539
5. Resultados de ejercicios anteriores	-	-
6. Otras aportaciones de socios	-	-
7. Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	219.432	262.331
a) Pérdidas y Ganancias consolidadas	238.847	270.132
b) Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	19.415	7.801
8. <i>Menos:</i> Dividendo a cuenta	-	38.112
9. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-
Otro resultado global acumulado	805.212	723.508
1. Partidas que no se reclasifican al resultado del período	-	-
2. Partidas que pueden reciclarse posteriormente al resultado del período	805.212	723.508
a) Activos financieros disponibles para la venta	1.020.628	995.976
b) Operaciones de cobertura	-	-
c) Diferencias de cambio	(30.869)	(38.488)
d) Corrección de asimetrías contables	(181.276)	(230.066)
e) Entidades valoradas por el método de la participación	(3.271)	(3.914)
f) Otros ajustes	-	-
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE (Nota 6.h.)	3.798.124	3.578.902
INTERESES MINORITARIOS (Nota 6.h.)	382.312	358.717
1. Otro resultado global acumulado	3.505	(3.049)
2. Resto	378.807	361.766
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	18.073.554	17.367.736

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver Nota 2.e. de las Notas explicativas.
Las Notas explicativas 1 a 8 adjuntas forman parte integrante del Balance resumido consolidado a 30 de junio de 2021.

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 2021 Y 2020 (Notas 1 y 2)

	Primer semestre 2021	Primer semestre 2020 (*)
	(Cifras en miles de euros)	
1. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	1.298.729	1.368.592
2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	69.259	80.268
3. Otros ingresos técnicos	145.666	144.262
4. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(722.241)	(830.050)
5. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	(6.766)	(5.583)
6. Participación en beneficios y extornos	(83)	(26.068)
7. Gastos de explotación netos	(448.592)	(477.817)
8. Otros gastos técnicos	(4.602)	(1.864)
9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(41.057)	(76.275)
A) RESULTADO SEGUROS NO VIDA	290.313	175.465
10. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	385.814	377.365
11. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	104.733	105.242
12. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	48.213	17.955
13. Otros ingresos técnicos	3.363	3.057
14. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(396.142)	(367.243)
15. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	(33.876)	24.381
16. Participación en beneficios y extornos	(8.926)	(14.563)
17. Gastos de explotación netos	(38.259)	(36.394)
18. Otros gastos técnicos	(1.441)	(1.385)
19. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(21.537)	(30.755)
20. Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	(9.665)	(52.029)
B) RESULTADO SEGUROS VIDA	32.277	25.631
C) RESULTADO CUENTA TÉCNICA	322.590	201.096
21. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	(1.880)	(2.239)
22. Diferencia negativa de consolidación	-	-
23. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(11.054)	(2.521)
24. Otros ingresos	20.200	31.657
25. Otros gastos	(25.611)	(27.651)
E) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	304.245	200.342
26. Impuesto sobre beneficios	(65.398)	(44.767)
F) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	238.847	155.575
27. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
G) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	238.847	155.575
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	219.432	149.279
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	19.415	6.296
	(Cifras en Euros)	
BENEFICIO POR ACCIÓN (Nota 4.b)		
Básico	1,8601	1,2661
Diluido	1,8601	1,2661

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

Las Notas explicativas 1 a 8 adjuntas forman parte integrante de la Cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021.

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 2021 Y 2020 (Notas 1 y 2)

	Primer semestre 2021	(Cifras en miles de euros) Primer semestre 2020 (*)
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO	238.847	155.575
B) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL PERÍODO	5.096	(4)
1. Ganacias/(Pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal	8.172	(5)
2. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas	-	-
3. Resto de ingresos y gastos que no se reclasifican al resultado del período	-	-
4. Efecto impositivo	(3.076)	1
C) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERÍODO	88.258	(215.254)
1. Activos financieros disponibles para la venta:	28.231	(244.413)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	30.623	(261.531)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(2.392)	17.118
c) Otras reclasificaciones	-	-
2. Coberturas de los flujos de efectivo:	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
d) Otras reclasificaciones	-	-
3. Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero:	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
4. Diferencias de cambio:	9.192	(18.358)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	9.192	(18.358)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
5. Corrección de asimetrías contables:	66.186	(4.753)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	66.186	(4.753)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
6. Activos mantenidos para la venta:	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
7. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas	735	(4.653)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	735	(4.653)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
8. Resto de ingresos y gastos que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período	-	-
9. Efecto impositivo	(16.086)	56.923
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO (A + B + C)	332.201	(59.683)
a) Atribuidos a la entidad dominante	305.376	(54.959)
b) Atribuidos a intereses minoritarios	26.825	(4.724)

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

Las Notas explicativas 1 a 8 adjuntas forman parte integrante del Estado de ingresos y gastos reconocidos resumidos consolidados correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021.

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 2021, EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y EL 30 DE JUNIO DE 2020 (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)			
Saldo final al 31 de diciembre de 2019 (*)	36.000	2.322.527	(22.000)	385.937	(38.112)	792.792	374.039	3.851.183
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado a 1 de enero de 2020	36.000	2.322.527	(22.000)	385.937	(38.112)	792.792	374.039	3.851.183
I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos primer semestre 2020	-	(2)	-	149.279	-	(204.236)	(4.724)	(59.683)
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	(1.539)	-	(62.454)	-	(3.619)	(67.612)
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos (Nota 4.a)	-	-	-	-	(62.454)	-	(3.619)	(66.073)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) (Nota 6.k)	-	-	(1.539)	-	-	-	-	(1.539)
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	302.556	-	(385.937)	81.510	-	76	(1.795)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	304.427	-	(385.937)	81.510	-	-	-
3. Otras variaciones	-	(1.871)	-	-	-	-	76	(1.795)
Saldo final al 30 de junio de 2020 (*)	36.000	2.625.081	(23.539)	149.279	(19.056)	588.556	365.772	3.722.093
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	36.000	2.625.081	(23.539)	149.279	(19.056)	588.556	365.772	3.722.093
I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos segundo semestre 2020	-	(5.695)	-	113.052	-	134.952	5.873	248.182
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	(19.056)	-	(12.857)	(31.913)
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos	-	-	-	-	(19.056)	-	(12.857)	(31.913)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) (Nota 6.k)	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	(672)	-	-	-	-	(71)	(743)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	(672)	-	-	-	-	(71)	(743)
Saldo final al 31 de diciembre de 2020 (*)	36.000	2.618.714	(23.539)	262.331	(38.112)	723.508	358.717	3.937.619
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado al 1 de enero de 2021	36.000	2.618.714	(23.539)	262.331	(38.112)	723.508	358.717	3.937.619
I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos primer semestre 2021	-	4.240	-	219.432	-	81.704	26.825	332.201
II. Operaciones con socios o propietarios	-	(20.004)	277	-	(67.740)	-	(3.268)	(90.735)
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos (Nota 4.a)	-	(20.004)	-	-	(67.740)	-	(3.268)	(91.012)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) (Nota 6.k)	-	-	277	-	-	-	-	277
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	157.792	-	(262.331)	105.852	-	38	1.351
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	156.479	-	(262.331)	105.852	-	-	-
3. Otras variaciones	-	1.313	-	-	-	-	38	1.351
Saldo final al 30 de junio de 2021	36.000	2.760.742	(23.262)	219.432	-	805.212	382.312	4.180.436

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

Las Notas explicativas 1 a 8 adjuntas forman parte integrante del Estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2021.

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 2021 Y 2020 (METODO DIRECTO) (Notas 1 y 2)

	(Cifras en miles de euros)	
	Primer semestre 2021	Primer semestre 2020 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3)	348.381	565.412
1. Actividad aseguradora:	530.062	572.149
(+) Cobros en efectivo de la actividad aseguradora	2.976.379	2.885.782
(-) Pagos en efectivo de la actividad aseguradora	(2.446.317)	(2.313.633)
2. Otras actividades de explotación:	(151.976)	53.180
(+) Cobros en efectivo de otras actividades de explotación	236.818	522.568
(-) Pagos en efectivo de otras actividades de explotación	(388.794)	(469.388)
3. Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(29.705)	(59.917)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)	(153.444)	(411.287)
1. Cobros de actividades de inversión:	1.342.575	1.253.020
(+) Inmovilizado material	313	289
(+) Inversiones inmobiliarias	12.676	12.244
(+) Inmovilizado intangible	-	-
(+) Instrumentos financieros	1.187.058	970.162
(+) Participaciones	-	-
(+) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
(+) Intereses cobrados	81.486	88.931
(+) Dividendos cobrados	34.999	26.243
(+) Otros cobros relacionados con actividades de inversión	26.043	155.151
2. Pagos de actividades de inversión:	(1.496.019)	(1.664.307)
(-) Inmovilizado material	(21.334)	(6.450)
(-) Inversiones inmobiliarias (Nota 6.a)	(10.299)	(8.971)
(-) Inmovilizado intangible	(27.204)	(31.203)
(-) Instrumentos financieros	(1.342.041)	(1.417.143)
(-) Participaciones	-	-
(-) Entidades dependientes y otras unidades de negocio (Nota 1.b)	(1.882)	(2)
(-) Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(93.259)	(200.538)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2)	(77.374)	(54.657)
1. Cobros de actividades de financiación:	277	2.484
(+) Pasivos subordinados	-	-
(+) Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	-	-
(+) Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas	-	-
(+) Enajenación de valores propios (Nota 6.k)	277	2.484
(+) Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	-
2. Pagos de actividades de financiación:	(77.651)	(57.141)
(-) Dividendos a los accionistas (Nota 4.a)	(67.740)	(43.398)
(-) Intereses pagados	(5.922)	(5.983)
(-) 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 (Nota 6.k)	-	(4.023)
(-) Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(3.989)	(3.737)
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	1.011	(1.355)
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C+ D)	118.574	98.113
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	1.477.975	1.354.740
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)	1.596.549	1.452.853
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	Primer semestre 2021	Primer semestre 2020 (*)
(+) Caja y bancos	1.486.009	1.449.533
(+) Otros activos financieros	110.540	3.320
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	1.596.549	1.452.853

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Saldos no auditados. Ver Nota 2.e. de las Notas explicativas.
Las Notas explicativas 1 a 8 adjuntas forman parte integrante del Estado de Flujos de efectivo resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2021.

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 2021

1. Información general sobre el Grupo y su actividad

1.a) Introducción

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

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2020 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2021.

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 2020 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 2021:

1.b.1) Adquisición del 100% de Funeraria Aranguren, S.L.

Con fecha 2 de noviembre de 2020, Grupo Catalana Occidente, a través de su sociedad participada Funerarias Bilbaína y La Auxiliadora, S.L., alcanzó un acuerdo para adquirir el 100% de las participaciones sociales de Aguirre y García de Andoin, S.L. (en adelante 'Funeraria Aranguren') por un precio de 1.770 miles de euros.

Tras haber sido obtenida la correspondiente autorización a la transmisión y adquisición de las participaciones por parte de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia con fecha 27 de enero de 2021, se ha formalizado la ejecución del contrato de compraventa con fecha 8 de febrero de 2021.

Finalmente, el precio pagado por Funerarias Bilbaína y La Auxiliadora, S.L. ha sido de 1.882 miles de euros, correspondiente al precio acordado inicialmente de 1.770 miles de euros, ajustado por la diferencia entre la deuda financiera neta a 7 de febrero de 2021 (cierre más cercano a la transacción) y la deuda financiera neta estimada en el contrato. La totalidad de dicha contraprestación ha sido desembolsada en efectivo.

Contabilización provisional de la combinación de negocios

La fecha de toma de control efectivo se situó el 8 de febrero de 2021, fecha en la que se formalizó la ejecución del contrato de compraventa.

El Grupo ha valorado los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos a su valor razonable a la fecha de la combinación, de acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera 3 ('NIIF 3').

Para ello, el Grupo ha realizado un análisis "Purchase Price Allocation" o PPA con el objetivo de determinar el valor razonable de los activos y pasivos de Funeraria Aranguren a 7 de febrero de 2021. La normativa contable establece el periodo de un año durante el cual la valoración de los activos y pasivos adquiridos no es definitiva, con lo cual las valoraciones realizadas son la mejor estimación disponible a la fecha de elaboración de estos estados financieros, siendo, en cualquier caso, provisionales.

El importe de la contraprestación asciende a 1.882 miles de euros, que se corresponde con el precio de adquisición a la fecha de la combinación de negocios.

El valor razonable de los activos identificados neto de los pasivos asumidos asciende a 874 miles de euros. En el ejercicio del PPA, no se han reconocido activos intangibles de la entidad adquirida.

Los gastos incurridos en la transacción ascienden a 202 miles de euros y se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La operación ha generado un fondo de comercio de 1.008 miles de euros (véase Nota 6.b.1).

1.c) Actualización del entorno de riesgo

Los riesgos derivados de la crisis pandémica del COVID-19 han sido mitigados activando el protocolo de contingencia y continuidad. En concreto, en 2020 el Grupo creó un Comité de Contingencia con el objetivo de velar, con carácter prioritario, por la seguridad de todos los empleados y colaboradores y la continuidad del negocio manteniendo el servicio a nuestros clientes. Sus cometidos se resumen en:

- Garantizar la protección de los trabajadores, en coordinación con el Servicio de Prevención, y la continuidad de la prestación laboral.
- Garantizar la estabilidad de los sistemas y el mantenimiento de las operaciones en un contexto de crisis con demanda del 100% de puestos en teletrabajo.
- Organizar y aplicar las fases del Plan de Contingencia referido a la continuidad del negocio.
- Preparar comunicaciones a todo el Grupo, tanto a empleados como a redes comerciales y a clientes.

Adicionalmente, desde el inicio de la pandemia se ha monitorizado y analizado tanto el impacto en resultados como en solvencia del COVID-19, no sólo teniendo en cuenta la información en vigor sino también adaptando los escenarios posibles adversos al incremento de la siniestralidad del negocio de crédito y la caída de los mercados financieros. Desde el inicio de la pandemia y en todos los escenarios futuros analizados, el ratio de solvencia del Grupo ha estado y se espera que esté muy por encima del apetito de riesgo aprobado por el Grupo.

1.c.1) Riesgos técnicos del negocio tradicional

La crisis del COVID-19 no ha impactado de forma significativa en los riesgos de negocio tradicional.

Las principales sensibilidades que realiza el Grupo en el negocio tradicional (al tipo de interés y al incremento 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 2020. 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 espera un impacto disruptivo.

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

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

El Grupo adoptó ante esta crisis diversas acciones para mitigar estos riesgos: medidas restrictivas de suscripción, acciones de mitigación de riesgo adoptadas de forma selectiva para la protección de nuestros clientes, y a través de los acuerdos establecidos por los distintos gobiernos europeos (ver Nota 4.b.B de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2020).

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

Los impactos conjuntos de estas medidas en los presentes estados financieros semestrales han sido los siguientes:

- Balance: las deudas (netas de créditos) por operaciones de reaseguro ascienden a 144.923 miles de euros a 30 de junio de 2021 (195.371 miles de euros a 31 de diciembre de 2020) y la participación del reaseguro en las provisiones técnicas asciende a 151.716 miles de euros (224.233 miles de euros a 31 de diciembre de 2020).
- Cuenta de resultados: pérdida de 196.344 miles de euros (8.403 miles de euros en el primer semestre de 2020), compuesta de 285.925 miles de euros como primas imputadas del reaseguro cedido, 6.583 miles de euros como siniestralidad del reaseguro cedido y 96.164 miles de euros como comisiones del reaseguro cedido.

En un escenario de baja entrada de siniestros, en gran parte motivada por las medidas de apoyo a la economía por parte de los distintos gobiernos, hemos incrementado nuestras estimaciones de siniestros futuros por los riesgos suscritos hasta el 30 de junio de 2021, sobre las que corresponderían a una entrada normalizada capturada por nuestros modelos de provisiones técnicas, dada la incertidumbre sobre la duración e intensidad de esas medidas de apoyo.

Asimismo, este escenario de baja siniestralidad que hemos tenido en el primer semestre del ejercicio 2021 incrementa la posibilidad de run-off positivos en la segunda mitad del ejercicio, impactando en el resultado del reaseguro cedido de los acuerdos gubernamentales. El Grupo ha capturado el impacto probable en la cesión a 30 de junio de 2021 a estos acuerdos, en base a distintos escenarios posibles de entrada de siniestros que pueden tener lugar en la segunda mitad del ejercicio.

El Grupo monitoriza la exposición por contraparte, sector y país a través de una única base de datos (Symphony) donde se encuentran la mayoría de las pólizas de crédito, límites concedidos y todos los clientes de los que se tiene exposición a riesgo de insolvencia. La mayoría de las pólizas, tanto las de nueva producción como las que se renuevan, se tarifican según un sistema estructurado basado en riesgos, costes y perspectiva que el Grupo asigna a nivel de país, sector y rating de comprador.

Todos aquellos clientes en los que el Grupo tiene una exposición significativa se revisan anualmente, aunque de forma continua se recibe información sobre impagos, tanto de compañías como de particulares. Un indicio de la sensibilidad al número definitivo previsto de siniestros sería el siguiente: si el número definitivo estimado de siniestros durante los seis meses más recientes de riesgo fuera a cambiar un 10%, las provisiones de siniestros cambiarían en 34 Millones de Euros, brutos de reaseguro (35 Millones de Euros en el ejercicio 2020). Las provisiones técnicas del negocio del seguro de crédito se consideran razonables y acordes con los niveles y políticas contables del Grupo a 30 de junio 2021.

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 2021 y a 31 de diciembre de 2020:

País del comprador	De los cuales	TPE a 30/06/2021 Millones de euros	TPE a 31/12/2020 Millones de euros
Dinamarca, Finlandia, Noruega, Países Bajos, Suecia, Países Bálticos	Países Bajos	32.214	29.875
	Otros	33.027	30.779
Austria, República Checa, Alemania, Grecia, Hungría, Polonia, Eslovaquia, Suiza	Alemania	100.092	93.568
	Otros	70.555	64.630
Reino Unido, América del Norte, Australia, Asia y Otros	Reino Unido	45.332	42.033
	Irlanda	4.723	4.306
	USA y Canadá	57.435	54.188
	México y Centro América	10.313	9.030
	Brasil	9.817	8.546
	Asia y Australia	89.070	84.153
	Otros	10.673	10.011
Europa del Sur	Francia	48.491	45.239
	Italia	44.720	42.001
	España y Portugal	82.551	79.231
	Bélgica y Luxemburgo	18.022	16.959
Total		657.035	614.549

Sector industrial	TPE a 30/06/2021 Millones de euros	TPE a 31/12/2020 Millones de euros
De consumo duraderos	73.410	69.071
Metales	68.605	61.597
Electrónica	78.027	73.189
Construcción	50.746	47.073
Productos químicos	88.576	82.804
Transporte	56.114	53.098
Máquinas	42.587	39.635
Comida	67.529	63.860
Materiales de Construcción	31.997	29.345
Servicios	23.649	23.346
Textiles	15.625	15.404
Finanzas	13.873	13.131
Agricultura	32.081	29.845
Papel	14.216	13.151
Total	657.035	614.549

Agrupación por número de compradores	TPE a 30/06/2021 Millones de euros	TPE a 31/12/2020 Millones de euros
0 - 20	344.424	322.137
20 - 100	114.244	103.940
100 - 250	72.741	69.176
250 - 500	52.214	50.378
500 - 1.000	39.819	34.522
Más de 1.000	33.593	34.396
Total	657.035	614.549

1.c.3) Riesgos del mercado financiero

La política de inversiones del Grupo aprobada por el Consejo de Administración no ha variado sustancialmente a causa del impacto del COVID-19.

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

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 determinados sectores que pudiesen verse afectados de forma especial por el impacto de la pandemia (turismo, restauración, aerolíneas, entre otros). Es importante destacar que no hay inversiones materiales en ninguno de ellos. Adicionalmente, los controles de diversificación de carteras que existen mitigarían 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 exposición a determinados valores que pudiesen verse especialmente

afectados en el futuro por el impacto de la crisis económica derivada de COVID-19. Es importante destacar que no se mantiene exposición material en sectores como aerolíneas, turismo o restauración.

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 +8,2% de ratio de solvencia en tanto que un decremento de la curva en 100pbs supone un -9% de ratio de solvencia.
- Renta variable: Un decremento de la renta variable en el mercado bursátil en -10% representa +2,9% de ratio de solvencia en tanto que un decremento de la renta variable de -25% supone un +1,5% de ratio de solvencia.
- Inmuebles: Un decremento del valor del 5% del valor de los inmuebles supone un -1,7% del ratio de solvencia.
- Un decremento combinado del 10% del valor de la renta variable y del 5% de los inmuebles supone un incremento del +1,1% 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 2021 y 31 de diciembre de 2020 es el siguiente (en miles de euros):

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total a 30/06/2021
Activos Financieros Mantenedos para negociar	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG	651.104	-	-	651.104
Inversiones Financieras en capital	-	-	-	-
Participaciones en fondos de inversión	35	-	-	35
Valores representativos de deuda	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de los tomadores que asumen el riesgo de la inversión	651.069	-	-	651.069
Activos financieros disponibles para la venta	9.279.194	495.761	234.086	10.009.041
Inversiones Financieras en capital	1.462.605	-	79.766	1.542.371
Participaciones en fondos de inversión	467.495	-	154.320	621.815
Valores representativos de deuda	7.349.094	32.577	-	7.381.671
Préstamos	-	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	463.184	-	463.184
Total a 30 de junio de 2021	9.930.298	495.761	234.086	10.660.145

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total a 31/12/2020
Activos Financieros Mantenedos para negociar	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG	585.341	-	-	585.341
Inversiones Financieras en capital	-	-	-	-
Participaciones en fondos de inversión	49	-	-	49
Valores representativos de deuda	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de los tomadores que asumen el riesgo de la inversión	585.292	-	-	585.292
Activos financieros disponibles para la venta	9.225.213	507.502	129.726	9.862.441
Inversiones Financieras en capital	1.283.901	-	18.042	1.301.943
Participaciones en fondos de inversión	420.826	-	111.684	532.510
Valores representativos de deuda	7.520.486	34.424	-	7.554.910
Préstamos	-	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	473.078	-	473.078
Total a 31 de diciembre de 2020	9.810.554	507.502	129.726	10.447.782

A 30 de junio de 2021, los instrumentos financieros a valor razonable clasificados en Nivel 3 representan el 1,93% de los activos financieros (1,11% a 31 de diciembre de 2020).

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 del ejercicio 2020 (ver Nota 3.b.3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2020).

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 2021 se ha producido una reclasificación de una serie de instrumentos financieros entre los distintos niveles de valoración (en Miles de Euros):

	De	Nivel 1
	A	Nivel 3
Activos financieros disponibles para la venta		
Participaciones en fondos de inversión		26.874
Total a 30 de junio de 2021		26.874

El importe de los instrumentos financieros que han sufrido traspaso entre los distintos niveles de valoración durante el primer semestre del ejercicio 2021 no es significativo con respecto al total de la cartera de inversiones financieras, y no atienden a cambios en el método de valoración de dichos instrumentos con respecto al ejercicio precedente.

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

	Activos financieros disponibles para la venta (DPV)		Total
	Inversiones Financieras en capital	Participaciones en fondos de inversión	
Valor contable neto a 1 de enero de 2020	-	-	-
Compras	-	-	-
Ventas y amortizaciones	-	-	-
Reclasificaciones y traspasos	-	-	-
Cambios de valor contra reservas	-	-	-
Cambios de valor contra resultados	-	-	-
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	-	-	-
Cambios en las pérdidas por deterioro de valor	-	-	-
Valor contable neto a 30 de junio de 2020	-	-	-
Compras	20	88.654	88.674
Ventas y amortizaciones	(695)	(25.810)	(26.505)
Reclasificaciones y traspasos	20.605	48.315	68.920
Cambios de valor contra reservas	(1.888)	525	(1.363)
Cambios de valor contra resultados	-	-	-
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	-	-	-
Cambios en las pérdidas por deterioro de valor	-	-	-
Valor contable neto a 1 de enero de 2021	18.042	111.684	129.726
Compras	67.998	16.058	84.056
Ventas y amortizaciones	(298)	(57)	(355)
Reclasificaciones y traspasos	-	26.874	26.874
Cambios de valor contra reservas	(5.976)	(239)	(6.215)
Cambios de valor contra resultados	-	-	-
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	-	-	-
Cambios en las pérdidas por deterioro de valor	-	-	-
Valor contable neto a 30 de junio de 2021	79.766	154.320	234.086

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

Seguidamente, se detalla la calificación crediticia de los emisores de renta fija a 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 (importes en miles de euros):

Rating	30/06/2021				31/12/2020			
	Renta fija pública	Renta fija privada	Total Renta fija	% Renta fija	Renta fija pública	Renta fija privada	Total Renta fija	% Renta fija
AAA	273.187	42.739	315.926	4,28%	246.365	34.042	280.407	3,71%
AA	327.313	135.295	462.608	6,27%	336.226	193.737	529.963	7,01%
A	2.061.146	1.045.271	3.106.417	42,08%	2.340.954	1.006.715	3.347.669	44,31%
BBB	334.726	2.939.048	3.273.774	44,35%	337.184	2.938.005	3.275.189	43,35%
Resto	-	209.473	209.473	2,84%	5.924	102.777	108.701	1,44%
Sin calificación	12.163	1.310	13.473	0,18%	6.449	6.532	12.981	0,17%
Total	3.008.535	4.373.136	7.381.671	100,00%	3.273.102	4.281.808	7.554.910	100,00%

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

Sector	30/06/2021				31/12/2020			
	Instrumentos de patrimonio	%	Valores representativos de deuda	%	Instrumentos de patrimonio	%	Valores representativos de deuda	%
Comunicaciones	151.476	7,00%	496.025	6,72%	124.609	6,79%	483.491	6,40%
Consumo cíclico	142.777	6,60%	657.254	8,90%	123.570	6,74%	670.486	8,87%
Consumo no cíclico	286.907	13,26%	572.687	7,76%	216.785	11,82%	539.642	7,14%
Energía	17.105	0,79%	99.440	1,35%	12.564	0,68%	96.705	1,28%
Financiero	428.694	19,81%	1.679.057	22,74%	343.682	18,73%	1.703.347	22,55%
Industrial	176.328	8,15%	458.752	6,21%	155.164	8,46%	344.586	4,56%
Tecnológico	207.000	9,56%	91.486	1,24%	170.411	9,29%	89.521	1,18%
Servicios Públicos	161.146	7,44%	312.701	4,24%	165.082	9,00%	350.707	4,64%
Diversificado	4.070	0,19%	3.510	0,05%	3.484	0,19%	1.937	0,03%
Materiales Básicos	22.000	1,02%	2.225	0,03%	18.785	1,02%	2.653	0,04%
Gobierno	-	-	3.008.534	40,76%	-	-	3.271.835	43,31%
Otros (*)	566.718	26,18%	-	-	500.366	27,28%	-	-
Total	2.164.221	100,00%	7.381.671	100,00%	1.834.502	100,00%	7.554.910	100,00%

(*) Incluye fondos de inversión.

1.c.4) Otros riesgos

Del resto de riesgos identificados, el Grupo considera que no han sufrido cambios significativos a causa del impacto del COVID-19.

Así mismo, resaltar que 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.

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. La existencia de estos mecanismos ha permitido al Grupo seguir operando en la situación extrema ocasionada por el COVID-19, sin incurrir en pérdidas operativas significativas más allá de los costes relacionados con tecnologías de la información generados, sin poner en entredicho el principio de empresa en funcionamiento.

2. Bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados

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 correspondientes al ejercicio 2020 del Grupo fueron formuladas por el Consejo de Administración de la sociedad dominante, en su reunión del 25 de febrero de 2021 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 2020 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 2020.

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados (en adelante los estados financieros semestrales) se presentan de acuerdo con la *NIC 34 Información Financiera Intermedia* y han sido formulados por los Administradores el 29 de julio de 2021, 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 resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2020.

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 del ejercicio 2020.

2.b) Nuevos principios y políticas contables aplicadas en los estados financieros resumidos consolidados del Grupo

2.b.1) Normas nuevas, normas revisadas y enmiendas adoptadas en el ejercicio 2021

Durante el primer semestre del ejercicio 2021 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 resumidos consolidados adjuntos:

- *Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7 Reforma de los Tipos de Interés de Referencia:* Las modificaciones establecen excepciones temporales y limitadas a los requisitos de contabilidad de coberturas de la NIC 39 y la NIIF 9, de forma que las empresas puedan seguir cumpliendo los requisitos, con base en la presunción de que los tipos de interés de referencia existentes no sufran alteraciones debidas a la reforma del tipo de oferta interbancaria. Las modificaciones aplican a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros resumidos consolidados del primer semestre del 2021, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

2.b.2) Normas, enmiendas e interpretaciones vigentes no adoptadas

NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración

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

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

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

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

Durante el primer semestre del ejercicio 2021 no existen normas e interpretaciones ya adoptadas por la Unión Europea, cuya fecha de efectividad sea posterior a la fecha de los estados financieros resumidos consolidados.

A la fecha de formulación de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, 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 consolidados, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea (en este último caso, únicamente se incluyen las más significativas):

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones		Aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir del:
Aprobadas para su uso en la Unión Europea:		
Modificaciones y/o interpretaciones		
Mejoras Anuales a las NIIF: Ciclo 2018 - 2020	Modificaciones menores que afectan a las NIIF 1, NIIF 9, NIIF 16 y NIC 41.	1 de enero de 2022
Modificación a la NIIF 3: Referencia al Marco Conceptual	Se actualiza la NIIF 3 para alinear las definiciones de activo y pasivo en una combinación de negocios con las contenidas en el marco conceptual.	1 de enero de 2022
Modificación a la NIC 16: Inmovilizado material – Ingresos obtenidos antes del uso previsto	Se prohíbe deducir del coste de un elemento del inmovilizado material cualquier ingreso obtenido de la venta de artículos producidos mientras la entidad está preparando el activo para su uso previsto.	1 de enero de 2022
Modificación de la NIC 37: Contratos onerosos – Coste de cumplir un contrato	Explica que el coste directo de cumplir un contrato comprende los costes incrementales de cumplir ese contrato y una asignación de otros costes que se relacionan directamente con el cumplimiento de los contratos. Aclara que antes de dotar una provisión separada por causa de un contrato oneroso, la entidad reconocerá cualquier pérdida por deterioro que haya ocurrido en los activos utilizados para cumplir el contrato, en vez de sobre los activos dedicados a ese contrato.	1 de enero de 2022

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones**Aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir del:****No aprobadas para su uso en la Unión Europea:****Nuevas normas**

NIIF 17 Contratos de seguro	Reemplaza a la NIIF 4 y recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguros con el objetivo de que la entidad proporcione información relevante y fiable que permita a los usuarios de la información determinar el efecto que los contratos tienen en los estados financieros.	1 de enero de 2023 (*)
-----------------------------	--	------------------------

Modificaciones y/o interpretaciones

Modificación a la NIIF 16: Arrendamientos – Mejoras de rentas	Modificación para ampliar el plazo de aplicación de la solución práctica de la NIIF 16 prevista para las mejoras de alquiler relacionadas con el COVID-19.	1 de abril de 2021 (**)
Modificación a la NIC 1: Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes	Presentación de estados financieros - Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes.	1 de enero de 2023
Modificación a la NIC 1: Desglose de políticas contables	Permite a las entidades identificar adecuadamente la información sobre políticas contables materiales que debe ser desglosada en los estados financieros.	1 de enero de 2023
Modificación de la NIC 8: Definición de estimación contable	Modificaciones y aclaraciones sobre qué debe entenderse como un cambio de estimación contable.	1 de enero de 2023
Modificación de la NIC 12: Impuestos diferidos derivados de activos y pasivos que resultan de una única transacción	Clarificaciones sobre cómo las entidades deben registrar el impuesto diferido que se genera en operaciones como arrendamientos y obligaciones por desmantelamiento.	1 de enero de 2023
Modificación a la NIIF 10 y NIC 28: Venta o aportación de activos entre un inversor y sus asociadas o negocios conjuntos.	Aclaran el tratamiento contable de las ventas y aportaciones de activos entre un inversor y sus asociadas y negocios conjuntos, que dependerá de si los activos no monetarios vendidos o aportados a una asociada o negocio conjunto constituyen un “negocio”. El inversor reconocerá la ganancia o pérdida completa cuando los activos no monetarios constituyan un “negocio”. Si los activos no cumplen la definición de negocio, el inversor reconoce la ganancia o pérdida en la medida de los intereses de otros inversores. Las modificaciones sólo aplicarán cuando un inversor venda o aporte activos a su asociada o negocio conjunto.	(***)

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

(**) El proceso de endoso por parte de la Unión Europea se encuentra todavía pendiente de concluir.

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

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

NIIF 17 Contratos de seguros

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

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

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

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

Con fecha 26 de junio de 2019, el IASB publicó un Borrador de Propuesta de Enmiendas a la NIIF 17 para consulta pública. El objetivo de las enmiendas es continuar apoyando su implementación, aliviando las preocupaciones y los desafíos planteados sobre la implementación de la norma por los actores afectados por la misma. En este sentido, una de las enmiendas recogidas en este Borrador hace referencia al diferimiento de la fecha de entrada en vigor de la norma. La NIIF 17 será de aplicación en los ejercicios anuales que comiencen el 1 de enero de 2023 (fecha de primera aplicación), aunque es obligatoria la presentación de información comparativa (fecha de transición de 1 de enero de 2022).

Las modificaciones propuestas únicamente están diseñadas para minimizar el riesgo de interrupción de la implementación que actualmente se encuentra en proceso. Con fecha 25 de junio de 2020, el IASB publicó las Enmiendas Finales a la NIIF 17.

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

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 resumidos consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración que han sido aplicados en la elaboración de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, son los mismos que se indican en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2020.

Por su parte, en los estados financieros semestrales se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores y la Alta Dirección de la sociedad dominante y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Dichas estimaciones son las mismas que se indican en la Nota 2.c) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2020.

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 2021 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 2021 no se han producido cambios significativos con respecto a las estimaciones realizadas en el primer semestre de 2020 ni a las realizadas al cierre del ejercicio 2020, distintas de las indicadas en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados.

2.d) Activos y pasivos contingentes

En las Notas 11 y 15 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2021 no se han producido cambios significativos en los activos y pasivos contingentes del Grupo (véase Nota 6.i).

2.e) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados referida a 31 de diciembre de 2020 y 30 de junio de 2020 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa a 30 de junio de 2021.

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 2021.

2.g) Importancia relativa

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

3. Información financiera por segmentos

3.a) Ingresos y gastos técnicos por segmentos

Las entidades aseguradoras que dependen de Grupo Catalana Occidente, S.A. operan en los ramos siguientes: Vida, Crédito, Caución, Accidentes, Enfermedad, Asistencia Sanitaria, Vehículos terrestres, Vehículos marítimos, lacustres y fluviales (cascos), Vehículos aéreos, Mercancías transportadas, Incendios y elementos naturales, Otros daños a los bienes (Seguros agrarios combinados, Robo u otros), Responsabilidad civil (en vehículos terrestres automóviles, en vehículos aéreos, en vehículos marítimos, lacustres y fluviales, derivada de riesgos nucleares u otros riesgos), Pérdidas pecuniarias diversas, Defensa jurídica, Asistencia y Decesos. El Grupo considera como negocio tradicional todos los ramos en los que opera excepto los ramos de Crédito y Caución, que se engloban en el negocio del seguro de crédito.

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

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

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

De acuerdo con los requisitos de la norma NIC 34, a continuación se detallan los ingresos ordinarios y resultados de los segmentos de negocio principales según la anterior definición hecha por el Grupo, relativo al primer semestre del ejercicio 2021, así como la misma información relativa al período comparativo del ejercicio precedente:

Segmento de negocio	Ingresos ordinarios		Resultado antes de impuestos	
	1er. semestre 2021	1er. semestre 2020	1er. semestre 2021	1er. semestre 2020
Negocio tradicional				
No Vida (*)	1.112.849	1.092.582	148.587	120.145
Vida (*)	415.109	407.658	32.277	25.632
Otras actividades	20.200	31.657	(18.345)	(753)
Negocio del seguro de crédito (*)	994.244	920.828	141.726	55.318
Total	2.542.402	2.452.725	304.245	200.342

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

Adicionalmente al volumen de ingresos ordinarios, el Grupo ha gestionado unas aportaciones a planes de pensiones y fondos de inversión, no reflejadas en la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, por importe de 28.771 miles de euros durante el periodo (33.210 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 2021, así como la misma información relativa al período comparativo del ejercicio precedente:

ACTIVO	30 de junio de 2021			31 de diciembre de 2020		
	Negocio tradicional	Negocio del seguro de crédito	TOTAL	Negocio tradicional	Negocio del seguro de crédito	TOTAL
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.104.453	492.096	1.596.549	1.053.234	424.741	1.477.975
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG	651.104	-	651.104	585.341	-	585.341
Activos financieros disponibles para la venta	7.304.983	2.704.058	10.009.041	7.292.170	2.570.271	9.862.441
Préstamos y partidas a cobrar	1.895.255	(401.601)	1.493.654	1.832.199	(582.975)	1.249.224
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	152.947	977.992	1.130.939	132.426	975.641	1.108.067
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	951.324	188.874	1.140.198	949.289	189.606	1.138.895
Inmovilizado intangible	396.174	597.423	993.597	395.592	598.459	994.051
Participaciones en entidades de grupo y asociadas	11.640	81.501	93.141	10.827	74.356	85.183
Activos fiscales	245.265	104.205	349.470	268.438	87.854	356.292
Otros activos	177.680	438.181	615.861	157.117	353.150	510.267
TOTAL ACTIVO	12.890.825	5.182.729	18.073.554	12.676.633	4.691.103	17.367.736

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30 de junio de 2021			31 de diciembre de 2020		
	Negocio tradicional	Negocio del seguro de crédito	TOTAL	Negocio tradicional	Negocio del seguro de crédito	TOTAL
Débitos y partidas a pagar	335.989	992.249	1.328.238	319.427	862.356	1.181.783
Provisiones técnicas	8.866.958	2.464.241	11.331.199	8.673.186	2.309.276	10.982.462
Provisiones no técnicas	83.904	132.849	216.753	89.228	145.371	234.599
Pasivos fiscales	429.774	151.491	581.265	417.145	118.620	535.765
Resto de pasivos	300.830	134.833	435.663	366.406	129.102	495.508
Patrimonio neto	2.873.370	1.307.066	4.180.436	2.811.241	1.126.378	3.937.619
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	12.890.825	5.182.729	18.073.554	12.676.633	4.691.103	17.367.736

3.b) Primas por área geográfica

La distribución de las primas imputadas netas de reaseguro para el primer semestre del ejercicio 2021, así como la misma información relativa al período comparativo del ejercicio precedente, es la siguiente:

Área geográfica	Primas imputadas al período, netas de reaseguro por área geográfica							
	Primer semestre ejercicio 2021				Primer semestre ejercicio 2020			
	Negocio tradicional		Negocio del seguro de crédito	TOTAL	Negocio tradicional		Negocio del seguro de crédito	TOTAL
	No Vida	Vida			No Vida	Vida		
Mercado nacional	895.911	383.877	47.253	1.327.041	886.550	375.680	94.640	1.356.870
Mercado internacional								
a) Unión Europea								
a.1) Zona Euro	6.493	-	186.817	193.310	6.654	-	228.306	234.960
a.2) Zona no Euro	5	-	37.225	37.230	9	-	30.152	30.161
b) Resto	7.770	1.937	117.255	126.962	7.336	1.685	114.945	123.966
Total	910.179	385.814	388.550	1.684.543	900.549	377.365	468.043	1.745.957

4. Dividendos pagados y beneficio por acción

4.a) Dividendos pagados por la sociedad dominante

A continuación se muestran los dividendos acordados por la sociedad dominante durante los seis primeros meses de 2021 y 2020 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	28/01/2021	10/02/2021	3er. Dividendo a cuenta 2020	0,1588	19.056
Junta General	29/04/2021	12/05/2021	Complementario 2020	0,4057	48.684
Consejo de Administración	23/06/2021	07/07/2021	Dividendo con cargo a reservas	0,1667	20.004
Total 1er Semestre 2021					87.744

Órgano de Gobierno	Fecha del acuerdo	Fecha de Pago	Tipo dividendo	Por acción en Euros	Total (Miles de euros)
Consejo de Administración	30/01/2020	12/02/2020	3er. Dividendo a cuenta 2019	0,1588	19.056
Junta General	22/04/2020	13/05/2020	4º. Dividendo a cuenta 2019	0,2029	24.342
Consejo de Administración	23/06/2020	01/07/2020	1er. Dividendo a cuenta 2020	0,1588	19.056
Total 1er Semestre 2020					62.454

Los estados contables provisionales formulados por la sociedad dominante de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de los recursos suficientes para la distribución de los dividendos a cuenta, son los siguientes:

	Miles de Euros			
	30 de enero de 2020	22 de abril de 2020	23 de junio de 2020	28 de enero de 2021
Suma activos disponibles y realizables	147.465	187.113	133.292	418.932
Suma pasivos exigibles (*)	40.994	46.112	52.346	37.295
Superávit estimado de liquidez	106.471	141.001	80.946	381.637

(*) Se incluye el dividendo a cuenta propuesto en cada fecha.

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.

En cuanto a la distribución del beneficio del ejercicio 2019, con fecha 22 de abril de 2020 y al amparo de lo establecido en los artículos 40.6.bis y 41.3 del Real Decreto Ley 8/2020, de 17 de marzo, de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19, y en el marco de las recomendaciones de la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones de Jubilación y de la DGSFP, en sus respectivas notas del 2 y 8 de abril de 2020, en relación con la distribución generada por el COVID-19, el Consejo de Administración de la sociedad dominante acordó retirar la propuesta de distribución de resultados incluida en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019, teniendo en consideración tanto las recomendaciones de

los supervisores como el principio de prudencia y discrecionalidad empresarial que debe gobernar las actuaciones del Consejo de Administración, especialmente ante una crisis sanitaria sin precedentes.

En la misma sesión del Consejo, se acordó distribuir un cuarto dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2019 por un importe de 0,2029 euros por acción, cuyo pago se hizo efectivo el 13 de mayo del 2020.

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

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuible al Grupo entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

El beneficio por acción básico de operaciones continuadas e interrumpidas al 30 de junio de 2021 y 2020 es el siguiente:

	Primer semestre ejercicio 2021	Primer semestre ejercicio 2020
De operaciones continuadas e interrumpidas:		
Resultado neto atribuido a los accionistas de la sociedad dominante (Miles de euros)	219.432	149.279
Número medio ponderado de acciones emitidas (Miles de acciones)	120.000	120.000
Menos: Acciones propias ponderadas (Miles de acciones) (*)	(2.035)	(2.095)
Número medio ponderado de acciones en circulación (Miles de acciones)	117.965	117.905
Beneficio básico por acción (Euros)	1,86	1,27
De operaciones interrumpidas:		
Resultado neto atribuido a los accionistas de la sociedad dominante de operaciones interrumpidas (Miles de euros)	-	-
Beneficio básico por acción (Euros)	1,86	1,27

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

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

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

En la Nota 20.b) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 se detallan las retribuciones y otras prestaciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante durante el ejercicio 2020 de las sociedades dependientes.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2021 se acordó la retribución para el conjunto de los Consejeros, en su condición de tales para el ejercicio 2021, 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 2021 y se sometió a votación consultiva de la Junta General el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros en el ejercicio 2020.

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 2021 y 2020:

Remuneraciones a Miembros del Consejo de Administración

Miembros del Consejo de Administración	Miles de euros	
	Primer semestre ejercicio 2021	Primer semestre ejercicio 2020
Concepto retributivo-		
Sueldos	909	902
Retribución variable en efectivo	-	-
Remuneración por pertenencia al Consejo	355	375
Sistemas de retribución basados en acciones	-	-
Indemnizaciones	-	-
Sistemas de ahorro a largo plazo	97	97
Otros conceptos	86	79
	1.447	1.453

Adicionalmente, la retribución variable diferida no consolidada asciende a 111 miles de euros.

El Consejo de Administración de la sociedad dominante está formado por 13 consejeros personas físicas, 12 hombres y una mujer, y 3 consejeros personas jurídicas, que a la vez se encuentran representadas físicamente por 3 hombres.

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

Alta Dirección	Miles de euros	
	Primer semestre ejercicio 2021	Primer semestre ejercicio 2020
Total remuneraciones recibidas por la Alta Dirección	1.298	1.230

Adicionalmente, la retribución variable diferida no consolidada asciende a 353 miles de euros.

En la elaboración de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados y a los efectos del cuadro anterior, se han considerado 7 personas (hombres) como personal de Alta Dirección al 30 de junio de 2021 (7 personas al 30 de junio de 2020).

Al 30 de junio de 2021 y 2020 no existen anticipos ni se han concedido créditos por la sociedad dominante a los miembros de su Consejo de Administración, ni se han asumido obligaciones por cuenta de éstos a título de garantía.

6. Información sobre ciertas partidas de los estados financieros resumidos consolidados

6.a) Inversiones inmobiliarias e inmuebles de uso propio

El desglose de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran el saldo de este epígrafe y subepígrafe del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2021 es el siguiente (en miles de euros):

Detalle del Valor Neto Contable al 30 de junio de 2021:		
	Inmuebles de uso propio	Inversiones inmobiliarias uso terceros
Coste al 30 de junio de 2021	289.560	860.291
Amortización Acumulada al 30 de junio de 2021	(80.402)	(153.770)
Pérdidas por deterioro	(7.251)	(6.108)
Valor neto contable al 30 de junio de 2021	201.907	700.413
Valor de mercado	346.939	1.082.318
Plusvalías al 30 de junio de 2021	145.032	381.905

El desglose al 31 de diciembre de 2020 es el siguiente (en miles de euros):

Detalle del Valor Neto Contable al 31 de diciembre de 2020:		
	Inmuebles de uso propio	Inversiones inmobiliarias uso terceros
Coste al 31 diciembre de 2020	294.338	843.521
Amortización Acumulada al 31 diciembre de 2020	(79.332)	(145.500)
Pérdidas por deterioro	(7.352)	(5.145)
Valor neto contable al 31 diciembre de 2020	207.654	692.876
Valor de mercado	353.721	1.071.931
Plusvalías al 31 diciembre de 2020	146.067	379.055

Al 30 de junio de 2021, el Grupo dispone de la plena titularidad sobre estos inmuebles, no estando ninguno de ellos afecto como garantía de ningún tipo.

Con fecha 31 de julio de 2019, Grupo Catalana Occidente Activos Inmobiliarios S.L. (compradora, en adelante 'GCO Activos Inmobiliarios') suscribió un acuerdo con Inmobiliaria de Edificios Industriales, S.L. (vendedora), por el que ésta adquiriría un terreno ubicado en el sector industrial del plan parcial "Mas Duran - Can Feu" en San Quirze del Vallés, con el fin de edificar en el mismo una nave industrial. Dicho acuerdo estaba sujeto a condición suspensiva hasta que la vendedora cumpliera las condiciones de adquisición del terreno y obtención de licencia de obras. En virtud de dicho contrato GCO Activos Inmobiliarios desembolsó 1.920 Miles de Euros que se registraron como anticipos en otro inmovilizado material. Durante el ejercicio 2020 desembolsaron adicionalmente 3.614 Miles de Euros como anticipos como consecuencia del cumplimiento de los hitos establecidos en el contrato. Con fecha 20 de enero de 2021 se ha firmado el contrato de compraventa del inmueble, dando de baja los anticipos y registrando como inversiones inmobiliarias dicho inmueble por importe de 5.361 Miles de Euros.

Con fecha 8 de noviembre de 2019, Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. (en adelante 'Seguros Bilbao'), suscribió un contrato privado de compraventa con Metrovacesa Promoción y Arrendamiento, S.A. para la edificación futura de un edificio en la calle Foresta 8 (Madrid) sujeto a condición suspensiva. En

virtud de este contrato, Seguros Bilbao desembolsó 6.497 Miles de Euros correspondiente al 15% del precio de compraventa, que se registró como anticipos en otro inmovilizado material. Adicionalmente, durante el ejercicio 2020 desembolsaron 4.331 Miles de Euros, correspondientes al 10% del precio de compraventa. A 31 de diciembre de 2020, se obtuvo la licencia de obras y se ha dado inicio a la construcción en enero de 2021, que evoluciona con normalidad y según la planificación establecida.

Adicionalmente, con fecha 18 de junio de 2021, Seguros Bilbao ha adquirido un inmueble en Sant Cugat del Vallés (Barcelona), por importe de 1.694 miles de euros que se ha registrado como inversiones inmobiliarias.

El Grupo no tiene otros compromisos para adquirir nuevos inmuebles.

Durante los seis primeros meses de 2021 se han registrado pérdidas por deterioro de inversiones inmobiliarias por importe de 985 miles de euros (en el primer semestre de 2020 no se registraron pérdidas por deterioro de elementos del inmovilizado material ni de inversiones inmobiliarias).

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 2021, el saldo correspondiente al inmovilizado material de uso propio recoge 237.878 miles de euros en concepto de derechos de uso de activos arrendados, mobiliario e instalaciones, equipos para el proceso de datos y mejoras en edificios propios, entre otros.

6.b) Inmovilizado intangible

El Grupo dispone de un fondo de comercio de consolidación de 802.980 miles de euros al 30 de junio de 2021, junto con otros activos intangibles por importe de 190.617 miles de euros, en el que se incluyen, principalmente, los programas informáticos generados internamente, procedentes de Atradius N.V., por importe de 101.905 miles de euros y los activos intangibles derivados de los procesos de asignación del coste de adquisición de Plus Ultra. Actualmente, el valor neto contable de la marca y la red de distribución de Plus Ultra ascienden a 13.650 y 11.298 miles de euros, respectivamente, y el valor neto contable de la cartera de pólizas de Antares asciende a 25.025 miles de euros.

6.b.1) Fondo de comercio

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

UGE's	Miles de euros	
	30/06/2021	31/12/2020
Consolidadas por integración global:		
Atradius N.V.	461.634	461.634
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 (*)	41.049	40.041
Graydon Holding N.V.	17.920	17.920
Grupo Catalana Occidente Activos Inmobiliarios, S.L.	3.255	3.255
Otros	240	240
Total Bruto	802.980	801.972
Menos: Pérdidas por deterioro	-	-
Valor neto contable	802.980	801.972

(*) El incremento del ejercicio 2021 ha sido de 1.008 miles de euros y viene provocado por la incorporación de Funeraria Aranguren (véase Nota 1.b.1).

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 2021 no se han registrado pérdidas por deterioro de valor que afecten al fondo de comercio de consolidación. El Grupo ha revisado los fondos de comercio de consolidación por indicios de deterioro, concluyendo que no se observa ningún indicio de deterioro en los mismos.

6.c) Inversiones financieras

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo, sin considerar las participaciones en entidades valoradas por el método de la participación (puesta en equivalencia), al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Inversiones clasificadas por categoría de activos financieros y naturaleza	Miles de euros				
	Activos financieros mantenidos para negociar (MPN)	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG (CVRPyG)	Activos financieros disponibles para la venta (DPV)	Préstamos y Partidas a cobrar (PyPC)	Total a 30/06/2021
INVERSIONES FINANCIERAS:	-	651.104	10.009.041	414.484	11.074.629
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-
- Inversiones financieras en capital	-	-	1.542.371	-	1.542.371
- Participaciones en fondos de inversión	-	35	621.815	-	621.850
Valores representativos de deuda	-	-	7.381.671	-	7.381.671
Derivados	-	-	-	-	-
Instrumentos híbridos	-	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	651.069	-	33.666	684.735
Préstamos	-	-	-	205.217	205.217
Otros activos financieros	-	-	-	10.207	10.207
Depósitos en entidades de crédito	-	-	463.184	143.241	606.425
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	22.153	22.153
PARTIDAS A COBRAR:	-	-	-	1.079.170	1.079.170
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	-	-	-	482.103	482.103
Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	-	65.534	65.534
Otros créditos	-	-	-	531.533	531.533
Total neto	-	651.104	10.009.041	1.493.654	12.153.799

Inversiones clasificadas por categoría de activos financieros y naturaleza	Miles de euros				
	Activos financieros mantenidos para negociar (MPN)	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG (CVRPyG)	Activos financieros disponibles para la venta (DPV)	Préstamos y Partidas a cobrar (PyPC)	Total a 31/12/2020
INVERSIONES FINANCIERAS:	-	585.341	9.862.441	362.620	10.810.402
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-
- Inversiones financieras en capital	-	-	1.301.943	-	1.301.943
- Participaciones en fondos de inversión	-	49	532.510	-	532.559
Valores representativos de deuda	-	-	7.554.910	-	7.554.910
Derivados	-	-	-	-	-
Instrumentos híbridos	-	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	585.292	-	33.089	618.381
Préstamos	-	-	-	195.034	195.034
Otros activos financieros	-	-	-	10.143	10.143
Depósitos en entidades de crédito	-	-	473.078	100.347	573.425
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	24.007	24.007
PARTIDAS A COBRAR:	-	-	-	886.604	886.604
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	-	-	-	358.952	358.952
Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	-	74.853	74.853
Otros créditos	-	-	-	452.799	452.799
Total neto	-	585.341	9.862.441	1.249.224	11.697.006

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

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2021 se han reconocido pérdidas por deterioro de valor por importe de 6.736 miles de euros, principalmente de instrumentos de patrimonio. En el primer semestre del 2020 se reconocieron pérdidas por deterioro de valor por importe de 6.740 miles de euros, principalmente de instrumentos de patrimonio.

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

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

A continuación se detalla la composición y el movimiento producido durante los seis primeros meses del ejercicio 2021 para aquellas participaciones en el capital de sociedades en que el Grupo tiene influencia significativa:

Sociedad	Miles de euros					
	Saldos 31/12/2020	Entradas y salidas perímetro consolidación	Incrementos por resultado no distribuido del ejercicio	Otras variaciones por valoración	Pérdidas por deterioro	Saldos 30/06/2021
Asitur Asistencia, S.A.	7.252	-	844	(661)	-	7.435
Calboquer, S.L.	119	-	(5)	(4)	-	110
Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. (1)	3.976	-	124	26	-	4.126
MB Corredors d'Assegurances, S.A.	35	-	10	-	-	45
Inversiones Credere, S.A.	-	-	-	-	-	-
CLAL Credit Insurance Ltd. (2) (4)	15.969	-	802	303	-	17.074
Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. (3) (4)	42.480	-	3.980	(538)	-	45.922
The Lebanese Credit Insurer S.A.L. (4)	-	-	-	-	-	-
Credit Guarantee Insurance Corporation of Africa Limited (4)	15.352	-	2.183	894	-	18.429
TOTAL	85.183	-	7.938	20	-	93.141

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

A 30 de junio de 2021, el Grupo ha revisado los fondos de comercio implícitos en las participaciones en el capital de las entidades asociadas por indicios de deterioro, concluyendo que no se observan indicios de deterioro en los mismos.

6.e) Provisiones técnicas

El detalle de las provisiones constituidas al 30 de junio de 2021 y su movimiento respecto al 31 de diciembre de 2020, se muestra a continuación junto con la participación del reaseguro en las mismas:

Provisión	Saldos a 31/12/2020	Variación en cuenta de pérdidas y ganancias	Variación tipos de cambio	Ajustes de consolidación	Saldos a 30/06/2021
Provisiones técnicas:					
Primas no consumidas	1.323.100	240.497	10.107	(16)	1.573.688
Provisión riesgo en curso	2.659	-	-	-	2.659
Seguros de vida:					
- Provisión para primas no consumidas	27.451	21.193	-	-	48.644
- Provisión matemática	5.851.522	(31.926)	-	-	5.819.596
- Relativas al seguro de vida cuando el riesgo lo asumen los tomadores	618.746	65.802	-	-	684.548
Prestaciones	3.014.609	13.873	11.999	(*) 15.127	3.055.608
Participación en beneficios y extornos	40.688	(4.843)	-	-	35.845
Otras provisiones técnicas	103.687	6.766	-	158	110.611
	10.982.462	311.362	22.106	15.269	11.331.199
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (cedido):					
Provisión para primas no consumidas	229.355	26.287	2.971	(16)	258.597
Provisión para seguros de vida:					
- Provisión para primas no consumidas	1.451	3.331	-	-	4.782
- Provisión matemática	-	-	-	-	-
Provisión para prestaciones	876.729	(37.036)	6.155	(*) 21.022	866.870
Otras provisiones técnicas	532	-	-	158	690
	1.108.067	(7.418)	9.126	21.164	1.130.939

(*) El ajuste más relevante se corresponde con la activación de los recobros del negocio del seguro de crédito. En el cálculo del impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias se computan estos recobros dentro de la variación de la provisión técnica de prestaciones. A efectos de su reflejo en el balance, los recobros se presentan de forma separada de la provisión técnica de prestaciones.

Los traspasos de la provisión para participación en beneficios a la provisión matemática no han sido significativos durante el primer semestre del ejercicio 2021, de forma similar al mismo período del ejercicio anterior.

6.f) Pasivos subordinados

Los pasivos subordinados recogen las emisiones subordinadas realizadas por Atradius Finance B.V. y Atradius Reinsurance DAC, filiales de Atradius N.V.

Con fecha 23 de septiembre de 2014, Atradius Finance B.V. emitió bonos subordinados por un importe nominal agregado de 250.000 miles de euros con vencimiento a 30 años, pudiendo ser objeto de recompra a partir del décimo año, con carácter trimestral. Los bonos están garantizados de forma irrevocable, incondicional y subordinada por Atradius N.V., empresa del Grupo. Durante los 10 primeros años, los bonos tienen un tipo de interés fijo nominal anual del 5,250% pagadero por anualidades vencidas, y a partir de esa fecha tendrán un tipo de interés variable nominal del Euribor- 3 meses más 5,031%, pagadero por trimestres vencidos. Los bonos cotizan en la Bolsa de Valores de Luxemburgo.

A la fecha de la emisión, Plus Ultra suscribió 40.000 miles de euros de los mencionados bonos subordinados. Posteriormente, durante el ejercicio 2016, Seguros Catalana Occidente y Seguros Bilbao suscribieron 11.291 y 2.000 miles de euros de valor nominal, respectivamente. Adicionalmente, durante el ejercicio 2017, Seguros Catalana Occidente y Seguros Bilbao suscribieron 2.000 y 1.000 miles de euros de valor nominal, respectivamente. Dichas operaciones han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

Con fecha 20 de abril de 2016, Atradius Reinsurance DAC recibió un préstamo subordinado, principalmente de las filiales del Grupo, por importe nominal de 75.000 miles de euros con vencimiento a 10 años, pudiendo ser

objeto de recompra a partir del quinto año, con carácter anual. El préstamo tiene un tipo de interés fijo nominal anual del 5,0% pagadero por anualidades vencidas hasta la fecha de vencimiento. Durante el primer semestre del ejercicio 2021, no se ha realizado recompra alguna de este préstamo.

Los prestamistas del Grupo son Seguros Bilbao, Seguros Catalana Occidente y Northeispana, habiendo concedido 40.000, 23.000 y 6.000 miles de euros, respectivamente, del mencionado préstamo subordinado, que han sido eliminados en el proceso de consolidación.

A 30 de junio de 2021, el Grupo estima el valor razonable del 100% de los pasivos subordinados en 368.023 miles de euros, basado en cotizaciones vinculantes de expertos independientes, que se corresponde con el Nivel 2 en la jerarquía de valor razonable establecida en la *NIIF 13 Valoración del valor razonable*. Durante los primeros seis meses del ejercicio 2021, se han abonado intereses de pasivos subordinados por importe de 8.438 miles de euros.

6.g) Provisiones para riesgos y gastos

Al margen de lo indicado en la Nota 6.i) y de los riesgos propios del negocio asegurador que se encuentran debidamente valorados y recogidos, en su caso, en las provisiones para prestaciones, el Grupo no tiene reclamaciones, juicios o litigios de carácter significativo, que individualmente impliquen daños o puedan afectar a los estados financieros semestrales, así como tampoco pasivos contingentes que puedan involucrar al Grupo en litigios o suponer la imposición de sanciones o penalidades, con efecto significativo, en el patrimonio del mismo (véase Nota 2.d).

6.h) Patrimonio neto

6.h.1) Capital

El capital escriturado de la sociedad dominante al 30 de junio de 2021 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 2021 son los siguientes:

	Porcentaje de participación
Corporación Catalana Occidente, S.A.	29,40%
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 2020, salvo por lo indicado a continuación. La sociedad Inoc, S.A., que posee el 100% de Corporación Catalana Occidente, S.A. y el 72,25% de La Previsión 96, S.A., ostenta directa e indirectamente el 55,01% de la sociedad dominante y pertenece a un grupo cuya cabecera es CO Sociedad de Gestión y Participación, S.A.

En fecha 28 de junio de 2021, se otorgó la escritura de fusión por absorción de Corporación Catalana Occidente, S.A. por parte de Inoc, S.A., presentándose en el Registro Mercantil de Madrid el pasado 30 de junio de 2021 (actualmente está pendiente de inscripción). Una vez inscrita la citada fusión, Inoc, S.A. seguirá ostentando directa e indirectamente el señalado 55,01% de la sociedad dominante, si bien de dicho porcentaje pasará de ostentar directamente un 7,55% a un 36,95% de la misma.

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

En el estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado, adjunto en los presentes estados financieros semestrales, han quedado detallados los saldos de las reservas por ganancias acumuladas al inicio del ejercicio 2020 y al 30 de junio de 2021, así como los movimientos producidos durante los períodos y las conciliaciones entre los importes para cada clase de patrimonio aportado y para cada clase de reservas, informando por separado de cada movimiento habido en los mismos.

6.i) Situación fiscal

El cálculo del gasto por el impuesto sobre beneficios del primer semestre del ejercicio 2021 se basa en la mejor estimación del tipo impositivo medio efectivo que sería aplicable sobre el resultado esperado para el ejercicio 2021. 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.

El 2 de enero de 2019, Plus Ultra y Grupo Catalana Occidente recibieron comunicación de inicio de actuaciones de comprobación e investigación de carácter parcial. En concreto, la inspección tiene por objeto la comprobación del fondo de comercio financiero fiscalmente deducible en sede del Impuesto sobre Sociedades de Plus Ultra (ejercicios 2014 y 2015) y del Impuesto sobre Sociedades individual de ésta, en tanto sociedad dependiente del grupo de consolidación fiscal cuya entidad dominante es Grupo Catalana Occidente (ejercicios 2016 y 2017).

En este sentido, en el pasado, la Administración Tributaria ya inspeccionó este mismo concepto y, a fecha de inicio del ejercicio 2019, Plus Ultra tenía abiertos diversos procedimientos contencioso-administrativos contra las actas de inspección: (i) en relación con el fondo de comercio deducido en los ejercicios 2005 a 2010, la Sociedad había interpuesto ante la Audiencia Nacional (en adelante, "AN") recurso contencioso-administrativo contra la resolución del Tribunal Económico Administrativo Central (en adelante, "TEAC") de 13 de enero de 2016, ascendiendo el importe reclamado a 4.021 miles de euros; y (ii) en relación con el fondo de comercio deducido en los ejercicios 2011 a 2013, la Sociedad está pendiente de que el TEAC resuelva, ascendiendo el importe reclamado a 2.022 miles de euros.

El 19 de diciembre de 2019, la AN dictó sentencia, cuyo contenido fue conocido por Plus Ultra en fecha 27 de enero de 2020. 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.

Por otro lado, la Agencia Tributaria notificó a Atradius Crédito y Caución, S.A. de Seguros y Reaseguros (en adelante 'Atradius Crédito y Caución') Acuerdo de Liquidación emitido en fecha 30 de septiembre de 2020, 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.

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, S.A. de Seguros y Reaseguros. En consecuencia, se ha interrumpido nuevamente el período de prescripción de los citados ejercicios del grupo consolidado.

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 del ejercicio 2020).

6.j) Transacciones con partes vinculadas

Se consideran “partes vinculadas” al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes y asociadas, el “personal clave” de la Dirección del Grupo (miembros de su Consejo de Administración y los Directores Generales, junto a sus familiares cercanos), así como los accionistas que puedan ejercer, directa o indirectamente, el control del Grupo. En el primer semestre del 2021 no se han producido nuevas transacciones con partes vinculadas.

Operaciones entre empresas del Grupo consolidado

Durante el primer semestre del ejercicio 2021 no se han realizado operaciones relevantes entre empresas del Grupo que no sean eliminadas en el proceso de elaboración de los estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual del Grupo.

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

6.k) Acciones y participaciones en patrimonio propias

El saldo de este subepígrafe, que se presenta minorando el patrimonio atribuido a los accionistas de la sociedad dominante del balance consolidado al 30 de junio de 2021 y al 31 de diciembre de 2020, 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. al 30 de junio de 2021 representan el 1,68% del capital emitido a dicha fecha (1,70% al 31 de diciembre de 2020). 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, al 30 de junio de 2021 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 2021 y el periodo comparativo anterior ha sido la siguiente:

	Miles de euros		Número de Acciones
	Coste de adquisición	Valor Nominal	
Saldo al 1 de enero de 2020	22.000	629	2.095.017
Adiciones (*)	2.177	6	19.238
Retiros (*)	(638)	(22)	(71.731)
Saldo al 30 de junio de 2020	23.539	613	2.042.524
Adiciones	-	-	-
Retiros	-	-	-
Saldo al 1 de enero de 2021	23.539	613	2.042.524
Adiciones	-	-	-
Retiros (*)	(277)	(7)	(24.009)
Saldo al 30 de junio de 2021	23.262	606	2.018.515

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

7. Otra información

El número de empleados medio a tiempo completo (o su equivalente) de la sociedad dominante y de las sociedades dependientes al 30 de junio de 2021 y 2020, distribuido por sexos, es el siguiente:

	Número de personas	
	30/06/2021	30/06/2020
Hombres	3.858	3.925
Mujeres	3.453	3.469
Total	7.311	7.394

8. Hechos posteriores

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



05

Informe de los auditores



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

Informe de revisión limitada
Estados financieros intermedios resumidos consolidados
correspondientes al período de seis meses finalizado
al 30 de junio de 2021
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 2021, 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 acuerdo 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 2021 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo 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 “Bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados” adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020. Nuestra conclusión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otras cuestiones

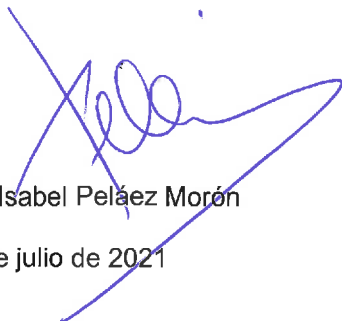
Informe de gestión intermedio consolidado

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2021 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 2021. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Grupo Catalana Occidente, S.A. y sociedades dependientes.

Preparación de este informe de revisión

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Ana Isabel Peláez Morón

29 de julio de 2021

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2021 Núm. 20/21/05707

30,00 EUR

SELLO CORPORATIVO

Informe sobre trabajos distintos
a la auditoría de cuentas



004301004

CLASE 8.ª

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 2021 (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 2021, formulados por el Consejo de Administración en su reunión del día 29 de julio de 2021 constan extendidos en los folios de papel timbrado de clase 8ª, serie OO, números 4301054 al 4301090, ambos inclusive, declarando firmados todos y cada uno de los citados documentos mediante la suscripción del folio de papel timbrado de clase 8ª, serie OO, número 4301004, 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 2021, 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 Madrid a 29 de julio de 2021.

D. José Mª. Serra Farré
Presidente

D. Hugo Serra Calderón
Vicepresidente

D. José Ignacio Álvarez Juste
Consejero-Delegado

D. Francisco J. Arregui Laborda
Consejero-Secretario

D. Jorge Enrich Izard
Consejero

D. Jorge Enrich Serra
Consejero

D. Juan Ignacio Guerrero Gilabert
Consejero

D. Federico Halpern Blasco
Consejero

Gestión de Activos y Valores, S.L.
representada por
D. Álvaro Juncadella de Pallejá

Dª. Mª Assumpta Soler Serra
Consejera

D. Alberto Thiebaut Estrada
Consejero

D. Enrique Giró Godó
Consejero

Jusal, S.L.
representada por
D. José Mª. Juncadella Sala
Consejero

Lacanuda Consell, S.L.
representada por
D. Carlos Halpern Serra
Consejero

D. Francisco J. Pérez Farguell
Consejero

D. Fernando Villavecchia Obregón
Consejero

www.grupocatalanaoccidente.com

Para más información contacte con:
analistas@catalanaoccidente.com

+34 91 566 13 02

