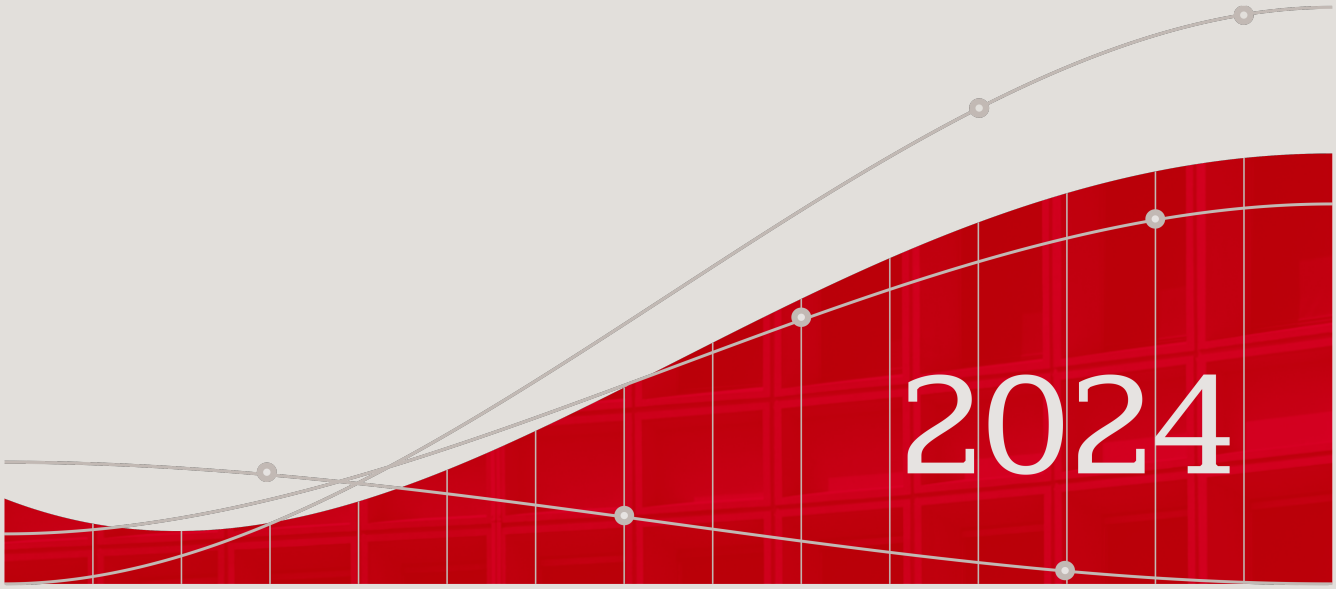
Informe de gestión consolidado 6M2024

Grupo Catalana Occidente, S.A.



GCO | 160 años

Índice

01. Claves del periodo **3**

Principales magnitudes 4

Presencia global 6

Diversificación del negocio 6

Evolución del Grupo en 6M2024 7

La acción de GCO y dividendos 8

Entorno macroeconómico 9

Entorno sectorial 10

02. Evolución del negocio **11**

Negocio tradicional 12

Negocio del seguro de crédito 15

Negocio funerario 17

IFRS 17 18

Inversiones y fondos gestionados 20

Gestión de capital 22

Sostenibilidad 23

03. Anexos **25**

Acerca de GCO 26

Información adicional del seguro de crédito 27

Gastos y comisiones 28

Resultado financiero 28

Resultado no ordinario 28

Balance de situación 29

Estructura societaria 30

Consejo de Administración 31

Calendario y contacto 32

Glosario 33

Nota legal 37

04. Estados financieros semestrales **38**

05. Opinión de los auditores **83**

@gco_news

01.

Claves del periodo 6M2024

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

Ver IFRS17 – páginas 18 y 19

Principales magnitudes

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

Crecimiento

- Incremento de un 1,6% del volumen de negocio, alcanzando los 3.277,6 millones de euros.

Rentabilidad

- Aumento de un 10,6% en el resultado consolidado, alcanzando los 380,3 millones de euros.
- Resultados ordinarios:
  - Negocio tradicional, con 156,1 millones de euros, +15,5%.
  - Negocio del seguro de crédito, con 209,2 millones de euros, -1,3%.
  - Negocio funerario, con 12,1 millones de euros.
- Ratio combinado:
  - 90,0% en el negocio tradicional (no vida) (-1,8 p.p.).
  - 74,7% en el negocio del seguro de crédito (+3,3 p.p.).
- Compromiso con el accionista. Primer dividendo del ejercicio 2024 de 24,84 millones de euros, con un incremento del 7,5% respecto al primero del ejercicio anterior.

Solvencia

- El ratio de Solvencia II del Grupo a cierre 2023 del Grupo es del 232%.
- A.M.Best mantiene el rating de las principales entidades operativas, tanto en el negocio tradicional como en el negocio del seguro de crédito en "A" con perspectiva estable, y Moody's en las entidades del negocio del seguro de crédito, en "A1" con perspectiva estable.

Principales magnitudes (millones €)	6M 2023	6M 2024	% Var.	12M 2023
CRECIMIENTO				
Volumen de negocio Asegurador	3.117,4	3.142,1	0,8%	5.565,6
– Negocio tradicional	1.718,2	1.780,3	3,6%	3.064,6
– Negocio seguro de crédito	1.399,2	1.361,8	-2,7%	2.500,9
Negocio funerario	107,3	135,5	26,3%	227,0
Volumen de negocio total	3.224,7	3.277,6	1,6%	5.792,6
RENTABILIDAD				
Resultado consolidado	343,9	380,3	10,6%	615,5
– Negocio tradicional	135,1	156,1	15,5%	261,1
– Negocio seguro de crédito	211,9	209,2	-1,3%	365,6
– Negocio funerario	8,0	12,1	51,3%	13,6
– No ordinario	-11,1	2,9	---	-24,9
Atribuido a la sociedad dominante	308,9	344,6	11,6%	551,8
Ratio combinado negocio tradicional	91,8 %	90,0%	-1,8 p.p.	92,6 %
Ratio combinado bruto negocio seguro de crédito	71,4 %	74,7%	3,3 p.p.	74,1 %
Dividendo por acción				1,12
Pay-out				24,3 %
Precio acción	28,2	37,8	34,0%	30,9
PER	6,3	7,7	22,2%	6,7
ROE	12,9%	12,1%	-6,2%	12,1 %
DATOS NO FINANCIEROS				
Nº empleados*	8.787	8.817	0,3%	8.725
Nº de oficinas	1.474	1.370	-7,1%	1.450
Nº de mediadores**	14.913	13.716	-8,0%	14.709

SOLVENCIA	12M 2023	6M 2024	% Var.
Recursos permanentes valor mercado	5.738,8	6.188,4	7,8%
Provisiones técnicas	12.035,6	12.537,0	4,2%
Fondos administrados	15.364,7	16.189,2	5,4%

* Proformado 2023
** En el proceso de fusión se han eliminado códigos de mediadores redundantes.

Principales magnitudes

Volumen total y distribución del negocio

3.277,6 M€ +1,6%

54,3%	Negocio tradicional
41,6%	Negocio del seguro de crédito
4,1%	Negocio funerario

Ratio combinado

90,0%	-1,8 p.p.	Negocio tradicional
74,7%	+3,3 p.p.	Negocio del seguro de crédito

Resultados

Resultado ordinario

156,1 M€	+15,5%	Negocio tradicional
209,2 M€	-1,3%	Negocio del seguro de crédito
12,1 M€	+52,0%	Negocio funerario

Resultado consolidado

380,3 M€

Resultado atribuido

344,6 M€

Fondos administrados

16.189,2 M€

+5,4%

Recursos permanentes a valor de mercado

6.188,4 M€

+7,8%

Provisiones técnicas

12.537,0 M€

+4,2%

Sólida estructura financiera

Cotiza en bolsa.
Accionistas estables y comprometidos.
Rating A (AM Best) y A1 (Moody's).

Rigor técnico

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

Presencia global

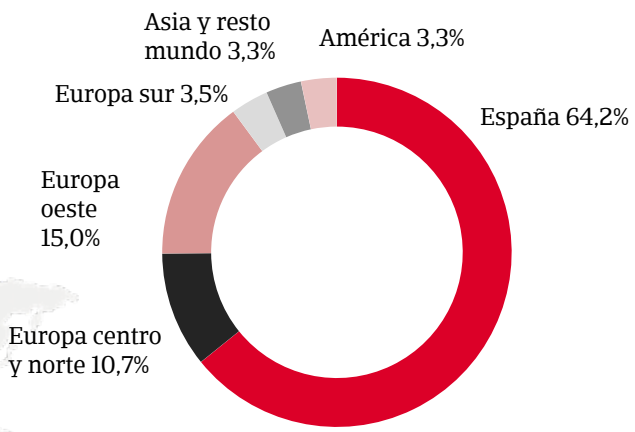
El Grupo está presente en más de 50 países y cuenta con una importante presencia en España

6º **Mayor grupo asegurador en España**

1er **Mayor grupo negocio funerario en la península ibérica**

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

Diversificación por países

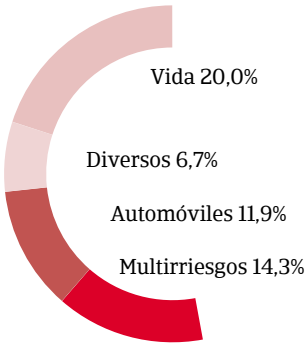


Propósito estratégico

Ser líderes en proteger y acompañar a las personas y empresas en todas las etapas de su vida, para asegurar su tranquilidad en el presente y su confianza en el futuro.

Diversificación del negocio 12M2023

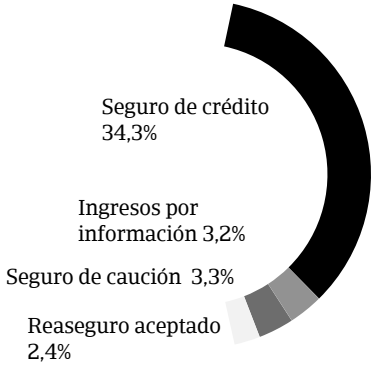
GCO tiene una cartera equilibrada y diversificada



52,9%

Negocio tradicional

3,9% **Negocio funerario**



43,2%

Negocio del seguro de crédito

29,6% negocio retenido

En el negocio tradicional (52,9% de la facturación total), el Grupo desarrolla su actividad a través de las entidades Occident y NorteHispana Seguros, que garantizan una implantación equilibrada y una oferta diversa. En el negocio de seguro de crédito (29,6% del total en términos de negocio retenido), la marca Crédito y Caución le otorga una posición de liderazgo en el mercado español, mientras que la marca Atradius le proporciona una dimensión y liderazgo internacional. El negocio funerario aporta un 3,9% del total del volumen de negocio a través de Grupo Mémora y Asistea.

Evolución del Grupo en 6M2024

El resultado atribuido del Grupo se ha situado en 344,6 millones de euros y el volumen de negocio total ha aumentado un 1,6%.

El volumen de negocio total aumenta un 1,6% recogiendo el sostenido crecimiento en el negocio tradicional con un aumento del 3,6% y la positiva evolución del negocio funerario que han compensado la caída del negocio de seguro de crédito de un -2,7%.

El resultado técnico, con 360,5 millones de euros crece un 2,5%. En el negocio tradicional el ratio combinado se sitúa en el 90,0% reduciéndose 1,8 p.p. y en el negocio del seguro de crédito el ratio combinado bruto se ha situado en el 74,7%, incrementando 3,3 p.p.

El resultado financiero contribuye con 124,0 millones de euros hasta alcanzar los 494,0 millones de euros de resultado antes de impuestos. Los impuestos representan 113,7 millones de euros, que implica una tasa del 23,0%. El resultado consolidado asciende a 380,3 millones de euros, incrementándose un 10,6%.

Cuenta de resultados (millones €)	6M2023	6M2024	% Var.	12M2023
Primas facturadas	3.025,9	3.047,1	0,7%	5.421,8
Ingresos por información	91,5	95,0	3,9%	143,8
Volumen de negocio asegurador	**3.117,4**	**3.142,1**	**0,8%**	**5.565,6**
Coste técnico	1.658,1	1.647,7	-0,6%	3.218,3
% s/ total ingresos por seguros	*59,7%*	*59,0%*		*59,2%*
Comisiones	356,3	380,3	6,7%	719,9
% s/ total ingresos por seguros	*12,8%*	*13,6%*		*13,3%*
Gastos	410,1	401,9	-2,0%	866,6
% s/ total ingresos por seguros	*14,8%*	*14,4%*		*16,0%*
Resultado técnico	**351,8**	**360,5**	**2,5%**	**628,2**
% s/ total ingresos por seguros	*12,7%*	*12,9%*		*11,6%*
Resultado financiero	79,1	124,0	56,8%	175,9
% s/ total ingresos por seguros	*2,8%*	*4,4%*		*3,2%*
Resultado cuenta no técnica no financiera	-14,9	-22,0	-47,1%	-54,0
% s/ total ingresos por seguros	*-0,5%*	*-0,8%*		*-1,0%*
Resultado act. Complemt. seguro crédito	13,2	8,4	-36,4%	16,7
% s/ total ingresos por seguros	*0,5%*	*0,3%*		*0,3%*
Resultado técnico negocio funerario	18,5	23,0	24,3%	31,4
Resultado antes de impuestos	**447,7**	**494,0**	**10,3%**	**798,2**
% s/ total ingresos netos	*16,1%*	*17,7%*		*14,7%*
Impuestos	103,8	113,7	9,5%	182,7
% impuestos	*23,2%*	*23,0%*		*22,9%*
Resultado consolidado	**343,9**	**380,3**	**10,6%**	**615,5**
Resultado atribuido a minoritarios	35,0	35,7	2,0%	63,7
Resultado atribuido	**308,9**	**344,6**	**11,6%**	**551,8**
% s/ total ingresos por seguros	*11,1%*	*12,3%*		*10,2%*

Resultado por áreas de actividad (€ millones)	6M2023	6M2024	% Var.	12M2023
Resultado ordinario negocio tradicional	**135,1**	**156,1**	**15,5%**	**261,1**
Resultado ordinario negocio seguro de crédito	**211,9**	**209,2**	**-1,3%**	**365,6**
Resultado funerario	**8,0**	**12,1**	**52,0%**	**13,6**
Resultado no ordinario	**-11,1**	**2,9**	**---**	**-24,9**

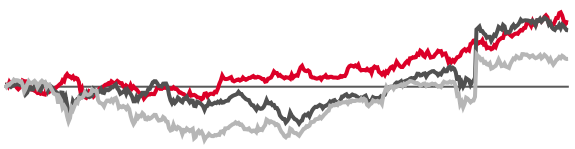
La acción de GCO y dividendos

Evolución de la acción

La acción de GCO cierra el segundo trimestre en 37,8€

En este periodo la cotización de la acción se ha incrementado un 22,3%, comportándose por encima del índice de referencia del mercado español.

Evolución de la acción desde finales de 2022



12/2022 03/2023 06/2023 09/2023 12/2023 03/2024 06/2024

GCO — IBEX 35 — EurStoxx Insurance

La recomendación media de los analistas es de "comprar" el valor con un precio objetivo de 48,2€/a (máx. 54,0€/a y min. 40,0€/a) a cierre del periodo.

Dividendos

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

Primer dividendo del ejercicio 2024 de 24,84 millones de euros, con un incremento del 7,5% respecto al primero del ejercicio anterior.

Activa relación con el mercado financiero

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

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

Cotización (euros por acción)	6M 2023	6M 2024	12M 2023
Inicio periodo	29,55	30,90	29,55
Mínima	27,70	30,85	27,60
Máxima	30,95	39,15	32,20
Cierre periodo	28,15	37,80	30,90
Media	29,09	34,93	29,78

Rentabilidad (YTD)	6M 2023	6M 2024	TACC 2002 - 6M24
GCO	-4,74%	22,33%	11,49%
Ibex 35	16,57%	8,33%	2,81%
EuroStoxx Insurance	1,39%	8,09%	4,13%

Otros datos (en euros)	6M 2023	6M 2024	12M 2023
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)	81.270	20.180	54.781
Contratación media diaria (euros)	2.374.849	706.548	1.618.314

Entorno macroeconómico 2024

Crecimiento previsto del 3,2% en 2024 (3,3% 2023). La economía global sigue siendo resiliente a pesar del crecimiento desigual.

Estados Unidos 2,6% PIB 2024 (2,7%)

- Crecimiento de la productividad superior a lo esperado
- Mercado laboral persiste fuerte
- Ajuste fiscal gradual y prudente

España 2,4% PIB 2024 (1,9%)

- Leve subida de la inflación por la retirada de ayudas fiscales
- Moderación del crecimiento del empleo
- Deuda estimada del 106%

Latinoamérica 1,9% PIB 2024 (2,0%)

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

Reino Unido 0,7% PIB PIB 2024 (0,5%)

- Depreciación de la libra frente al dólar
- Bajada de los precios de la energía
- Caída de las exportaciones

Eurozona 0,9% PIB 2024 (0,8%)

- Rebaja las perspectivas
- Consumo doméstico superior
- Moderación de los precios de la energía
- Exposición relativamente alta a la guerra en Ucrania

Asia Pacífico 5,4% PIB 2024 (4,5%)

China 5,0% PIB 2024 (4,6%):

- Aumento del gasto público
- Debilidad del sector inmobiliario

Japón 0,7% PIB 2024 (0,9%):

- Riesgo de desaceleración económica

* Fuente: Fondo Monetario Internacional. Revisión de julio 2024 frente al estimado en abril 2024

Renta fija

Se mantienen los tipos de interés

Tipos de interés 6M2024 (%)	1 año	10 años
España	3,41	3,42
Alemania	3,21	2,50
Estados Unidos	5,11	4,40

Renta variable

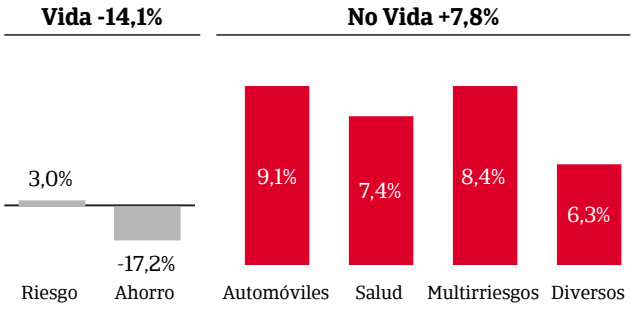
Índices bursátiles han repuntado con crecimientos anuales en máximos

	6M2024	%Var.
Ibex35	10.943,7	8,3%
MSCI World	334,6	14,2%
Eurostoxx50	4.894,0	8,2%
S&P	5.460,5	14,5%

Entorno sectorial

El sector asegurador en España decrece un 2,2% en facturación, con incremento del 7,8% en no vida y una caída del 14,1% en vida, derivado de la caída de los productos de ahorro.

Evolución de la facturación



Fuente: ICEA a cierre junio 2024

Evolución ranking grupos aseguradores 12M2023

Grupo	Posición	Cuota mercado
Vidacaixa	=	14,9%
Mapfre	=	11,1%
Grupo Mutua Madrileña	=	9,4%
Zurich	4	5,3%
Grupo Axa	1	4,7%
GCO	-2	4,5%
Allianz	-2	4,3%
Santalucía	1	4,3%
Santander Seguros	1	3,5%
Generali	-3	3,4%

Fuente: ICEA a cierre 2023

Estabilidad en los resultados del sector

ROE	Ratio combinado
12,8%	**93,9%***

Automóviles	99,9 %
Multirriesgos	93,3 %
Salud	99,2 %

Fuente: ICEA, Ratio Combinado a cierre de marzo 2024, ROE a cierre 2023.

*Ratio combinado incluye Salud y Decesos

El resultado de la cuenta técnica del sector a cierre del primer trimestre es de un 8,95% sobre las primas retenidas, siendo 0,96 p.p. superior al del primer trimestre del ejercicio anterior.

El resultado de la cuenta técnica de no vida incrementa hasta el 8,2%, principalmente por la buena evolución de los ramos de automóviles y multirriesgos.

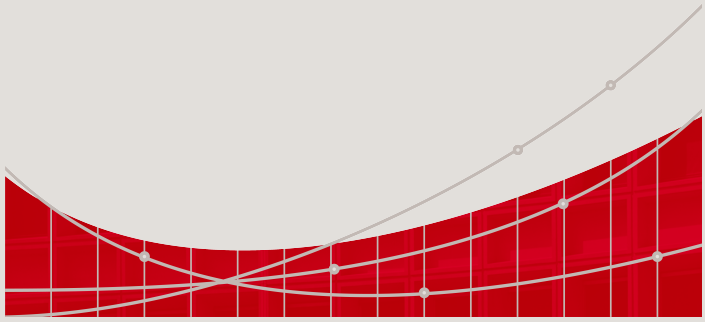
En 2016 entró en vigor Solvencia II conociéndose los primeros datos oficiales en 2017. Las cifras publicadas siguen reflejando una posición sectorial consistente. El ratio medio de cobertura en España a cierre de 2023 se ha situado en el 241,9%, incrementándose en 6,0 p.p., y siendo superior a la media del sector de la Unión Europea.

Seguro de crédito

Después de unos años excepcionales marcados por la pandemia, el año 2024 se inició con una economía mundial que continuaba recuperándose gradualmente de la misma con crecimientos divergentes. Siguiendo esta evolución, la moderación de la inflación y las expectativas de crecimiento desbrozan el terreno para un aterrizaje más suave de lo esperado para 2024.

Así, todo sigue indicando que 2024 será un desafío tanto para los mercados emergentes como para las economías avanzadas. Se prevé que el crecimiento del PIB mundial se mantenga en el 3,2% en 2024 y 3,3% en el 2025. En aquellos mercados con una elevada deuda pública o privada, la evolución de los tipos de interés supone un reto adicional.

02.



Evolución del negocio

Negocio tradicional

Positiva evolución con crecimiento del 3,6% de las primas facturadas y un resultado ordinario de 156,1 millones de euros.

La facturación se incrementa un 3,6% a cierre de junio de 2024, situándose en los 1.780,3 millones de euros. Destaca el crecimiento del 8,9% en automóviles y el 8,3% en diversos.

El resultado técnico aumenta un 22,3%. El resultado técnico de No Vida aporta 96,8 millones de euros incrementando un 31,0%, debido a la mejora de 1,8 p.p. del ratio combinado hasta el 90,0% principalmente por la evolución del ramo de multirriesgos. El coste técnico se reduce en 0,6 p.p. y las comisiones y gastos se reducen en 1,3 p.p. Por su parte, el negocio de Vida se mantiene estable con 49,9 millones de euros.

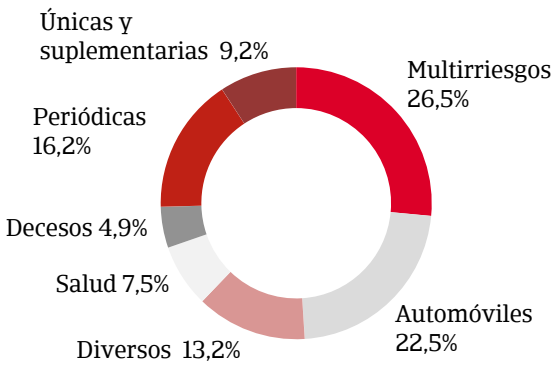
El resultado financiero, con 69,5 millones de euros, se incrementa un 9,7%.

El resultado ordinario después de impuestos aumenta un 15,5%, hasta los 156,1 millones de euros. Durante el ejercicio se han producido resultados no ordinarios positivos por valor de 7,3 millones de euros. El resultado total es de 163,4 millones de euros.

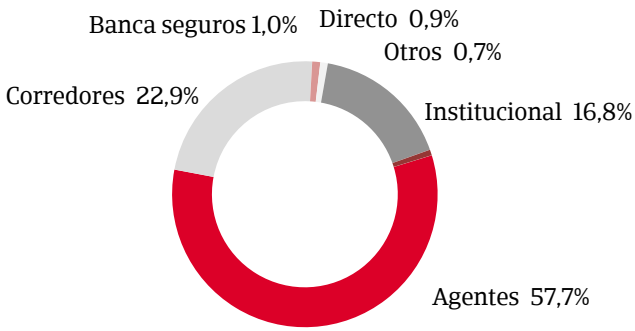
Para mayor información ver anexos.

Negocio tradicional (€ millones)	6M 2023	6M 2024	% Var.	12M 2023
Primas facturadas	**1.718,2**	**1.780,3**	**3,6%**	**3.064,6**
Primas recurrentes	1.523,2	1.616,8	6,1%	2.741,3
Resultado técnico	**119,9**	**146,7**	**22,3%**	**245,8**
% s/ primas adquiridas	*7,9%*	*9,4%*		*8,2%*
Resultado financiero	**63,4**	**69,5**	**9,7%**	**109,8**
% s/ primas adquiridas	*4,2%*	*4,5%*		*3,6%*
Resultado no técnico	-10,6	-16,8	-58,1%	-24,7
Impuesto sobre sociedades	-37,5	-43,3	-15,4%	-69,7
Resultado ordinario	**135,1**	**156,1**	**15,5%**	**261,1**
Resultado no ordinario	-0,7	7,3	---	-22,5
Resultado total	**134,5**	**163,4**	**21,5%**	**238,6**
Primas adquiridas de No Vida	903,5	967,0	7,0%	1.849,9

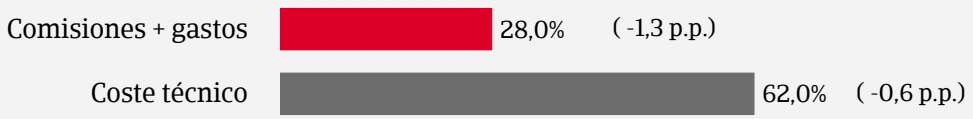
Distribución del negocio



Canales de distribución



Ratio combinado (no incluye salud y decesos)



Negocio Tradicional

90,0%

(-1,8 p.p.)

Multirriesgos

Crecimiento de la facturación del 6,4%, hasta los 472,1 millones de euros. El ratio combinado se ha reducido en 4,6 p.p. situándose en el 87,5%. Esta mejora se debe a menores eventos climáticos impactando positivamente en la siniestralidad así como al efecto del incremento en primas adquiridas junto con una reducción de gastos.

Multirriesgos (millones €)	6M2023	6M2024	% Var.	12M2023
Primas facturadas	**443,8**	**472,1**	**6,4%**	**827,5**
% Coste técnico	59,7%	55,7%	-4,0 p.p.	60,3%
% Comisiones	21,7%	22,3%	0,6 p.p.	21,7%
% Gastos	10,7%	9,5%	-1,2 p.p.	11,1%
% Ratio combinado	**92,1%**	**87,5%**	**-4,6 p.p.**	**93,1%**
Resultado técnico después de gastos	**30,8**	**51,9**	**68,2%**	**55,3**
s/primas adquiridas	7,9%	12,5%		6,9%
Primas adquiridas	**389,7**	**415,9**	**6,7%**	**797,7**

Automóviles

Incremento de la facturación de un 8,9% hasta los 400,8 millones de euros. El ratio combinado se ha situado en el 95,2%, cayendo ligeramente en 0,1 p.p. El incremento del coste de los siniestros por los efectos inflacionarios se ha visto compensado por la eficiencia en el gasto.

Automóviles (millones €)	6M2023	6M2024	% Var.	12M2023
Primas facturadas	**368,0**	**400,8**	**8,9%**	**690,8**
% Coste técnico	71,9%	74,7%	2,8 p.p.	72,7%
% Comisiones	12,0%	11,8%	-0,2 p.p.	11,9%
% Gastos	11,4%	8,8%	-2,6 p.p.	11,7%
% Ratio combinado	**95,3%**	**95,2%**	**-0,1 p.p.**	**96,3%**
Resultado técnico después de gastos	**15,6**	**16,7**	**7,4%**	**24,8**
s/primas adquiridas	4,7%	4,8%		3,7%
Primas adquiridas	**332,1**	**350,8**	**5,6%**	**677,2**

Diversos

Crecimiento de la facturación del 8,3% hasta alcanzar los 234,7 millones de euros. El ratio combinado se ha situado en el 85,9% con una subida de 1,0 p.p. derivado del incremento de la siniestralidad.

Diversos (millones €)	6M2023	6M2024	% Var.	12M2023
Primas facturadas	**216,8**	**234,7**	**8,3%**	**390,1**
% Coste técnico	51,5%	52,8%	1,3 p.p.	50,3%
% Comisiones	22,4%	23,3%	0,9 p.p.	22,9%
% Gastos	11,0%	9,8%	-1,2 p.p.	11,8%
% Ratio combinado	**84,9%**	**85,9%**	**1,0 p.p.**	**85,0%**
Resultado técnico después de gastos	**27,5**	**28,2**	**2,5%**	**56,2**
s/primas adquiridas	15,1%	14,1%		15,0%
Primas adquiridas	**181,7**	**200,3**	**10,2%**	**374,9**

Vida

En el negocio de vida la facturación decrece en 2,5 p.p. hasta los 672,6 millones de euros impactado principalmente por la caída en el negocio de primas únicas. El resultado técnico-financiero incrementa un 10,4% hasta alcanzar los 96,8 millones de euros. En el ramo de decesos, el ratio combinado se sitúa en el 76,4%, aumentando en 0,7 p.p. Por su parte, Salud ha mejorado el ratio combinado en 3,2p.p. hasta alcanzar el 94,9%.

Vida (millones €)	6M2023	6M2024	% Var.	12M2023
Facturación de seguros de vida	**689,5**	**672,6**	**-2,5%**	**1.156,2**
Salud	130,9	132,5	1,2%	151,3
Decesos	79,0	87,8	11,1%	160,9
Vida ahorro periódicas	284,6	288,8	1,5%	520,8
Vida ahorro únicas	195,0	163,6	-16,1%	323,3
Aportaciones a planes de pensiones	20,9	24,5	17,4%	48,7
Aportaciones netas a fondos inversión	-6,1	-2,7	56,1 %	-10,1
Resultado técnico después de gastos	**46,0**	**49,9**	**8,5%**	**109,4**
% s/primas adquiridas	7,5%	8,5%		9,4%
Resultado técnico-financiero	**87,7**	**96,8**	**10,4%**	**185,3**
% s/primas adquiridas	14,3%	16,4%		16,0%
Primas adquiridas	**611,5**	**588,6**	**-3,7%**	**1.160,8**

Negocio del seguro de crédito

Los ingresos netos por seguros decrecen un 2,1% con un resultado ordinario de 209,3 M€.

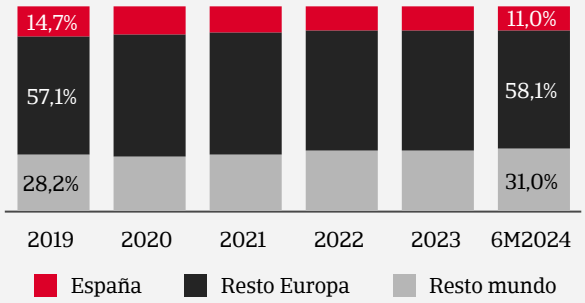
En el negocio del seguro de crédito, el Grupo ha disminuido sus ingresos netos (primas adquiridas y servicios de información) un 2,1% hasta los 1.234,8 millones de euros. Las primas adquiridas, con 1.139,8 millones de euros, han decrecido un 2,6%. Por su parte, los ingresos por información aumentan a una tasa del 3,9%, aportando 95,0 millones de euros.

El Grupo ha incrementado la exposición al riesgo (TPE) un 3,6% con respecto al cierre del ejercicio 2023.

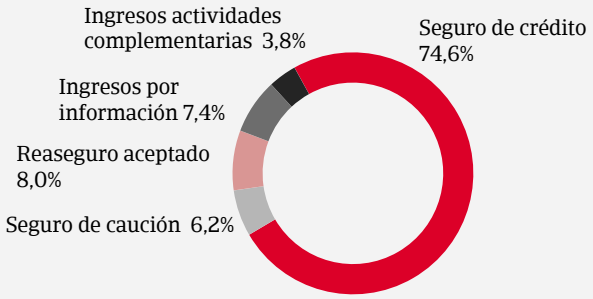
El Grupo selecciona los riesgos de forma exhaustiva y prudente, especialmente en aquellos sectores y países que puedan verse afectados por situaciones geopolíticas adversas

Para mayor información ver anexos.

Evolución del cúmulo de riesgo (TPE)

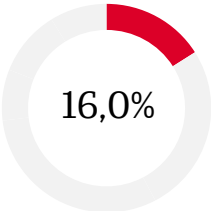


Diversificación negocio (primas adquiridas)



Decremento del 2,6% de las primas adquiridas hasta los 1.139,8 millones de euros

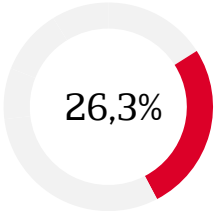
Distribución de las primas adquiridas por región:



España y Portugal

Primas adquiridas: 182,8M€

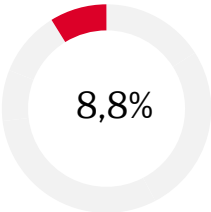
Variación: -2,0%



Europa centro y norte

Primas adquiridas: 299,7M€

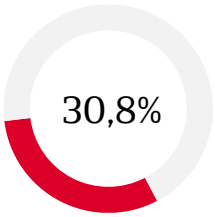
Variación: -4,1%



América

Primas adquiridas: 100,5M€

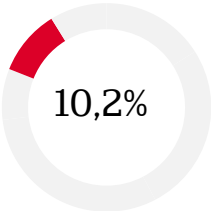
Variación: -2,3%



Europa oeste

Primas adquiridas: 350,5M€

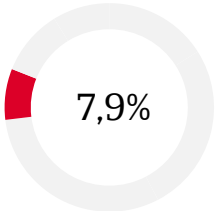
Variación: -0,1%



Asia y resto del mundo

Primas adquiridas: 116,7M€

Variación: -1,2%



Europa sur

Primas adquiridas: 89,6M€

Variación: -9,3%

El resultado técnico después de gastos del seguro de crédito se sitúa en 312,8 millones de euros, un 13,3% menos que en el mismo periodo de 2023.

El ratio combinado bruto se sitúa en 74,7%, 3,3 p.p. superior al del primer semestre del ejercicio anterior. La entrada de siniestros sigue situándose todavía por debajo del periodo pre-pandemia. Sin embargo, mantenemos el nivel de prudencia de provisiones de años anteriores.

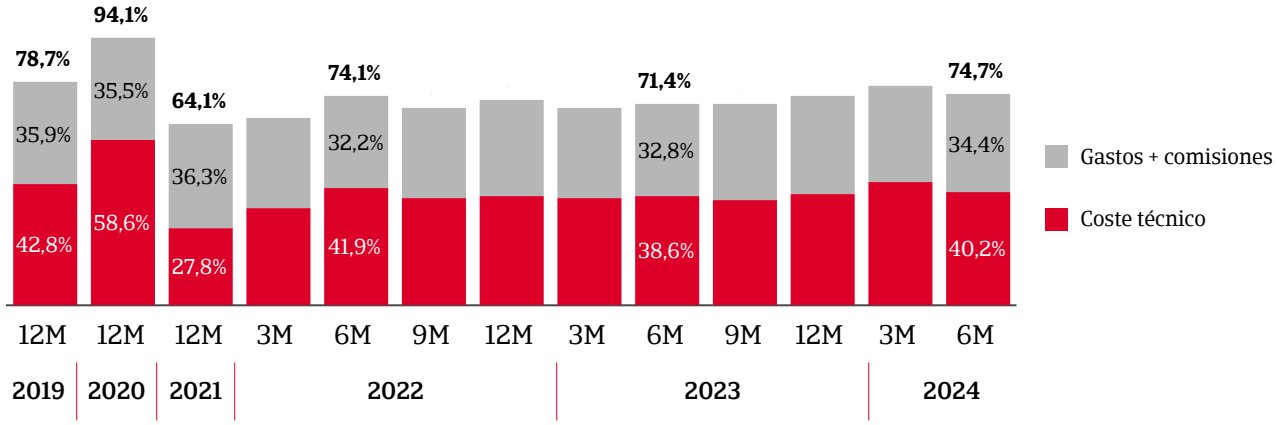
El resultado cedido al reaseguro es de 93,8 millones de euros, un 21,3% menor que en el primer semestre del ejercicio anterior, debido al cambio en el ratio de cesión del contrato cuota parte que pasa del 37% al 35%.

Por su parte, el resultado financiero con 52,1 millones de euros es muy superior al mismo periodo del ejercicio anterior debido principalmente a ingresos financieros de su cartera de renta fija y activos a corto. El resultado de las actividades complementarias es de 8,4 millones de euros.

En consecuencia, el resultado ordinario se sitúa en 209,2 millones de euros, un 1,3% menos que en el primer semestre de 2023. Durante el ejercicio se han producido resultados no ordinarios negativos por importe de 3,9 millones de euros. En total, este negocio aporta un resultado de 205,3 millones de euros, lo que representa un incremento del 1,5%.

Negocio seguro de crédito (millones €)	6M2023	6M2024	% Var.	12M2023
Primas adquiridas	1.169,8	1.139,8	-2,6%	2.278,5
Ingresos información	91,5	95,0	3,9%	143,8
Ingresos seguros de crédito	**1.261,2**	**1.234,8**	**-2,1%**	**2.422,3**
Resultado técnico después de gastos	**360,9**	**312,8**	**-13,3%**	**626,4**
% s/ ingresos	28,6%	25,3%		25,9%
Resultado reaseguro	-119,1	-93,8	21,3%	-212,5
Ratio de cesión reaseguro	37,0%	35,0%		37,0%
Resultado técnico neto	**241,7**	**219,0**	**-9,4%**	**413,9**
% s/ ingresos	19,2%	17,7%		17,1%
Resultado financiero	**28,7**	**52,1**	**81,5%**	**59,4**
% s/ ingresos	2,3%	4,2%		2,5%
Resultado actividades complementarias	**13,2**	**8,4**	**-36,4%**	**16,7**
Impuesto de sociedades	-68,7	-67,8	1,4%	-117,7
Ajustes	-3,0	-2,5	18,9%	-6,7
Resultado ordinario	**211,9**	**209,2**	**-1,3%**	**365,6**
Resultado no ordinario	-9,8	-3,9		0,1
Resultado total	**202,2**	**205,3**	**1,5%**	**365,7**

Evolución del ratio combinado bruto



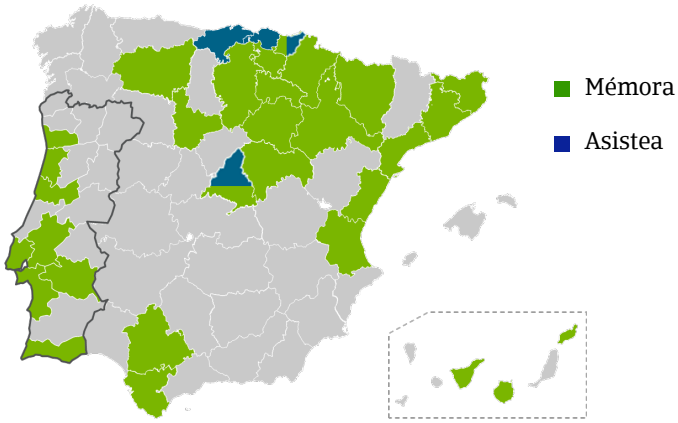
Negocio funerario

GCO adquirió el 9 de febrero de 2023 el 100% del Grupo Mémora que pertenecía al fondo de pensiones Ontario Teachers' Pension Plan (OTPP).

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

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

MÉMORA + ASISTEA



401,3 M€ Precio

Enterprise Value en el entorno de los 600 M€

Negocio funerario (millones €)	6M 2023	6M 2024	% Var.	12M 2023*
Ingresos	**107,3**	**135,5**	**26,3%**	**227,0**
EBITDA	27,8	35,1	**26,3%**	54,2
Margen sobre EBITDA	25,9%	25,9%	**—%**	23,9%
Amortizaciones	9,9	11,4	**15,2%**	21,3
Resultado técnico después de gastos	**17,9**	**23,7**	**32,4%**	**32,9**
Resultado financiero	-8,0	-8,5	**-6,3%**	-16,3
Resultado antes de impuestos	9,9	15,2	**53,5%**	16,6
Impuesto sociedades	2,0	3,1	**55,0%**	3,0
Resultado ordinario	**8,0**	**12,1**	**51,3%**	**13,6**
Resultado no ordinario	-0,7	-0,5	**28,6%**	-2,4
Resultado total	**7,2**	**11,6**	**61,1%**	**11,1**

*Se incluyen datos de Mémora a partir de febrero 2023.

Incremento en ingresos derivado de que en 2023 no se incluye el mes de enero (por estacionalidad, uno de los más importantes) dado que Grupo Mémora se adquirió en febrero de 2023. El margen sobre EBITDA se mantiene estable en un 25,9%. El resultado técnico se eleva a 23,7 millones de euros aportando al Grupo después de carga financiera e impuestos 11,6 millones de euros.

IFRS 17

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

Tratamiento de los pasivos de seguros

Contabilidad IFRS17

VIDA

- Ahorro: Metodología general (BBA). Metodología análoga a Solvencia y Embedded Value. **Con hipótesis y valoración a mercado.**
- Además se introduce el término CSM como estimación del resultado futuro del negocio.
- Riesgo (anual): Se seguirá la metodología para los seguros a corto plazo que se denomina PAA. No hay cambios significativos respecto a la actual (mejor estimado, ajuste de riesgo y descuento).

NO VIDA

- No hay cambios significativos respecto a la actual, en base a un mejor estimado con ajuste de riesgo y descuento.

CRÉDITO

- Hemos optado por la metodología general (BBA):
- Aplica a todos los productos y países.
- Homogénea con el reaseguro.
- Adecuado a la gestión y la volatilidad del negocio del seguro de crédito.

- Afecta exclusivamente a las cuentas consolidadas.
- Entrada en vigor 01/01/2023.

Impactos en la Gestión Ordinaria

IMPLICACIONES FINANCIERAS

Sin impacto

- Activos a valor de mercado contra patrimonio (OCI) similar a carteras actuales
- Gestión ALM Activos – Pasivos para reducir asimetrías, se mantiene

Con impacto

- Pasivos a valor de Mercado análogos a Solvencia / Embedded Value
- Reconocimiento del resultado en Vida Ahorro y crédito, diferente imputación temporal
- Tratamiento renta variable: Valor mercado contra OCI pero sin posibilidad de reconocer beneficios/ pérdidas por venta. Fondos inversión valor mercado con cambios PyG

IMPLICACIONES EN GESTIÓN

Del negocio

- No se esperan cambios relevantes en el apetito al riesgo
- Los indicadores actuales de gestión del negocio (ratios y KPI) se mantienen en paralelo

Del capital

- No hay modificaciones en el reparto de Dividendos
- No se modifica la posición de solvencia
- No se modifica la generación de tesorería

Comparativa IFRS 17 vs IFRS 4

(millones €)	6M2024		
	IFRS4	**IFRS17**	**Var.**
Resultado técnico de seguro	**363**	**396**	**33**
Gastos no atribuibles	0	-5	-5
Total resultado técnico	**363**	**391**	**28**
Resultado de inversiones	278	282	4
Ingresos o gastos financ de seguro	-157	-168	-11
Total resultado financiero	**121**	**114**	**-7**
Otros resultados	4	2	-2
Resultado antes de impuestos	**488**	**507**	**19**
Impuesto de sociedades	-111	-116	-5
Resultado ordinario	**377**	**391**	**14**
Ratio combinado con gastos atribuibles			
Negocio tradicional	90,0%	89,5%	-0,5 p.p.
Negocio seguro de crédito	74,7%	75,6%	0,9 p.p.

	6M2023		
	IFRS4	**IFRS17**	**Var.**
Resultado ordinario	**343**	**410**	**67**
% Incremento	9,9%	-4,6%	

Explicativos parte técnica:

- +24,8 M€ en vida donde el resultado técnico es superior, para el negocio de Ahorro y Decesos, por distinto reconocimiento temporal del beneficio esperado.
- En no vida +1,6 M€ consecuencia del distinto nivel de provisionamiento.
- Negocio seguro de crédito: +1,5 M€ consecuencia de distinta periodificación de ingresos y gastos.

Explicativos parte financiera:

- -7,0 M€ de resultado financiero consecuencia, principalmente, de los intereses que se reconocen en las provisiones de no vida.

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 16.189,2 millones de euros, 824,5 millones de euros superior al gestionado al inicio del ejercicio.

La inversión total en inmuebles a valor de mercado asciende a 1.827,3 millones de euros. La mayoría de los inmuebles del Grupo están situados en zonas consideradas "prime" de las principales ciudades españolas. La totalidad de inmuebles para uso de terceros está ubicada en dichas zonas y presentan una tasa de ocupación muy elevada. Cada dos años se procede a su tasación a través de entidades autorizadas por el supervisor. Las plusvalías de inmuebles ascienden a 571,3 millones de euros.

La inversión en renta fija representa el 53,3% del total de la cartera, con 7.631,3 millones de euros. La distribución del rating de la cartera se muestra de forma gráfica a continuación. A cierre del primer semestre, el 77,7% de la cartera tiene rating A o superior. La duración de la cartera a cierre de marzo se sitúa a 3,93 años y la rentabilidad en el 3,44%.

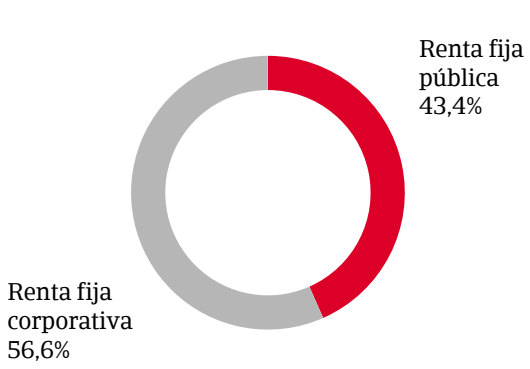
La renta variable representa un 16,4% de la cartera y crece un 8,4%, reflejando la evolución del mercado financiero. La cartera de valores está ampliamente diversificada y centrada en valores de alta capitalización, principalmente de los mercados español (25,4%) y europeo (82,3%), que presentan atractivas rentabilidades por dividendo.

El Grupo mantiene una posición de liquidez en depósitos en entidades de crédito de 748,5 millones de euros, principalmente en Banco Santander y en BBVA y un importante nivel de tesorería, situado en 1.408,0 millones de euros.

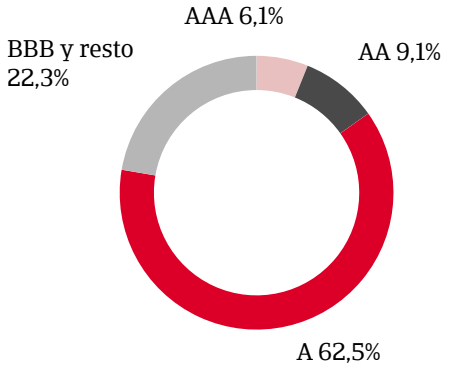
Inversiones y fondos administrados (millones €)	12M2023	6M 2024	% Var.	% s/ Inv. R.Cia.
Inmuebles	1.702,8	1.827,3	7,3%	12,8%
Renta fija	7.400,0	7.631,3	3,1%	53,3%
Renta variable	2.160,2	2.340,6	8,4%	16,4%
Depósitos en entidades de crédito	612,0	748,5	22,3%	5,2%
Resto inversiones	236,5	238,5	0,9%	1,7%
Tesorería y activos monetarios	1.435,5	1.408,0	-1,9%	9,8%
Inversiones en sociedades participadas	119,1	120,9	1,5%	0,8%
Total inversiones riesgo entidad	**13.666,0**	**14.315,2**	**4,8%**	**100,0%**
Inversiones por cuenta de tomadores	872,1	982,1	12,6%	6,9%
Planes de pensiones y fondos de inversión	826,7	891,9	7,9%	6,2%
Total inversiones riesgo tomador	**1.698,7**	**1.874,0**	**10,3%**	
Inversiones y fondos administrados	**15.364,7**	**16.189,2**	**5,4%**	

Detalle cartera

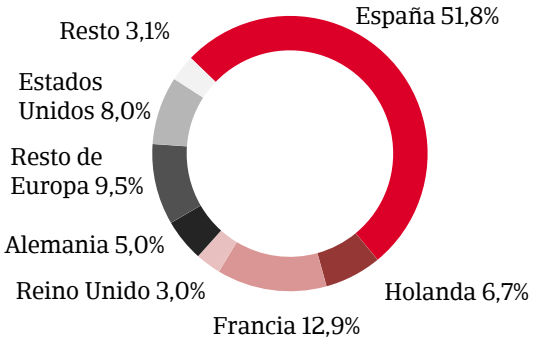
Renta fija por tipología



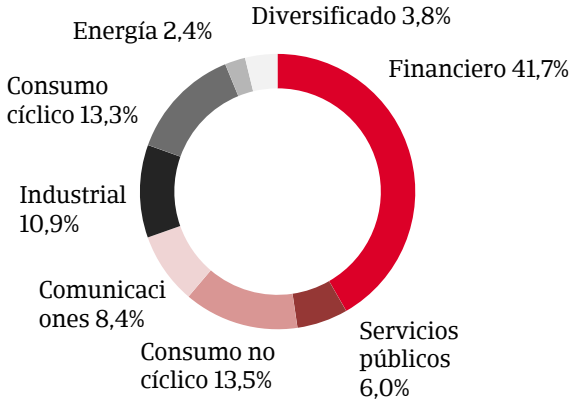
Renta fija por rating



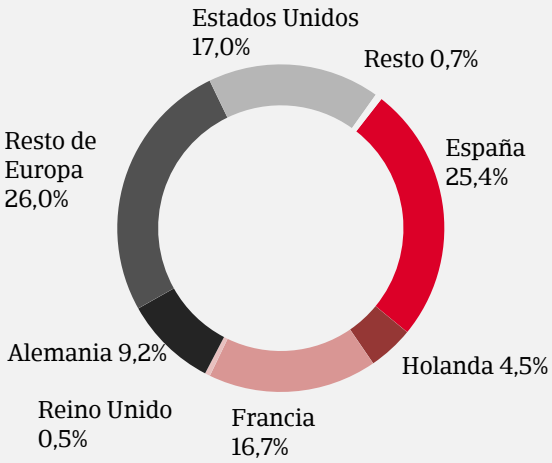
Renta fija por país



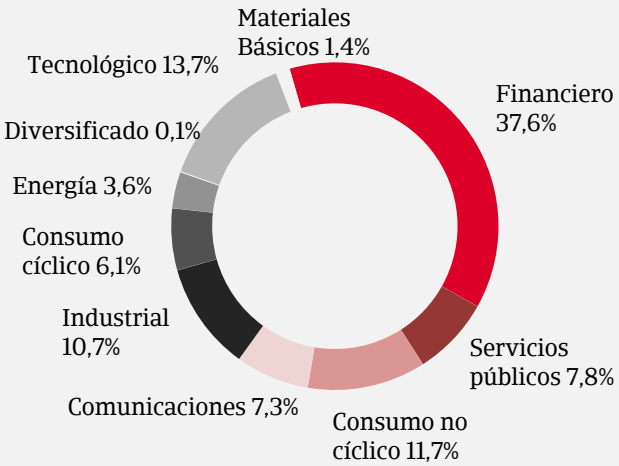
Renta fija por sectores



Renta variable por país



Renta variable por sectores



Gestión de capital

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

La gestión de capital se rige por los siguientes principios:

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

En gestión de riesgos no se han producido cambios significativos respecto a las cuentas anuales de 2023. Para mayor información se puede consultar el informe sobre la situación financiera y de solvencia (SFCR) disponible en la web de Grupo.

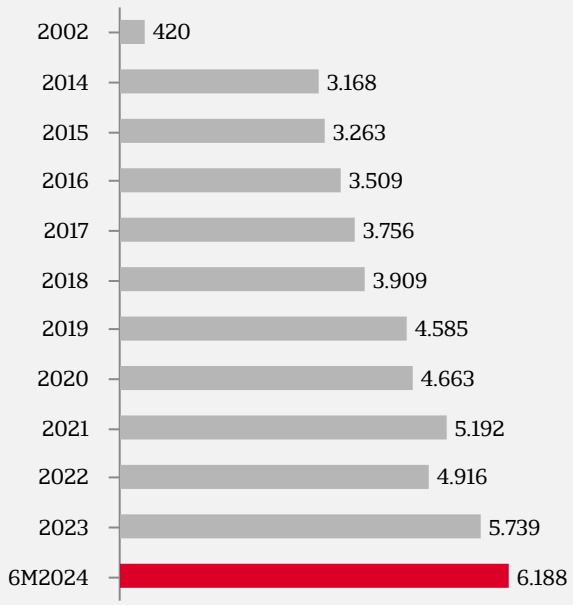
Capitalización a 6M2024	Elevada calidad de fondos propios	Ratio Solvencia II del 232%	Fortaleza financiera rating A
4.536 M€			

Evolución del capital

"A cierre de junio el capital del Grupo se ha incrementado un 7,8% por los ajustes de valoración."

Recursos permanentes a 31/12/23	**5.170,4**
Recursos permanentes a valor mercado	**5.738,8**
Patrimonio neto a 01/01/24	**5.014,2**
(+) Resultados consolidados	380,3
(+) Dividendos pagados	-112,8
(+) Variación de ajustes por valoración	77,7
(+) Otras variaciones	1,0
Total movimientos	**346,3**
Total patrimonio neto a 30/06/24	**5.360,6**
Deuda subordinada	256,6
Recursos permanentes a 30/06/24	**5.617,1**
Plusvalías no recogidas en balance	571,3
Recursos permanentes a valor mercado	**6.188,4**

Evolución recursos permanentes a valor de mercado.



Los movimientos habidos en los mercados han supuesto un incremento en el valor de las inversiones, con un impacto positivo de 77,7 millones de euros.

Asimismo, se han pagado dividendos por importe de 112,8 millones de euros, minorando en consecuencia el patrimonio neto por el mismo importe.

En julio 2024, Moody's confirmó el rating 'A1' con perspectiva estable de las entidades operativas en el negocio del seguro de crédito bajo la marca Atradius. La mejora de esta calificación refleja la confianza de Moody's en la fortaleza de la marca Atradius, incluso en situaciones de incertidumbre económica como la generada por el COVID-19 y el conflicto Ucrania - Rusia. Esto se debe a la alta calidad de la exposición al riesgo, su fuerte capitalización económica y su sólido posicionamiento como segundo operador mundial del seguro de crédito.

Por su parte, A.M. Best confirmó en julio de 2024 la calificación relativa a la fortaleza financiera de 'A' (excelente) con perspectiva estable de las principales entidades operativas del Grupo, tanto en el negocio tradicional como en el negocio del seguro de crédito. Dicha calificación refleja la sólida fortaleza del balance, los excelentes resultados operativos y la apropiada capitalización de las principales entidades operativas del Grupo. Adicionalmente, se considera que la exposición a catástrofes naturales es limitada gracias a la existencia de un sistema nacional de cobertura (Consorcio de Compensación de Seguros).

	A.M. Best	Moody's
Occident	'A' estable (FSR) 'a+' estable (ICR)	
Atradius Crédito y Caución Seg Reas	'A' estable (FSR) 'a+' estable (ICR)	'A1' estable (IFS)
Atradius Trade Credit Insurance, Inc.	'A' estable (FSR) 'a+' estable (ICR)	'A1' estable (IFS)
Atradius Seguros de Crédito, S.A.	'A' estable (FSR) 'a+' estable (ICR)	

En fecha 8 de abril de 2024, GCO anunció un tender sobre la recompra de las obligaciones del bono emitido por Atradius Finance BV en septiembre de 2014 con fecha vencimiento 2044. Tras la operación, el importe nominal en circulación de estas obligaciones, a efectos del Grupo, es prácticamente inmaterial.

Asimismo, en fecha 17 de abril de 2024, Atradius Crédito y Caución S.A. de Seguros y Reaseguros ha emitido obligaciones subordinadas por importe nominal de 300 millones de euros con vencimiento de 10 años y con cupón fijo del 5% anual.

Sostenibilidad

Para GCO, 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 sus grupos de interés, aplicar con rigor los principios de buen gobierno y contribuir al bienestar de la sociedad a través de la creación de valor sostenible.

Nuestro compromiso con los ODS

Calificación externa de sostenibilidad

SUSTAINALYTICS

En diciembre de 2023, se ha revisado el rating ASG del Grupo otorgándole una calificación de 16,9 puntos (riesgo bajo de experimentar impactos financieros materiales relacionados con los factores ASG). De esta forma, GCO se sitúa entre las primeras 30 compañías con mejor rating ASG del sector asegurador en el que figuran más de 300 compañías.

Plan Director de Sostenibilidad 2024 – 2026

El Plan Director de Sostenibilidad 2024-2026 se estructura en 4 pilares sobre los que se han definido 10 líneas estratégicas en las que el Grupo quiere crear valor. A partir de ellas, se han establecido 22 objetivos a conseguir y 44 acciones necesarias para su consecución. A continuación, se destacan algunas de las iniciativas más importantes:

PLAN DIRECTOR DE SOSTENIBILIDAD 2024-2026

Buen gobierno

Reforzar la sostenibilidad en la gobernanza

- Incrementar la presencia del sexo menos representado en el Consejo de Administración de GCO dando cumplimiento a la normativa europea y nacional.
- Vincular la remuneración variable de la Alta Dirección, Comité de Dirección y Consejeros ejecutivos al cumplimiento del Plan Director de Sostenibilidad.

Mejorar la gestión ASG de la cadena de valor

- Diseñar un sistema de diligencia debida en materia de derechos humanos y medioambiente.
- Formar a los empleados para una comercialización responsable de productos y servicios.

****

Negocio sostenible

- Establecer compromisos ambientales en suscripción.
- Ampliar el número de soluciones sostenibles ofrecidas a los clientes.
- Desarrollar una gestión de siniestros sostenible a través de una estrategia “cero papel” y fomentando el uso de reparaciones sostenibles.
- Disponer de servicios e instalaciones funerarias sostenibles.

****

Compromiso social

- Documentar los compromisos de diversidad e igualdad del Grupo en una política independiente.
- Reducir la brecha salarial para todos los niveles de la organización.
- Incrementar la presencia de mujeres en mandos intermedios y directivos.
- Ofrecer formación continuada a los empleados que contribuya a un uso eficiente de la tecnología y de la agenda y a la cohesión del equipo.
- Incrementar anualmente el presupuesto para proyectos de acción social.

****

Responsabilidad medioambiental

- Ampliar las categorías de emisiones de Alcance 3 reportadas.
- 100% del consumo eléctrico de España y Portugal procedente de energías limpias.
- Reducir el consumo energético a través de la instalación de placas solares y del uso de iluminación eficiente.
- Definir objetivos de descarbonización para la cartera de suscripción, las inversiones y las operaciones del Grupo.
- Implementar las recomendaciones de divulgación sobre biodiversidad del Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD).

De manera transversal a los cuatro pilares, se establece una línea estratégica de **Reporting y transparencia** enfocada a incrementar el control interno de la información no financiera y mejorar los contenidos del Grupo relativos a la sostenibilidad.

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

03.

Anexos

Acerca de GCO

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

El domicilio social de GCO radica en Paseo de la Castellana 4, Madrid (España) y su página web es: **www.gco.com**

El Grupo y las entidades dependientes con actividad aseguradora en España están sujetas a la normativa reguladora de las entidades aseguradoras en España. La Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (en adelante, 'DGSFP') supervisa a las entidades aseguradoras y reaseguradoras 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.dgsfp.mineco.es.

Como consecuencia de la fusión entre Atradius Crédito y Caución, S.A., de Seguros y Reaseguros y Atradius Reinsurance DAC, en el presente ejercicio GCO ha dejado de estar supervisada por el Colegio de Supervisores conformado por la DGSFP y el Central Bank of Ireland.

Las sociedades dependientes con actividad aseguradora fuera de España y sus respectivos territorios son: (I) Atradius Seguros de Crédito, S.A. en México, regulada por la Comisión Nacional de Seguros y Finanzas (CNSF); y (II) Atradius Trade Credit Insurance, Inc. en Estados Unidos, regulada por la Maryland Insurance Administration (MIA). Los supervisores mencionados anteriormente son los responsables de regular el cálculo del margen de solvencia en sus respectivos países.

Especialista en seguros

- 160 años de experiencia
- Oferta global
- Modelo sostenible y socialmente responsable

Rigor técnico

- Ratio combinado No Vida 92,6%
- Estricto control de gastos
- Cartera de inversiones diversificada y prudente

Sólida estructura financiera

- Cotiza en Bolsa
- Rating:

  A (AM Best) de las principales entidades operativas de GCO

  A1 (Moody's) entidades operativas del negocio de crédito
- Ratio de Solvencia II del 232%
- Accionistas estables y comprometidos

Cercanía – presencia global

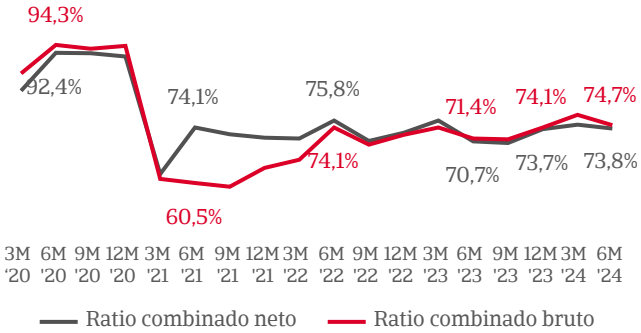
- Distribución a través de intermediarios
- 14.709 mediadores negocio tradicional
- 8.725 empleados
- 1.450 oficinas
- 50 países

Información a cierre 2023

Información adicional del seguro de crédito

Desglose ratio combinado	6M2023	6M2024	% Var.	12M2023
% Coste técnico Bruto	38,6%	40,2%	1,6	39,4%
% Comisiones + Gastos Bruto	32,8%	34,4%	1,7	34,8%
% Ratio Combinado Bruto	**71,4%**	**74,7%**	**3,3**	**74,1%**
% Coste técnico Neto	41,0%	42,2%	1,2	42,4%
% Comisiones + Gastos Neto	29,7%	31,7%	2,0	31,3%
% Ratio Combinado Neto	**70,6%**	**73,8%**	**3,2**	**73,7%**

Evolución ratio combinado bruto y neto

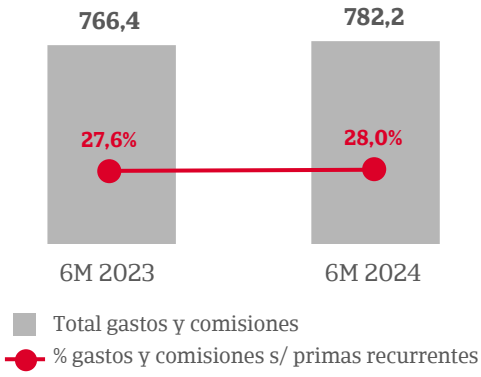


Cúmulo de riesgo por país (TPE)	2019	2020	2021	2022	2023	6M 2024	% Var.	% total
España y Portugal	98.739	79.231	86.970	97.580	101.442	101.408	0,0%	11,0%
Alemania	93.024	93.568	108.235	125.354	129.890	131.832	1,5%	14,2%
Australia y Asia	95.595	84.153	101.050	121.807	127.402	137.113	7,6%	14,8%
América	81.269	71.765	94.039	126.191	126.836	133.670	5,4%	14,4%
Europa del Este	68.595	64.630	77.682	88.671	93.574	97.012	3,7%	10,5%
Reino Unido	51.019	46.339	56.511	66.053	70.907	72.209	1,8%	7,8%
Francia	48.407	45.239	50.601	58.808	60.226	62.258	3,4%	6,7%
Italia	43.661	42.001	50.352	62.161	62.570	64.301	2,8%	6,9%
P. Nórdicos y Bálticos	31.748	30.779	35.311	40.912	41.773	44.258	5,9%	4,8%
Países Bajos	30.392	29.875	33.204	39.063	41.116	42.173	2,6%	4,6%
Bélgica y Luxemburgo	17.444	16.959	19.155	21.816	22.631	23.569	4,1%	2,5%
Resto del mundo	12.627	10.011	11.934	14.835	14.911	15.712	5,4%	1,7%
Total	**672.520**	**614.549**	**725.043**	**863.252**	**893.277**	**925.515**	**3,6%**	**100%**

Cúmulo de riesgo por sector industrial (TPE)	2019	2020	2021	2022	2023	6M 2024	% Var.	% total
Electrónica	82.858	73.189	90.137	107.892	107.461	110.596	2,9%	11,9%
Productos químicos	87.466	82.804	99.390	123.206	126.643	133.903	5,7%	14,5%
De consumo duraderos	73.145	69.071	81.697	91.125	91.213	93.474	2,5%	10,1%
Metales	72.285	61.597	78.757	94.888	99.523	98.932	-0,6%	10,7%
Comida	64.587	63.860	71.101	82.021	84.098	90.428	7,5%	9,8%
Transporte	61.128	53.098	61.673	75.650	81.113	86.428	6,6%	9,3%
Construcción	51.495	47.072	53.451	62.382	66.469	68.070	2,4%	7,4%
Máquinas	41.225	39.635	46.328	55.280	57.551	59.270	3,0%	6,4%
Agricultura	33.954	29.845	34.441	39.751	43.483	41.300	-5,0%	4,5%
Materiales de construcción	29.389	29.345	34.801	41.563	41.276	44.072	6,8%	4,8%
Servicios	27.109	23.346	25.211	30.309	31.928	35.038	9,7%	3,8%
Textiles	19.660	15.404	16.987	19.997	21.054	21.771	3,4%	2,4%
Papel	15.065	13.151	15.572	19.227	19.674	19.439	-1,2%	2,1%
Finanzas	13.156	13.131	15.497	19.961	21.791	22.794	4,6%	2,5%
Total	**672.520**	**614.549**	**725.043**	**863.252**	**893.277**	**925.515**	**3,6%**	**100%**

Gastos y comisiones

Gastos y comisiones	6M 2023	6M 2024	% Var.	12M 2023
Negocio tradicional	145,3	133,0	-8,4%	304,2
Negocio seguro de crédito	255,5	263,7	3,2%	530,8
Gastos no ordinarios	9,4	5,1	-45,3%	31,6
Total gastos	**410,1**	**401,9**	**-2,0%**	**866,6**
Comisiones	**356,3**	**380,3**	**6,7%**	**719,9**
Total gastos y comisiones	**766,4**	**782,2**	**2,1%**	**1.586,5**
% s/ primas recurrentes	*27,6%*	*28,0%*		*29,2%*



Resultado financiero

Resultado financiero	6M2023	6M2024	% Var.	12M2023
Ingresos financieros netos de gastos	138,0	159,6	15,6%	269,4
Diferencias de cambio	0,1	-0,5	-758,1%	0,2
Sociedades filiales	0,6	0,7	13,6%	1,7
Intereses aplicados a vida	-75,4	-90,3	-19,8%	-161,5
Resultado ordinario del negocio tradicional	**63,4**	**69,5**	**9,7%**	**109,8**
% s/primas adquiridas	*4,2%*	*4,5%*		*3,6%*
Ingresos financieros netos de gastos	34,2	51,3	50,0%	64,4
Diferencias de cambio	-3,1	5,0	263,9%	-3,1
Sociedades filiales	4,1	5,3	29,8%	11,3
Intereses de la deuda subordinada	-6,7	-9,4	-40,0%	-13,4
Resultado ordinario del seguro crédito	**28,6**	**52,2**	**82,4%**	**59,4**
% s/ingresos por seguros netos	*2,3%*	*4,2%*		*2,5%*
Ajuste intereses intragrupo	0,0	0,2	436,2%	0,0
Rdo financiero ordinario s. crédito ajustado	**28,6**	**52,4**	**83,3%**	**59,5**
Resultado financiero negocio funerario	**-8,0**	**-8,5**	**-6,0%**	**-16,3**
Rdo financiero ordinario	**84,0**	**113,4**	**35,1%**	**153,0**
% s/ingresos por seguros netos	*2,7%*	*3,6%*		*2,7%*
Rdo financiero no ordinario	**-5,0**	**10,7**	**316,4%**	**23,0**
Resultado financiero	**79,0**	**124,1**	**57,1%**	**175,9**

Resultado no ordinario

Resultado no ordinario	6M 2023	6M 2024	12M 2023
Técnico	-0,5	0,0	0,0
Financiero	0,2	10,4	-1,7
Gastos y otros no ordinario	-0,3	-1,7	-26,8
Impuestos	0,0	-1,4	6,0
No ordinarios negocio tradicional	**-0,7**	**7,3**	**-22,5**
Financiero	-3,6	0,3	26,2
Gastos y otros no ordinario	-9,4	-5,1	-26,1
Impuestos	3,3	0,9	0,0
No ordinarios negocio seguro de crédito	**-9,8**	**-3,9**	**0,1**
No recurrentes negocio funerario	-0,9	-0,7	-3,0
Impuestos	0,2	0,2	0,5
No ordinarios negocio seguro de crédito	**-0,7**	**-0,5**	**-2,4**
Resultado no ordinario (neto impuestos)	**-11,1**	**2,9**	**-24,9**

Balance de situación

El activo de GCO se situó en los 20,5 mil millones de euros.

GCO cierra el segundo trimestre de 2024 con un activo de 20.524 millones de euros, con un incremento del 5,8% desde inicios del ejercicio.

Las principales partidas que explican este aumento son:

- Provisiones técnicas, con 501,4 millones de euros más.
- Créditos, con 157,5 millones de euros más.

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

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

Activo (millones €)	12M 2023	6M 2024	% Var.
Activos intangibles e inmovilizado	**2.102,4**	**2.137,1**	**1,6%**
Inversiones	**13.664,6**	**14.410,0**	**5,5%**
Inversiones inmobiliarias	731,9	851,7	16,4%
Inversiones financieras	11.559,0	12.336,6	6,7%
Tesorería y activos a corto plazo	1.373,7	1.221,6	-11,1%
Participación reaseguro en provisiones técnicas	**1.245,2**	**1.285,1**	**3,2%**
Resto de activos	**2.394,8**	**2.691,8**	**12,4%**
Activos por impuestos diferidos	300,0	310,0	3,3%
Créditos	1.275,9	1.433,4	12,3%
Otros activos	819,0	948,4	15,8%
Total activo	**19.407,0**	**20.523,9**	**5,8%**

Pasivo y patrimonio neto	12M2023	6M 2024	% Var.
Recursos permanentes	**5.170,4**	**5.617,1**	**8,6%**
Patrimonio neto	**5.014,2**	**5.360,6**	**6,9%**
Sociedad dominante	4.560,6	4.869,6	6,8%
Intereses minoritarios	453,6	491,0	8,2%
Pasivos subordinados	**156,2**	**256,6**	**64,2%**
Provisiones técnicas	**12.035,6**	**12.537,0**	**4,2%**
Resto pasivos	**2.201,0**	**2.369,8**	**7,7%**
Otras provisiones	267,1	235,8	-11,7%
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	15,3	15,4	0,9%
Pasivos por impuestos diferidos	469,2	509,3	8,6%
Deudas	1.242,6	1.434,5	15,4%
Otros pasivos	206,9	174,9	-15,5%
Total pasivo y patrimonio neto	**19.407,0**	**20.523,9**	**5,8%**

Estructura societaria

GCO está formado por más de 50 entidades, principalmente vinculadas a la actividad aseguradora. La sociedad dominante es Grupo Catalana Occidente, S.A. que administra y gestiona, directa o indirectamente, la totalidad de las participaciones de las distintas entidades que lo constituyen.

En el siguiente cuadro se reflejan las principales entidades incluidas en el perímetro de consolidación de GCO a cierre 2023.

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.

GCO Principales entidades		
Occident	Occident Mediadores	GCO Gestión de Activos
NorteHispana Seguros	S. Órbita	Occident Pensiones
	Occident Direct	Occident Hipotecaria
	Occident Inversions	Sogesco
	Occident GCO Capital Ag. Valores	Hercasol SICAV
	Cosalud Servicios	GCO Activos Inmobiliarios
	NH Mediación	GCO Ventures
	GCO Tecnología y Servicios	
	Prepersa	
	GCO Contact Center	
	Grupo Asistea	Taurus Bidco
	Grupo Mémora	
Atradius Crédito y Caución	Atradius Collections	Grupo Compañía Española Crédito y Caución
Atradius IH	Atradius Dutch State Business	Atradius NV
Atradius Seguros de Crédito México	Atradius Information Services	Atradius Participations Holding
Crédito y Caución Seguradora de Crédito e Grantias Brazil	Iberinform International	Atradius Finance
SOCIEDADES DE SEGUROS	SOCIEDADES COMPLEMENTARIAS DE SEGUROS	SOCIEDADES DE INVERSIÓN

Negocio tradicional
Negocio funerario
Negocio seguro de crédito

Consejo de Administración

GCO cuenta con un Consejo de Administración que aplica con transparencia y rigor los principios de buen gobierno

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

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

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

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

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

Consejo de Administración

Presidente

*José María Serra Farré

Vicepresidente y consejero delegado

**Hugo Serra Calderón

Vocales

Federico Halpern Blasco
*** Francisco Javier Pérez Farguell
Maria Assumpta Soler Serra
*** Beatriz Molins Domingo
*** Raquel Cortizo Almeida
Jorge Enrich Serra
Álvaro Juncadella de Pallejá

Secretario (no consejero)

Joaquín Guallar Pérez

Comité de Auditoria

Presidente

Francisco Javier Pérez Farguell

Vocales

Beatriz Molins Domingo
Álvaro Juncadella de Pallejá

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Presidente

Francisco Javier Pérez Farguell

Vocales

Jorge Enrich Serra
Beatriz Molins Domingo

* Consejero dominical
** Consejero ejecutivo
*** Independientes

Los currículums de los miembros del Consejo de Administración están disponibles en la web corporativa del Grupo.

Calendario y contacto

Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
	29 Resultados 12M2023		25 Resultados 3M2024			25 Resultados 6M2024			31 Resultados 9M2024		
		1 Presentación Resultados 12M2023 11.30	26 Presentación Resultados 3M2024 11.00			25 Presentación Resultados 6M2024 16.30			31 Presentación Resultados 9M2024 16.30		
			25 Junta General de accionistas 2023								
	Dividendo a cuenta 2023			Dividendo complemen-tario 2023		Dividendo a cuenta 2024			Dividendo a cuenta 2024		

@gco_news

Analistas e inversores

+34 915 661 302

analistas@gco.com

Atención al accionista

+34 935 820 667

accionistas@gco.com

www.gco.com

Glosario

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

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

Concepto	Definición	Formulación	Importancia y relevancia de uso
Ingresos por seguros	Mide los ingresos derivados directamente de la actividad seguros y los servicios de información	Ingresos por seguros = primas devengadas del seguro directo + primas devengadas del reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones	Relevante Entidad Relevante inversores
Ingresos por información	Ingresos obtenidos por el estudio de la información financiera de los deudores de los asegurados del negocio de crédito para contratación póliza	Ingresos por información = Servicios de información y comisiones	Relevante Entidad Relevante inversores
Fondos gestionados	Conjunto de activos gestionados por el Grupo con el fin de obtener rendimiento financiero de los mismos.	Activos financieros del balance de la entidad (inmuebles, renta fija, renta variable, ...) más activos gestionados por el Grupo para sus clientes en planes de pensiones y fondos de inversión	Relevante Entidad Relevante inversores
Participaciones en entidades asociadas / filiales	Entidades no dependientes en que el Grupo posee influencia significativa	Participaciones en entidades asociadas / filiales = valor contable de la participación económica	
Net Promoter Score NPS	Mide el grado de lealtad del cliente con la entidad.	Net Promoter score = ¿Recomendarías la compañía a familiares y amigos? = (promotores-detractores)/ encuestados Promotores: respuestas con resultado igual a 9 o 10 Detractores: respuestas con resultado del 1 al 6	Relevante Entidad Relevante inversores
Pay out	Ratio que indica la parte del resultado que se distribuye a los inversores vía dividendos	Pay out = (Dividendo total/ Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante) x 100	Relevante inversores
Price Earnings Ratio	El ratio precio-beneficio o PER mide la relación entre el precio o valor de la entidad y los resultados.	PER = Precio de cierre de mercado de la acción / Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante por acción	Relevante inversores
PER	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.		
Primas recurrentes	Total de primas sin considerar las primas no periódicas del negocio de Vida	Primas Recurrentes = Primas facturadas - primas únicas y suplementarias del negocio de vida	Relevante Entidad Relevante inversores
Provisiones técnicas	Importe de las obligaciones asumidas que se derivan de los contratos de seguros y reaseguros.		Relevante Entidad Relevante inversores
Ratio combinado	Indicador que mide la rentabilidad técnica de los seguros No Vida.	Ratio Combinado = Ratio de siniestralidad+ ratio de gastos	Relevante Entidad Relevante inversores
Ratio combinado neto	Indicador que mide la rentabilidad técnica de los seguros No Vida neto del efecto de reaseguro	Ratio Combinado neto = Ratio de siniestralidad neto + ratio de gastos neto	
Ratio de eficiencia	Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos de explotación y comisiones	Ratio eficiencia = (Total Gastos y comisiones) / Primas recurrentes	Relevante Entidad Relevante inversores
Ratio gastos	Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos.	Ratio gastos = Gastos de explotación / Ingresos por seguros	
Ratio gastos neto	Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos netas del efecto de reaseguro	Ratio gastos netos= (Gastos de explotación netos de reaseguro) / (primas imputadas negocio directo y reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones)	
Ratio siniestralidad	Indicador de negocio, consistente en la proporción entre la siniestralidad y las primas adquiridas.	Ratio siniestralidad = Siniestralidad / Ingresos por seguros	Relevante Entidad Relevante inversores

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

Nota legal

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

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

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

04.

Estados financieros semestrales

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

BALANCES RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2024
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (Notas 1 y 2)

(Cifras en miles de euros)

ACTIVO	Nota	30.06.2024		31.12.2023 (*)	
1. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes			**1.221.647**		**1.373.741**
2. Activos financieros mantenidos para negociar			**-**		**-**
3. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	6.c.		**1.975.142**		**1.737.696**
a) Instrumentos de patrimonio		674.801		532.493	
b) Valores representativos de deuda		102.208		115.882	
c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión		974.987		869.715	
d) Depósitos en entidades de crédito		223.146		219.606	
4. Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	6.c.		**9.575.929**		**9.175.697**
a) Instrumentos de patrimonio		2.013.055		1.855.423	
b) Valores representativos de deuda		7.456.479		7.215.633	
c) Depósitos en entidades de crédito		106.395		104.641	
5. Activos financieros a coste amortizado	6.c.		**1.018.300**		**855.970**
a) Préstamos y otros activos financieros		656.919		523.564	
b) Partidas a cobrar		354.276		330.040	
c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión		7.105		2.366	
6. Derivados de cobertura			**-**		**-**
7. Activos por contratos de seguro			**127.383**		**122.619**
8. Activos por contratos de reaseguro			**884.604**		**780.049**
a) Activo para la cobertura restante		340.521		279.017	
b) Activo por siniestros incurridos		544.083		501.032	
9. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias			**1.377.323**		**1.242.907**
a) Inmovilizado material	6.a.	525.591		511.040	
b) Inversiones inmobiliarias	6.a.	851.732		731.867	
10. Inmovilizado intangible	6.b.		**1.611.484**		**1.591.364**
a) Fondo de comercio	6.b.1.	1.180.149		1.167.496	
b) Gastos de adquisición de carteras de pólizas		134		145	
c) Otro inmovilizado intangible		431.201		423.723	
11. Participaciones en entidades valoradas por el método de la participación	6.d.		**120.900**		**119.076**
12. Activos fiscales			**491.448**		**448.314**
a) Activos por impuesto corriente		178.088		166.901	
b) Activos por impuesto diferido		313.360		281.413	
13. Otros activos			**175.634**		**171.690**
TOTAL ACTIVO			**18.579.794**		**17.619.123**

(*) 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 2024.

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

BALANCES RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2024
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (Notas 1 y 2)

(Cifras en miles de euros)

	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	30.06.2024		31.12.2023 (*)	
	TOTAL PASIVO			**12.548.585**		**12.002.834**
1.	Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados			**-**		**-**
2.	Pasivos financieros a coste amortizado			**1.315.083**		**1.128.648**
	a) Pasivos subordinados	6.f.	256.559		156.205	
	b) Otras deudas		1.058.524		972.443	
3.	Derivados de cobertura			**-**		**-**
4.	Pasivos por contratos de seguro	6.e.		**10.037.225**		**9.839.514**
	a) Pasivo para la cobertura restante		7.719.410		7.622.766	
	b) Pasivo por siniestros incurridos		2.317.815		2.216.748	
5.	Pasivos por contratos de reaseguro	6.e.		**5.706**		**755**
6.	Provisiones no técnicas			**216.805**		**245.228**
7.	Pasivos fiscales			**878.357**		**670.666**
	a) Pasivos por impuesto corriente		179.568		93.091	
	b) Pasivos por impuesto diferido		698.789		577.575	
8.	Otros pasivos			**95.409**		**118.023**
	TOTAL PATRIMONIO NETO			**6.031.209**		**5.616.289**
	Fondos propios			**4.784.655**		**4.520.506**
1.	Capital			36.000		36.000
2.	Prima de emisión			1.533		1.533
3.	Reservas			4.414.294		3.925.162
4.	*Menos:* Acciones y participaciones en patrimonio propias	6.k.		(22.787)		(22.787)
5.	Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante			355.615		580.598
6.	*Menos:* Dividendo a cuenta			-		-
	Otro resultado global acumulado			**694.991**		**582.619**
1.	Partidas que no se reclasifican a resultados			629.691		528.654
	a) Cambios en el valor razonable de los instrumentos de capital medidos a valor razonable con cambios en otro resultado global		629.691		528.654	
2.	Partidas que pueden reclasificarse posteriormente a resultados			65.300		53.965
	a) Cambios en el valor razonable de los instrumentos de deuda medidos a valor razonable con cambios en otro resultado global		(94.338)		(40.334)	
	b) Diferencias de cambio		40.817		7.484	
	c) Cambios en el valor razonable de los contratos de seguro medidos a valor razonable con cambios en otro resultado global		125.528		93.139	
	d) Cambios en el valor razonable de los contratos de reaseguro mantenido medidos a valor razonable con cambios en otro resultado global		1.164		1.301	
	e) Entidades valoradas por el método de la participación		(7.871)		(7.625)	
	PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	6.h.		**5.479.646**		**5.103.125**
	INTERESES MINORITARIOS	6.h.		**551.563**		**513.164**
1.	Otro resultado global acumulado			15.810		6.703
2.	Resto			535.753		506.461
	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO			**18.579.794**		**17.619.123**

(*) 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 2024.

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 2024 Y 2023 (Notas 1 y 2)

(Cifras en miles de euros)

	Nota	Primer semestre 2024	Primer semestre 2023 (*)
1. Ingresos del servicio de seguro		2.444.433	2.404.556
a) Ingresos de contratos medidos bajo método general (BBA) y participación (VFA)		1.255.990	1.292.375
a.1) Importes relacionados con cambios en el pasivo para la cobertura restante		941.326	927.431
- Prestaciones y gastos esperados		780.163	724.083
- Cambios en el ajuste de riesgo por riesgo no financiero		33.890	51.146
- CSM reconocido por los servicios prestados		127.273	152.202
a.2) Liberación (recuperación) de los gastos de adquisición asignados al periodo		250.181	235.413
a.3) Ajuste de experiencia relacionado con servicios presentes		64.483	129.531
b) Ingresos de contratos medidos bajo el enfoque simplificado (PAA)		1.188.443	1.112.181
2. Gastos del servicio de seguro		(1.964.799)	(1.845.638)
a) Prestaciones y gastos incurridos		(1.506.107)	(1.372.787)
b) Gastos de adquisición		(535.782)	(516.782)
c) Variación del pasivo por siniestros incurridos		77.090	43.931
A) RESULTADO ASOCIADO A LOS CONTRATOS DE SEGURO EMITIDOS		**479.634**	**558.918**
3. Gastos de reaseguro		(350.072)	(399.242)
4. Ingresos por recuperaciones de reaseguro		239.822	238.686
B) RESULTADO ASOCIADO A LOS CONTRATOS DE REASEGURO MANTENIDOS		**(110.250)**	**(160.556)**
C) RESULTADO DEL SERVICIO DE SEGURO (A+B)		**369.384**	**398.362**
5. Ingresos por intereses		111.474	81.049
6. Ingresos por dividendos		54.991	45.998
7. Ganancia / (pérdida) neta de instrumentos financieros		71.243	81.086
8. Reversión / (pérdida) por deterioro de instrumentos financieros		(3.534)	2.454
9. Ganancia / (pérdida) neta por tipo de cambio		4.614	(2.957)
10. Otros ingresos / (gastos) financieros		14.834	12.176
11. Ingresos / (gastos) de inmovilizado material e inversiones inmobiliarias		(4.156)	(3.214)
12. Resultado de las entidades valoradas por el método de la participación		6.228	4.819
D) RESULTADO NETO DE INVERSIONES		**255.694**	**221.411**
13. Ingresos / (gastos) financieros de seguros asociados a contratos de seguro emitidos		(181.138)	(145.797)
14. Ingresos / (gastos) financieros asociados a contratos de reaseguro mantenidos		6.759	929
E) TOTAL INGRESOS O GASTOS FINANCIEROS DE SEGUROS		**(174.379)**	**(144.868)**
F) RESULTADO NETO DE SEGUROS E INVERSIONES (C+D+E)		**450.699**	**474.905**
15. Otros ingresos		292.146	258.321
16. Otros gastos		(236.035)	(196.615)
G) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**506.810**	**536.611**
17. Impuesto sobre beneficios		(117.916)	(128.077)
H) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		**388.894**	**408.534**
18. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas y/o mantenidas para la venta neto de impuestos		-	2.232
I) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		**388.894**	**410.766**
a) Resultado atribuido a la entidad dominante		355.615	370.107
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios		33.279	40.659

(Cifras en Euros)

BENEFICIO POR ACCIÓN	4.b.		
Básico		3,01	3,14
Diluido		3,01	3,14

(*) 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 de la Cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2024.

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 2024 Y 2023 (Notas 1 y 2)

(Cifras en miles de euros)

	Nota	Primer semestre 2024	Primer semestre 2023 (*)
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO		**388.894**	**410.766**
B) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL PERÍODO		**111.594**	**114.713**
1. Ganacias/(Pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal		**(6.391)**	**(12)**
2. Movimiento asociado a instrumentos de capital a valor razonable con cambios en otro resultado global		**151.591**	**150.258**
3. Efecto impositivo		**(33.606)**	**(35.533)**
C) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERÍODO		**50.017**	**(28.945)**
1. Movimiento asociado a instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado global:		**(66.633)**	**111.871**
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración		(70.221)	113.324
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		3.588	(1.453)
c) Otras reclasificaciones		-	-
2. Ingresos/(gastos) financieros de contratos de seguro		**82.312**	**(128.397)**
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración		82.312	(128.397)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
c) Otras reclasificaciones		-	-
3. Ingresos/(gastos) financieros de contratos de reaseguro		**49**	**(10.786)**
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración		49	(10.786)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
c) Otras reclasificaciones		-	-
4. Diferencias de cambio		**39.853**	**(5.250)**
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración		39.853	(5.250)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
c) Otras reclasificaciones		-	-
5. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas		**(246)**	**(3.211)**
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración		(246)	(3.211)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
c) Otras reclasificaciones		-	-
6. Efecto impositivo		**(5.318)**	**6.828**
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO (A + B + C)		**550.505**	**496.534**
a) Atribuidos a la entidad dominante		504.746	449.936
b) Atribuidos a intereses minoritarios		45.759	46.598

(*) 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 de ingresos y gastos reconocidos resumidos consolidados correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2024.

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 2024, EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y EL 30 DE JUNIO DE 2023 (Notas 1 y 2)

(Cifras en miles de euros)

		Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante							
		Fondos Propios							
	Nota	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)	Otro resultado global acumulado	Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
Saldo final al 31 de diciembre de 2022 (*)		**36.000**	**3.580.979**	**(22.787)**	**472.976**	**-**	**332.850**	**453.944**	**4.853.962**
Ajuste por aplicación inicial de NIIF 17 y NIIF 9 (neto de efecto fiscal)		-	(2.693)	-	-	-	-	-	(2.693)
Ajuste por errores		-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado a 1 de enero de 2023 (*)		**36.000**	**3.578.286**	**(22.787)**	**472.976**	**-**	**332.850**	**453.944**	**4.851.269**
I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos primer semestre 2023		**-**	**8.981**	**-**	**370.107**	**-**	**70.848**	**46.598**	**496.534**
II. Operaciones con socios o propietarios		**-**	**(44.616)**	**-**	**-**	**(58.908)**	**-**	**3.069**	**(100.455)**
1. Aumentos/(Reducciones) de capital		-	-	-	-	-	-	-	-
2. Distribución de dividendos	4.a.	-	(44.616)	-	-	(58.908)	-	(4.944)	(108.468)
3. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	6.k.	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios		-	-	-	-	-	-	8.013	8.013
III. Otras variaciones de patrimonio neto		**-**	**412.628**	**-**	**(472.976)**	**58.908**	**-**	**-**	**(1.440)**
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto		-	414.068	-	(472.976)	58.908	-	-	-
2. Otras variaciones		-	(1.440)	-	-	-	-	-	(1.440)
Saldo final al 30 de junio de 2023 (*)		**36.000**	**3.955.279**	**(22.787)**	**370.107**	**-**	**403.698**	**503.611**	**5.245.908**
Ajuste por cambios de criterio contable		-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores		-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado		**36.000**	**3.955.279**	**(22.787)**	**370.107**	**-**	**403.698**	**503.611**	**5.245.908**
I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos segundo semestre 2023		**-**	**(26.047)**	**-**	**210.491**	**-**	**178.921**	**37.209**	**400.574**
II. Operaciones con socios o propietarios		**-**	**(23.112)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(26.912)**	**(50.024)**
1. Aumentos/(Reducciones) de capital		-	-	-	-	-	-	-	-
2. Distribución de dividendos		-	(23.112)	-	-	-	-	(26.912)	(50.024)
3. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	6.k.	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios		-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto		**-**	**20.575**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(744)**	**19.831**
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto		-	-	-	-	-	-	-	-
2. Otras variaciones		-	20.575	-	-	-	-	(744)	19.831
Saldo final al 31 de diciembre de 2023		**36.000**	**3.926.695**	**(22.787)**	**580.598**	**-**	**582.619**	**513.164**	**5.616.289**
Ajuste por cambios de criterio contable		-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores		-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado al 1 de enero de 2024		**36.000**	**3.926.695**	**(22.787)**	**580.598**	**-**	**582.619**	**513.164**	**5.616.289**
I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos primer semestre 2024		**-**	**5.481**	**-**	**355.615**	**-**	**143.650**	**45.759**	**550.505**
II. Operaciones con socios o propietarios		**-**	**(46.274)**	**-**	**-**	**(64.800)**	**-**	**(3.838)**	**(114.912)**
1. Aumentos/(Reducciones) de capital		-	-	-	-	-	-	-	-
2. Distribución de dividendos	4.a.	-	(47.952)	-	-	(64.800)	-	(3.838)	(116.590)
3. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	6.k.	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	1.b.1	-	1.678	-	-	-	-	-	1.678
III. Otras variaciones de patrimonio neto		**-**	**529.925**	**-**	**(580.598)**	**64.800**	**(31.278)**	**(3.522)**	**(20.673)**
1. Traspasos entre partidas de patrimonio neto		-	515.798	-	(580.598)	64.800	-	-	-
2. Otras variaciones		-	14.127	-	-	-	(31.278)	(3.522)	(20.673)
Saldo final al 30 de junio de 2024		**36.000**	**4.415.827**	**(22.787)**	**355.615**	**-**	**694.991**	**551.563**	**6.031.209**

(*) 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 2024.

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 2024 Y 2023 (METODO DIRECTO) (Notas 1 y 2)

(Cifras en miles de euros)

	Nota	Primer semestre 2024	Primer semestre 2023 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3)		**442.132**	**298.467**
1. Actividad aseguradora:		**292.005**	**193.662**
(+) Cobros en efectivo de la actividad aseguradora		3.283.445	3.097.397
(-) Pagos en efectivo de la actividad aseguradora		(2.991.440)	(2.903.735)
2. Otras actividades de explotación:		**184.574**	**155.340**
(+) Cobros en efectivo de otras actividades de explotación		286.499	295.506
(-) Pagos en efectivo de otras actividades de explotación		(101.925)	(140.166)
3. Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios		**(34.447)**	**(50.535)**
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)		**(604.742)**	**(1.103.816)**
1. Cobros de actividades de inversión:		**1.970.404**	**1.346.324**
(+) Inmovilizado material		1.758	68
(+) Inversiones inmobiliarias		1.849	3.411
(+) Inmovilizado intangible		-	-
(+) Instrumentos financieros		1.760.876	938.609
(+) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	1.b.	-	-
(+) Intereses cobrados		111.474	81.049
(+) Dividendos cobrados		54.991	45.998
(+) Otros cobros relacionados con actividades de inversión		39.456	277.189
2. Pagos de actividades de inversión:		**(2.575.146)**	**(2.450.140)**
(-) Inmovilizado material		(40.223)	(17.417)
(-) Inversiones inmobiliarias		(7.783)	(3.719)
(-) Inmovilizado intangible		(18.740)	(13.907)
(-) Instrumentos financieros		(2.302.254)	(1.809.683)
(-) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	1.b.	(92.353)	(401.319)
(-) Otros pagos relacionados con actividades de inversión		(113.793)	(204.095)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2)		**7.046**	**(85.039)**
1. Cobros de actividades de financiación:		**248.666**	**79**
(+) Pasivos subordinados	6.f.	248.666	-
(+) Enajenación de valores propios	6.k.	-	-
(+) Otros cobros relacionados con actividades de financiación		-	79
2. Pagos de actividades de financiación:		**(241.620)**	**(85.118)**
(-) Dividendos a los accionistas	4.a.	(87.912)	(80.412)
(-) Intereses pagados		(4.908)	(4.706)
(-) Pasivos subordinados	6.f.	(148.725)	-
(-) Adquisición de valores propios	6.k.	-	-
(-) Otros pagos relacionados con actividades de financiación		(75)	-
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		**3.470**	**2.688**
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C+ D)		**(152.094)**	**(887.700)**
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO		**1.373.741**	**2.126.407**
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)		**1.221.647**	**1.238.707**

COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	Primer semestre 2024	Primer semestre 2023 (*)
(+) Caja y bancos	1.213.739	1.232.389
(+) Otros activos financieros	7.908	6.318
(-) *Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista*	-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	**1.221.647**	**1.238.707**

(*) 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 de Flujos de efectivo resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2024.

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 2024

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" o "GCO").

En la página "web" www.gco.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 2023 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2024.

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 2023 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 2024:

1.b.1) Adquisición del 100% de Peñalvento S.L.U.

En fecha 25 de septiembre de 2018, Grupo Catalana Occidente Activos Inmobiliarios S.L.U. (en adelante 'GCO Activos Inmobiliarios'), sociedad participada al 100% por el Grupo, alcanzó un acuerdo para adquirir el 100% de Peñalvento, S.LU. ('Peñalvento'), a Inmobiliaria Colonial, SOCIMI, S.A. con el objeto último de obtener la propiedad de la promoción de la construcción de un edifico de oficinas en Méndez Álvaro Norte I (distrito de Arganzuela- Madrid). Dicho edificio pasaría a formar parte de los activos inmobiliarios del Grupo una vez se cumpliesen las condiciones suspensivas previstas en el citado contrato, que incluían, entre otras, la finalización de la construcción y entrega del edificio a GCO Activos Inmobiliarios.

A 31 de diciembre de 2023, dentro del sub-epígrafe 'Deudores varios', se encontraban registrados 28.901 miles de euros correspondientes a los tres primeros pagos realizados por GCO Activos Inmobiliarios para la mencionada adquisición de Peñalvento (véase Nota 7.b de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2023).

Una vez cumplidas las señaladas condiciones suspensivas, en fecha 7 de marzo de 2024 se ejecutó la citada operación de compraventa de participaciones sociales, pasando Peñalvento desde la mencionada fecha a formar parte del Grupo. El precio final de la operación ascendió a 106.832 miles de euros, desembolsándose los restantes 77.931 miles de euros en la citada fecha. La totalidad de dicha contraprestación fue desembolsada en efectivo.

Contabilización de la combinación de negocios

La fecha de toma de control efectivo se situó el 7 de marzo de 2024, 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 para determinar el valor razonable de los activos y pasivos de Peñalvento a la fecha de adquisición. La normativa contable establece el periodo de un año durante el cual la valoración de los activos y pasivos adquiridos no es definitiva, con lo cual las valoraciones realizadas son la mejor estimación disponible a la fecha de elaboración de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados (en adelante, 'estados financieros semestrales'), siendo, en cualquier caso, provisionales.

El valor razonable de los activos identificados neto de los pasivos asumidos asciende a 108.510 miles de euros, e incluye plusvalías de inmuebles por importe de 45.000 miles de euros, que se amortizarán en función de la vida útil del activo inmobiliario. A consecuencia del reconocimiento de estas plusvalías, se ha registrado un pasivo por impuesto diferido de 11.250 miles de euros.

En el ejercicio del PPA, no se han reconocido otros activos intangibles de la entidad adquirida.

Los gastos incurridos en la transacción ascienden a 404 miles de euros y se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

1.b.2) Adquisición del 100% de Tanatorio de Palencia, S.L.

En fecha 11 de diciembre 2023, Mémora Servicios Funerarios, S.L. ("MSF"), sociedad participada al 100% por el Grupo, suscribió con la sociedad Asistencia y Gestión San Miguel, S.L. un contrato de compraventa para la adquisición del 100% de las participaciones sociales de Tanatorio de Palencia, S.L. ("Tanatorio Palencia") por importe de 13.500 miles de euros. La operación quedó sujeta a la condición suspensiva de la perceptiva autorización de la Comisión Nacional de los Mercados y de la Competencia ("CNMC"), que fue autorizada en fecha 17 de enero de 2024.

Una vez cumplida dicha condición suspensiva, en fecha 29 de febrero de 2024 se ejecutó la citada operación de compraventa de participaciones sociales, pasando Tanatorio Palencia desde la mencionada fecha a formar parte de GCO a través de Grupo Mémora. Finalmente, el precio pagado por MSF fue de 14.422 miles de euros, correspondiente al precio acordado inicialmente de 13.500 miles de euros, ajustado por la deuda financiera neta. La totalidad de dicha contraprestación fue desembolsada en efectivo.

Contabilización provisional de la combinación de negocios

La fecha de toma de control efectivo se situó el 29 de febrero de 2024, 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 NIIF 3.

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

El valor razonable de los activos identificados neto de los pasivos asumidos asciende a 4.034 miles de euros. En el ejercicio del PPA, no se han reconocido activos intangibles de las entidades adquiridas.

Los gastos incurridos en la transacción ascienden a 46 miles de euros y se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La operación ha generado un fondo de comercio de 10.388 miles de euros (véase Nota 6.b.1).

1.b.3) Fusión de Tecniseguros Sociedad de Agencia de Seguros, S.A.U. y Bilbao Vida y Gestores Financieros, S.A.U.

En fecha 30 de abril de 2024, el administrador único de Tecniseguros Sociedad de Agencia de Seguros, S.A.U. ('Tecniseguros') y de Bilbao Vida y Gestores Financieros, S.A.U. ('Bilbao Vida'), suscribieron un proyecto común de fusión en virtud del cual se preveía que se unificaran en una sola entidad, mediante la absorción de Bilbao Vida por parte de Tecniseguros.

Los accionistas únicos de Bilbao Vida y Tecniseguros tomaron en fecha 31 de mayo de 2024 las correspondientes decisiones de fusión, procediéndose a publicar en fecha 5 de junio de 2024 los anuncios de fusión en el Boletín Oficial del Registro Mercantil y en el diario La Vanguardia.

Asimismo, el pasado 12 de junio de 2024 se otorgó la escritura pública de la citada fusión por absorción, presentándose en el Registro Mercantil de Barcelona en fecha 28 de junio de 2024.

A fecha del presente informe la citada fusión ha quedado inscrita en el referido Registro Mercantil.

1.b.4) Proyecto de fusión de Occident GCO, S.A.U. de Seguros y Reaseguros y Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A.U.

En fecha 25 de abril de 2024, los órganos de administración de las dos compañías que conforman el negocio tradicional del Grupo, Occident GCO, S.A.U. de Seguros y Reaseguros ('Occident') y Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A.U. ('Nortehispana'), suscribieron un proyecto común de fusión en virtud del cual está previsto que se unifiquen en una sola entidad, mediante la absorción de Nortehispana por parte de Occident, todo ello sujeto a la condición suspensiva de la autorización de la misma por parte del Ministerio de Asuntos Exteriores y Transformación Digital.

Los accionistas únicos de Occident y Nortehispana tomaron en fecha 30 de mayo de 2024 las correspondientes decisiones de fusión, procediéndose a publicar en fecha 6 de junio de 2024 los anuncios de fusión en el Boletín Oficial del Registro Mercantil y en el diario La Vanguardia.

Asimismo, el pasado 13 de junio de 2024 se presentó a la Dirección General de Seguros y fondos de Pensiones ('DGSFP') el expediente de solicitud de autorización de la fusión para poder cumplir con la citada condición suspensiva.

A fecha del presente informe, la DGSFP ya ha acusado recibo de la citada solicitud sobre la que tiene seis meses de plazo para resolver, estando previsto ejecutar la fusión a finales del ejercicio 2024, una vez obtenida la misma.

1.c) Actualización del entorno de riesgo

Teniendo en cuenta el entorno de tensiones geopolíticas, el Grupo está siguiendo de cerca los acontecimientos y tomando las medidas oportunas que se requieran. A través de Atradius N.V., se mantienen conversaciones constantes con nuestros clientes para evaluar la exposición actual e identificar áreas de atención. Adicionalmente se mantienen comunicaciones con los mediadores, reaseguradores y organismos reguladores, entre otros. No se esperan impactos significativos en la continuidad del Grupo, ni un impacto relevante en los ingresos.

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

El Grupo tiene en consideración el entorno económico actual, en el que se observa una cierta estabilidad inflacionaria, y está monitorizando activamente los riesgos asociados al mismo. Por otro lado, a pesar de la tendencia de disminución de tipos por los bancos centrales, seguimos manteniéndonos en un entorno de tasas elevadas, lo que viene impactando positivamente en los márgenes financieros y hace más atractivos los productos de ahorro.

1.c.1) Riesgos técnicos del negocio tradicional

La situación económica actual, afectada por las tensiones geopolíticas, así como el entorno inflacionario y de elevados tipos de interés, no han impactado de forma significativa en los riesgos de negocio tradicional.

Las principales sensibilidades que realiza el Grupo en el negocio tradicional (a los tipos de interés y a incrementos de siniestralidad) no difieren de las que se indican en la Nota 4.b.A de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2023. Habida cuenta de lo anterior, en el negocio tradicional no se han realizado escenarios de sensibilidad adicionales puesto que los resultados del primer semestre se han mantenido en los niveles habituales y no se esperan impactos significativos.

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

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

El Grupo está expuesto al riesgo de concentración por comprador y por país y sector del comprador. El riesgo de concentración se controla y monitoriza por lo que se llama la Exposición Total Potencial (TPE). El TPE es la suma de los límites de crédito suscritos por el Grupo 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 2024 y a 31 de diciembre de 2023:

País del comprador	De los cuales	TPE a 30/06/2024 Millones de euros	TPE a 31/12/2023 Millones de euros
Dinamarca, Finlandia, Noruega, Países Bajos, Suecia, Países Bálticos	Países Bajos	42.173	41.116
	Otros	44.258	41.773
Austria, República Checa, Alemania, Grecia, Hungría, Polonia, Eslovaquia, Suiza y Otros	Alemania	131.832	129.890
	Otros	97.012	93.574
Reino Unido, América del Norte, Australia, Asia y Otros	Reino Unido	64.921	64.223
	Irlanda	7.288	6.685
	USA y Canadá	98.108	93.244
	México y Centro América	19.819	18.966
	Brasil	15.743	14.625
	Asia y Australia	137.113	127.401
	Otros	15.712	14.911
Europa del Sur	Francia	62.258	60.226
	Italia	64.301	62.570
	España y Portugal	101.408	101.442
	Bélgica y Luxemburgo	23.569	22.631
Total		**925.515**	**893.277**

Sector industrial	TPE a 30/06/2024 Millones de euros	TPE a 31/12/2023 Millones de euros
De consumo duraderos	93.474	91.213
Metales	98.932	99.523
Electrónica	110.596	107.461
Construcción	68.070	66.469
Productos químicos	133.903	126.643
Transporte	86.428	81.113
Máquinas	59.270	57.551
Comida	90.428	84.098
Materiales de construcción	44.072	41.276
Servicios	35.038	31.928
Textiles	21.771	21.054
Finanzas	22.794	21.791
Agricultura	41.300	43.483
Papel	19.439	19.674
Total	**925.515**	**893.277**

Agrupación por número de compradores	TPE a 30/06/2024 Millones de euros	TPE a 31/12/2023 Millones de euros
0 – 20	438.573	427.053
20 – 100	163.753	156.707
100 – 250	104.655	103.669
250 – 500	81.995	77.604
500 – 1.000	73.772	67.699
Más de 1.000	62.767	60.545
Total	**925.515**	**893.277**

Además de las aportaciones por los componentes estándar de la metodología de pasivos por contratos de seguro de crédito, se estimó una Provisión Basada en Sucesos (PBS) específica para el impacto del conflicto entre Rusia y Ucrania. Dicho pasivo se dotó con el fin de dar cobertura a aquellos riesgos los cuales se considera que no se encuentran totalmente cubiertos por la metodología estándar. Como resultado del análisis realizado, se mantiene una provisión bruta de reaseguro de 122 millones de euros (92,3 millones de euros neta de reaseguro) para los siniestros ya incurridos.

1.c.3) Riesgos del mercado financiero

Durante el primer semestre de 2024, se han observado buenos resultados para la renta variable, especialmente en el sector de las tecnológicas. En lo que respecta a la renta fija, si bien continuamos en un entorno de tipos elevados, dados los mensajes por parte de los bancos centrales, se espera que éstos disminuyan paulatinamente a lo largo de los próximos meses. Por otro lado, seguimos en un entorno de tensiones geopolíticas que podrían causar cierta inestabilidad y se podrían traducir en movimientos en los mercados. Nos encontramos en un periodo de alta volatilidad en renta fija, aunque parece haber una tendencia de reducción de la misma.

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

a) Se ha controlado la evolución de las posiciones mantenidas en liquidez, si bien los niveles de tesorería mantenidos minimizan cualquier impacto en este sentido.

b) Se ha controlado la exposición crediticia a los diferentes sectores que se vean afectados de forma especial por la actual situación económica y de precios. Adicionalmente, los controles de diversificación de carteras que existen mitigan cualquier riesgo en este sentido.

c) En relación con las inversiones en renta variable, al igual que en el caso de la inversión en renta fija, se ha analizado en detalle la diversificación sectorial de las mismas.

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

a) Renta fija: Un incremento de la curva en 100pbs representa -1,5% de ratio de solvencia en tanto que un decremento de la curva en 100pbs supone un -0,5% de ratio de solvencia.

b) Renta variable: Un decremento de la renta variable en el mercado bursátil en -10% representa +9,5% de ratio de solvencia en tanto que un decremento de la renta variable de -25% supone un +13,4% de ratio de solvencia.

c) Inmuebles: Un decremento del valor del 5% del valor de los inmuebles supone un -1,9% del ratio de solvencia.

d) Un decremento combinado del 10% del valor de la renta variable y del 5% de los inmuebles supone un incremento del +7,9% 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 2024 y 31 de diciembre de 2023 es el siguiente (en miles de euros):

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total a 30/06/2024
Activos financieros mantenidos para negociar	**-**	**-**	**-**	**-**
Derivados	-	-	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	**1.393.517**	**223.146**	**358.479**	**1.975.142**
Inversiones financieras en capital	-	-	-	**-**
Participaciones en fondos de inversión	316.322	-	358.479	**674.801**
Valores representativos de deuda	102.208	-	-	**102.208**
Inversiones por cuenta de los tomadores que asumen el riesgo de inversión	974.987	-	-	**974.987**
Depósitos en entidades de crédito	-	223.146	-	**223.146**
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	**9.437.067**	**106.395**	**32.467**	**9.575.929**
Inversiones financieras en capital	1.980.588	-	32.467	**2.013.055**
Valores representativos de deuda	7.456.479	-	-	**7.456.479**
Depósitos en entidades de crédito	-	106.395	-	**106.395**
Total a 30 de junio de 2024	**10.830.584**	**329.541**	**390.946**	**11.551.071**

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total a 31/12/2023
Activos financieros mantenidos para negociar	**-**	**-**	**-**	**-**
Derivados	-	-	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	**1.154.061**	**233.823**	**349.812**	**1.737.696**
Inversiones financieras en capital	-	-	-	**-**
Participaciones en fondos de inversión	182.681	-	349.812	**532.493**
Valores representativos de deuda	101.665	14.217	-	**115.882**
Inversiones por cuenta de los tomadores que asumen el riesgo de inversión	869.715	-	-	**869.715**
Depósitos en entidades de crédito	-	219.606	-	**219.606**
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	**9.043.313**	**107.757**	**24.627**	**9.175.697**
Inversiones financieras en capital	1.830.796	-	24.627	**1.855.423**
Valores representativos de deuda	7.212.517	3.116	-	**7.215.633**
Depósitos en entidades de crédito	-	104.641	-	**104.641**
Total a 31 de diciembre de 2023	**10.197.374**	**341.580**	**374.439**	**10.913.393**

A 30 de junio de 2024, los instrumentos financieros a valor razonable clasificados en Nivel 3 representan el 3,11% de los activos financieros (3,18% a 31 de diciembre de 2023).

Las técnicas de valoración utilizadas para el reconocimiento y valoración de los activos financieros no han variado en relación con las utilizadas en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2023 (ver Nota 3.b.3 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas).

El Grupo lleva a cabo una revisión periódica de la cartera existente con objeto de analizar si es preciso modificar la clasificación de alguno de los activos existentes. Derivado de dicha revisión, en el primer semestre del ejercicio 2024 no se han producido reclasificaciones entre los distintos niveles de valoración.

En el ejercicio 2023 se produjeron las siguientes reclasificaciones entre los distintos niveles de valoración:

	De	Nivel 3	
	A	Nivel 1	Nivel 2
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global			
Inversiones financieras en capital		59.568	-
Valores representativos de deuda		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Total a 31 de diciembre de 2023		**59.568**	**-**

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

	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	Total
	Participaciones en fondos de inversión	Inversiones financieras en capital	
Valor contable neto a 1 de enero de 2023	**296.100**	**108.492**	**404.592**
Cambios en el perímetro	-	(28.000)	**(28.000)**
Compras	46.606	-	**46.606**
Ventas y amortizaciones	(4.560)	-	**(4.560)**
Reclasificaciones y traspasos	-	(59.568)	**(59.568)**
Cambios de valor contra resultados u OCI	(5.397)	78	**(5.319)**
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	-	-	**-**
Valor contable neto a 30 de junio de 2023	**332.749**	**21.002**	**353.751**
Cambios en el perímetro	13.747	301	**14.048**
Compras	27.858	3.057	**30.915**
Ventas y amortizaciones	(25.420)	-	**(25.420)**
Reclasificaciones y traspasos	-	-	**-**
Cambios de valor contra resultados u OCI	878	267	**1.145**
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	-	-	**-**
Valor contable neto a 1 de enero de 2024	**349.812**	**24.627**	**374.439**
Cambios en el perímetro	-	-	**-**
Compras	15.897	7.393	**23.290**
Ventas y amortizaciones	(1.547)	(34)	**(1.581)**
Reclasificaciones y traspasos	-	-	**-**
Cambios de valor contra resultados u OCI	(5.683)	481	**(5.202)**
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	-	-	**-**
Valor contable neto a 30 de junio de 2024	**358.479**	**32.467**	**390.946**

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

Seguidamente se detalla la calificación crediticia de los emisores de renta fija y depósitos en entidades de crédito a 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 (importes en miles de euros):

30 de junio de 2024	Stage 1	Stage 2	Stage 3	No aplica	Total
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**1.221.647**	**-**	**-**	**-**	**1.221.647**
AAA	14.145	-	-	-	14.145
AA	45.428	-	-	-	45.428
A	1.088.641	-	-	-	1.088.641
BBB	13.028	-	-	-	13.028
Por debajo de investment grade	59.407	-	-	-	59.407
Sin calificación	999	-	-	-	999
Importe Bruto	1.221.648	-	-	-	1.221.648
Corrección del valor por deterioro	(1)	-	-	-	(1)
AF a VR con cambios en resultados				**325.354**	**325.354**
Valores representativos de deuda – Emisores públicos				**1.994**	**1.994**
AAA				-	-
AA				1.994	1.994
A				-	-
BBB				-	-
Por debajo de investment grade				-	-
Sin calificación				-	-
Valores representativos de deuda – Emisores privados				**100.214**	**100.214**
AAA				-	-
AA				-	-
A				58.386	58.386
BBB				41.828	41.828
Por debajo de investment grade				-	-
Sin calificación				-	-
Depósitos en entidades de crédito				**223.146**	**223.146**
AAA				-	-
AA				-	-
A				223.146	223.146
BBB				-	-
Por debajo de investment grade				-	-
Sin calificación				-	-
AF a VR con cambios en otro resultado global	**7.549.329**	**13.545**	**-**	**-**	**7.562.874**
Valores representativos de deuda – Emisores públicos	**3.267.091**	**13.545**	**-**	**-**	**3.280.636**
AAA	438.521	-	-	-	438.521
AA	388.771	-	-	-	388.771
A	2.328.420	-	-	-	2.328.420
BBB	111.379	-	-	-	111.379
Por debajo de investment grade	-	13.545	-	-	13.545
Sin calificación	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda – Emisores privados	**4.175.843**	**-**	**-**	**-**	**4.175.843**
AAA	19.807	-	-	-	19.807
AA	296.544	-	-	-	296.544
A	2.340.262	-	-	-	2.340.262
BBB	1.444.022	-	-	-	1.444.022
Por debajo de investment grade	59.607	-	-	-	59.607
Sin calificación	15.601	-	-	-	15.601
Depósitos en entidades de crédito	**106.395**	**-**	**-**	**-**	**106.395**
AAA	2.647	-	-	-	2.647
AA	-	-	-	-	-
A	98.832	-	-	-	98.832
BBB	1.516	-	-	-	1.516
Por debajo de investment grade	3.400	-	-	-	3.400
Sin calificación	-	-	-	-	-
AF a coste amortizado	**609.701**	**1.681**	**8.628**	**-**	**620.010**
Depósitos en entidades de crédito	**418.973**	**-**	**-**	**-**	**418.973**
AAA	145.779	-	-	-	145.779
AA	38.461	-	-	-	38.461
A	217.010	-	-	-	217.010
BBB	17.723	-	-	-	17.723
Por debajo de investment grade	-	-	-	-	-
Sin calificación	-	-	-	-	-
Importe bruto	418.973	-	-	-	418.973
Corrección del valor por deterioro	-	-	-	-	-

30 de junio de 2024	Stage 1	Stage 2	Stage 3	No aplica	Total
Préstamos	**190.728**	**1.681**	**8.628**	**-**	**201.037**
AAA	-	-	-	-	-
AA	-	-	-	-	-
A	-	-	-	-	-
BBB	47.433	-	-	-	47.433
Por debajo de investment grade	54.828	-	-	-	54.828
Sin calificación	93.038	1.681	12.220	-	106.939
Importe bruto	195.299	1.681	12.220	-	209.200
Corrección del valor por deterioro	(4.571)	-	(3.592)	-	(8.163)

31 de diciembre de 2023	Stage 1	Stage 2	Stage 3	No aplica	Total
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**1.373.741**	**-**	**-**	**-**	**1.373.741**
AAA	67.434	-	-	-	67.434
AA	47.063	-	-	-	47.063
A	1.224.897	-	-	-	1.224.897
BBB	22.655	-	-	-	22.655
Por debajo de investment grade	11.255	-	-	-	11.255
Sin calificación	438	-	-	-	438
Importe Bruto	1.373.742	-	-	-	1.373.742
Corrección del valor por deterioro	(1)	-	-	-	(1)
AF a VR con cambios en resultados				**335.488**	**335.488**
Valores representativos de deuda – Emisores públicos				**1.949**	**1.949**
AAA				-	-
AA				1.949	1.949
A				-	-
BBB				-	-
Por debajo de investment grade				-	-
Sin calificación				-	-
Valores representativos de deuda – Emisores privados				**113.933**	**113.933**
AAA				-	-
AA				-	-
A				73.115	73.115
BBB				40.818	40.818
Por debajo de investment grade				-	-
Sin calificación				-	-
Depósitos en entidades de crédito				**219.606**	**219.606**
AAA				-	-
AA				-	-
A				219.606	219.606
BBB				-	-
Por debajo de investment grade				-	-
Sin calificación				-	-
AF a VR con cambios en otro resultado global	**7.306.133**	**14.141**	**-**	**-**	**7.320.274**
Valores representativos de deuda – Emisores públicos	**3.009.707**	**14.141**	**-**	**-**	**3.023.848**
AAA	331.583	-	-	-	331.583
AA	285.716	-	-	-	285.716
A	2.271.922	-	-	-	2.271.922
BBB	120.486	-	-	-	120.486
Por debajo de investment grade	-	14.141	-	-	14.141
Sin calificación	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda – Emisores privados	**4.191.785**	**-**	**-**	**-**	**4.191.785**
AAA	10.974	-	-	-	10.974
AA	248.875	-	-	-	248.875
A	1.993.945	-	-	-	1.993.945
BBB	1.766.234	-	-	-	1.766.234
Por debajo de investment grade	156.472	-	-	-	156.472
Sin calificación	15.285	-	-	-	15.285
Depósitos en entidades de crédito	**104.641**	**-**	**-**	**-**	**104.641**
AAA	-	-	-	-	-
AA	-	-	-	-	-
A	101.229	-	-	-	101.229
BBB	-	-	-	-	-
Por debajo de investment grade	3.412	-	-	-	3.412
Sin calificación	-	-	-	-	-

31 de diciembre de 2023	Stage 1	Stage 2	Stage 3	No aplica	Total
AF a coste amortizado	**476.935**	**796**	**9.062**	**-**	**486.793**
Depósitos en entidades de crédito	**287.712**	**-**	**-**	**-**	**287.712**
AAA	87.783	-	-	-	87.783
AA	36.103	-	-	-	36.103
A	158.073	-	-	-	158.073
BBB	5.753	-	-	-	5.753
Por debajo de investment grade	-	-	-	-	-
Sin calificación	-	-	-	-	-
Importe bruto	287.712	-	-	-	287.712
Corrección del valor por deterioro	-	-	-	-	-
Préstamos	**189.223**	**796**	**9.062**	**-**	**199.081**
AAA	-	-	-	-	-
AA	-	-	-	-	-
A	-	-	-	-	-
BBB	45.878	-	-	-	45.878
Por debajo de investment grade	55.325	-	-	-	55.325
Sin calificación	92.622	796	12.504	-	105.922
Importe bruto	193.825	796	12.504	-	207.125
Corrección del valor por deterioro	(4.602)	-	(3.442)	-	(8.044)

Al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023, no se ha identificado riesgo de crédito atribuible al Grupo en relación a los activos financieros designados como valor razonable con cambios en resultados, dado que se corresponden principalmente a inversiones por cuenta de tomadores de seguros que asumen el riesgo de la inversión. Por su parte, dada la calidad crediticia de los activos financieros valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultado, no se considera que el riesgo de crédito sea significativo en relación con su exposición total. Los cambios en la valoración de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados como consecuencia de las variaciones del riesgo de crédito no son significativos, debido a su calidad crediticia.

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

Sector	30/06/2024				31/12/2023			
	Instrumentos de patrimonio	%	Valores representativos de deuda	%	Instrumentos de patrimonio	%	Valores representativos de deuda	%
Comunicaciones	159.516	5,93%	360.651	4,77%	137.293	5,75%	390.224	5,32%
Consumo cíclico	134.166	4,99%	566.912	7,50%	128.862	5,39%	609.095	8,31%
Consumo no cíclico	255.869	9,52%	576.174	7,62%	242.680	10,16%	600.044	8,19%
Energía	78.611	2,92%	101.574	1,34%	75.656	3,17%	118.033	1,61%
Financiero	820.349	30,52%	1.782.190	23,58%	752.127	31,50%	1.669.295	22,77%
Industrial	233.575	8,69%	467.576	6,19%	226.211	9,47%	473.567	6,46%
Tecnológico	299.061	11,13%	147.458	1,95%	249.479	10,45%	148.177	2,02%
Servicios Públicos	169.177	6,29%	255.350	3,38%	168.060	7,04%	284.997	3,89%
Diversificado	3.103	0,12%	-	-	4.035	0,17%	-	-
Materiales Básicos	29.985	1,12%	20.688	0,27%	30.769	1,29%	15.700	0,21%
Gobierno	-	-	3.280.114	43,40%	-	-	3.022.383	41,22%
Otros (*)	504.444	18,77%	-	-	372.744	15,61%	-	-
Total	**2.687.856**	**100,00%**	**7.558.687**	**100,00%**	**2.387.916**	**100,00%**	**7.331.515**	**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 de las tensiones geopolíticas y de la situación macroeconómica actual.

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

Respecto a los riesgos medioambientales, sociales y de gobernanza, no se ha producido ningún cambio en relación con la información publicada en la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2023.

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, entendiendo como tal la preservación de la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información y de los sistemas que la tratan frente a cualquier amenaza, riesgo o daño que puedan sufrir de acuerdo con su importancia para el Grupo y (iv) existencia de los mecanismos necesarios para garantizar la continuidad de negocio.

2. Bases de presentación de los estados financieros semestrales

2.a) Normativa aplicada

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deben presentar, desde los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2005, sus cuentas anuales consolidadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) que han sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2023 fueron formuladas por el Consejo de Administración de la sociedad dominante, en su reunión del 29 de febrero de 2024 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 2023 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 2023.

Los presentes estados financieros semestrales se presentan de acuerdo con la *NIC 34 Información Financiera Intermedia* y han sido formulados por los Administradores el 25 de julio de 2024, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del RD 1362/2007 y teniendo en cuenta lo referido por la Circular 3/2018, de 28 de junio, de la CNMV.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, el Grupo ha elaborado los estados financieros semestrales únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridas durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las últimas cuentas anuales consolidadas. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2023.

Los principios, políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales no han variado significativamente en relación a los aplicados en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2023 (ver Nota 3 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas).

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

2.b.1) Normas nuevas, normas revisadas y enmiendas adoptadas en el ejercicio 2024

Durante el primer semestre del ejercicio 2024 han entrado en vigor nuevas normas contables y/o modificaciones que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de los estados financieros semestrales adjuntos:

- Modificación a la NIC 1 Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes: Presentación de estados financieros y clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes.

- Modificación a la NIC 1 Pasivos no corrientes con condiciones ("covenants"): Trata de mejorar la información proporcionada cuando el derecho a diferir el pago de un pasivo está sujeto al cumplimiento de condiciones ("covenants") dentro de los doce meses posteriores al ejercicio sobre el que se informa.

- Modificación a la NIIF 16 Pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior: Explica cómo una empresa debe contabilizar una venta con arrendamiento posterior después de la fecha de la transacción.

- Modificación a la NIC 7 y NIIF 7 Acuerdos de financiación con proveedores: Esta modificación introduce requisitos de desglose de información específicos de los acuerdos de financiación con proveedores y sus efectos en los pasivos y flujos de efectivo de la empresa, incluyendo el riesgo de liquidez y gestión de los riesgos asociados.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros resumidos consolidados del primer semestre del 2024, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

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

Durante el primer semestre del ejercicio 2024 no existen normas e interpretaciones ya adoptadas por la Unión Europea, cuya fecha de efectividad sea posterior a la fecha de los estados financieros semestrales.

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

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones		Aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir del:
No aprobadas para su uso en la Unión Europea:		
Modificaciones y/o interpretaciones		
Modificación a la NIC 21: Ausencia de convertibilidad	Esta modificación establece un enfoque que especifica cuándo una moneda puede ser intercambiada por otra y, en caso de no serlo, la determinación del tipo de cambio a utilizar.	1 de enero de 2025
Modificación a la NIIF 9 y NIIF 7: Clasificación y medición de los instrumentos financieros	Su propósito es abordar cuestiones identificadas durante la revisión posterior a la implementación de los requisitos de clasificación y medición de la NIIF 9 Instrumentos Financieros: baja en cuentas de un pasivo financiero liquidado mediante transferencia electrónica, clasificación de los activos financieros y desgloses.	1 de enero de 2026
Nuevas normas		
NIIF 18 Presentación y desgloses en Estados Financieros	El objetivo de esta nueva norma es establecer los requerimientos de presentación y desglose de los estados financieros, reemplazando con ello a la NIC 1 Presentación de estados financieros, actualmente en vigor.	1 de enero de 2027
NIIF 19 Subsidiarias sin obligación pública de rendir cuentas: Desgloses	El objetivo de esta norma es detallar los desgloses que una subsidiaria puede aplicar, opcionalmente, en la emisión de sus estados financieros.	1 de enero de 2027

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

2.c) Estimaciones realizadas

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidas por los Administradores de la sociedad dominante para la elaboración de los estados financieros semestrales. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración que han sido aplicados en la elaboración de estos estados financieros semestrales, son los mismos que se indican en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2023.

Por su parte, en los estados financieros semestrales se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores y la Alta Dirección de la sociedad dominante y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Dichas estimaciones son las mismas que se indican en la Nota 2.c) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2023.

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 2024 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 2024 no se han producido cambios significativos con respecto a las estimaciones realizadas en el primer semestre de 2023 ni a las realizadas al cierre del ejercicio 2023, distintas de las indicadas en estos estados financieros semestrales.

2.d) Activos y pasivos contingentes

En las Notas 11 y 15 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha

fecha. Durante los seis primeros meses de 2024 no se han producido cambios significativos en los activos y pasivos contingentes del Grupo (véase Nota 6.i).

2.e) Comparación de la información

Las cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2023, así como al 30 de junio de 2023 incluidas en los estados financieros semestrales adjuntos, se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

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 2024.

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

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

Las entidades aseguradoras que dependen de GCO operan en los ramos siguientes: vida, crédito, caución, accidentes, enfermedad, asistencia sanitaria, vehículos terrestres, vehículos marítimos, lacustres y fluviales (cascos), vehículos aéreos, vehículos ferroviarios, mercancías transportadas, incendios y elementos naturales, otros daños a los bienes (seguros agrarios combinados, robo u otros), responsabilidad civil (en vehículos terrestres automóviles, en vehículos aéreos, en vehículos marítimos, lacustres, fluviales y ferroviarios, derivada de riesgos nucleares u otros riesgos), pérdidas pecuniarias diversas, defensa jurídica, asistencia y decesos. El Grupo considera como negocio tradicional todos los ramos en los que opera excepto los ramos de crédito y caución, que se engloban en el negocio del seguro de crédito.

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

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

La gestión actual del negocio se realiza sobre información financiera reportada en NIIF4 y NIC39 a la Dirección del Grupo y, por tanto, la información por segmentos y área geográfica se desglosa bajo los principios contables establecidos por dichas normativas, hasta que la gestión del negocio y toma de decisiones se realicen sobre información financiera reportada (incluyendo el informe de gestión consolidado semestral) bajo los principios establecidos en NIIF 9 y 17 (normativas contables aplicables en estos estados financieros semestrales).

De acuerdo con los requisitos de la norma NIC 34, a continuación se detallan los ingresos ordinarios y resultados de los segmentos de negocio principales según la anterior definición hecha por el Grupo, relativo al primer semestre del ejercicio 2024, así como la misma información relativa al período comparativo del ejercicio precedente:

Segmento de negocio	Ingresos ordinarios		Resultado antes de impuestos	
	1er. semestre 2024	1er. semestre 2023	1er. semestre 2024	1er. semestre 2023
Negocio tradicional				
No vida (*)	1.327.988	1.238.620	168.694	126.984
Vida (*)	452.334	483.294	65.490	59.873
Otras actividades	7.059	3.055	(34.264)	(23.206)
Negocio del seguro de crédito (*)	1.161.839	1.210.469	274.606	270.702
Negocio funerario	137.218	109.689	19.466	13.354
Total NIIF 4	**3.086.438**	**3.045.127**	**493.992**	**447.707**
Ajustes de conciliación (**)	**(349.859)**	**(382.250)**	**12.818**	**88.904**
Total NIIF 17	**2.736.579**	**2.662.877**	**506.810**	**536.611**

(*) En NIIF4 los ingresos ordinarios de los seguros de no vida, vida y del negocio del seguro de crédito incluyen las primas devengadas del seguro directo y otros ingresos técnicos, respectivamente.

(**) En NIIF17 los ingresos ordinarios de los seguros de no vida, vida y del negocio del seguro de crédito incluyen los ingresos por seguros emitidos y otros ingresos técnicos, respectivamente. En comparación con la información presentada bajo NIIF4, los ingresos por primas son reemplazados por los cambios en el pasivo para la cobertura restante en los modelos BBA y VFA, entre los cuales se encuentra el reconocimiento del margen de servicio ganado en los contratos de seguros (CSM). En el modelo PAA, el ingreso del servicio de seguro es similar al concepto de prima imputada bajo NIIF4.

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 21.821 miles de euros durante el periodo (14.783 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 2024, así como la misma información relativa al cierre del ejercicio precedente:

ACTIVO	30 de junio de 2024			
	Negocio tradicional	Negocio del seguro de crédito	Negocio funerario	TOTAL
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	562.342	628.211	31.095	**1.221.648**
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG	975.067	-	-	**975.067**
Activos financieros disponibles para la venta	7.358.945	3.209.029	8.055	**10.576.029**
Préstamos y partidas a cobrar	2.481.529	(158.204)	(403.412)	**1.919.913**
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	169.141	1.115.946	-	**1.285.087**
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	1.057.295	185.141	134.887	**1.377.323**
Inmovilizado intangible	316.960	541.052	753.472	**1.611.484**
Participaciones en entidades de grupo y asociadas	13.095	101.314	6.491	**120.900**
Activos fiscales	287.025	162.137	38.883	**488.045**
Otros activos	229.569	712.827	6.019	**948.415**
TOTAL ACTIVO NIIF 4	**13.450.968**	**6.497.453**	**575.490**	**20.523.911**
			Ajustes de conciliación	**(1.944.117)**
			TOTAL ACTIVO NIIF 17	**18.579.794**

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Negocio tradicional	Negocio del seguro de crédito	Negocio funerario	TOTAL
Débitos y partidas a pagar	180.635	882.860	463.350	**1.526.845**
Provisiones técnicas	9.081.150	3.455.861	-	**12.537.011**
Provisiones no técnicas	177.909	56.822	1.034	**235.765**
Pasivos fiscales	406.009	211.751	71.116	**688.876**
Resto de pasivos	6.560	164.500	3.801	**174.861**
Patrimonio neto	3.598.705	1.725.659	36.189	**5.360.553**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO NIIF 4	**13.450.968**	**6.497.453**	**575.490**	**20.523.911**
			Ajustes de conciliación	**(1.944.117)**
			TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO NIIF 17	**18.579.794**

ACTIVO	31 de diciembre de 2023			
	Negocio tradicional	Negocio del seguro de crédito	Negocio funerario	TOTAL
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	647.638	694.239	31.865	**1.373.742**
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG	869.799	-	-	**869.799**
Activos financieros disponibles para la venta	7.182.192	2.856.863	4.539	**10.043.594**
Préstamos y partidas a cobrar	2.203.310	(160.374)	(407.421)	**1.635.515**
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	160.734	1.084.477	-	**1.245.211**
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	924.409	182.937	135.561	**1.242.907**
Inmovilizado intangible	316.974	535.515	738.875	**1.591.364**
Participaciones en entidades de grupo y asociadas	12.320	100.280	6.476	**119.076**
Activos fiscales	275.267	152.043	39.553	**466.863**
Otros activos	191.921	622.575	4.480	**818.976**
TOTAL ACTIVO NIIF 4	**12.784.564**	**6.068.555**	**553.928**	**19.407.047**
			Ajustes de conciliación	**(1.787.924)**
			TOTAL ACTIVO NIIF 17	**17.619.123**

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Negocio tradicional	Negocio del seguro de crédito	Negocio funerario	TOTAL
Débitos y partidas a pagar	120.488	755.636	445.039	**1.321.163**
Provisiones técnicas	8.795.725	3.239.863	-	**12.035.588**
Provisiones no técnicas	211.472	54.296	1.365	**267.133**
Pasivos fiscales	335.113	160.827	66.091	**562.031**
Resto de pasivos	19.104	179.451	8.341	**206.896**
Patrimonio neto	3.302.662	1.678.482	33.092	**5.014.236**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO NIIF 4	**12.784.564**	**6.068.555**	**553.928**	**19.407.047**
			Ajustes de conciliación	**(1.787.924)**
			TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO NIIF 17	**17.619.123**

3.a) Primas por área geográfica

La distribución de las primas imputadas netas de reaseguro para el primer semestre del ejercicio 2024, así como la misma información relativa al periodo comparativo del ejercicio precedente, es la siguiente:

Área geográfica	Primas imputadas al período, netas de reaseguro por área geográfica							
	Primer semestre 2024				Primer semestre 2023			
	Negocio tradicional		Negocio del seguro de crédito	TOTAL	Negocio tradicional		Negocio del seguro de crédito	TOTAL
	No vida	Vida			No vida	Vida		
Mercado nacional	1.054.163	420.432	110.324	**1.584.919**	981.578	447.820	107.549	**1.536.947**
Mercado internacional								
a) Unión Europea								
a.1) Zona Euro	8.108	-	387.629	**395.737**	9.166	-	376.457	**385.623**
a.2) Zona no Euro	-	-	48.065	**48.065**	12	-	50.776	**50.788**
b) Resto	8.838	1.570	197.819	**208.227**	7.742	1.937	197.713	**207.392**
Total NIIF 4	**1.071.109**	**422.002**	**743.837**	**2.236.948**	**998.498**	**449.757**	**732.495**	**2.180.750**
				Ajustes de conciliación (*)	**(142.587)**			**(175.435)**
				Total NIIF 17	**2.094.361**			**2.005.315**

(*) En NIIF17 se incluyen los ingresos del servicio de seguros, netos de los gastos de reaseguro.

3.b) Resultado antes de impuestos bajo criterios NIIF 17 y NIIF 9

A continuación, se presenta el resultado antes de impuestos, considerando la aplicabilidad de los criterios NIIF 17 y NIIF 9, para el primer semestre de los ejercicios 2024 y 2023 en función de los segmentos:

	Primer semestre 2024 (miles de euros)			
	Negocio tradicional	**Negocio del seguro de crédito**	**Negocio funerario**	**Total**
1. Ingresos del servicio de seguro	1.285.908	1.158.525	-	**2.444.433**
a) Ingresos de contratos medidos bajo método general (BBA) y participación (VFA)	97.465	1.158.525	-	**1.255.990**
a.1) Importes relacionados con cambios en el pasivo para la cobertura restante	97.344	843.982	-	**941.326**
- Prestaciones y gastos esperados	72.122	708.041	-	**780.163**
- Cambios en el ajuste de riesgo por riesgo no financiero	7.857	26.033	-	**33.890**
- CSM reconocido por los servicios prestados	17.365	109.908	-	**127.273**
a.2) Liberación (recuperación) de los gastos de adquisición asignados al periodo	121	250.060	-	**250.181**
a.3) Ajuste de experiencia relacionado con servicios presentes	-	64.483	-	**64.483**
b) Ingresos de contratos medidos bajo el enfoque simplificado (PAA)	1.188.443	-	-	**1.188.443**
2. Gastos del servicio de seguro	(1.060.948)	(903.851)	-	**(1.964.799)**
a) Prestaciones y gastos incurridos	(780.224)	(725.883)	-	**(1.506.107)**
b) Gastos de adquisición	(285.723)	(250.059)	-	**(535.782)**
c) Variación del pasivo por siniestros incurridos	4.999	72.091	-	**77.090**
A) RESULTADO ASOCIADO A LOS CONTRATOS DE SEGURO EMITIDOS	**224.960**	**254.674**	**-**	**479.634**
3. Gastos de reaseguro	(69.066)	(281.006)	-	**(350.072)**
4. Ingresos por recuperaciones de reaseguro	43.673	196.149	-	**239.822**
B) RESULTADO ASOCIADO A LOS CONTRATOS DE REASEGURO MANTENIDOS	**(25.393)**	**(84.857)**	**-**	**(110.250)**
C) RESULTADO DEL SERVICIO DE SEGURO (A+B)	**199.567**	**169.817**	**-**	**369.384**
5. Ingresos por intereses	84.548	26.591	335	**111.474**
6. Ingresos por dividendos	39.940	15.051	-	**54.991**
7. Ganancia / (pérdida) neta de instrumentos financieros	73.188	(1.945)	-	**71.243**
8. Reversión / (pérdida) por deterioro de instrumentos financieros	(3.703)	169	-	**(3.534)**
9. Ganancia / (pérdida) neta por tipo de cambio	(513)	5.127	-	**4.614**
10. Otros ingresos / (gastos) financieros	23.548	659	(9.373)	**14.834**
11. Ingresos / (gastos) de inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	3.749	(575)	(7.330)	**(4.156)**
12. Resultado de las entidades valoradas por el método de la participación	724	5.278	226	**6.228**
D) RESULTADO NETO DE INVERSIONES	**221.481**	**50.355**	**(16.142)**	**255.694**
13. Ingresos / (gastos) financieros de seguros asociados a contratos de seguro emitidos	(161.380)	(19.758)	-	**(181.138)**
14. Ingresos / (gastos) financieros asociados a contratos de reaseguro mantenidos	1.091	5.668	-	**6.759**
E) TOTAL INGRESOS O GASTOS FINANCIEROS DE SEGUROS	**(160.289)**	**(14.090)**	**-**	**(174.379)**
F) RESULTADO NETO DE SEGUROS E INVERSIONES (C+D+E)	**260.759**	**206.082**	**(16.142)**	**450.699**
15. Otros ingresos	6.127	148.801	137.218	**292.146**
16. Otros gastos	(32.816)	(96.700)	(106.519)	**(236.035)**
G) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**234.070**	**258.183**	**14.557**	**506.810**

	Primer semestre 2023 (miles de euros)			
	Negocio tradicional	**Negocio del seguro de crédito**	**Negocio funerario**	**Total**
1. Ingresos del servicio de seguro	1.203.884	1.200.672	-	**2.404.556**
a) Ingresos de contratos medidos bajo método general (BBA) y participación (VFA)	91.703	1.200.672	-	**1.292.375**
a.1) Importes relacionados con cambios en el pasivo para la cobertura restante	91.546	835.885	-	**927.431**
- Prestaciones y gastos esperados	71.598	652.485	-	**724.083**
- Cambios en el ajuste de riesgo por riesgo no financiero	5.968	45.178	-	**51.146**
- CSM reconocido por los servicios prestados	13.980	138.222	-	**152.202**
a.2) Liberación (recuperación) de los gastos de adquisición asignados al periodo	157	235.256	-	**235.413**
a.3) Ajuste de experiencia relacionado con servicios presentes	-	129.531	-	**129.531**
b) Ingresos de contratos medidos bajo el enfoque simplificado (PAA)	1.112.181	-	-	**1.112.181**
2. Gastos del servicio de seguro	(1.002.828)	(842.810)	-	**(1.845.638)**
a) Prestaciones y gastos incurridos	(765.366)	(607.421)	-	**(1.372.787)**
b) Gastos de adquisición	(281.393)	(235.389)	-	**(516.782)**
c) Variación del pasivo por siniestros incurridos	43.931	-	-	**43.931**
A) RESULTADO ASOCIADO A LOS CONTRATOS DE SEGURO EMITIDOS	**201.056**	**357.862**	**-**	**558.918**
3. Gastos de reaseguro	(68.419)	(330.823)	-	**(399.242)**
4. Ingresos por recuperaciones de reaseguro	41.594	197.092	-	**238.686**
B) RESULTADO ASOCIADO A LOS CONTRATOS DE REASEGURO MANTENIDOS	**(26.825)**	**(133.731)**	**-**	**(160.556)**
C) RESULTADO DEL SERVICIO DE SEGURO (A+B)	**174.231**	**224.131**	**-**	**398.362**
5. Ingresos por intereses	65.791	15.093	165	**81.049**
6. Ingresos por dividendos	36.466	9.422	110	**45.998**
7. Ganancia / (pérdida) neta de instrumentos financieros	72.654	8.438	(6)	**81.086**
8. Reversión / (pérdida) por deterioro de instrumentos financieros	1.465	989	-	**2.454**
9. Ganancia / (pérdida) neta por tipo de cambio	78	(3.034)	(1)	**(2.957)**
10. Otros ingresos / (gastos) financieros	16.771	(302)	(4.293)	**12.176**
11. Ingresos / (gastos) de inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	3.614	472	(7.300)	**(3.214)**
12. Resultado de las entidades valoradas por el método de la participación	637	4.065	117	**4.819**
D) RESULTADO NETO DE INVERSIONES	**197.476**	**35.143**	**(11.208)**	**221.411**
13. Ingresos / (gastos) financieros de seguros asociados a contratos de seguro emitidos	(145.797)	-	-	**(145.797)**
14. Ingresos / (gastos) financieros asociados a contratos de reaseguro mantenidos	929	-	-	**929**
E) TOTAL INGRESOS O GASTOS FINANCIEROS DE SEGUROS	**(144.868)**	**-**	**-**	**(144.868)**
F) RESULTADO NETO DE SEGUROS E INVERSIONES (C+D+E)	**226.839**	**259.274**	**(11.208)**	**474.905**
15. Otros ingresos	4.319	144.314	109.688	**258.321**
16. Otros gastos	(21.826)	(89.662)	(85.127)	**(196.615)**
G) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**209.332**	**313.926**	**13.353**	**536.611**

4. Dividendos pagados y beneficio por acción

4.a) Dividendos pagados por la sociedad dominante

A continuación, se detallan los dividendos acordados por la sociedad dominante durante los seis primeros meses de 2024 y 2023 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	25/01/2024	07/02/2024	Dividendo con cargo a reservas	0,1926	23.112
Junta General de Accionistas	25/04/2024	08/05/2024	Complementario 2023	0,5400	64.800
Consejo de Administración	27/06/2024	10/07/2024	Dividendo con cargo a reservas	0,2070	24.840
Total 1er Semestre 2024					**112.752**

Órgano de Gobierno	Fecha del acuerdo	Fecha de pago	Tipo dividendo	Por acción en euros	Total (miles de euros)
Consejo de Administración	26/01/2023	08/02/2023	Dividendo con cargo a reservas	0,1792	21.504
Junta General de Accionistas	27/04/2023	10/05/2023	Complementario 2022	0,4909	58.908
Consejo de Administración	29/06/2023	12/07/2023	Dividendo con cargo a reservas	0,1926	23.112
Total 1er Semestre 2023					**103.524**

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

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

4.b) Beneficio por acción

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

	Primer semestre 2024	Primer semestre 2023
Resultado neto atribuible a los accionistas de la sociedad dominante (miles de euros)	355.615	370.107
Número medio ponderado de acciones emitidas (miles de acciones)	120.000	120.000
Menos: Acciones propias ponderadas (miles de acciones) (*)	(1.977)	(1.977)
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	118.023	118.023
Beneficio básico por acción (euros) (**)	**3,01**	**3,14**

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

(**) En NIIF 4, el beneficio básico por acción es de 2,92 euros en el primer semestre de 2024 (2,62 euros en el primer semestre de 2023).

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

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

En la Nota 20.b) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 se detallan las retribuciones y otras prestaciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante durante el ejercicio 2023 de las sociedades dependientes.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2024 se acordó la retribución para el conjunto de los Consejeros, en su condición de tales para el ejercicio 2024, 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 2024 y se sometió a votación consultiva de la Junta General el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros en el ejercicio 2023.

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 2024 y 2023:

Remuneraciones a Miembros del Consejo de Administración

	Miles de euros	
Miembros del Consejo de Administración	**Primer semestre ejercicio 2024**	**Primer semestre ejercicio 2023**
Concepto retributivo-		
Sueldos	305	413
Retribución variable en efectivo	-	-
Remuneración por pertenencia al Consejo	188	210
Sistemas de retribución basados en acciones	-	-
Indemnizaciones	-	-
Sistemas de ahorro a largo plazo	54	52
Otros conceptos	9	41
	556	**716**

Adicionalmente, la retribución variable diferida no consolidada asciende a 83 miles de euros.

El Consejo de Administración de la sociedad dominante está formado por 9 consejeros personas físicas, 6 hombres y 3 mujeres (9 consejeros personas físicas (6 hombres y 3 mujeres) a 30 de junio de 2023).

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

	Miles de euros	
Alta Dirección	**Primer semestre ejercicio 2024**	**Primer semestre ejercicio 2023**
Total remuneraciones recibidas por la Alta Dirección	1.517	1.381

Adicionalmente, la retribución variable diferida no consolidada asciende a 555 miles de euros.

En la elaboración de estos estados financieros semestrales y a los efectos del cuadro anterior, se han considerado 8 personas (6 hombres y 2 mujeres) como personal de Alta Dirección a 30 de junio de 2024 (7 personas (6 hombres y 1 mujer) a 30 de junio de 2023). De las 8 personas anteriores, 5 personas (3 hombres y 2 mujeres) están empleadas en la sociedad dominante.

A 30 de junio de 2024 y 2023 no existen anticipos ni se han concedido créditos por la sociedad dominante a los miembros de su Consejo de Administración, ni se han asumido obligaciones por cuenta de éstos a título de garantía.

6. Información sobre ciertas partidas de los estados financieros semestrales

6.a) Inversiones inmobiliarias e inmuebles de uso propio

El desglose de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran el saldo de este epígrafe y subepígrafe del balance de situación resumido consolidado a 30 de junio de 2024 es el siguiente (en miles de euros):

Detalle del Valor Neto Contable a 30 de junio de 2024:

	Inmuebles de uso propio	Inversiones inmobiliarias uso terceros
Coste al 30 de junio de 2024	339.359	1.067.500
Amortización Acumulada al 30 de junio de 2024	(114.180)	(207.708)
Pérdidas por deterioro	(4.285)	(8.060)
Valor neto contable al 30 de junio de 2024	220.894	851.732
Valor de mercado	374.310	1.269.587
Plusvalías al 30 de junio de 2024	153.416	417.855

El desglose a 31 de diciembre de 2023 es el siguiente (en miles de euros):

Detalle del Valor Neto Contable a 31 de diciembre de 2023:

	Inmuebles de uso propio	Inversiones inmobiliarias uso terceros
Coste al 31 diciembre de 2023	333.425	940.996
Amortización Acumulada al 31 diciembre de 2023	(107.364)	(201.194)
Pérdidas por deterioro	(9.419)	(7.935)
Valor neto contable al 31 diciembre de 2023	216.642	731.867
Valor de mercado	372.107	1.141.961
Plusvalías al 31 diciembre de 2023	155.465	410.094

A 30 de junio de 2024, el Grupo dispone de la plena titularidad sobre estos inmuebles, no estando ninguno de ellos afecto como garantía de ningún tipo.

Durante el primer semestre de 2024, GCO ha adquirido la sociedad Peñalvento (véase nota 1.b.1), promotora y propietaria del edificio situado en Méndez Álvaro número 31 (Madrid), que albergará las oficinas del Grupo en Madrid. La adquisición de las participaciones sociales la ha realizado GCO Activos Inmobiliarios, filial 100% participada por GCO, dando cumplimiento al contrato de compraventa suscrito con Colonial. Con dicha adquisición, el mencionado edificio ha pasado a formar parte de los activos inmobiliarios del Grupo por un importe de 120.294 miles de euros.

El Grupo no tiene otros compromisos para adquirir nuevos inmuebles.

Durante los seis primeros meses de 2024 se han registrado pérdidas por deterioro de inversiones inmobiliarias por importe de 247 miles de euros (479 miles de euros en el primer semestre de 2023).

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 2024, el saldo correspondiente al inmovilizado material de uso propio recoge 304.697 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 1.180.149 miles de euros al 30 de junio de 2024, junto con otros activos intangibles por importe de 431.335 miles de euros, en el que se incluyen, principalmente, los programas informáticos generados internamente, procedentes de Atradius N.V., por importe de 81.547 miles de euros y los activos intangibles derivados del proceso de asignación del coste de adquisición de Grupo Mémora. El valor neto contable de la marca y concesiones administrativas de Grupo Mémora ascienden a 116.997 y 195.296 miles de euros, respectivamente.

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:

	Miles de euros	
UGE's	**30/06/2024**	**31/12/2023**
Consolidadas por integración global:		
Atradius N.V.	462.442	462.245
Grupo Mémora (*)	391.958	379.502
Occident	240.486	240.486
Nortehispana	38.396	38.396
Asistea	43.372	43.372
GCO Activos Inmobiliarios	3.255	3.255
Otros	240	240
Total Bruto	**1.180.149**	**1.167.496**
Menos: Pérdidas por deterioro	-	-
Valor neto contable	**1.180.149**	**1.167.496**

(*) El incremento en el fondo de comercio de Grupo Mémora se debe principalmente a la adquisición de Tanatorio Palencia (véase Nota 1.b.2).

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

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2024 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 2024 y 31 de diciembre de 2023, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración (en miles de euros):

Inversiones clasificadas por categoría de activos financieros y naturaleza	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	Activos financieros a coste amortizado	Total a 30/06/2024
	Designado	Obligatorio			
Inversiones Financieras:	**-**	**1.975.142**	**9.575.929**	**664.024**	**12.215.095**
Instrumentos de patrimonio	-	674.801	2.013.055	-	2.687.856
- Inversiones financieras en capital	-	-	2.013.055	-	2.013.055
- Participaciones en fondos de inversión	-	674.801	-	-	674.801
Valores representativos de deuda	-	102.208	7.456.479	-	7.558.687
Depósitos en entidades de crédito	-	223.146	106.395	418.972	748.513
Derivados	-	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	974.987	-	7.105	982.092
Préstamos	-	-	-	201.038	201.038
Otros activos financieros	-	-	-	13.258	13.258
Depósitos constituidos reaseguro aceptado	-	-	-	23.651	23.651
Partidas a cobrar:	**-**	**-**	**-**	**354.276**	**354.276**
Créditos por operaciones de seguro directo, coaseguro y reaseguro	-	-	-	64.294	64.294
Otros créditos	-	-	-	289.982	289.982
Total activos financieros	**-**	**1.975.142**	**9.575.929**	**1.018.300**	**12.569.371**

Inversiones clasificadas por categoría de activos financieros y naturaleza	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	Activos financieros a coste amortizado	Total a 31/12/2023
	Designado	Obligatorio			
Inversiones Financieras:	**-**	**1.737.696**	**9.175.697**	**525.930**	**11.439.323**
Instrumentos de patrimonio	-	532.493	1.855.423	-	2.387.916
- Inversiones financieras en capital	-	-	1.855.423	-	1.855.423
- Participaciones en fondos de inversión	-	532.493	-	-	532.493
Valores representativos de deuda	-	115.882	7.215.633	-	7.331.515
Depósitos en entidades de crédito	-	219.606	104.641	287.712	611.959
Derivados	-	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	869.715	-	2.366	872.081
Préstamos	-	-	-	199.081	199.081
Otros activos financieros	-	-	-	12.527	12.527
Depósitos constituidos reaseguro aceptado	-	-	-	24.244	24.244
Partidas a cobrar:	**-**	**-**	**-**	**330.040**	**330.040**
Créditos por operaciones de seguro directo, coaseguro y reaseguro	-	-	-	45.127	45.127
Otros créditos	-	-	-	284.913	284.913
Total activos financieros	**-**	**1.737.696**	**9.175.697**	**855.970**	**11.769.363**

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

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2024 se han reconocido unas pérdidas por deterioro de valor por importe de 3.534 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y una pérdida de 3.260 miles de euros en OCI. En el primer semestre del 2023 se reconoció una reversión de pérdidas por deterioro de valor por importe de 2.454 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y una reversión de 3.667 miles de euros en OCI.

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

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 2024 para aquellas participaciones en el capital de sociedades en que el Grupo tiene influencia significativa:

Sociedad	Miles de euros					
	Saldos 31/12/2023	Cambios en el perímetro	Incrementos por resultado no distribuido del ejercicio	Otras variaciones por valoración	Pérdidas por deterioro	Saldos 30/06/2024
Asitur Asistencia, S.A.	8.292	-	650	12	-	8.954
Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. (1)	4.028	-	21	92	-	4.141
Inversiones Credere, S.A.	-	-	-	-	-	-
CLAL Credit Insurance Ltd. (2) (5)	19.281	-	803	(12)	-	20.072
Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. (3) (5)	60.186	-	260	(800)	-	59.646
Credit Guarantee Insurance Corporation of Africa Limited (5)	20.813	-	315	468	-	21.596
Funerarias Gaditanas Asociadas, S.A. (4) (6)	3.657	-	(69)	(5)	-	3.583
Servicios Funerarios Costa de Barcelona, S.L. (6)	1	-	-	11	-	12
Serfunle, S.A. (6)	2.818	-	115	(37)	-	2.896
TOTAL	**119.076**	**-**	**2.095**	**(271)**	**-**	**120.900**

(1) Gesiuris incluye un fondo de comercio por importe de 1.836 miles de euros.
(2) CLAL incluye un fondo de comercio por importe de 2.127 miles de euros.
(3) CSC Continental incluye un fondo de comercio por importe de 11.366 miles de euros.
(4) Fugasa incluye un fondo de comercio por importe de 2.203 miles de euros.
(5) Participadas a través de la sociedad Atradius N.V.
(6) Participadas a través del Grupo Mémora.

A 30 de junio de 2024, 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) Activos y pasivos por contratos de seguro y reaseguro

El detalle de los activos y pasivos por contratos de seguro y reaseguro al 30 de junio de 2024 y al 31 de diciembre de 2023, se muestra a continuación:

30 de junio de 2024	Negocio tradicional							Negocio del seguro de crédito	TOTAL
	Vida				No Vida				
	Vida Riesgo (*)	Vida Ahorro	Contra-tos part. directa	Otros vida	Autos	Multi-riesgos	Otros diversos		
Activos por contratos de seguro	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**127.383**	**127.383**
Activos para la cobertura restante	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(50.489)**	**(50.489)**
Activos para la cobertura restante bajo BBA/VFA	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(50.489)**	**(50.489)**
Estimación del valor actual de los FCF	-	-	-	-	-	-	-	10.827	10.827
Ajuste de riesgo	-	-	-	-	-	-	-	673	673
Margen de servicio contractual	-	-	-	-	-	-	-	(61.989)	(61.989)
Activos para la cobertura restante bajo PAA	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Activos por siniestros incurridos	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**163.791**	**163.791**
Estimación del valor actual de los FCF	-	-	-	-	-	-	-	171.448	171.448
Ajuste de riesgo	-	-	-	-	-	-	-	(7.657)	(7.657)
Activos por flujos de caja de adquisición	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**14.081**	**14.081**
Activos por contratos de reaseguro mantenidos	**2.351**	**-**	**-**	**-**	**21.474**	**23.964**	**43.808**	**793.007**	**884.604**
Activos para la cobertura restante	**2.351**	**-**	**-**	**-**	**(964)**	**(6.294)**	**(4.424)**	**349.852**	**340.521**
Activos para la cobertura restante bajo BBA/VFA	**2.031**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**349.852**	**351.883**
Estimación del valor actual de los FCF	9.984	-	-	-	-	-	-	278.786	288.770
Ajuste de riesgo	-	-	-	-	-	-	-	57.404	57.404
Margen de servicio contractual	(7.953)	-	-	-	-	-	-	13.662	5.709
Activos para la cobertura restante bajo PAA	**320**	**-**	**-**	**-**	**(964)**	**(6.294)**	**(4.424)**	**-**	**(11.362)**
Activos por siniestros incurridos	**-**	**-**	**-**	**-**	**22.438**	**30.258**	**48.232**	**443.155**	**544.083**
Estimación del valor actual de los FCF	-	-	-	-	20.214	25.691	43.853	409.157	498.915
Ajuste de riesgo	-	-	-	-	2.224	4.567	4.379	33.998	45.168
Pasivos por contratos de seguro	**205.671**	**5.277.298**	**972.556**	**46.876**	**790.630**	**506.751**	**341.634**	**1.895.809**	**10.037.225**
Pasivos para la cobertura restante	**97.944**	**5.138.295**	**968.571**	**9.151**	**256.010**	**265.001**	**98.910**	**885.528**	**7.719.410**
Pasivos para la cobertura restante bajo BBA/VFA	**56.891**	**5.138.295**	**968.571**	**-**	**-**	**-**	**-**	**885.528**	**7.049.285**
Estimación del valor actual de los FCF	(15.943)	4.845.066	815.596	-	-	-	-	627.623	6.272.342
Ajuste de riesgo	25.667	90.911	46.182	-	-	-	-	55.215	217.975
Margen de servicio contractual	47.167	202.318	106.793	-	-	-	-	202.690	558.968
Pasivos para la cobertura restante bajo PAA	**41.053**	**-**	**-**	**9.151**	**256.010**	**265.001**	**98.910**	**-**	**670.125**
Pasivos por siniestros incurridos	**107.727**	**139.003**	**3.985**	**37.725**	**534.620**	**241.750**	**242.724**	**1.010.281**	**2.317.815**
Estimación del valor actual de los FCF	103.176	139.003	3.985	26.000	500.267	216.362	225.120	928.039	2.141.952
Ajuste de riesgo	4.551	-	-	11.725	34.353	25.388	17.604	82.242	175.863
Pasivos por contratos de reaseguro mantenidos	**821**	**-**	**-**	**333**	**617**	**2.553**	**1.373**	**9**	**5.706**
Pasivos para la cobertura restante	**3.801**	**-**	**-**	**100**	**8.137**	**4.981**	**1.914**	**9**	**18.942**
Pasivos para la cobertura restante bajo BBA/VFA	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**9**	**9**
Estimación del valor actual de los FCF	-	-	-	-	-	-	-	9	9
Ajuste de riesgo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Margen de servicio contractual	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos para la cobertura restante bajo PAA	**3.801**	**-**	**-**	**100**	**8.137**	**4.981**	**1.914**	**-**	**18.933**
Pasivos por siniestros incurridos	**(2.980)**	**-**	**-**	**233**	**(7.520)**	**(2.428)**	**(541)**	**-**	**(13.236)**
Estimación del valor actual de los FCF	(2.980)	-	-	233	(7.520)	(2.303)	(502)	-	(13.072)
Ajuste de riesgo	-	-	-	-	-	(125)	(39)	-	(164)

(*) Incluye decesos.

31 de diciembre de 2023	Negocio tradicional							Negocio del seguro de crédito	TOTAL
	Vida				No Vida				
	Vida Riesgo (*)	Vida Ahorro	Contra-tos part. directa	Otros vida	Autos	Multi-riesgos	Otros diversos		
Activos por contratos de seguro	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**122.619**	**122.619**
Activos para la cobertura restante	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(48.304)**	**(48.304)**
Activos para la cobertura restante bajo BBA/VFA	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(48.304)**	**(48.304)**
Estimación del valor actual de los FCF	-	-	-	-	-	-	-	9.671	9.671
Ajuste de riesgo	-	-	-	-	-	-	-	1.832	1.832
Margen de servicio contractual	-	-	-	-	-	-	-	(59.807)	(59.807)
Activos para la cobertura restante bajo PAA	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Activos por siniestros incurridos	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**158.092**	**158.092**
Estimación del valor actual de los FCF	-	-	-	-	-	-	-	165.006	165.006
Ajuste de riesgo	-	-	-	-	-	-	-	(6.914)	(6.914)
Activos por flujos de caja de adquisición	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**12.831**	**12.831**
Activos por contratos de reaseguro mantenidos	**1.290**	-	**-**	**-**	**24.346**	**47.953**	**52.328**	**654.132**	**780.049**
Activos para la cobertura restante	**(1.860)**	**-**	**-**	**-**	**(2.979)**	**799**	**7.869**	**275.188**	**279.017**
Activos para la cobertura restante bajo BBA/VFA	**(28)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**275.188**	**275.160**
Estimación del valor actual de los FCF	3.802	-	-	-	-	-	-	209.085	212.887
Ajuste de riesgo	-	-	-	-	-	-	-	37.952	37.952
Margen de servicio contractual	(3.830)	-	-	-	-	-	-	28.151	24.321
Activos para la cobertura restante bajo PAA	**(1.832)**	**-**	**-**	**-**	**(2.979)**	**799**	**7.869**	**-**	**3.857**
Activos por siniestros incurridos	**3.150**	**-**	**-**	**-**	**27.325**	**47.154**	**44.459**	**378.944**	**501.032**
Estimación del valor actual de los FCF	3.150	-	-	-	25.060	42.308	39.771	349.252	459.541
Ajuste de riesgo	-	-	-	-	2.265	4.846	4.688	29.692	41.491
Pasivos por contratos de seguro	**200.563**	**5.437.803**	**870.982**	**42.759**	**771.836**	**472.961**	**319.779**	**1.722.831**	**9.839.514**
Pasivos para la cobertura restante	**89.316**	**5.300.063**	**867.059**	**4.902**	**230.649**	**232.270**	**86.839**	**811.668**	**7.622.766**
Pasivos para la cobertura restante bajo BBA/VFA	**72.506**	**5.300.165**	**867.059**	**-**	**-**	**-**	**-**	**811.668**	**7.051.398**
Estimación del valor actual de los FCF	(5.576)	5.007.700	736.038	-	-	-	-	625.129	6.363.291
Ajuste de riesgo	23.472	99.432	48.287	-	-	-	-	28.209	199.400
Margen de servicio contractual	54.610	193.033	82.734	-	-	-	-	158.330	488.707
Pasivos para la cobertura restante bajo PAA	**16.810**	**(102)**	**-**	**4.902**	**230.649**	**232.270**	**86.839**	**-**	**571.368**
Pasivos por siniestros incurridos	**111.247**	**137.740**	**3.923**	**37.857**	**541.187**	**240.691**	**232.940**	**911.163**	**2.216.748**
Estimación del valor actual de los FCF	106.696	137.740	3.923	26.132	507.575	218.927	213.897	835.034	2.049.924
Ajuste de riesgo	4.551	-	-	11.725	33.612	21.764	19.043	76.129	166.824
Pasivos por contratos de reaseguro mantenidos	**-**	**-**	**-**	**603**	**-**	**-**	**-**	**152**	**755**
Pasivos para la cobertura restante	**-**	**-**	**-**	**173**	**-**	**-**	**-**	**166**	**339**
Pasivos para la cobertura restante bajo BBA/VFA	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**166**	**166**
Estimación del valor actual de los FCF	-	-	-	-	-	-	-	1.607	1.607
Ajuste de riesgo	-	-	-	-	-	-	-	(29)	(29)
Margen de servicio contractual	-	-	-	-	-	-	-	(1.412)	(1.412)
Pasivos para la cobertura restante bajo PAA	**-**	**-**	**-**	**173**	**-**	**-**	**-**	**-**	**173**
Pasivos por siniestros incurridos	**-**	**-**	**-**	**430**	**-**	**-**	**-**	**(14)**	**416**
Estimación del valor actual de los FCF	-	-	-	430	-	-	-	(13)	417
Ajuste de riesgo	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)

(*) Incluye decesos.

A continuación, se recogen las curvas de descuento utilizadas al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre del 2023:

	Moneda	30/06/2024					31/12/2023				
		1 año	5 años	10 años	20 años	30 años	1 año	5 años	10 años	20 años	30 años
Negocio tradicional	**EUR**	3,59%	2,93%	2,89%	2,82%	2,83%	3,56%	2,52%	2,59%	2,60%	2,70%
Negocio de seguro de crédito (*)	**EUR**	3,29%	2,85%	2,76%	2,69%	2,74%	3,19%	2,79%	2,86%	2,83%	2,89%
	GBP	4,70%	4,06%	4,00%	4,07%	3,99%	4,74%	4,06%	3,99%	4,03%	3,89%
	USD	4,75%	4,19%	4,10%	4,04%	3,77%	4,50%	3,97%	3,99%	3,99%	3,72%

(*) Para el negocio de crédito se ha utilizado la curva de descuento con un mes de decalaje.

6.e.1) Importes determinados en la transición

Para los contratos no medidos bajo el enfoque simplificado, se muestra a continuación detalle de los ingresos de seguro (gastos de reaseguro en el caso de los contratos de reaseguro mantenidos) y el movimiento del CSM desglosado por enfoque de transición al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023:

30/06/2024	Negocio al inicio de la transición (1 de enero de 2022)					Negocio después del 1 de enero de 2022				Total
	Enfoque Valor Razonable			Enfoque Retroactivo Modificado	Enfoque Retroactivo Completo	Negocio tradicional			Negocio del seguro de crédito	
	Negocio tradicional			Negocio del seguro de crédito	Negocio del seguro de crédito					
	Vida Riesgo (*)	Vida Ahorro	Contratos part. directa			Vida Riesgo (*)	Vida Ahorro	Contratos part. directa		
Ingresos de contratos medidos bajo BBA y VFA del primer semestre del ejercicio 2024	**21.443**	**53.073**	**6.318**	**38.014**	**23.753**	**1.189**	**8.368**	**7.074**	**1.096.758**	**1.255.990**
CSM al 1 de enero de 2024	**54.223**	**147.870**	**69.587**	**47.665**	**22.234**	**387**	**45.163**	**13.147**	**148.238**	**548.514**
Cambios relacionados con los servicios actuales	**(2.476)**	**(10.379)**	**(2.900)**	**(13.673)**	**(7.821)**	**(121)**	**(1.105)**	**(384)**	**(88.414)**	**(127.273)**
CSM reconocido por los servicios prestados	(2.476)	(10.379)	(2.900)	(13.673)	(7.821)	(121)	(1.105)	(384)	(88.414)	(127.273)
Cambios relacionados con los servicios futuros	**(3.916)**	**6.393**	**(35.558)**	**5.840**	**1.735**	**(991)**	**11.612**	**4.480**	**145.694**	**135.289**
Contratos inicialmente reconocidos en el año	-	-	-	-	-	685	8.592	4.119	138.726	152.122
Cambios en las estimaciones que ajustan el CSM	(2.490)	1.558	(35.558)	5.783	(1.157)	(806)	3.490	290	(12.966)	(41.856)
Cambios en estimaciones que resultan en pérdidas y reversiones de pérdidas en contratos onerosos	(1.426)	4.835	-	57	2.892	(870)	(470)	71	19.934	25.023
Cambios relacionados con los servicios pasados	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Ajustes al pasivo por cobertura restante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos / Gastos financieros por contratos de seguro reconocidos en la cuenta de resultados	**22**	**2.034**	**48.334**	**75**	**(40)**	**39**	**730**	**10.087**	**3.146**	**64.427**
Cambios en el perímetro	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
CSM al 30 de junio de 2024	**47.853**	**145.918**	**79.463**	**39.907**	**16.108**	**(686)**	**56.400**	**27.330**	**208.664**	**620.957**

(*) Incluye decesos.

31/12/2023	Negocio al inicio de la transición (1 de enero de 2022)					Negocio después del 1 de enero de 2022				Total
	Enfoque Valor Razonable			Enfoque Retroactivo Modificado	Enfoque Retroactivo Completo	Negocio tradicional			Negocio del seguro de crédito	
	Negocio tradicional			Negocio del seguro de crédito	Negocio del seguro de crédito					
	Vida Riesgo (*)	Vida Ahorro	Contratos part. directa			Vida Riesgo (*)	Vida Ahorro	Contratos part. directa		
Ingresos de contratos medidos bajo BBA y VFA del ejercicio 2023	**37.033**	**110.056**	**11.884**	**90.805**	**289.117**	**1.297**	**17.003**	**9.395**	**1.920.473**	**2.487.063**
CSM al 1 de enero de 2023	**48.379**	**173.110**	**85.733**	**78.173**	**39.719**	**147**	**5.777**	**8.374**	**111.062**	**550.474**
Cambios relacionados con los servicios actuales	**(4.251)**	**(20.322)**	**(4.874)**	**(48.513)**	**(21.768)**	**(196)**	**(1.032)**	**(285)**	**(141.359)**	**(242.600)**
CSM reconocido por los servicios prestados	(4.251)	(20.322)	(4.874)	(48.513)	(21.768)	(196)	(1.032)	(285)	(141.359)	**(242.600)**
Cambios relacionados con los servicios futuros	**10.183**	**(8.536)**	**(81.247)**	**17.562**	**4.329**	**365**	**39.630**	**(7.361)**	**169.766**	**144.691**
Contratos inicialmente reconocidos en el año	-	-	-	(83)	426	2.120	23.963	3.035	374.659	**404.120**
Cambios en las estimaciones que ajustan el CSM	10.056	(13.625)	(81.247)	6.078	2.680	(3.001)	13.652	(10.298)	(202.366)	**(278.071)**
Cambios en estimaciones que resultan en pérdidas y reversiones de pérdidas en contratos onerosos	127	5.089	-	11.567	1.223	1.246	2.015	(98)	(2.527)	**18.642**
Cambios relacionados con los servicios pasados	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Ajustes al pasivo por cobertura restante	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Ingresos / Gastos financieros por contratos de seguro reconocidos en la cuenta de resultados	**(88)**	**3.618**	**69.975**	**443**	**(207)**	**71**	**788**	**12.419**	**7.951**	**94.970**
Cambios en el perímetro	**-**	**-**	**-**	**-**	**161**	**-**	**-**	**-**	**818**	**979**
CSM al 31 de diciembre de 2023	**54.223**	**147.870**	**69.587**	**47.665**	**22.234**	**387**	**45.163**	**13.147**	**148.238**	**548.514**

(*) Incluye decesos.

Seguidamente, se recoge la misma información para los contratos de reaseguro mantenidos al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre del 2023. En este caso, únicamente para el negocio del seguro de crédito, dado que presenta los importes más significativos del reaseguro mantenido del Grupo:

30/06/2024	Negocio al inicio de la transición (1 de enero de 2022)		Negocio después del 1 de enero de 2022	Total
	Enfoque Retroactivo Modificado	Enfoque Retroactivo Completo	Negocio del seguro de crédito	
	Negocio del seguro de crédito	Negocio del seguro de crédito		
Gastos de reaseguro de contratos medidos bajo BBA y VFA del primer semestre del ejercicio 2024	**(9.528)**	**(5.861)**	**(265.617)**	**(281.006)**
CSM al 1 de enero de 2024 (*)	**35.168**	**7.945**	**60.319**	**103.432**
Cambios relacionados con los servicios actuales	**(6.283)**	**(6.039)**	**(5.841)**	**(18.163)**
CSM reconocido por los servicios prestados	(6.283)	(6.039)	(5.841)	(18.163)
Cambios relacionados con los servicios futuros	**8.595**	**1.546**	**25.959**	**36.100**
Contratos inicialmente reconocidos en el año	-	-	59.484	59.484
Cambios en las estimaciones que ajustan el CSM	8.595	1.546	(33.525)	(23.384)
Ingresos / Gastos financieros por contratos de reaseguro reconocidos en la cuenta de resultados	**-**	**1**	**33**	**34**
Cambios en el perímetro	**-**	**-**	**-**	**-**
CSM al 30 de junio de 2024 (*)	**37.480**	**3.453**	**80.470**	**121.403**

(*) El CSM de los contratos de reaseguro mantenidos incluye el componente de recuperación de pérdida.

31/12/2023	Negocio al inicio de la transición (1 de enero de 2022)		Negocio después del 1 de enero de 2022	Total
	Enfoque Retroactivo Modificado	Enfoque Retroactivo Completo	Negocio del seguro de crédito	
	Negocio del seguro de crédito	Negocio del seguro de crédito		
Gastos de reaseguro de contratos medidos bajo BBA y VFA del ejercicio 2023	**(47.073)**	**(33.152)**	**(441.806)**	**(522.031)**
CSM al 1 de enero de 2023 (*)	**68.529**	**3.936**	**62.994**	**135.459**
Cambios relacionados con los servicios actuales	**(21.199)**	**(2.976)**	**(27.601)**	**(51.776)**
CSM reconocido por los servicios prestados	(21.199)	(2.976)	(27.601)	**(51.776)**
Cambios relacionados con los servicios futuros	**(12.162)**	**6.985**	**23.018**	**17.841**
Contratos inicialmente reconocidos en el año	39	152	169.464	**169.655**
Cambios en las estimaciones que ajustan el CSM	(12.201)	6.833	(146.446)	**(151.814)**
Ingresos / Gastos financieros por contratos de reaseguro reconocidos en la cuenta de resultados	**-**	**-**	**1.574**	**1.574**
Cambios en el perímetro	**-**	**-**	**334**	**334**
CSM al 31 de diciembre de 2023 (*)	**35.168**	**7.945**	**60.319**	**103.432**

(*) El CSM de los contratos de reaseguro mantenidos incluye el componente de recuperación de pérdida.

Atradius registra en las estimaciones de los flujos de caja futuros la mayor incertidumbre observada en el entorno de riesgo para los meses más recientes. Este es el motivo por el que el negocio del seguro de crédito muestra contratos inicialmente onerosos. A cierre del primer semestre del ejercicio 2024, el negocio del seguro de crédito ha generado contratos onerosos, que si estos riesgos no se materializan, estos contratos de seguro pasan a ser rentables.

6.f) Pasivos subordinados

Los pasivos subordinados recogen las emisiones subordinadas realizadas por Atradius Finance B.V. y Atradius Crédito y Caución S.A. de Seguros y Reaseguros, 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.

El nominal de esta deuda subordinada computable a efectos de Grupo a 31 de diciembre de 2023 ascendía a 154.524 miles de euros, una vez detraídos los 95.476 miles de euros que fueron suscritos por Occident desde la fecha de emisión y que fueron eliminados en el proceso de consolidación.

Con fecha 8 de abril de 2024, GCO anunció el lanzamiento de una invitación de recompra a los tenedores de esta obligación subordinada, aceptando la recompra en efectivo de las obligaciones subordinadas válidamente ofrecidas bajo esta oferta, que han sido debidamente amortizadas. Tras esta operación, el importe nominal en circulación de estas obligaciones subordinadas computable a efectos de Grupo es de 7.885 miles de euros.

Asimismo, con fecha 17 de abril de 2024, Atradius Crédito y Caución S.A. de Seguros y Reaseguros, ha emitido obligaciones subordinadas por un importe nominal de 300.000 miles de euros con vencimiento a 10 años y tipo de interés fijo nominal anual del 5,000% pagadero por anualidades vencidas. Los bonos cotizan en la Bolsa de Valores de Luxemburgo.

Desde la fecha de emisión, Occident ha suscrito un total de 49.600 miles de euros de valor nominal de dicha deuda subordinada. Estas operaciones han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

A 30 de junio de 2024, el Grupo estima el valor razonable del 100% de los bonos subordinados en 312.630 miles de euros (254.406 miles de euros a 31 de diciembre de 2023), 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 2024, se han abonado intereses de bonos subordinados por importe de 9.352 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).

Con el objetivo de lograr una mejor adecuación organizativa tras la unificación societaria del negocio tradicional del Grupo llevada a cabo a fines del ejercicio 2023, ya se ha iniciado la ejecución del plan de salidas incentivadas voluntarias acordado con las Secciones Sindicales que ostentan la mayoría de la representación unitaria, habiéndose producido 210 extinciones de contratos en el primer semestre de 2024 (89 extinciones en el ejercicio 2023), y con la previsión de alcanzar el objetivo empresarial a final del ejercicio 2024, con el límite máximo de 488 extinciones entre los dos ejercicios.

Las extinciones de contratos se producen en el marco de la fusión de Occident, materializándose estas salidas durante los ejercicios 2023 y 2024. El importe estimado y provisionado por este concepto a 30 de junio de 2024 asciende a 87 millones de euros (113 millones de euros a 31 de diciembre de 2023), importe que podría verse alterado por las ratios de adhesión al plan por parte de los empleados y sus condiciones individuales de retribución y edad.

En relación con el acta de inspección levantada el pasado 13 de septiembre de 2023 por parte de la DGSFP a la aseguradora "Occident GCO, S.A.U de Seguros y Reaseguros" del Grupo (anteriormente Seguros Catalana Occidente, S.A.U. de Seguros y Reaseguros), y tras el análisis e interpretación de la resolución de dicha inspección, dicha sociedad interpuso un recurso de alzada en fecha 15 de febrero de 2024 respecto a algunos de los puntos de dicha resolución.

Las posibles y diferentes interpretaciones de los puntos indicados en la resolución de la DGSFP y la resolución del mismo podrían derivar finalmente en obligaciones económicas para dicha aseguradora del Grupo, por lo que se decidió constituir una provisión de riesgos y otras contingencias legales de 14 millones de euros de euros al cierre del ejercicio 2023.

6.h) Patrimonio neto

6.h.1) Capital

El capital escriturado de la sociedad dominante al 30 de junio de 2024 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 2024 son los siguientes:

	Porcentaje de participación
Inoc, S.A.	36,94%
La Previsión 96, S.A.	25,09%

El porcentaje de participación de los anteriores accionistas no ha experimentado variación alguna respecto al porcentaje a 31 de diciembre de 2023. La sociedad Inoc, S.A., que posee el 72,25% de La Previsión 96, S.A., ostenta directa e indirectamente el 55,06% de la sociedad dominante y pertenece a un grupo cuya cabecera es CO Sociedad de Gestión y Participación, S.A.

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

En el estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado, adjunto en los presentes estados financieros semestrales, han quedado detallados los saldos de las reservas por ganancias acumuladas al inicio del ejercicio 2023 y al 30 de junio de 2024, 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 2024 se basa en la mejor estimación del tipo impositivo medio efectivo que sería aplicable sobre el resultado esperado para el ejercicio 2024. Por ello, los importes calculados para el gasto por el impuesto para el presente periodo intermedio pueden ser ajustados en periodos posteriores en caso de que las estimaciones del tipo anual cambien.

En general, las entidades del Grupo tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales los ejercicios que determine la normativa fiscal aplicable en relación con los principales impuestos que les sean de aplicación sin perjuicio de lo cual es preciso destacar lo siguiente:

(i) El 2 de enero de 2019, Plus Ultra y Grupo Catalana Occidente recibieron comunicación de inicio de actuaciones de comprobación e investigación de carácter parcial. En concreto, la inspección tenía por objeto la comprobación del fondo de comercio financiero fiscalmente deducible en sede del Impuesto sobre Sociedades de Plus Ultra (ejercicios 2014 y 2015) y del Impuesto sobre Sociedades individual de ésta (ejercicios 2016 y 2017). Por lo tanto, se interrumpió el período de prescripción de los ejercicios 2014 y 2015 Impuesto de Sociedades de Plus Ultra.

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

El 19 de diciembre de 2019, la AN dictó sentencia, cuyo contenido fue conocido por Plus Ultra en fecha 27 de enero de 2020. En dicha sentencia, la AN estimó las pretensiones de la Sociedad, confirmando que el importe total del fondo de comercio contable es fiscalmente deducible a efectos de determinar la base imponible del IS correspondiente a los ejercicios 2007, 2008, 2009 y 2010. En fecha 2 de junio de 2020, la AN declaró firme la sentencia anterior y se notificó a la Administración para su ejecución y cumplimiento.

Como consecuencia de todo lo anterior, el Grupo tenía contabilizada una provisión por importe de 11.419 miles de euros en el epígrafe de "Pasivos fiscales" del balance consolidado, correspondiente al riesgo asociado a esta contingencia desde el año 2007 hasta la actualidad. Durante el primer semestre de 2020, el Grupo reconoció como ingreso, dentro del epígrafe "Otros ingresos no técnicos" de la cuenta de resultados del periodo, el mencionado importe, dando de baja dicha provisión.

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

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

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

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

El 19 de mayo de 2021, ACyC presentó escrito de interposición de reclamación económico-administrativo frente a la sanción impuesta por la Agencia Tributaria, habiendo presentado las correspondientes alegaciones en fecha 25 de noviembre de 2021. El TEAC ha estimado parcialmente las pretensiones de ACyC, anulando la sanción si bien ha confirmado la regularización.

(iii) El 20 de noviembre de 2020, la Inspección comunicó a Grupo Catalana Occidente, S.A., en su condición de entidad dominante del grupo de consolidación fiscal, el inicio de actuaciones inspectoras de carácter parcial y limitado a la comprobación de la deducción por doble imposición internacional aplicada en los años 2016, 2017 y 2018 por Seguros Catalana Occidente. Si bien dicha inspección se dio por cerrada el 18 de febrero de 2022, se interrumpió nuevamente el período de prescripción de los citados ejercicios del grupo consolidado.

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

(v) El 10 de julio de 2023, diversas entidades del Grupo recibieron inicio de actuaciones inspectoras de alcance general:

- Grupo Catalana Occidente, S.A., en su condición de entidad dominante del grupo de consolidación fiscal 173/01, para la comprobación del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2016 a 2019.

- Grupo Catalana Occidente, S.A., en su condición de entidad dominante del grupo de IVA002/14, para la comprobación del IVA de los meses de junio a diciembre de 2019.

- Grupo Catalana Occidente, S.A., en su condición de entidad dominante del grupo de IVA002/14, para la comprobación de las retenciones de ingresos a cuenta del capital inmobiliario, de la imposición de no residentes, del capital mobiliario, de rendimientos del trabajo, de rendimientos profesionales y de rendimientos de actividades económicas, correspondientes todas ellas a los últimos tres trimestres del ejercicio 2019.

- ACyC, Nortehispana, Occident y Plus Ultra, para la comprobación del Impuesto sobre Primas de Seguros y las retenciones de ingresos a cuenta del capital inmobiliario, de la imposición de no residentes, del capital mobiliario, de rendimientos del trabajo, de rendimientos profesionales y de rendimientos de actividades económicas, correspondientes todas ellas los meses de junio a diciembre del ejercicio 2019.

(vi) Los días 3 y 21 de junio de 2024, Occident, en su condición de entidad sucesora de Aseq Vida y Accidentes, S.A., Seguros y Reaseguros, y GCO Activos Inmobiliarios recibieron inicio de actuaciones inspectoras, encuadrándose la inspección de estas entidades en el marco de la inspección anteriormente mencionada.

Lo anterior debe entenderse sin perjuicio del artículo 66.bis de la Ley 58/2003, de 17 de diciembre, General Tributaria, que establece el derecho a favor de la Administración para iniciar el procedimiento de comprobación de: (i) las bases o cuotas compensadas o pendientes de compensación o de deducciones aplicadas o pendientes de aplicación, prescribirá a los diez años a contar desde el día siguiente a aquel en que finalice el plazo reglamentario establecido para presentar la declaración o autoliquidación correspondiente al ejercicio o periodo impositivo en que se generó el derecho a compensar dichas bases o cuotas o a aplicar dichas deducciones; y (ii) investigar los hechos, actos, elementos, actividades, explotaciones, negocios, valores y demás circunstancias determinantes de la obligación tributaria para verificar el correcto cumplimiento de las normas aplicables.

Por otra parte, como consecuencia de posibles diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicable para los ejercicios abiertos a inspección, podrían derivarse obligaciones fiscales de carácter contingente, que no son susceptibles de cuantificación objetiva. No obstante, los Administradores de la sociedad dominante opinan que la deuda tributaria que, en su caso, pudiera materializarse, no tendría un efecto significativo sobre los estados financieros semestrales (véase Nota 11.f de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2023).

Pilar Dos

El 4 de junio de 2024, el Consejo de Ministros ha aprobado en segunda vuelta el Anteproyecto de Ley para transponer la Directiva europea (UE) 2022/2523 del Consejo, de 15 de diciembre de 2022, relativa a la garantía de un nivel mínimo global de imposición del 15% para los grupos de empresas multinacionales y los grupos

nacionales de gran magnitud en la Unión, en concordancia con las normas emanadas de la OCDE respecto del Marco Inclusivo para la incorporación del Pilar Dos, que ha sido remitido a las Cortes Generales para su tramitación y posterior aprobación.

Por tanto, en España, el proceso de transposición de la Directiva en la legislación española aún está en curso. A este respecto, el 14 de junio de 2024, se publicó el proyecto de Ley. La entrada en vigor de la norma, una vez sea aprobada, será el 1 de enero de 2024.

A la fecha de formulación de estos estados financieros semestrales, se ha realizado un análisis del perímetro de entidades del Grupo bajo Pilar Dos. Sobre la base de este análisis, se ha definido como la entidad matriz última del Grupo ("UPE", por sus siglas en inglés) a su accionista mayoritario, CO Sociedad de Gestión y Participación, S.A. (en adelante, "COGESPAR").

En el Grupo, a su vez, se han identificado varias entidades parcialmente participadas ("POPEs", por sus siglas en inglés), al ostentar COGESPAR un porcentaje de participación, directa o indirectamente, inferior al 80%. Las POPEs estarían obligadas a satisfacer el impuesto complementario en proporción a su participación en las entidades constitutivas del Grupo. En base a la redacción actual del Anteproyecto de Ley, COGESPAR podría exigirle a Grupo, en su condición de POPE contribuyente, el importe de las obligaciones tributarias satisfechas, por la UPE en su condición de sustituto del contribuyente.

Por otra parte, también se ha identificado en el Grupo la existencia de entidades constitutivas de propiedad minoritaria ("MOCEs", por sus siglas en inglés), por estar participadas en menos de un 30% por COGESPAR. Asimismo, aquellas MOCEs que a su vez participan sobre otras MOCEs son consideradas como una entidad matriz de propiedad minoritaria ("MOPE", por sus siglas en inglés). En el caso del Grupo, la MOPE identificada es Grupo Compañía Española de Crédito y Caución, S.L.. A efectos del cálculo de Pilar Dos, el resultado de la MOPE junto con el de sus MOCEs, no se agregan con el resto de las entidades constitutivas de la jurisdicción, sino que se tratan como un grupo independiente.

A la fecha de formulación de estos estados financieros semestrales, la norma de Pilar Dos aún no ha sido traspuesta a la legislación española, si bien se espera que se haga efectiva al cierre del ejercicio 2024 con efecto retroactivo 1 de enero de 2024. No obstante, a la fecha existe un cierto número de jurisdicciones en las que opera el Grupo en las que la norma de Pilar Dos se encuentra en vigor, entre ellas Países Bajos e Irlanda. En base al análisis realizado del Puerto Seguro Transitorio, se desprende que el tipo impositivo efectivo en la mayoría de las jurisdicciones en las que opera el Grupo supera el 15%, con la excepción de un número reducido de países, como por ejemplo Irlanda.

En línea con lo indicado en las cuentas anuales consolidadas del pasado cierre del ejercicio 2023, el Grupo no anticipa impactos económicos sustanciales como consecuencia de la entrada en vigor de Pilar Dos en el resto de jurisdicciones en las que opera el Grupo, sin perjuicio del notable incremento de la carga administrativa que implica la aplicación de la nueva normativa.

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 2024 no se han producido nuevas transacciones con partes vinculadas.

Operaciones entre empresas del Grupo consolidado

Durante el primer semestre del ejercicio 2024 no se han realizado operaciones relevantes entre empresas del Grupo que no sean eliminadas en el proceso de elaboración de los estados financieros semestrales y no formen parte del tráfico habitual del Grupo.

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

6.k) Acciones y participaciones en patrimonio propias

El saldo de este subepígrafe, que se presenta minorando el patrimonio atribuido a los accionistas de la sociedad dominante del balance consolidado a 30 de junio de 2024 y a 31 de diciembre de 2023, de acuerdo con los requisitos de presentación establecidos en la NIC 32, se corresponde con las acciones de Grupo Catalana Occidente, S.A. propiedad de la sociedad dependiente consolidada Sociedad Gestión Catalana Occidente, S.A. Estas acciones se reflejan a su coste de adquisición.

La totalidad de las acciones del Grupo propiedad de la sociedad dependiente Sociedad Gestión Catalana Occidente, S.A. a 30 de junio de 2024 representan el 1,65% del capital emitido a dicha fecha (1,65% a 31 de diciembre de 2023). Estas acciones se encuentran disponibles para su venta con la finalidad de mantener la liquidez. No existen más acciones de Grupo Catalana Occidente, S.A. en poder de otras sociedades del Grupo o de un tercero que obre por cuenta de ellas. Adicionalmente, a 30 de junio de 2024 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 2024 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 2023	**22.787**	**593**	**1.977.283**
Adiciones	-	-	-
Retiros	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2023	**22.787**	**593**	**1.977.283**
Adiciones	-	-	-
Retiros	-	-	-
Saldo al 1 de enero de 2024	**22.787**	**593**	**1.977.283**
Adiciones	-	-	-
Retiros	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2024	**22.787**	**593**	**1.977.283**

7. Otra información

El número de empleados medio a tiempo completo (o su equivalente) de la sociedad dominante y de las sociedades dependientes a 30 de junio de 2024 y 2023, distribuido por sexos, es el siguiente:

	Número de personas	
	30/06/2024	30/06/2023
Hombres	4.690	4.644
Mujeres	4.127	3.920
Total	**8.817**	**8.564**

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 otros hechos que los afecten de forma significativa y que no estén ya explicados en el resto de notas de los mismos.

05.

Opinión de los auditores

Grupo Catalana Occidente, S.A.
y sociedades dependientes

Informe de revisión limitada
Estados financieros semestrales resumidos consolidados
correspondientes al período de seis meses finalizado
al 30 de junio de 2024
Informe de gestión semestral consolidado

Informe de revisión limitada de estados financieros semestrales resumidos consolidados

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

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros semestrales resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros semestrales) 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 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros semestrales de conformidad con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros semestrales 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 semestrales 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 semestrales 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 semestrales adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros semestrales resumidos.

R. M. Madrid, hoja M-63.988, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - NIF: B-79031290

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2.a adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros semestrales 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 semestrales adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023. Nuestra conclusión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otras cuestiones

Informe de gestión semestral consolidado

El informe de gestión semestral consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 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 semestrales 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 semestrales del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión semestral consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Grupo Catalana Occidente, S.A. y sociedades dependientes.

Preparación de este informe de revisión

Este informe ha sido preparado a petición del consejo de administración de la Sociedad dominante en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 100 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Enrique Anaya Rico

25 de julio de 2024

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

2024 Núm. 20/24/03012

30,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Sello distintivo de otras actuaciones

www.gco.com

Para más información contacte con:

analistas@gco.com

+34 915 661 302