

2020

Informe de gestión
intermedio consolidado

 **Catalana
Occidente**
Grupo asegurador



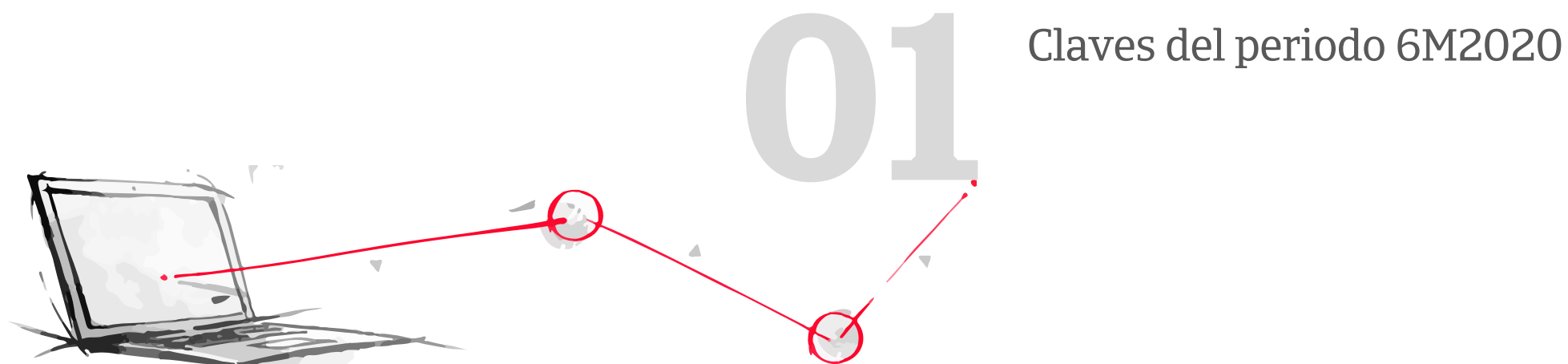
Índice

01. Claves del periodo 6M2020	3
Principales magnitudes	4
Diversificación del negocio	6
Perspectivas y resto para el 2020	7
Acciones del Grupo frente al COVID-19	8
Evolución del Grupo en 6M2020	9
La acción de GCO y dividendos.....	10
Entorno de mercado.....	11
02. Evolución del negocio en 6M2020	12
Negocio tradicional.....	13
Negocio seguro de crédito	16
Inversiones y fondos gestionados.....	18
Gestión de capital	20
Sostenibilidad.....	21
03. Anexos	22
Acerca de Grupo Catalana Occidente.....	23
Información adicional seguro de crédito.....	24
Gastos y comisiones	26
Resultado financiero.....	26
Resultado no recurrente	26
Balance de situación	27
Estructura societaria.....	28
Consejo de Administración.....	29
Calendario y contacto	30
Glosario.....	31
Nota legal	35



Descárgate nuestra App





Principales magnitudes

Resiliencia en el negocio tradicional que soporta el deterioro esperado en el negocio del seguro de crédito

Crecimiento

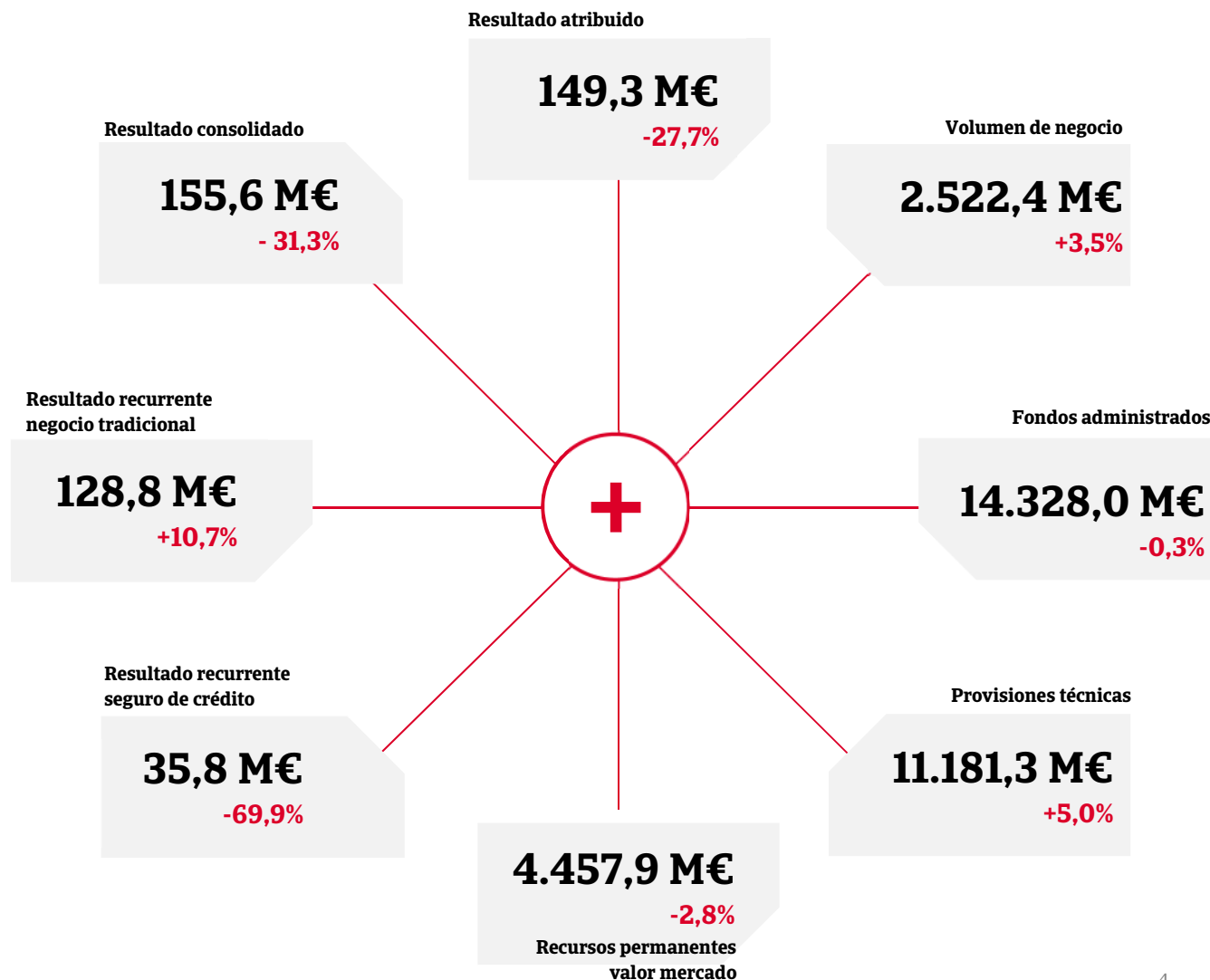
- Incremento de un 3,5% del volumen de negocio.

Rentabilidad

- Disminución del 27,7% en el resultado atribuido, con 149,3 millones de euros.
- Mejora del resultado recurrente del negocio tradicional. Por su parte, el resultado recurrente del negocio del seguro de crédito se ha visto impactado por la crisis sanitaria del COVID-19:
 - +10,7% en el negocio tradicional con 128,8 millones de euros.
 - -69,9% en el negocio de seguro de crédito con 35,8 millones de euros.
- Ratio combinado:
 - 88,4% en el negocio tradicional (no vida).
 - 94,3% en el negocio de seguro de crédito (RC bruto).
- Compromiso con el accionista: primer dividendo a cuenta 2020 (se mantiene respecto al ejercicio anterior).

Solvencia

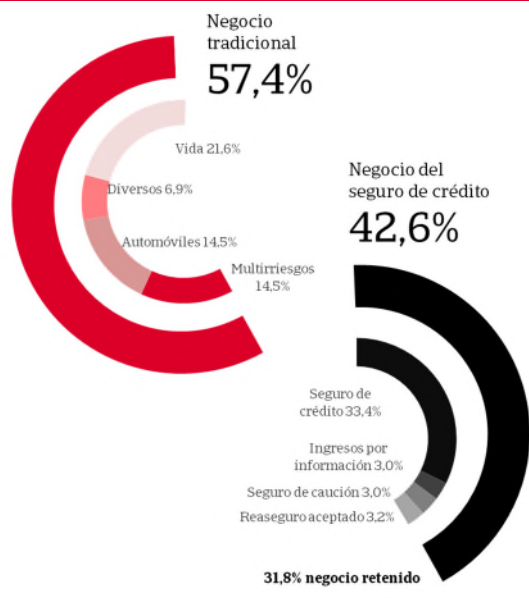
- El ratio de Solvencia II a cierre de 2019 del Grupo es del 213%.



Principales magnitudes	(cifras en millones de euros)			
	6M2019	6M2020	% Var. 19-20	12M2019
CRECIMIENTO				
Volumen de negocio	2.436,9	2.522,4	3,5%	4.547,7
- Negocio tradicional	1.385,8	1.499,0	8,2%	2.612,4
- Negocio seguro de crédito	1.051,1	1.023,4	-2,6%	1.935,3
RENTABILIDAD				
Resultado consolidado	226,4	155,6	-31,3%	424,5
- Negocio tradicional	116,3	128,8	10,7%	212,1
- Negocio seguro de crédito	118,9	35,8	-69,9%	238,2
- No recurrente	-8,8	-9,0		-25,8
Resultado atribuido	206,5	149,3	-27,7%	385,9
Ratio combinado negocio tradicional	89,2%	88,4%	-0,8 p.p.	90,4%
Ratio combinado bruto seguro de crédito	80,4%	94,3%	13,9 p.p.	78,7%
Dividendo por acción				0,68
Pay-out				21,1%
Precio acción	32,5	20,5	-36,9%	31,2
PER	10,5	7,5		9,7
ROE	11,4%	9,8%		11,1%
DATOS NO FINANCIEROS				
Nº empleados	7.406	7.394	-0,2%	7.440
Nº de oficinas	1.649	1.596	-3,2%	1.612
Nº de mediadores	17.911	17.076	-4,7%	17.327
	12M2019	6M2020	% Var. 19-20	
SOLVENCIA				
Recursos permanentes valor mercado	4.584,8	4.457,9	-2,8%	
Provisiones técnicas	10.652,1	11.181,3	5,0%	
Fondos administrados	14.377,3	14.328,0	-0,3%	

Diversificación 12M2019

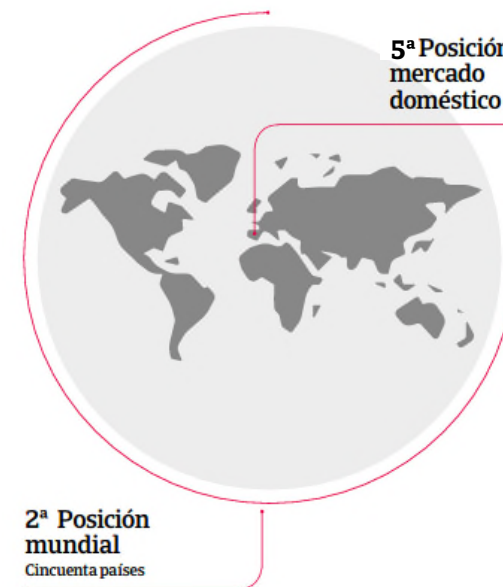
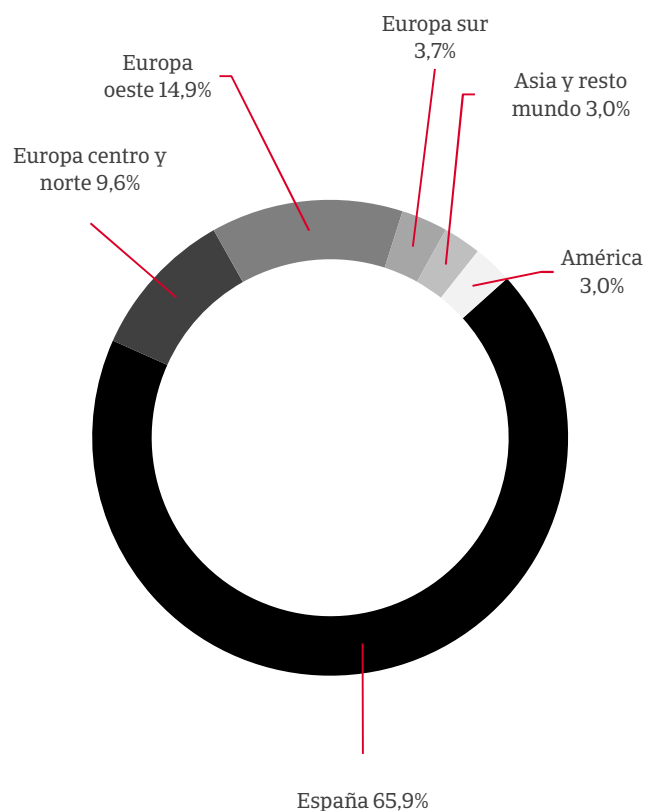
El Grupo Catalana Occidente tiene una cartera equilibrada y diversificada



En el negocio tradicional (57,4% de la facturación total), el Grupo desarrolla su actividad a través de las entidades Seguros Catalana Occidente, Plus Ultra Seguros, Seguros Bilbao y NorteHispana Seguros, que garantizan una implantación equilibrada y una oferta diversa. En el negocio de seguro de crédito (31,8% 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 proporciona una dimensión y liderazgo internacional.

Presencia global

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



El Grupo Catalana Occidente obtiene el 65,9% de sus ingresos en el mercado doméstico español, donde ocupa la quinta posición, a través de las marcas Seguros Catalana Occidente, Plus Ultra Seguros, Seguros Bilbao, NorteHispana Seguros y Crédito y Caución.

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

Perspectivas y retos para el 2020

En el actual contexto económico, el Grupo sigue actualizando su oferta a las nuevas necesidades de los clientes y tendencias del mercado.

Perspectivas macroeconómicas

A inicios de 2020 la disminución en las tensiones tras los acuerdos alcanzados entre Estados Unidos y China, y la reducción de los riesgos a un Brexit duro, hacían prever un escenario económico continuista con el registrado en 2019.

En un escenario adverso, como el recogido en el informe sobre la situación financiera y de solvencia (SFCR) de Grupo Catalana Occidente presentado el pasado mes de mayo, el ratio de solvencia se reduciría en 29 p.p., situándose por encima del 175%, muy superior al mínimo previsto por el Grupo (150%). Este escenario adverso, no solo incorpora una caída de primas y su impacto en los beneficios de las primas futuras, sino también un incremento de la siniestralidad y una caída de los mercados financieros (para mayor información ver página 85 del SFCR disponible en la web del Grupo).

Sin embargo, el riesgo global ha aumentado como consecuencia de la crisis pandémica del Coronavirus (COVID-19), por lo que se estima que el crecimiento mundial se reducirá este año. La previsión para España seguirá dicha tendencia global.

En relación con el impacto generado por la crisis del COVID-19, el Grupo ha activado el protocolo de contingencia y continuidad. A pesar del probable impacto en el resultado técnico del seguro de crédito, en el negocio tradicional no se espera un impacto disruptivo. Asimismo, se monitoriza la evolución de los mercados financieros.

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

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

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

Acciones del Grupo frente al COVID-19

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

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

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

- Asegurar la protección de los empleados y la continuidad del trabajo: se ha implantado el teletrabajo de todos nuestros empleados.
- Seguir siendo operativos en condiciones extremas.

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

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

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

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

asegurado, videoconsulta cuadro médico y protección ciberriesgos en teletrabajo.

- Se ha incorporado el servicio de videoconsulta para los asegurados de Cosalud Asistencia Sanitaria y Cosalud Reembolso, que permite recibir atención médica sin necesidad de desplazamientos, por parte de aquellos médicos y centros del cuadro médico de Cosalud que se hayan adherido a esta funcionalidad.
- En los Seguros de ciberriesgos se ha ampliado la cobertura a los teletrabajadores de nuestros asegurados.

Medidas dirigidas al negocio del seguro de crédito.

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

Medidas de apoyo a la sociedad.

- Participación con UNESPA en un fondo para proteger a los sanitarios que se enfrentan al COVID-19.
- La Fundación Jesús Serra colabora con Save the Children y apoya al CSIC para la investigación de una futura vacuna.
- Creación de un programa de innovación para superar los retos sanitarios ocasionados: Beat the Vid.
- El Grupo da soporte a más de 20.000 proveedores afectados por el COVID-19 a través de anticipos sin intereses.



El impacto del COVID-19 en el resultado de cada uno de los negocios puede consultarse de la página 13 a la 15 para el negocio tradicional y en las páginas 16 y 17 para el negocio del seguro de crédito. Para el impacto en las inversiones puede consultarse la página 18.

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

Evolución del Grupo en 6M2020

El resultado atribuido del Grupo se ha situado en 149,3 millones de euros

El resultado del Grupo en los primeros seis meses del año se ha visto impactado por los eventos meteorológicos ocurridos en España en el primer trimestre del ejercicio afectando principalmente al ramo de multirriesgos y por la menor actividad económica relacionada con la crisis sanitaria del COVID-19.

El volumen de negocio aumenta un 3,7% recogiendo el sostenido crecimiento en el negocio tradicional y la aportación de Antares a la facturación. El resultado técnico, con 174,2 millones de euros decrece un 33,4% principalmente por el impacto del negocio del seguro de crédito.

El resultado financiero contribuye con 20,1 millones de euros hasta alcanzar los 200,3 millones de resultado antes de impuestos. Los impuestos representan 44,7 millones de euros, un 22,3% sobre el beneficio. El resultado consolidado asciende a 155,6 millones, decreciendo un 31,3%.

 Para mayor información ver anexos.

Cuenta de resultados	6M2019	6M2020	(cifras en millones de euros)	
			% Var. 19 -20	12M2019
Primas facturadas	2.352,4	2.438,9	3,7%	4.411,2
Ingresos por información	84,5	83,5	-1,1%	136,5
Volumen de negocio	2.436,9	2.522,4	3,5%	4.547,7
Coste técnico	1.371,5	1.490,5	8,7%	2.739,5
% s/ total ingresos por seguros	59,9%	64,6%		59,5%
Comisiones	279,0	278,8	-0,1%	561,1
% s/ total ingresos por seguros	12,2%	12,1%		12,2%
Gastos	378,5	364,0	-3,8%	764,3
% s/ total ingresos por seguros	16,5%	15,8%		16,6%
Resultado técnico	261,7	174,2	-33,4%	538,2
% s/ total ingresos por seguros	11,4%	7,5%		11,7%
Resultado financiero	39,6	20,1	-49,2%	37,9
% s/ total ingresos por seguros	1,7%	0,9%		0,8%
Resultado cuenta no técnica no financiera	-13,3	-2,7		-25,9
% s/ total ingresos por seguros	-0,6%	-0,1%		-0,6%
Resultado act. Complemt. seguro crédito y negocio funerario	3,5	8,8		5,9
% s/ total ingresos por seguros	0,2%	0,4%		0,1%
Resultado antes de impuestos	291,5	200,3	-31,3%	556,2
% s/ total ingresos netos	12,7%	8,7%		12,1%
Impuestos	65,1	44,7		131,7
% impuestos	22,3%	22,3%		23,7%
Resultado consolidado	226,4	155,6	-31,3%	424,5
Resultado atribuido a minoritarios	19,8	6,3		38,6
Resultado atribuido	206,5	149,3	-27,7%	385,9
% s/ total ingresos por seguros	9,0%	6,5%		8,4%

Resultado por áreas de actividad	6M2019	6M2020	% Var. 19-20	12M2019
Resultado recurrente negocio tradicional	116,3	128,8	10,7%	212,1
Resultado recurrente negocio seguro de crédito	118,9	35,8	-69,9%	238,2
Resultado no recurrente	-8,8	-9,0		-25,8

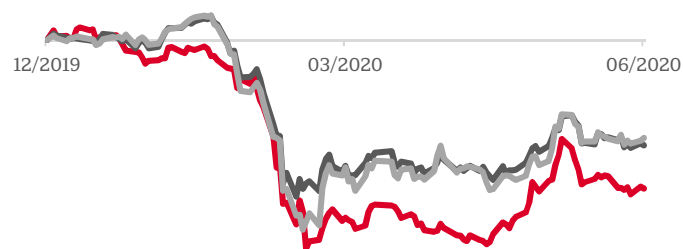
La acción de GCO y dividendos

Evolución de la acción

La acción de Grupo Catalana Occidente cierra el segundo trimestre en 20,5 €/a

En este periodo la cotización de la acción ha bajado un 34,2%, debido a la crisis del COVID-19.

Evolución de la acción desde inicios de 2020

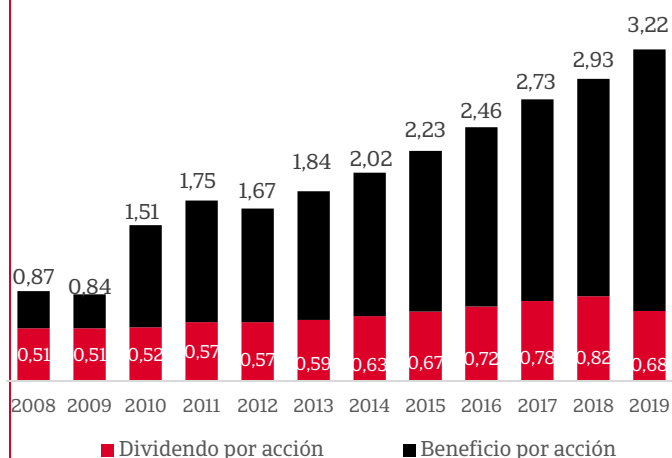


— Grupo Catalana Occidente — IBEX 35 — EurStoxx Insurance

La recomendación media de los analistas es de “comprar” el valor con un precio objetivo de 28,0€/a (máx. 33,3€/a y mín. 22,0€/a).

Dividendos

Compromiso con el accionista. Mantenimiento del primer dividendo a cuenta de los resultados de 2020 respecto al ejercicio anterior.



Activa relación con el mercado financiero

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

Durante los seis primeros meses del año, el Grupo ha comunicado su propuesta de valor a los mercados financieros a través de la retransmisión anual de los resultados publicados (vía web en castellano e inglés) y con la realización de roadshows y la participación en foros/conferencias todo ello en formato virtual debido a la crisis sanitaria del COVID-19.

Cotización (euros por acción)

	6M2019	6M2020	12M2019
Inicio periodo	32,60	31,85	32,60
Mínima	30,90	16,20	28,30
Máxima	35,30	32,05	35,30
Cierre periodo	32,50	20,50	31,15
Media	32,72	23,32	32,09

Rentabilidad (YTD)

	6M2019	6M2020	TACC 2002 - 6M20
GCO	-0,31%	-34,19%	9,78%
Ibex 35	7,72%	-24,27%	0,98%
EuroStoxx Insurance	16,36%	-22,58%	2,51%

Otros datos (en euros)

	6M2019	6M2020	12M2019
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)	51.495	71.452	44.093
Contratación media diaria (euros)	1.660.552	1.566.213	1.412.462

Entorno macroeconómico 2020

Drástico desplome de la economía mundial sin precedentes, debido a la pandemia COVID-19. Deterioro generalizado de indicadores económicos. Revisiones a la baja del crecimiento esperado para 2020 al -4,9% (-1,9 p.p respecto a la revisión de abril 2020).

Estados Unidos -8,0% PIB 2020e (-2,1p.p)

- Fuertes tensiones internas por la gestión de la crisis sanitaria
- Elevado nivel de paro
- Conflictos raciales

Latinoamérica -9,4% PIB 2020e (-4,2p.p)

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

España PIB -12,8% 2020e (-4,8p.p)

- Fuerte impacto en la economía debido al importante peso del turismo
- Deuda pública esperada del 119%
- Desempleo estimado del 19,6%

Eurozona -10,2% PIB 2020e (-2,7p.p)

- Tensiones Norte-Sur por las aportaciones a los planes de reactivación
- Deuda pública estimada del 105%
- Desempleo estimado del 11,6%

Reino Unido -10,2% PIB 2020e (-3,7p.p)

- Continúan las incertidumbres en las negociaciones del Brexit
- Desempleo estimado del 5%

Asia Pacífico -0,8% PIB 2020e (-1,8p.p)

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

Fondo Monetario Internacional. Revisión de junio 2020 frente al estimado en abril 2020

Renta fija

La política monetaria actúa de urgencia con medidas generalizadas para la inyección de liquidez y apoyo al crédito en la economía.

Tipos de interés en mínimos

Tipos de interés				
6M2020 (%)	1 año	3 años	5 años	10 años
España	-0,5	-0,4	-0,2	0,5
Alemania	-0,6	-0,7	-0,7	-0,5
Estados Unidos	0,2	0,2	0,3	0,6

Fuente: Bloomberg a cierre junio de 2020

Renta variable

Desplome histórico de los índices bursátiles que ha afectado a la mayoría de los sectores

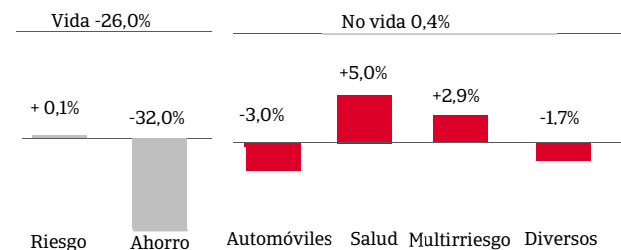
Repunte de la volatilidad.

	6M2020	%Var.
Ibex35	7.231,4	-24,3%
Eurostoxx Insurance	248,9	-22,6%
Eurostoxx50	3.234,1	-13,6%
Dow Jones	25.812,9	-9,3%

Entorno sectorial

El sector asegurador en España decrece un 11,1% en facturación, debido principalmente a la pronunciada caída de las primas de vida

Evolución de la facturación



Evolución ranking grupos aseguradores (cierre año 2019-segundo trimestre de 2020)

Grupo	Posición	Cuota mercado
Mapfre	+1	11,7%
Vidacaixa	-1	11,6%
Grupo Mutua Madrileña	=	9,2%
Allianz	=	5,6%
Grupo Catalana Occidente	=	5,3%
Grupo Axa	+1	4,6%
Zurich	-1	4,1%
Generali	+1	4,1%
Santalucía	-1	3,6%
Sanitas	+3	2,4%

Fuente: ICEA a cierre de junio de 2020

02

Evolución del negocio en 6M2020



Negocio tradicional

Positiva evolución con crecimientos del 11,2% en facturación de las primas recurrentes y del 10,7% en resultado recurrente

La facturación se incrementa un 8,2% a cierre de junio de 2020, situándose en los 1.499,0 millones de euros. Destaca el crecimiento del 3,7% en multirriesgos y en salud por la incorporación de las primas facturadas de Antares

El resultado técnico aumenta un 15,7%, apoyado tanto en el negocio de No Vida como en el de Vida. El resultado técnico del negocio de No Vida aporta 93,7 millones de euros y crece un 8,7%, gracias a la mejora de 0,8 p.p. del ratio combinado hasta el 88,4%. Por su parte, el negocio de Vida aumenta su resultado técnico un 37,3%, situándolo en 38,4 millones de euros.

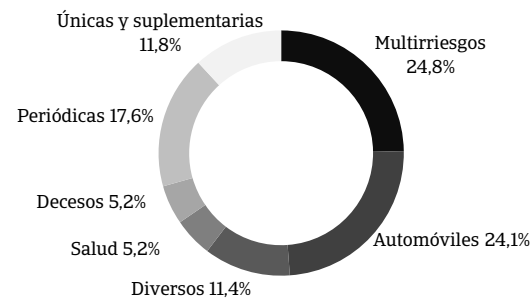
En el negocio tradicional el impacto de la crisis sanitaria del COVID-19 se ha traducido en un menor ratio combinado por una menor frecuencia siniestral, destacando los ramos de salud y automóviles.

El resultado recurrente después de impuestos crece un 10,7%, llegando a los 128,8 millones de euros. Durante el ejercicio se han producido resultados no recurrentes negativos por valor de 8,2 millones de euros. En consecuencia, el resultado total es de 120,6 millones de euros, mejorando un 7,9%.

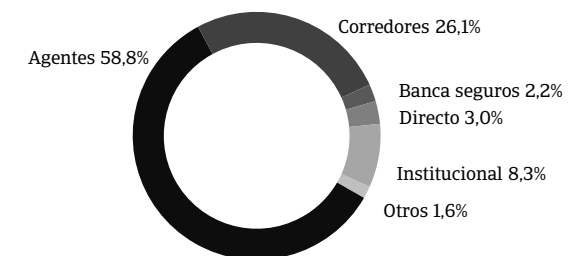
 Para mayor información, ver anexos

Negocio tradicional	6M2019	6M2020	(cifras en millones de euros)	
			% Var. 19-20	12M2019
Primas facturadas	1.385,8	1.499,0	8,2%	2.612,4
Primas recurrentes	1.215,1	1.350,8	11,2%	2.268,6
Resultado técnico	114,2	132,2	15,7%	214,6
% s/ primas adquiridas	8,6%	9,9%		7,9%
Resultado financiero	41,8	36,9	-11,7%	59,3
% s/ primas adquiridas	3,1%	2,8%		2,2%
Resultado no técnico	-8,5	-8,0		-14,6
Act. complementarias (N. funerario)	1,4	3,2		2,7
Impuesto sobre sociedades	-32,5	-35,5		-50,0
Resultado recurrente	116,3	128,8	10,7%	212,1
Resultado no recurrente	-4,5	-8,2		-7,9
Resultado total	111,8	120,6	7,9%	204,2
Primas adquiridas	1.330,8	1.334,4	0,3%	2.707,5

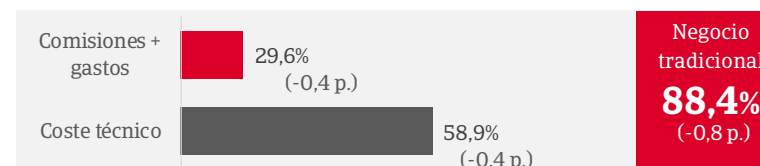
Distribución por negocio (TAM)



Canales de distribución



Ratio combinado



Multirriesgos

Crecimiento de la facturación del 3,7%, hasta los 368,1 millones de euros. El ratio combinado se ha incrementado en 0,3 p.p. situándolo en el 87,4%. Este incremento se debe principalmente a los eventos climatológicos acaecidos en el mes de febrero, que se ha visto compensado por el COVID-19.

Impacto COVID-19: reducción de la frecuencia siniestral y del ratio combinado en el segundo trimestre del año (trimestre estanco sin eventos meteorológicos).

Automóviles

Mantenimiento de la facturación con 351,3 millones de euros. El ratio combinado mejora 2,2 p.p., situándose en el 91,3%, con una reducida siniestralidad por una menor frecuencia siniestral y la reducción de los gastos.

Impacto COVID-19: reducción de la frecuencia siniestral por la menor afluencia de vehículos durante el confinamiento. El coste técnico se reduce en 1,8 p.p.

cifras en millones de euros)

Multirriesgos	6M2019	6M2020	% var. 19-20	12M2019
Primas facturadas	355,0	368,1	3,7%	661,6
% Coste técnico	53,2%	53,7%	0,5	55,3%
% Comisiones	20,9%	21,2%	0,3	20,9%
% Gastos	13,0%	12,5%	-0,5	13,3%
% Ratio combinado	87,1%	87,4%	0,3	89,5%
Resultado técnico después de gastos	41,6	41,7	0,2%	68,6
% s/primas adquiridas	12,9%	12,6%		10,5%
Primas adquiridas	322,2	331,8	3,0%	653,3

cifras en millones de euros)

Automóviles	6M2019	6M2020	% var. 19-20	12M2019
Primas facturadas	351,6	351,3	-0,1%	657,3
% Coste técnico	69,5%	67,7%	-1,8	70,0%
% Comisiones	11,1%	11,1%	0,0	11,1%
% Gastos	12,9%	12,5%	-0,4	12,9%
% Ratio combinado	93,5%	91,3%	-2,2	94,0%
Resultado técnico después de gastos	20,9	28,3	35,4%	39,6
% s/primas adquiridas	6,5%	8,7%		6,0%
Primas adquiridas	323,0	325,5	0,8%	655,2

Diversos

Se mantiene la facturación alcanzando los 174,9 millones de euros. El ratio combinado se ha situado en el 84,6% manteniéndolo prácticamente estable respecto al ejercicio anterior, con un pequeño aumento del coste técnico y de los gastos que ha quedado compensado por la reducción de las comisiones.

Impacto COVID-19: menor facturación en ramos relacionados con la actividad económica (Responsabilidad Civil, Accidente...).

Vida

El negocio de vida evoluciona de forma favorable con un crecimiento de la facturación del 20,1% que incluye la aportación de Antares al negocio.

Impacto COVID-19: Importante reducción del ratio combinado en el negocio de salud (-6,2 p.p.) debido al confinamiento del segundo trimestre del ejercicio.

(cifras en millones de euros)

Diversos	6M2019	6M2020	% var. 19-20	12M2019
Primas facturadas	175,7	174,9	-0,5%	311,7
% Coste técnico	50,3%	51,2%	0,9	50,1%
% Comisiones	20,6%	19,5%	-1,1	20,1%
% Gastos	13,7%	13,9%	0,2	14,3%
% Ratio combinado	84,7%	84,6%	-0,1	84,6%
Resultado técnico después de gastos	23,7	23,7	0,1%	48,0
% s/primas adquiridas	15,3%	15,4%		15,4%
Primas adquiridas	154,9	153,7	-0,8%	311,8

(cifras en millones de euros)

Vida	6M2019	6M2020	% var. 19-20	12M2019
Facturación de seguros de vida	503,5	604,7	20,1%	981,8
Salud	45,9	126,4	175,4%	60,9
Decesos	71,1	73,7	3,7%	138,8
Vida ahorro periódicas	215,8	256,4	18,8%	438,2
Vida ahorro únicas	170,7	148,2	-13,2%	343,8
Aportaciones a planes de pensiones	24,0	29,7	23,8%	69,1
Aportaciones netas a fondos inversión	1,3	3,6		1,9
Resultado técnico después de gastos	28,0	38,4	37,3%	58,4
% s/primas adquiridas	5,3%	7,3%		5,4%
Primas adquiridas	530,7	523,4	-1,4%	1.087,2

Negocio del seguro de crédito

Reducción del resultado recurrente por el impacto de la crisis del COVID-19

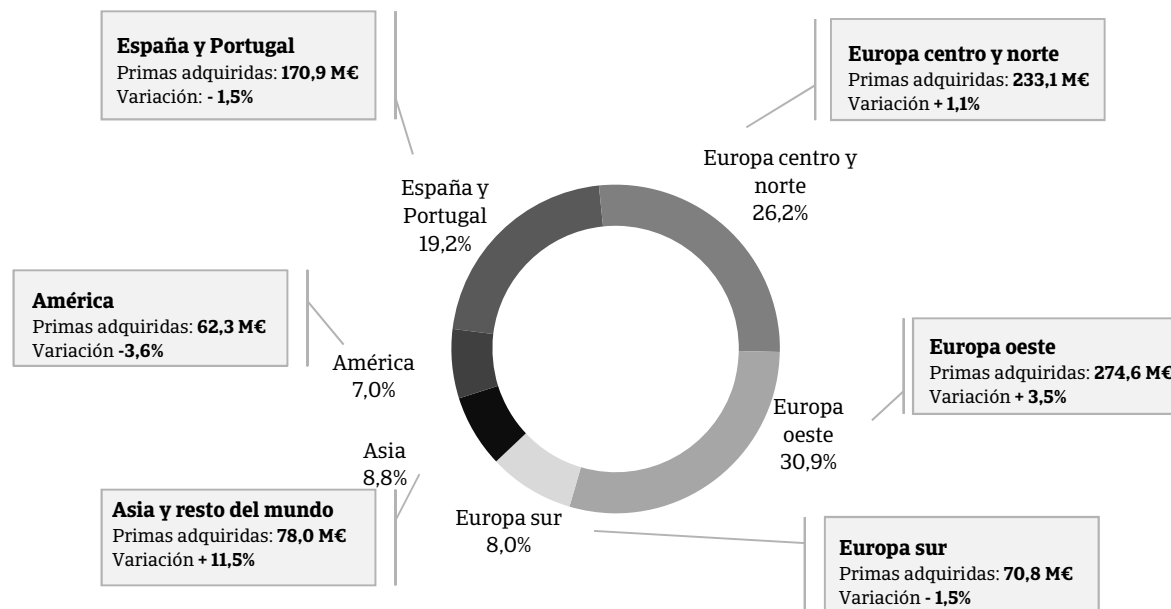
En el negocio del seguro de crédito, el Grupo ha incrementado sus ingresos netos (primas adquiridas y servicios de información) un 1,4% hasta los 973,2 millones de euros. Las primas adquiridas, con 889,7 millones de euros, han aumentado un 1,6%. Dicho crecimiento se debe al efecto de la emisión de primas de riesgos asumidos en periodos anteriores. Las primas suscritas en el periodo (primas facturadas), en comparación con el ejercicio anterior, disminuyen un 2,8% debido al menor apetito al riesgo y a la disminución de las transacciones comerciales asegurables dada la coyuntura económica actual.

Por su parte, los ingresos por información decrecen a una tasa del 1,1%, aportando 83,5 millones de euros.

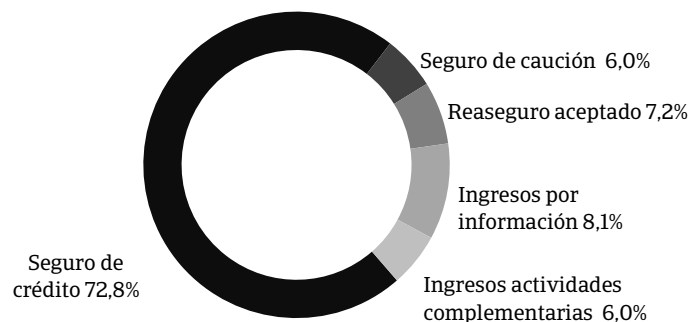
El Grupo ha disminuido la exposición al riesgo (TPE) un 9,1% con respecto al cierre del ejercicio 2019, hasta los 611,5 mil millones de euros, debido a un ajuste en los criterios de selección de riesgos de acuerdo a la actual crisis sanitaria y a una menor actividad comercial de nuestros asegurados. Europa representa el 72,1% de la exposición total y España es el principal mercado con un 13,4% del total.

 Para mayor información, ver anexos

Aumento del +1,6% de las primas adquiridas con 889,7 millones de euros



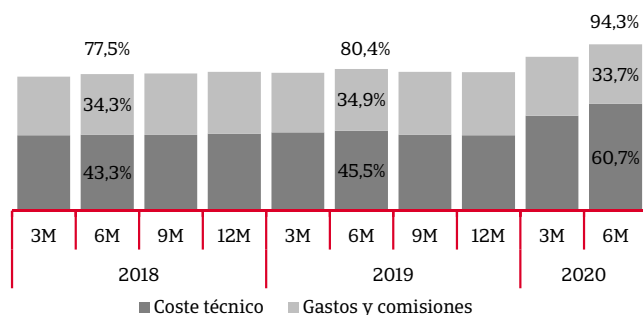
Diversificación del negocio por primas adquiridas



El resultado técnico del seguro de crédito se reduce un 72,3% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, situándolo en 42,1 millones de euros. La crisis sanitaria del COVID-19 ha impactado este segundo trimestre a la evolución de dicho negocio.

El ratio combinado bruto se sitúa en 94,3%, 13,9 p.p. más que en el mismo periodo del ejercicio anterior por el incremento de la siniestralidad asociada al COVID-19.

Evolución del ratio combinado bruto



Por su parte, el resultado financiero es superior al mismo periodo del ejercicio anterior debido principalmente al impacto de las diferencias de tipo de cambio. El resultado de las actividades complementarias es de 5,7 millones de euros.

En consecuencia, el resultado recurrente con 35,8 millones de euros se reduce un 69,9%. Al incorporar los resultados no recurrentes, el resultado total se sitúa en 35,0 millones de euros.

➕ Para mayor información sobre los acuerdos adoptados con los distintos gobiernos consultar la página 25.

(cifras en millones de euros)

Negocio seguro de crédito	6M2019	6M2020	% Var. 19-20	12M2019
Primas adquiridas	875,7	889,7	1,6%	1.759,5
Ingresos información	84,5	83,5	-1,1%	136,5
Ingresos seguros de crédito	960,2	973,2	1,4%	1.896,0
Resultado técnico después de gastos	188,3	55,1	-70,7%	404,8
% s/ ingresos	19,6%	5,7%		21,4%
Resultado reaseguro	-36,3	-13,1	-63,9%	-82,6
Ratio de cesión reaseguro	38,0%	37,0%		38,0%
Resultado técnico neto	152,0	42,1	-72,3%	322,2
% s/ ingresos	15,8%	4,3%		17,0%
Resultado financiero	4,3	6,9	60,5%	5,6
% s/ ingresos	0,4%	0,7%		0,3%
Resultado actividades complementarias	2,1	5,7		3,2
Impuesto de sociedades	-36,4	-16,0	-56,0%	-85,4
Ajustes	-3,1	-2,8		-7,4
Resultado recurrente	118,9	35,8	-69,9%	238,2
Resultado no recurrente	-4,3	-0,8		-17,9
Resultado total	114,6	35,0	-69,5%	220,3

Impacto COVID-19: Disminución de las primas facturadas, incremento del ratio siniestral y reducción del TPE todo ello consecuencia de las acciones de gestión de riesgos y un adecuado nivel de provisionamiento. Acuerdos de reaseguro con gobiernos europeos (ver anexo página 25).

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 14.328,0 millones de euros, 49,3 millones de euros menos que desde inicio del ejercicio.

La inversión total en inmuebles a valor de mercado asciende a 1.662,9 millones de euros. La mayoría de inmuebles del Grupo están situados en zonas consideradas "prime" de las principales ciudades españolas. La totalidad de inmuebles para uso de terceros está ubicada en dichas zonas y presentan una tasa de ocupación muy elevada. Cada dos años se procede a su tasación a través de entidades autorizadas por el supervisor. Las plusvalías de inmuebles ascienden a 535,2 millones de euros.

La inversión en renta fija representa el 58,0% del total de la cartera, con 7.528,5 millones de euros. La distribución del rating de la cartera se muestra de forma gráfica a continuación. A cierre del segundo trimestre, el 57,1% de la cartera tiene rating A o superior. La duración de la cartera a cierre de junio se sitúa a 4,45 años y la rentabilidad en el 2,16%.

(cifras en millones de euros)

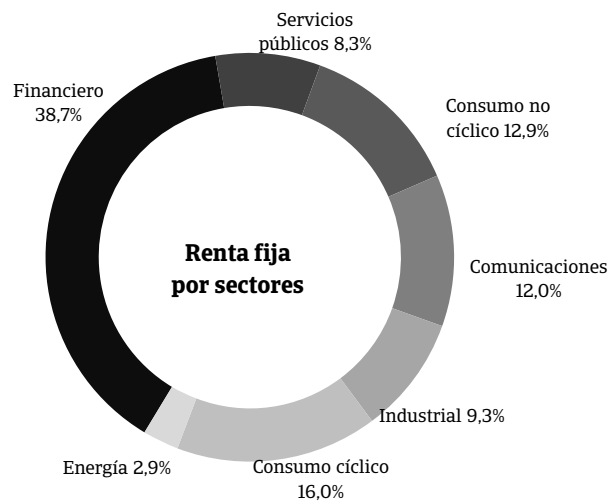
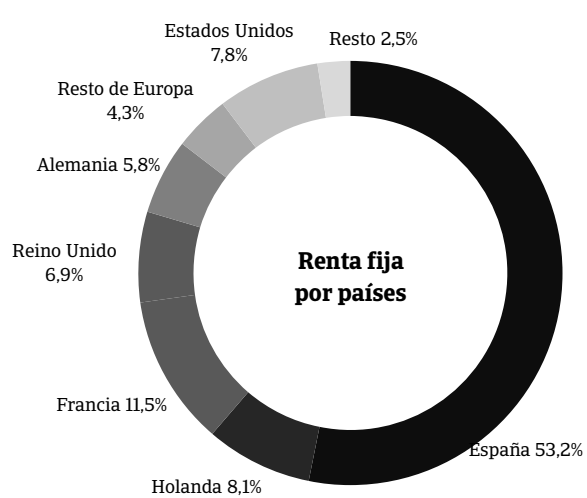
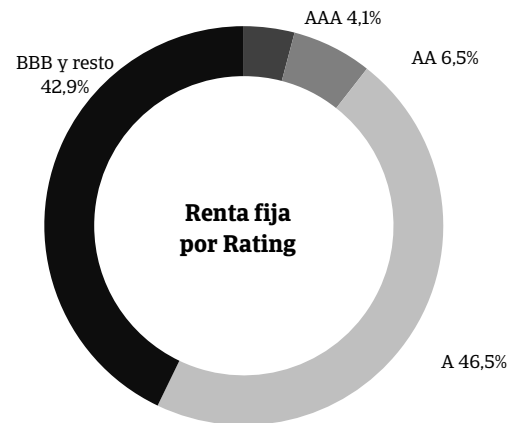
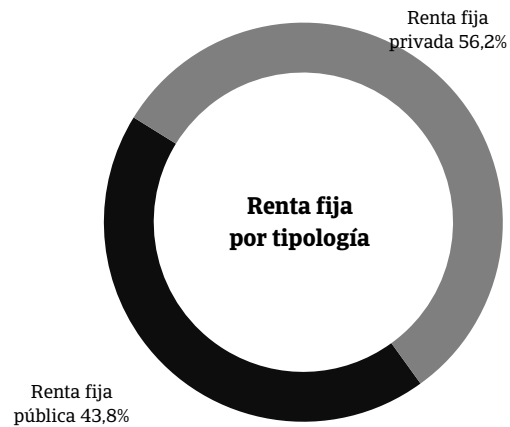
Inversiones y fondos administrados	12M2019	6M2020	% Var. 19-20	% s/ Inv. R.Cia.
Inmuebles	1.678,5	1.662,9	-0,9%	12,8%
Renta fija	7.361,2	7.528,5	2,3%	58,0%
Renta variable	1.673,7	1.404,9	-16,1%	10,8%
Depósitos en entidades de crédito	608,6	591,9	-2,7%	4,6%
Resto inversiones	199,1	221,9	11,5%	1,7%
Tesorería y activos monetarios	1.403,5	1.496,7	6,6%	11,5%
Inversiones en sociedades participadas	85,8	80,5	-6,2%	0,6%
Total inversiones riesgo entidad	13.010,5	12.987,2	-0,2%	100,0%
Inversiones por cuenta de tomadores	575,1	567,8	-1,3%	
Planes de pensiones y fondos de inversión	791,7	773,0	-2,4%	
Total inversiones riesgo tomador	1.366,8	1.340,8	-1,9%	
Inversiones y fondos administrados	14.377,3	14.328,0	-0,3%	

La renta variable representa un 10,8% de la cartera y se reduce un 16,1%, reflejando la menor revalorización del mercado financiero. La cartera de valores está ampliamente diversificada y centrada en valores de alta capitalización, principalmente de mercados español (25,5%) y europeo (54,3%), que presentan atractivas rentabilidades por dividendo.

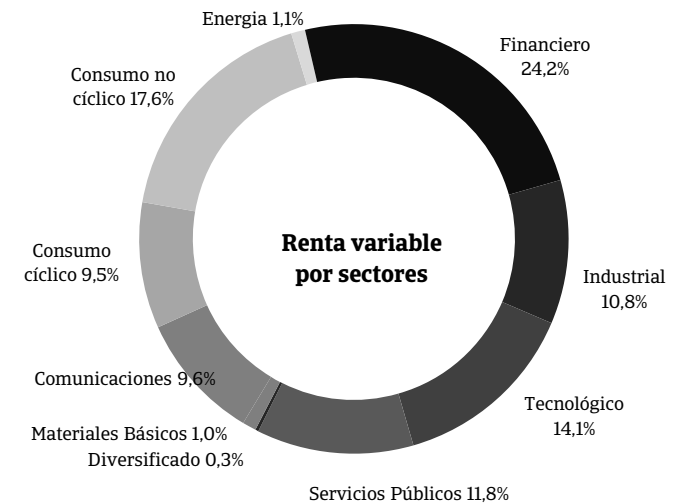
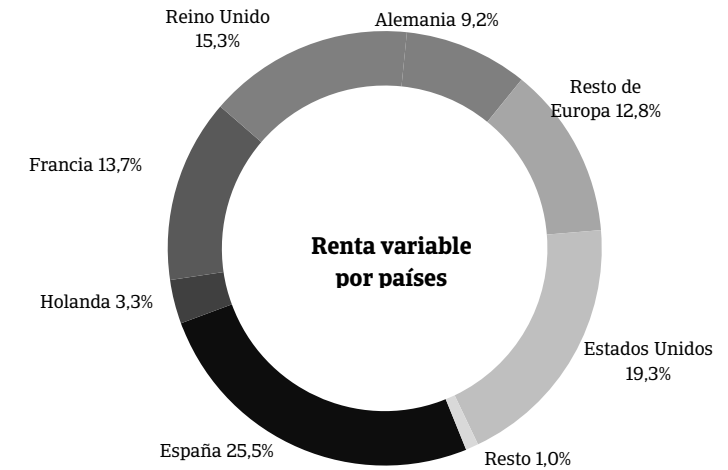
El Grupo mantiene una posición de liquidez en depósitos en entidades de crédito de 591,9 millones de euros, principalmente en Banco Santander y en BBVA y un importante nivel de tesorería, situado en 1.496,7 millones de euros.

Impacto COVID-19: Reducción de plusvalías por la caída de valor en la renta variable y renta fija privada.

Renta fija



Renta variable



Gestión de capital

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

Capitalización 3.738 M€	Elevada calidad de fondos propios 95% Tier1	Ratio Solvencia II del 213%	Fortaleza para rating A
-----------------------------------	---	------------------------------------	--------------------------------

*Datos a cierre 2019

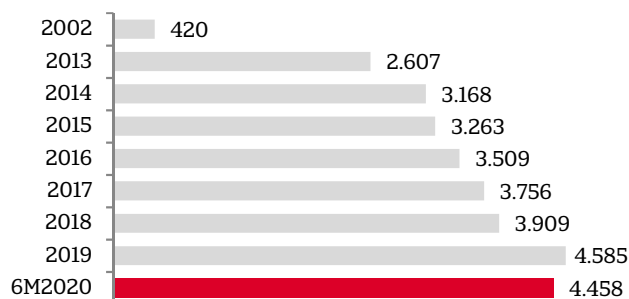
La gestión del capital del Grupo se rige por los siguientes principios:

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

En gestión de riesgos no se han producido cambios significativos respecto a las cuentas anuales de 2019. Para mayor información consultar el informe sobre la situación financiera y de solvencia (SFCR) disponible en la web de Grupo.

Evolución del capital

A cierre de junio el capital del Grupo se ha reducido un 2,8% debido principalmente a la evolución de los mercados financieros.



(cifras en millones de euros)

Recursos permanentes valor mercado 31/12/2019	4.584,8
Patrimonio neto a 01/01/2020	3.851,2
(+) Resultados consolidados	155,6
(+) Dividendos pagados	-62,5
(+) Variación de ajustes por valoración	-217,1
(+) Otras variaciones	-5,1
Total patrimonio neto a 30/06/2020	3.722,1
Deuda subordinada	200,6
Recursos permanentes a 30/06/2020	3.922,7
Plusvalías no recogidas en balance (inmuebles)	535,2
Recursos permanentes valor mercado 30/06/2020	4.457,9

Los movimientos habidos en los mercados han supuesto un decremento en el valor de las inversiones, con un impacto negativo de 217,1 millones de euros. Asimismo, se han pagado dividendos por importe de 62,5 millones de euros, minorando en consecuencia el patrimonio neto por el mismo importe.

Calificación crediticia

En noviembre de 2019, A.M. Best confirmó 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 seguro de crédito. Dicha calificación refleja la sólida fortaleza de balance, los excelentes resultados operativos y la apropiada capitalización de las principales entidades operativas del Grupo.

A finales de junio de 2020, Moody's ha ratificado el rating de 'A2' de las entidades operativas en el negocio de crédito bajo la marca Atradius y ha revisado su perspectiva de 'estable' a 'negativa', junto a otras compañías del sector del seguro de crédito, por la incertidumbre de los efectos del COVID-19 para dicho sector. La confirmación de esta calificación refleja la confianza de Moody's en la fortaleza de la marca Atradius, gracias a su gestión dinámica de la exposición al riesgo, su fuerte capitalización económica y su sólido posicionamiento como el segundo operador global del seguro de crédito.

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

Sostenibilidad

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

El Consejo de Administración es el responsable de fijar y orientar la estrategia de sostenibilidad, mientras que la gestión implica a todas las áreas de negocio y entidades del Grupo.

Las empresas del Grupo Catalana Occidente contribuyen a la mejora social y económica de las zonas donde operan a través del desarrollo del negocio. La propia naturaleza del seguro lleva implícito el concepto de responsabilidad corporativa ya que consiste en acompañar a sus clientes en todos los momentos de su vida profesional y personal, anticipándose a los riesgos para protegerles.

El compromiso de transparencia se materializa a través de la publicación de una Memoria de responsabilidad corporativa, que junto a la Política del Grupo están disponibles en la web corporativa.

En el desempeño económico, gestión medioambiental y social e I+D no se han producido cambios significativos respecto a las cuentas anuales de 2019. En cuanto al periodo medio de pago, no se han producido cambios significativos respecto a las cuentas anuales de 2019.

En 2020, el Grupo ha evolucionado su visión desde el concepto de responsabilidad corporativa, centrado en los impactos en la sociedad, hacia el concepto de sostenibilidad, que incluye el impacto de sus entidades en las esferas sociales, económicas y ambientales, con especial atención a temas como el cambio climático y las finanzas sostenibles.

Por este motivo, el comité de responsabilidad corporativa ha pasado a denominarse comité de sostenibilidad, cambiando su composición para dotarle de mayor capacidad de decisión y ejecución. Este comité está integrado por responsables de las diferentes áreas que representan a los grupos de interés.

La materialidad surgida del reciente análisis realizado ha sido aprobada por el Comité de sostenibilidad. Los asuntos materiales identifican los temas claves para el Grupo y sus grupos de interés:

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

Plan director de sostenibilidad

El Grupo está trabajando actualmente en la actualización del plan director de sostenibilidad basado en tres pilares: confianza, excelencia en el servicio y contribución positiva. A pesar de estar todavía vigente el anterior Plan director de responsabilidad corporativa que abarcaba el trienio 2019-2021, se consideró necesaria una revisión debido a la irrupción de nuevos requerimientos legales, retos sectoriales y propios del Grupo, así como del nuevo análisis de materialidad realizado.

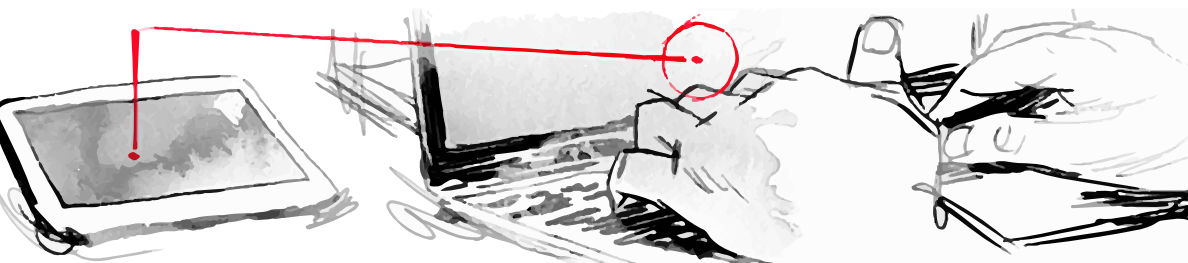
Marco de aplicación interno y externo

El compromiso con el cumplimiento de los derechos humanos se canaliza a través del Código ético del Grupo, que recoge la observancia de principios éticos y legales por parte de todos los empleados y grupos de interés del Grupo.

A nivel externo, el Grupo Catalana Occidente suscribe los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en febrero de 2020 se ha adherido a los Principios para la sostenibilidad en seguros (PSI) y a los Principios de Inversión Responsable (PRI). Asimismo, a través de la actividad corriente y de la acción social, también se apoya a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) definidos por la ONU fomentando aspectos como el crecimiento económico y el progreso, la igualdad de oportunidades, el aprendizaje de calidad, la eficiencia energética, el cuidado de la salud y bienestar.

En España, además, las entidades del Grupo participan en las principales asociaciones sectoriales (ICEA y UNESPA) que cuentan con programas de responsabilidad corporativa. De manera indirecta, a través de UNESPA, se alinea también con la organización de reciente creación Finresp (Centro de finanzas responsables y sostenibles).

03 Anexos



Acerca de Grupo Catalana Occidente

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

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

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

www.dgfsp.mineco.es

Especialista en seguros



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

Cercanía – presencia global



- Distribución intermediarios
- Más de 17.600 mediadores
- Más de 7.350 empleados
- Más de 1.600 oficinas
- Más de 50 países

Sólida estructura financiera



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

Rigor técnico



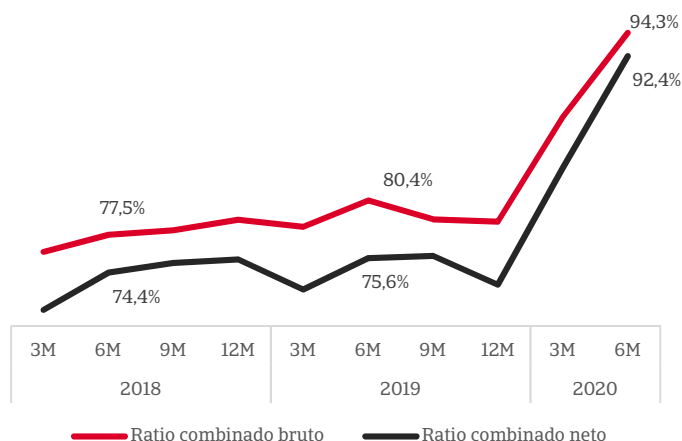
- Excelente ratio combinado
- Estricto control gasto
- 1999-2019: resultados multiplicados por 10
- Cartera inversiones diversificada y prudente

Información adicional del seguro de crédito

Desglose ratio combinado	6M2019	6M2020	% Var. 19-20	12M2019
% Coste técnico bruto	45,5%	60,7%	15,2	42,8%
% Comisiones + gastos bruto	34,9%	33,7%	-1,2	35,9%
% Ratio combinado bruto	80,4%	94,3%	13,9	78,7%
% Coste técnico neto	44,9%	59,4%	14,5	43,4%
% Comisiones + gastos neto	30,7%	33,0%	2,3	30,0%
% Ratio combinado neto	75,6%	92,4%	16,8	73,4%

En el ratio neto de reaseguro incrementan los gastos y comisiones derivado de las menores comisiones recibidas del reaseguro dada la cesión por acuerdos gubernamentales.

Evolución ratio combinado bruto y neto.



Cúmulo de riesgo por país	2016	2017	2018	2019	6M2020	% Var. 19-20	% total
España y Portugal	93.437	98.714	99.453	98.739	82.076	-16,9%	13,4%
Alemania	82.783	86.430	90.599	93.024	88.853	-4,5%	14,5%
Australia y Asia	79.013	84.233	92.222	95.595	86.181	-9,8%	14,1%
América	71.970	73.188	75.773	81.269	73.648	-9,4%	12,0%
Europa del Este	55.098	59.253	63.935	68.595	63.091	-8,0%	10,3%
Reino Unido	43.794	45.537	44.989	51.019	45.015	-11,8%	7,4%
Francia	43.323	49.326	51.866	48.407	44.390	-8,3%	7,3%
Italia	37.208	42.242	44.263	43.661	40.945	-6,2%	6,7%
P. Nórdicos y Bálticos	26.964	28.738	30.525	31.748	29.958	-5,6%	4,9%
Países Bajos	25.268	27.636	29.650	30.392	29.876	-1,7%	4,9%
Bélgica y Luxemburgo	15.708	16.701	17.285	17.444	16.828	-3,5%	2,8%
Resto del mundo	12.538	12.830	12.842	12.627	10.645	-15,7%	1,7%
Total	587.104	622.829	653.404	672.520	611.506	-9,1%	100%

Cúmulo de riesgo por sector	2016	2017	2018	2019	6M2020	% Var. 19-20	% s/ total
Electrónica	70.510	74.476	77.433	82.858	72.369	-12,7%	11,8%
Productos químicos	78.593	82.783	86.479	87.466	81.954	-6,3%	13,4%
De consumo duraderos	65.324	68.442	69.881	73.145	66.053	-9,7%	10,8%
Metales	58.855	63.419	68.424	72.285	62.674	-13,3%	10,2%
Comida	55.640	58.608	63.001	64.587	63.966	-1,0%	10,5%
Transporte	53.434	56.930	60.461	61.128	53.533	-12,4%	8,8%
Construcción	43.133	46.896	49.773	51.495	46.868	-9,0%	7,7%
Máquinas	34.734	37.137	39.972	41.225	39.062	-5,2%	6,4%
Agricultura	30.907	33.318	33.876	33.954	29.930	-11,9%	4,9%
Materiales de construcción	25.387	27.058	28.359	29.389	28.940	-1,5%	4,7%
Servicios	25.276	26.994	27.837	27.109	23.832	-12,1%	3,9%
Textiles	19.855	20.562	20.324	19.660	16.282	-17,2%	2,7%
Papel	13.590	13.929	14.525	15.065	13.344	-11,4%	2,2%
Finanzas	11.867	12.277	13.058	13.156	12.699	-3,5%	2,1%
Total	587.104	622.829	653.404	672.520	611.506	-9,1%	100%

Acuerdos adoptados en el negocio del seguro de crédito

La crisis sanitaria del COVID-19 ha afectado fuertemente a la economía mundial. La previsión del PIB realizada por el FMI pasó del +3,3% a principios de año al -3,0% en la revisión de abril, actualizándola al -4,9% en su última publicación de junio. Ante esta situación, los Gobiernos de los principales países europeos, a través del seguro de crédito, han respaldado al tejido empresarial de sus economías. Los acuerdos de reaseguros gubernamentales forman parte de un paquete global de medidas y tienen como objetivo garantizar que haya suficiente liquidez disponible en el mercado, contrarrestar los daños infligidos a las empresas afectadas por la pandemia y preservar la continuidad de la actividad económica durante y después de la pandemia.

Todos los contratos se aplican sobre el negocio directo (bruto de reaseguro). El contrato de reaseguro habitual a través del cual se cede el 37% de primas y siniestros al cuadro de reaseguro sigue en vigor y se aplica sobre la retención (después de los acuerdos gubernamentales).

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

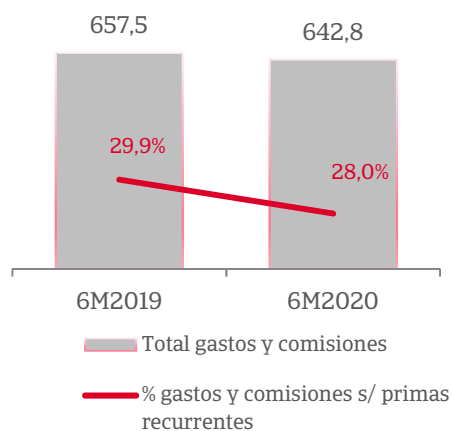
- Cuenta de resultados: Los contratos firmados aportan resultado positivo al Grupo cuanto mayor es el deterioro del ratio siniestral de los países cubiertos. A cierre de junio, la cesión de las primas es superior a la siniestralidad cedida por lo que el resultado de estos contratos han reportado pérdidas por valor de 8,4 millones de euros.

- Balance de situación: incremento de las deudas por operaciones de reaseguro en 95,3 millones de euros e incremento en la participación del reaseguro en las provisiones técnicas de 84,2 millones de euros.

Acuerdo firmado	Principales características	Condiciones	Primas cedidas
Alemania	<u>Contratos de garantía similar a un reaseguro proporcional.</u> Cobertura de los riesgos suscritos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020 (se excluyen siniestros declarados antes del 1 de marzo 2020). La medida es para el crédito comercial originado por asegurados con actividad en Alemania y cubre deudores de dentro y fuera de Alemania.	65% de las primas. 90% de los siniestros. Sin comisiones.	52,8M€
Bélgica	<u>Contrato de cuota parte por tramos en función del ratio siniestral.</u> Cobertura de los riesgos suscritos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020 (se excluyen siniestros declarados antes del 27 de marzo de 2020). La medida es para el crédito comercial originado por asegurados con actividad en Bélgica y cubre deudores de dentro y fuera de Bélgica.	En función del ratio siniestral se cede entre el 50% y el 90% de primas y siniestros. Comisión del 35%.	9,1M€
Países Bajos	<u>Contrato de reaseguro proporcional.</u> Cobertura de los riesgos suscritos asegurados entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020 (se excluyen siniestros declarados antes del 29 de febrero de 2020). La medida es para el crédito comercial originado por asegurados con actividad en los Países Bajos y cubre deudores de dentro y fuera de los Países Bajos.	90% de primas y siniestros de nuevos asegurados. 100% de primas y 90% siniestros de asegurados en cartera. El gobierno asume todos los gastos.	53,3M€
Dinamarca	<u>Contratos de garantía similar a un reaseguro proporcional.</u> Cobertura de los riesgos suscritos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020 (se excluyen siniestros declarados antes del 1 de marzo de 2020). La medida es para el crédito comercial originado por asegurados con actividad en Dinamarca y cubre deudores de dentro y fuera de Dinamarca.	65% de las primas. 90% de los siniestros. Sin comisiones.	10,2M€
Luxemburgo	<u>Contrato de cuota parte por tramos en función del ratio siniestral.</u> Cobertura de los riesgos suscritos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020 (se excluyen siniestros declarados antes del 1 de marzo de 2020). La medida es para el crédito comercial originado por asegurados con actividad en Luxemburgo y cubre deudores de dentro y fuera de Luxemburgo.	En función del ratio siniestral se cede entre el 50% y el 90% de primas y siniestros. Comisión del 35%.	
Francia	<u>Cap releais: contrato de reaseguro con un funcionamiento similar al cuota parte con algunas particularidades en función de la calidad de los riesgos asumidos.</u> Cobertura de los riesgos suscritos entre el 16 de marzo y el 31 de diciembre de 2020. La medida es para el crédito comercial originado por asegurados con actividad en Francia y cubre deudores de dentro y fuera de Francia.	75% de las primas. 75% de los siniestros. Comisión del 25%	

Gastos y comisiones

(cifras en millones de euros)				
Gastos y comisiones	6M2019	6M2020	% Var. 19-20	12M2019
Negocio tradicional	152,9	151,0	-1,2%	315,2
Seguro de crédito	220,4	212,3	-3,7%	449,0
Gastos no recurrentes	5,2	0,7		0,0
Total gastos	378,5	364,0	-3,8%	764,3
Comisiones	279,0	278,8	-0,1%	561,1
Total gastos y comisiones	657,5	642,8	-2,2%	1.325,4
% gastos y comisiones s/ primas recurrentes	29,9%	28,0%		32,6%



Resultado financiero

(cifras en millones de euros)				
Resultado financiero	6M2019	6M2020	% Var. 19-20	12M2019
Ingresos financieros	115,6	104,9	-9,3%	215,7
Diferencias de cambio	0,0	-0,1		0,0
Sociedades filiales	0,3	0,3		1,1
Intereses aplicados vida	-74,1	-68,2	-8,0%	-157,6
Negocio tradicional	41,8	36,9	-11,7%	59,3
% s/primas adquiridas	3,1%	2,8%		2,2%
Ingresos financieros	9,1	7,5	-17,6%	16,6
Diferencias de cambio	-0,3	7,5		-1,3
Sociedades filiales	3,9	0,3		7,1
Intereses deuda subordinada	-8,4	-8,4	0,0%	-16,9
Seguro crédito	4,3	6,9	60,5%	5,6
% s/ingresos seguros netos	0,5%	0,7%		0,3%
Ajuste intereses intragrupo	-1,9	-0,6		-3,5
Seguro crédito ajustado	2,5	6,3		2,1
Financiero recurrente	44,3	43,2	-2,5%	61,5
% s/total Ingresos Grupo	1,9%	1,9%		1,3%
Financiero no recurrente	-4,7	-23,2		-23,5
Resultado financiero	39,6	20,1	-49,2%	37,9

El resultado financiero recurrente se ha visto afectado positivamente por las diferencias de tipo de cambio y negativamente por el mantenimiento del entorno de bajos tipos de interés y la reducción de los dividendos percibidos como consecuencia de la crisis COVID-19.

El resultado financiero no recurrente recoge los deterioros de valor y realización de pérdidas en renta variable como consecuencia de la caída de mercados relacionada con la crisis COVID-19.

Resultado no recurrente

(cifras en millones de euros)			
Resultado no recurrente	6M2019	6M2020	12M2019
Financiero	-4,2	-23,1	-5,4
Gastos y otros	-1,8	8,5	-3,9
Impuestos	1,6	6,4	1,4
No recurrentes negocio tradicional	-4,5	-8,2	-7,9
Financiero	-0,5	-0,1	-18,1
Gastos y otros	-5,2	-0,2	0,0
Impuestos	1,3	-0,5	0,2
No recurrentes seguro de crédito	-4,3	-0,8	-17,9
Resultado no recurrente neto	-8,8	-9,0	-25,8

Hechos posteriores

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

Balance de situación

El activo del Grupo Catalana Occidente se situó en los 17.201,7 millones de euros

El Grupo Catalana Occidente cierra el segundo trimestre de 2020 con un activo de 17.201,7 millones de euros, con un incremento del 3,1% desde inicios del ejercicio.

Las principales partidas que explican este crecimiento son:

- Provisiones técnicas, con 529,2 millones de euros más.
- Créditos, con 294,3 millones de euros más.

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

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

(cifras en millones de euros)			
Activo	12M2019	6M2020	% Var. 19-20
Activos intangibles e inmovilizado	1.429,1	1.427,6	-0,1%
Inversiones	12.618,4	12.600,3	-0,1%
Inversiones inmobiliarias	661,4	657,2	-0,6%
Inversiones financieras	10.602,3	10.490,2	-1,1%
Tesorería y activos a corto plazo	1.354,7	1.452,9	7,2%
Participación reaseguro en provisiones técnicas	874,3	1.062,8	21,6%
Resto de activos	1.756,0	2.111,1	20,2%
Activos por impuestos diferidos	226,3	269,0	18,9%
Créditos	951,0	1.245,3	30,9%
Otros activos	578,7	596,8	3,1%
Total activo	16.677,9	17.201,7	3,1%
Pasivo y patrimonio neto	12M2019	6M2020	% Var. 19-20
Recursos permanentes	4.051,7	3.922,7	-3,2%
Patrimonio neto	3.851,2	3.722,1	-3,4%
Sociedad dominante	3.477,1	3.356,3	-3,5%
Intereses minoritarios	374,1	365,8	-2,2%
Pasivos subordinados	200,5	200,6	0,0%
Provisiones técnicas	10.652,1	11.181,3	5,0%
Resto pasivos	1.974,1	2.097,7	6,3%
Otras provisiones	210,5	203,4	-3,4%
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	52,9	53,7	1,5%
Pasivos por impuestos diferidos	488,4	457,4	-6,3%
Deudas	767,8	941,2	22,6%
Otros pasivos	454,5	442,0	-2,8%
Total pasivo y patrimonio neto	16.677,9	17.201,7	3,1%

Estructura societaria

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

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

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

Negocio tradicional

Negocio seguro de crédito

Consejo de Administración

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

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

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

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

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



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

Consejo de Administración

Presidente

* José M^a Serra Farré

Consejero delegado

* José Ignacio Álvarez Juste

Vocales

Jorge Enrich Izard

Enrique Giró Godó

** Juan Ignacio Guerrero Gilabert

Federico Halpern Blasco

** Francisco Javier Pérez Farguell

* Hugo Serra Calderón

Maria Assumpta Soler Serra

Alberto Thiebaut Estrada

Fernando Villavecchia Obregón

Comisiones delegadas

Comité de auditoría

Presidente

Juan Ignacio Guerrero Gilabert

Comisión de nombramientos y retribuciones

Presidente

Francisco Javier Pérez Farguell

Vicepresidente

Gestión de Activos y Valores S.L.
Javier Juncadella Salisachs

Consejero secretario

* Francisco J. Arregui Laborda

Ensivest Bros 2014, S.L.

Jorge Enrich Serra

Jusal, S.L.

José M.^a Juncadella Sala

Lacanuda Consell, S.L.

Carlos Halpern Serra

Vicesecretario no consejero

Joaquín Guallar Pérez

Vocales

Francisco Javier Pérez Farguell
Lacanuda Consell, S.L.

Vocales

Juan Ignacio Guerrero Gilabert
Gestión de Activos y Valores S.L.

* Consejeros ejecutivos ** Independientes



Los currículums están disponibles en la web del Grupo



Para mayor información acerca del sistema de gobernanza ver SFGR

Calendario y contacto

Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
	27 Resultados 12M2019		30 Resultados 6M2020			30 Resultados 6M2020			29 Resultados 9M2020		
	27 Presentación Resultados 12M2019 16.30			4 Presentación Resultados 6M2020 16.30		30 Presentación Resultados 6M2020 16.30			29 Presentación Resultados 9M2020 16.30		
			30 Junta General de accionistas 2019								
	Dividendo a cuenta 2019			Dividendo a cuenta 2019		Dividendo a cuenta 2020			Dividendo a cuenta 2020		



www.grupocatalanaoccidente.com

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



@gco_news

Analistas e inversores

+34 91 566 13 02

analistas@catalanaoccidente.com

Atención al accionista

+34 935 820 667

accionistas@catalanaoccidente.com

www.grupocatalanaoccidente.com

Glosario

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

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

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

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

Nota legal

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

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

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

04

Estados financieros semestrales resumidos consolidados

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

BALANCES RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2020
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Notas 1 y 2)

(Cifras en miles de euros)

ACTIVO	31.12.2019 (*)	30.06.2020
1. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.354.740	1.452.853
2. Activos financieros mantenidos para negociar (Nota 6.c.)	-	-
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 6.c.)	579.019	521.807
a) Instrumentos de patrimonio	26.259	103
b) Valores representativos de deuda	1.026	-
c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	551.734	521.704
d) Préstamos	-	-
e) Depósitos en entidades de crédito	-	-
4. Activos financieros disponibles para la venta (Nota 6.c.)	9.586.342	9.503.303
a) Instrumentos de patrimonio	1.769.154	1.520.798
b) Valores representativos de deuda	7.337.199	7.507.186
c) Préstamos	-	-
d) Depósitos en entidades de crédito	479.989	475.319
e) Otros	-	-
5. Préstamos y partidas a cobrar (Nota 6.c.)	1.197.027	1.478.141
a) Préstamos y otros activos financieros	327.770	338.452
b) Partidas a cobrar	845.875	1.093.598
c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo	23.382	46.091
6. Inversiones mantenidas hasta vencimiento	-	-
7. Derivados de cobertura	-	-
8. Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (Nota 6.e.)	874.347	1.062.788
9. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	1.095.491	1.076.764
a) Inmovilizado material (Nota 6.a.)	434.101	419.542
b) Inversiones inmobiliarias (Nota 6.a.)	661.390	657.222
10. Inmovilizado intangible (Nota 6.b.)	995.015	1.008.061
a) Fondo de comercio (Nota 6.b.1.)	804.975	804.955
b) Gastos de adquisición de carteras de pólizas	349	340
c) Otro inmovilizado intangible	189.691	202.766
11. Participaciones en entidades valoradas por el método de la participación (Nota 6.d.)	85.794	80.529
12. Activos fiscales	331.429	420.644
a) Activos por impuesto corriente	105.165	151.667
b) Activos por impuesto diferido	226.264	268.977
13. Otros activos	578.745	596.809
14. Activos mantenidos para la venta	-	-
TOTAL ACTIVO	16.677.949	17.201.699

(*) 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 2020.

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

BALANCES RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2020
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019 (Notas 1 y 2)

(Cifras en miles de euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31.12.2019 (*)	30.06.2020
TOTAL PASIVO	12.826.766	13.479.606
1. Pasivos financieros mantenidos para negociar	-	-
2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
3. Débitos y partidas a pagar	954.707	1.084.960
a) Pasivos subordinados (Nota 6.f.)	200.545	200.622
b) Otras deudas	754.162	884.338
4. Derivados de cobertura	-	-
5. Provisiones técnicas (Nota 6.e.)	10.652.097	11.181.283
a) Para primas no consumidas	1.354.729	1.523.888
b) Para riesgos en curso	4.098	4.098
c) Para seguros de vida		
- Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso	27.537	49.786
- Provisión matemática	5.839.867	5.823.131
- Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador	575.144	567.498
d) Para prestaciones	2.729.261	3.057.505
e) Para participación en beneficios y para extornos	31.783	60.233
f) Otras provisiones técnicas	89.678	95.144
6. Provisiones no técnicas	210.513	203.436
7. Pasivos fiscales	554.947	567.939
a) Pasivos por impuesto corriente	66.510	110.575
b) Pasivos por impuesto diferido	488.437	457.364
8. Resto de pasivos	454.502	441.988
9. Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	3.851.183	3.722.093
Fondos propios	2.684.352	2.767.765
1. Capital	36.000	36.000
2. Prima de emisión	1.533	1.533
3. Reservas	2.320.994	2.488.777
4. <i>Menos:</i> Acciones y participaciones en patrimonio propias (Nota 6.k)	22.000	23.539
5. Resultados de ejercicios anteriores	-	134.771
6. Otras aportaciones de socios	-	-
7. Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	385.937	149.279
a) Pérdidas y Ganancias consolidadas	424.530	155.575
b) Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	38.593	6.296
8. <i>Menos:</i> Dividendo a cuenta	38.112	19.056
9. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-
Otro resultado global acumulado	792.792	588.556
1. Partidas que no se reclasifican al resultado del período	-	-
2. Partidas que pueden reciclarse posteriormente al resultado del período	792.792	588.556
a) Activos financieros disponibles para la venta	994.333	812.900
b) Operaciones de cobertura	-	-
c) Diferencias de cambio	(16.999)	(32.065)
d) Corrección de asimetrías contables	(183.559)	(187.292)
e) Entidades valoradas por el método de la participación	(983)	(4.987)
f) Otros ajustes	-	-
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE (Nota 6.h.)	3.477.144	3.356.321
INTERESES MINORITARIOS (Nota 6.h.)	374.039	365.772
1. Otro resultado global acumulado	2.592	(8.427)
2. Resto	371.447	374.199
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	16.677.949	17.201.699

(*) 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 2020.

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 2020 Y 2019 (Notas 1 y 2)

	Primer semestre 2019 (*)	(Cifras en miles de euros) Primer semestre 2020
1. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	1.424.147	1.368.592
2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	57.831	80.268
3. Otros ingresos técnicos	142.540	144.262
4. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(797.026)	(830.050)
5. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	(4.932)	(5.583)
6. Participación en beneficios y extornos	(3.117)	(26.068)
7. Gastos de explotación netos	(492.791)	(477.817)
8. Otros gastos técnicos	(8.052)	(1.864)
9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(45.155)	(76.275)
A) RESULTADO SEGUROS NO VIDA	273.445	175.465
10. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	393.984	377.365
11. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	113.398	105.242
12. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	43.331	17.955
13. Otros ingresos técnicos	2.952	3.057
14. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(364.639)	(367.243)
15. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	(76.964)	24.381
16. Participación en beneficios y extornos	(7.799)	(14.563)
17. Gastos de explotación netos	(37.376)	(36.394)
18. Otros gastos técnicos	(685)	(1.385)
19. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(22.111)	(30.755)
20. Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	(10.688)	(52.029)
B) RESULTADO SEGUROS VIDA	33.403	25.631
C) RESULTADO CUENTA TÉCNICA	306.848	201.096
21. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	(3.890)	(2.239)
22. Diferencia negativa de consolidación	-	-
23. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(1.996)	(2.521)
24. Otros ingresos	15.924	31.657
25. Otros gastos	(25.357)	(27.651)
E) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	291.529	200.342
26. Impuesto sobre beneficios	(65.147)	(44.767)
F) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	226.382	155.575
27. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
G) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	226.382	155.575
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	206.547	149.279
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	19.835	6.296
		(Cifras en Euros)
BENEFICIO POR ACCIÓN (Nota 4.b)		
Básico	1,7521	1,2661
Diluido	1,7521	1,2661

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

Las Notas explicativas 1 a 8 adjuntas forman parte integrante de la Cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020.

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 2020 Y 2019 (Notas 1 y 2)

	Primer semestre 2019 (*)	(Cifras en miles de euros) Primer semestre 2020
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO	226.382	155.575
B) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL PERÍODO	-	(4)
1. Ganacias/(Pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal	-	(5)
2. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas	-	-
3. Resto de ingresos y gastos que no se reclasifican al resultado del período	-	-
4. Efecto impositivo	-	1
C) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERÍODO	288.697	(215.254)
1. Activos financieros disponibles para la venta:	468.016	(244.413)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	459.418	(261.531)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	8.598	17.118
c) Otras reclasificaciones	-	-
2. Coberturas de los flujos de efectivo:	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
d) Otras reclasificaciones	-	-
3. Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero:	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
4. Diferencias de cambio:	2.370	(18.358)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	2.370	(18.358)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
5. Corrección de asimetrías contables:	(113.547)	(4.753)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(113.547)	(4.753)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
6. Activos mantenidos para la venta:	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
7. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas	2.336	(4.653)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	2.336	(4.653)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
8. Resto de ingresos y gastos que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período	-	-
9. Efecto impositivo	(70.478)	56.923
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO (A + B + C)	515.079	(59.683)
a) Atribuidos a la entidad dominante	486.153	(54.959)
b) Atribuidos a intereses minoritarios	28.926	(4.724)

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

Las Notas explicativas 1 a 8 adjuntas forman parte integrante del Estado de ingresos y gastos reconocidos resumidos consolidados correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020.

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2020, EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y EL 30 DE JUNIO DE 2019 (Notas 1 y 2)

	Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante						Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
	Fondos Propios					Otro resultado global acumulado		
	Capital o fondo mutual	Prima de emisión y Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	(Dividendos a cuenta)			
							(Cifras en miles de euros)	
Saldo final al 31 de diciembre de 2018 (*)	36.000	2.095.117	(22.259)	352.160	(36.288)	439.063	340.343	3.204.136
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado a 1 de enero de 2019	36.000	2.095.117	(22.259)	352.160	(36.288)	439.063	340.343	3.204.136
I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos primer semestre 2019	-	10	-	206.547	-	279.596	-	515.079
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	259	-	(81.456)	-	(14.915)	(96.112)
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos (Nota 4.a)	-	-	-	-	(81.456)	-	(14.915)	(96.371)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) (Nota 6.k)	-	-	259	-	-	-	-	259
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	250.874	-	(352.160)	98.688	-	(204)	(2.802)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	253.472	-	(352.160)	98.688	-	-	-
3. Otras variaciones	-	(2.598)	-	-	-	-	(204)	(2.802)
Saldo final al 30 de junio de 2019 (*)	36.000	2.346.001	(22.000)	206.547	(19.056)	718.659	354.150	3.620.301
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	36.000	2.346.001	(22.000)	206.547	(19.056)	718.659	354.150	3.620.301
I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos segundo semestre 2019	-	(16.781)	-	179.390	-	74.133	20.090	256.832
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	(19.056)	-	-	(19.056)
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos	-	-	-	-	(19.056)	-	-	(19.056)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) (Nota 6.k)	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	(6.693)	-	-	-	-	(201)	(6.894)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	(6.693)	-	-	-	-	(201)	(6.894)
Saldo final al 31 de diciembre de 2019 (*)	36.000	2.322.527	(22.000)	385.937	(38.112)	792.792	374.039	3.851.183
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado al 1 de enero de 2020	36.000	2.322.527	(22.000)	385.937	(38.112)	792.792	374.039	3.851.183
I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos primer semestre 2020	-	(2)	-	149.279	-	(204.236)	(4.724)	(59.683)
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	(1.539)	-	(62.454)	-	(3.619)	(67.612)
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos (Nota 4.a)	-	-	-	-	(62.454)	-	(3.619)	(66.073)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) (Nota 6.k)	-	-	(1.539)	-	-	-	-	(1.539)
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	302.556	-	(385.937)	81.510	-	76	(1.795)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	304.427	-	(385.937)	81.510	-	-	-
3. Otras variaciones	-	(1.871)	-	-	-	-	76	(1.795)
Saldo final al 30 de junio de 2020	36.000	2.625.081	(23.539)	149.279	(19.056)	588.556	365.772	3.722.093

(*) 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 cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020.

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 2020 Y 2019 (METODO DIRECTO) (Notas 1 y 2)

	(Cifras en miles de euros)	
	Primer semestre 2019 (*)	Primer semestre 2020
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3)	490.352	565.412
1. Actividad aseguradora:	532.034	572.149
(+) Cobros en efectivo de la actividad aseguradora	2.835.946	2.885.782
(-) Pagos en efectivo de la actividad aseguradora	(2.303.912)	(2.313.633)
2. Otras actividades de explotación:	34.471	53.180
(+) Cobros en efectivo de otras actividades de explotación	460.132	522.568
(-) Pagos en efectivo de otras actividades de explotación	(425.661)	(469.388)
3. Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(76.153)	(59.917)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)	(382.680)	(411.287)
1. Cobros de actividades de inversión:	1.382.968	1.253.020
(+) Inmovilizado material	97	289
(+) Inversiones inmobiliarias	18.046	12.244
(+) Inmovilizado intangible	-	-
(+) Instrumentos financieros	957.613	970.162
(+) Participaciones	-	-
(+) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
(+) Intereses cobrados	74.639	88.931
(+) Dividendos cobrados	35.839	26.243
(+) Otros cobros relacionados con actividades de inversión	296.734	155.151
2. Pagos de actividades de inversión:	(1.765.648)	(1.664.307)
(-) Inmovilizado material	(20.742)	(6.450)
(-) Inversiones inmobiliarias (Nota 6.a)	(30.450)	(8.971)
(-) Inmovilizado intangible	(30.820)	(31.203)
(-) Instrumentos financieros	(1.309.636)	(1.417.143)
(-) Participaciones	-	-
(-) Entidades dependientes y otras unidades de negocio (Nota 1.b)	(159.553)	(2)
(-) Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(214.447)	(200.538)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2)	(72.696)	(54.657)
1. Cobros de actividades de financiación:	259	2.484
(+) Pasivos subordinados	-	-
(+) Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	-	-
(+) Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas	-	-
(+) Enajenación de valores propios (Nota 6.k)	259	2.484
(+) Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	-
2. Pagos de actividades de financiación:	(72.955)	(57.141)
(-) Dividendos a los accionistas (Nota 4.a)	(62.400)	(43.398)
(-) Intereses pagados	(8.493)	(5.983)
(-) Pasivos subordinados	-	-
(-) Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	-	-
(-) Derramas pasivas y devolución de aportaciones a los socios o mutualistas	-	-
(-) Adquisición de valores propios (Nota 6.k)	-	(4.023)
(-) Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(2.062)	(3.737)
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	(379)	(1.355)
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C+ D)	34.597	98.113
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	1.163.531	1.354.740
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)	1.198.128	1.452.853
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	Primer semestre 2019 (*)	Primer semestre 2020
(+) Caja y bancos	1.194.808	1.449.533
(+) Otros activos financieros	3.320	3.320
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	1.198.128	1.452.853

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Saldos no auditados. Ver Nota 2.e. de las Notas explicativas. Las Notas explicativas 1 a 8 adjuntas forman parte integrante del Estado de Flujos de efectivo resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020.

05

Notas explicativas a los Estados Financieros semestrales resumidos consolidados

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 2020

1. Información general sobre el Grupo y su actividad

1.a) Introducción

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

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2019 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2020.

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 2019 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.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 no se han producido operaciones societarias significativas.

1.c) Actualización del entorno de riesgo

El 31 de diciembre de 2019, la Comisión Municipal de Salud y Sanidad de Wuhan (China) informó a la Organización Mundial de la Salud (OMS) sobre un grupo de 27 casos de neumonía de etiología desconocida. El agente causante de esta neumonía fue identificado como un nuevo proceso vírico infeccioso de la familia Coronaviridae que posteriormente fue bautizado con las siglas "COVID-19" (Coronavirus Disease 2019).

Posteriormente, el 11 de marzo de 2020, la OMS declaró la pandemia mundial. Dicha desgracia sanitaria ha puesto en alerta los sistemas sanitarios alrededor del mundo y ha obligado a la adopción de medidas estrictas que han tenido consecuencias sobre la economía mundial.

Entre las medidas tomadas destacan la eliminación de la libre circulación de personas dentro del país y entre países y la cancelación de eventos multitudinarios.

Teniendo en consideración la complejidad de los mercados a causa de la globalización de los mismos y la ausencia, por el momento, de un tratamiento médico eficaz contra el virus, las consecuencias para las

operaciones del Grupo son inciertas y va a depender en gran medida de la evolución y extensión de la pandemia, así como de la capacidad de reacción y adaptación de todos los agentes sociales y económicos impactados.

La disminución de la actividad económica y del comercio internacional por los efectos del COVID-19 está teniendo un impacto negativo significativo en las economías de los países en los que opera el Grupo en el negocio del seguro de crédito. Este deterioro de la situación económica, unido al impacto negativo que podría producirse por un incremento de la morosidad consecuencia del cambio de ciclo económico, del proteccionismo, de las tensiones comerciales internacionales o de las barreras a la inmigración, podría tener un efecto adverso en las cifras de ingresos, los resultados operativos, situación financiera y perspectivas de negocio del Grupo.

No obstante, los Administradores y la Dirección del Grupo han realizado una evaluación de la situación actual conforme a la mejor información disponible. De los resultados de dicha evaluación, se destacan los siguientes aspectos:

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

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

Adicionalmente, se ha analizado tanto el impacto en resultados como en solvencia del COVID-19, no solo teniendo en cuenta la información actual sino también incorporando escenarios adversos, que consideran un incremento de la siniestralidad del negocio de crédito y una caída de los mercados financieros (ver notas 1.c.2 y 1.c.3). En todo ellos, el ratio de solvencia del Grupo estaría muy por encima del mínimo previsto en el apetito de riesgo aprobado por el Grupo.

1.c.1) Riesgos técnicos del negocio tradicional

La crisis del COVID-19 no ha impactado de forma significativa en los riesgos de negocio tradicional. En el ramo de autos, el riesgo de prima se ha reducido a consecuencia del descenso de la frecuencia siniestral. No obstante, esta circunstancia coyuntural se ha mitigado a través de una prudente política de provisiones.

Las principales sensibilidades que realiza el Grupo en el negocio tradicional (al tipo de interés y al incremento de siniestralidad) no difieren de las que se indican en la Nota 4.b de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2019. 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 previos a la crisis y no se espera un impacto disruptivo.

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

El mayor impacto del COVID-19 será en el negocio de crédito, tanto consecuencia del incremento de la siniestralidad derivada del aumento de las insolvencias e impactos a nivel global como consecuencia del descenso de las ventas aseguradas a raíz de la recesión económica derivada de la pandemia. El Grupo ha adoptado diversas acciones para mitigar estos riesgos: medidas restrictivas de suscripción, extensión de 30 días de plazo para la declaración de siniestros, acciones de mitigación de riesgo adoptadas de forma selectiva para la protección de nuestros clientes y a través de los acuerdos establecidos por los distintos gobiernos europeos en aras de mantener el volumen de las transacciones comerciales aseguradas.

La Comisión Europea ha aprobado, bajo las normas de ayuda estatal de la Unión Europea, planes de reaseguro presentados por los gobiernos de los Países Bajos, Bélgica, Luxemburgo y Francia y esquemas de garantías presentados por los gobiernos de Alemania y Dinamarca para apoyar el mercado de seguro de crédito en el contexto del COVID-19.

Por su parte, los gobiernos del Reino Unido e Italia están promoviendo también acuerdos con mecanismos similares de apoyo al mercado de seguro de crédito.

Las principales características de los acuerdos ya firmados por el Grupo son las siguientes:

Alemania y Dinamarca

- Contratos de garantía similar a un reaseguro proporcional.
- Cobertura de los riesgos suscritos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020 (se excluyen siniestros declarados antes del 1 de marzo 2020). Se cede el 65% de primas y el 90% de siniestros.
- La medida es para el crédito comercial originado por asegurados con actividad en estos países y cubre deudores de dentro y fuera de ambos países.

Países Bajos

- Contrato de reaseguro proporcional.
- Cobertura de los riesgos suscritos asegurados entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020 (se excluyen siniestros declarados antes del 1 de marzo de 2020). Se cede el 90% de las primas y siniestros de los nuevos asegurados. De las pólizas en cartera, se cede el 100% de las primas y siniestros.
- La medida es para el crédito comercial originado por asegurados con actividad en los Países Bajos y cubre deudores de dentro y fuera de los Países Bajos.

Bélgica

- Contrato de cuota parte por tramos en función del ratio siniestral.
- Cobertura de los riesgos suscritos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020 (se excluyen siniestros declarados antes del 27 de marzo de 2020). En función del ratio siniestral se cede entre el 50% y el 90% de las primas y siniestros.
- La medida es para el crédito comercial originado por asegurados con actividad en Bélgica y cubre deudores de dentro y fuera de Bélgica.

Luxemburgo (acuerdo firmado en julio de 2020)

- Contrato de cuota parte por tramos en función del ratio siniestral.
- Cobertura de los riesgos suscritos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020 (se excluyen siniestros declarados antes del 1 de marzo 2020). En función del ratio siniestral se cede entre el 50% y el 90% de las primas y siniestros.
- La medida es para el crédito comercial originado por asegurados con actividad en Luxemburgo y cubre deudores de dentro y fuera de Luxemburgo.

Francia (acuerdo firmado en julio de 2020)

- Cap releais: contrato de reaseguro con un funcionamiento similar al cuota parte, con algunas particularidades en función de la calidad de los riesgos asumidos.
- Cobertura de los riesgos suscritos entre el 16 de marzo y el 31 de diciembre de 2020. Se cede el 75% de las primas y siniestros.
- La medida es para el crédito comercial originado por asegurados con actividad en Francia y cubre deudores de dentro y fuera de Francia.

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

- Cuenta de resultados: pérdida de 8.403 miles de euros compuesta de 125.421 miles de euros como primas imputadas del reaseguro cedido, 92.109 miles de euros como siniestralidad del reaseguro cedido y 24.909 miles de euros como comisiones del reaseguro cedido.
- Balance: incremento de las deudas por operaciones de reaseguro en 95.303 miles de euros e incremento en la participación del reaseguro en las provisiones técnicas de 84.163 miles de euros.

Todas estas medidas contribuirán a garantizar que el seguro de crédito comercial continúe disponible para todas las empresas, evitando la necesidad de que los compradores de bienes o servicios paguen por adelantado, reduciendo así sus necesidades inmediatas de liquidez.

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

Todos aquellos clientes en los que el Grupo tiene una exposición significativa se revisan anualmente, aunque de forma continua se recibe información sobre impagos, tanto de compañías como de particulares. Una indicación de la sensibilidad al número final de siniestros proyectados sería la siguiente: si el número final estimado de siniestros para los últimos seis meses de riesgo cambiara en un 10%, las provisiones para siniestros cambiarían en 28 millones de euros, brutas de reaseguros (27 millones de euros en el ejercicio 2019). Las provisiones técnicas del negocio del seguro de crédito se consideran suficientemente prudentes a 30 de junio 2020, aun teniendo en cuenta las circunstancias actuales e incremento de la siniestralidad.

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

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

A continuación, se detalla la distribución del TPE por países, sector y grupo de compradores a 30 de junio de 2020 y a 31 de diciembre de 2019 (en miles de euros):

País del comprador	De los cuales	TPE a 31/12/2019 Millones de euros	TPE a 30/06/2020 Millones de euros
Dinamarca, Finlandia, Noruega, Países Bajos, Suecia, Países Bálticos	Países Bajos	30.392	29.876
	Otros	31.748	29.958
Austria, República Checa, Alemania, Grecia, Hungría, Polonia, Eslovaquia, Suiza	Alemania	93.024	88.853
	Otros	68.595	63.091
Reino Unido, América del Norte, Australia, Asia y Otros	Reino Unido	46.219	40.779
	Irlanda	4.800	4.236
	USA y Canadá	60.602	55.618
	México y Centro América	11.107	9.493
	Brasil	9.560	8.537
	Asia y Australia	95.595	86.181
	Otros	12.627	10.645
Europa del Sur	Francia	48.407	44.390
	Italia	43.661	40.945
	España y Portugal	98.739	82.076
	Bélgica y Luxemburgo	17.444	16.828
Total		672.520	611.506

Sector industrial	TPE a 31/12/2019 Millones de euros	TPE a 30/06/2020 Millones de euros
De consumo duraderos	73.144	66.053
Metales	72.285	62.674
Electrónica	82.858	72.369
Construcción	51.494	46.868
Productos químicos	87.466	81.954
Transporte	61.128	53.533
Máquinas	41.225	39.062
Comida	64.587	63.966
Materiales de Construcción	29.389	28.940
Servicios	27.109	23.832
Textiles	19.660	16.282
Finanzas	13.156	12.699
Agricultura	33.954	29.930
Papel	15.065	13.344
Total	672.520	611.506

Agrupación por número de compradores	TPE a 31/12/2019 Millones de euros	TPE a 30/06/2020 Millones de euros
0 - 20	357.231	326.128
20 - 100	116.550	103.563
100 - 250	68.958	66.527
250 - 500	53.359	48.661
500 - 1.000	39.402	35.313
Más de 1.000	37.020	31.314
Total	672.520	611.506

1.c.3) Riesgos del mercado financiero

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

La situación económica generada por la pandemia ha tenido un impacto muy significativo en los mercados financieros, especialmente en los de renta variable que han sufrido caídas significativas. El Grupo ha monitorizado la exposición mantenida a los diferentes riesgos. En concreto:

- Se ha controlado la evolución de las posiciones mantenidas en liquidez, si bien los niveles de tesorería mantenidos minimizan cualquier impacto en este sentido.
- Se ha controlado la exposición crediticia a determinados sectores que pudiesen verse afectados de forma especial por el impacto de la pandemia (turismo, restauración, aerolíneas, entre otros). Es importante destacar que no hay inversiones materiales en ninguno de ellos. Adicionalmente, los controles de diversificación de carteras que existen mitigarían cualquier riesgo en este sentido.
- En relación con las inversiones en renta variable, al igual que en el caso de la inversión en renta fija, se ha analizado en detalle la exposición a determinados valores que pudiesen verse especialmente afectados en el futuro por el impacto de la crisis económica derivada de COVID-19. Es importante destacar que no se mantiene exposición material en sectores como aerolíneas, turismo o restauración.

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

- Renta fija: Un incremento de la curva en 100pbs representa +7% de ratio de solvencia en tanto que un decremento de la curva en 100pbs supone un -9% de ratio de solvencia.
- Renta variable: Un decremento de la renta variable en el mercado bursátil en -10% no supone variación en el ratio de solvencia en tanto que un decremento de la renta variable de -25% supone un -5% de ratio de solvencia.
- Inmuebles: Un decremento del valor del 5% del valor de los inmuebles supone un -2% del ratio de solvencia.
- Un decremento combinado del 10% del valor de la renta variable y del 5% de los inmuebles supone un -2% 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 2020 y 31 de diciembre de 2019 es el siguiente (en miles de euros):

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total a 30/06/2020
Activos Financieros Mantenidos para negociar	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG	521.807	-	-	521.807
Inversiones Financieras en capital	103	-	-	103
Participaciones en fondos de inversión	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de los tomadores que asumen el riesgo de la inversión	521.704	-	-	521.704
Activos financieros disponibles para la venta	9.147.086	356.217	-	9.503.303
Inversiones Financieras en capital	1.082.317	17.907	-	1.100.224
Participaciones en fondos de inversión	420.574	-	-	420.574
Valores representativos de deuda	7.472.096	35.090	-	7.507.186
Préstamos	-	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito	172.099	303.220	-	475.319
Total a 30 de junio de 2020	9.668.893	356.217	-	10.025.110

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

Durante el ejercicio 2020 no se han producido transferencias o reclasificaciones significativas de instrumentos financieros entre las diferentes metodologías de valoración.

Respecto a los instrumentos clasificados en el Nivel 2, para los cuales no existe un precio de mercado (cotización observable), su valor razonable se estima mediante la utilización de técnicas de valoración donde todas las variables significativas están basadas en datos observables en el mercado, principalmente tipos de interés y primas de riesgo.

Seguidamente, se detalla la calificación crediticia de los emisores de renta fija a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 (importes en miles de euros):

Rating	31/12/2019				30/06/2020			
	Renta fija pública	Renta fija privada	Total Renta fija	% Renta fija	Renta fija pública	Renta fija privada	Total Renta fija	% Renta fija
AAA	266.704	39.843	306.547	4,18%	270.014	39.690	309.704	4,13%
AA	331.190	210.713	541.903	7,38%	325.035	161.205	486.240	6,48%
A	2.449.255	1.097.933	3.547.188	48,34%	2.336.581	1.157.485	3.494.066	46,53%
BBB	328.998	2.483.463	2.812.461	38,33%	333.235	2.760.000	3.093.235	41,20%
Resto	8.153	75.838	83.991	1,14%	6.118	93.366	99.484	1,33%
Sin calificación	22.099	24.036	46.135	0,63%	18.014	6.443	24.457	0,33%
Total	3.406.399	3.931.826	7.338.225	100,00%	3.288.997	4.218.189	7.507.186	100,00%

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

Sector	31/12/2019				30/06/2020			
	Instrumentos de patrimonio	%	Valores representativos de deuda	%	Instrumentos de patrimonio	%	Valores representativos de deuda	%
Comunicaciones	98.277	5,47%	475.525	6,48%	107.709	7,08%	491.482	6,55%
Consumo cíclico	116.389	6,48%	663.297	9,04%	105.806	6,96%	653.922	8,71%
Consumo no cíclico	190.351	10,60%	415.941	5,67%	196.061	12,89%	527.417	7,03%
Energía	60.597	3,38%	107.034	1,46%	11.767	0,77%	116.903	1,56%
Financiero	353.023	19,66%	1.558.019	21,23%	270.758	17,82%	1.585.089	21,10%
Industrial	186.460	10,39%	321.044	4,37%	121.037	7,96%	382.412	5,09%
Tecnológico	122.909	6,85%	59.140	0,80%	157.696	10,37%	104.748	1,40%
Servicios Públicos	126.715	7,06%	325.504	4,44%	131.919	8,67%	339.935	4,53%
Diversificado	3.657	0,20%	1.361	0,02%	2.802	0,18%	737	0,01%
Materiales Básicos	13.989	0,78%	3.723	0,05%	11.322	0,74%	17.351	0,23%
Gobierno	-	-	3.407.637	46,44%	-	-	3.287.190	43,79%
Otros (*)	523.046	29,13%	-	-	404.024	26,56%	-	-
Total	1.795.413	100,00%	7.338.225	100,00%	1.520.901	100,00%	7.507.186	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 por causa del impacto del COVID-19.

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

1.c.5) Control interno

Las actividades de control del Grupo se realizan en un marco de: (i) adecuada segregación de tareas y responsabilidades tanto entre el personal como entre las funciones que se llevan a cabo, (ii) adecuada estructura de poderes y facultades para la realización de operaciones vinculadas a procesos críticos estableciendo un sistema de límites ajustado a los mismos, (iii) autorizaciones previas a la asunción de riesgos, directrices globales de seguridad de la información, entendiéndose como tal la preservación de la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información y de los sistemas que la tratan frente a cualquier amenaza, riesgo o daño que puedan sufrir de acuerdo con su importancia para el Grupo y (iv) existencia de los mecanismos necesarios para garantizar la continuidad de negocio. La existencia de estos mecanismos ha permitido al Grupo seguir operando en la actual situación extrema ocasionada por el COVID-19, sin incurrir en pérdidas operativas significativas más allá de los costes relacionados con tecnologías de la información generados.

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

2.a) Normativa aplicada

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

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2019 del Grupo fueron formuladas por el Consejo de Administración de la sociedad dominante, en su reunión del 27 de febrero de 2020 de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera 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 2019 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 2019.

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados (en adelante los estados financieros semestrales) se presentan de acuerdo con la *NIC 34 Información Financiera Intermedia* y han sido formulados por los Administradores el 30 de julio de 2020, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del RD 1362/2007 y teniendo en cuenta lo referido por la Circular 3/2018, de 28 de junio, de la CNMV.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, el Grupo ha elaborado los estados financieros semestrales únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridas durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las últimas cuentas anuales consolidadas. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2019.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales no han variado significativamente en relación a los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019.

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

2.b.1) Normas nuevas, normas revisadas y enmiendas adoptadas en el ejercicio 2020

Durante el primer semestre del ejercicio 2020 han entrado en vigor nuevas normas contables y/o modificaciones que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de los estados financieros resumidos consolidados adjuntos:

- *Modificación a la NIIF 3 Definición de negocio:* Clarificaciones a la definición de negocio.
- *Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7 Reforma de los Tipos de Interés de Referencia:* Las modificaciones establecen excepciones temporales y limitadas a los requisitos de contabilidad de coberturas de la NIC 39 y la NIIF 9, de forma que las empresas puedan seguir cumpliendo los requisitos, con base en la presunción de que los tipos de interés de referencia existentes no sufren alteraciones debidas a la reforma del tipo de oferta interbancaria.

- *Modificación a la NIC 1 y NIC 8 Definición de “materialidad”*: Modificaciones para alinear la definición de materialidad con la contenida en el marco conceptual.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del primer semestre del 2020, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

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

NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración

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

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

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

NIIF 16 (Modificación) Arrendamientos

Modificación debido a la pandemia COVID-19, la cual permite a los arrendatarios contabilizar determinadas mejoras de alquileres como pagos variables (negativos), en lugar de como modificaciones. Es decir, permite registrar su impacto total directamente como un menor gasto.

Esta modificación entra en vigor para los ejercicios financieros anuales que comiencen a partir del 1 de junio de 2020, si bien se permite su aplicación anticipada, pendiente de su aprobación por parte de la Unión Europea. El Grupo no prevé un impacto significativo en los importes registrados en los estados financieros derivado de esta modificación.

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

Durante el primer semestre del ejercicio 2020 no existen normas e interpretaciones ya adoptadas por la Unión Europea, cuya fecha de efectividad sea posterior a la fecha de los estados financieros resumidos consolidados.

A la fecha de formulación de estos estados financieros resumidos consolidados, las siguientes son las normas e interpretaciones más significativas que habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones		Aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir del
No aprobadas para su uso en la Unión Europea:		
Nuevas normas		
NIIF 17 Contratos de seguro	Reemplaza a la NIIF 4 y recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguros con el objetivo de que la entidad proporcione información relevante y fiable que permita a los usuarios de la información determinar el efecto que los contratos tienen en los estados financieros.	1 de enero de 2023(*)
Modificaciones y/o interpretaciones		
Modificación a la NIC 1: Presentación de estados financieros - Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes.	Presentación de estados financieros - Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes.	1 de enero de 2022
Modificación a la NIIF 3: Referencia al Marco Conceptual 2018.	Determina qué constituye un activo o un pasivo en una combinación de negocios. Además, se ha añadido una nueva excepción en la NIIF 3 para pasivos y pasivos contingentes.	1 de enero de 2022
Modificación a la NIC 16: Inmovilizado material - Ingresos obtenidos antes del uso previsto.	Se prohíbe deducir del coste de un elemento del inmovilizado material cualquier ingreso obtenido de la venta de artículos producidos mientras la entidad está preparando el activo para su uso previsto.	1 de enero de 2022
Mejoras Anuales a las NIIF: Ciclo 2018 - 2020	Las modificaciones afectan a las NIIF 1, NIIF 9, NIIF 16 y NIC 41.	1 de enero de 2022

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

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

NIIF 17 Contratos de seguros

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

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

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

Para todos aquellos contratos que no sean onerosos, las entidades reconocerán un margen de beneficio en la cuenta de pérdidas y ganancias (denominado 'margen contractual del servicio') a lo largo del periodo en que la

entidad realiza el servicio. Sin embargo, si en el momento de reconocimiento inicial o bien durante el periodo en que la entidad realiza el servicio, el contrato es oneroso, la entidad deberá de reconocer la pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias inmediatamente.

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

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

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

2.c) Estimaciones realizadas

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidas por los Administradores de la sociedad dominante para la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración que han sido aplicados en la elaboración de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados, son los mismos que se indican en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2019.

A consecuencia del COVID-19 y para facilitar a los asegurados el pago de los recibos, el Grupo ha ampliado el plazo de pago de 45 a 90 días para el negocio tradicional. Se considera que este hecho ha provocado una retención en las anulaciones que se espera aflorará en los próximos meses y que se ha cuantificado en un importe de 3.245 miles de euros. Este importe se ha reflejado como incremento de la provisión para primas pendientes de cobro.

A pesar de que las estimaciones anteriormente mencionadas se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2020 o en ejercicios posteriores; lo que se haría, en el caso de ser preciso y conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 no se han producido cambios significativos con respecto a las estimaciones realizadas en el primer semestre de 2019 ni a las realizadas al cierre del ejercicio 2019, distintas de las indicadas en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados.

2.d) Activos y pasivos contingentes

En las Notas 11 y 15 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a

dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2020 no se han producido cambios significativos en los activos y pasivos contingentes del Grupo (véase Nota 6.i).

2.e) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados referida a 31 de diciembre de 2019 y 30 de junio de 2019 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa a 30 de junio de 2020.

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 2020.

2.g) Importancia relativa

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

3. Información financiera por segmentos

3.a) Ingresos y gastos técnicos por segmentos

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

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

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

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

De acuerdo con los requisitos de la norma NIC 34, a continuación se detallan los ingresos ordinarios y resultados de los segmentos de negocio principales según la anterior definición hecha por el Grupo, relativo al primer semestre del ejercicio 2020, así como la misma información relativa al período comparativo del ejercicio precedente:

Segmento de negocio	Ingresos ordinarios		Resultado antes de impuestos	
	1er. semestre 2019	1er. semestre 2020	1er. semestre 2019	1er. semestre 2020
Negocio tradicional				
No Vida (*)	997.422	1.092.582	119.408	120.145
Vida (*)	389.360	407.658	33.402	25.632
Otras actividades	15.924	31.657	(15.319)	(753)
Negocio del seguro de crédito (*)	933.633	920.828	154.038	55.318
Total	2.336.339	2.452.725	291.529	200.342

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

Adicionalmente al volumen de ingresos ordinarios, el Grupo ha gestionado unas aportaciones a planes de pensiones y fondos de inversión, no reflejadas en la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, por importe de 33.210 miles de euros durante el periodo (25.274 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 2020, así como la misma información relativa al periodo comparativo del ejercicio precedente:

ACTIVO	31 de diciembre de 2019			30 de junio de 2020		
	Negocio tradicional	Negocio del seguro de crédito	TOTAL	Negocio tradicional	Negocio del seguro de crédito	TOTAL
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.176.505	(821.765)	1.354.740	2.250.188	(797.335)	1.452.853
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG	579.019	-	579.019	521.807	-	521.807
Activos financieros disponibles para la venta	7.132.609	2.453.733	9.586.342	7.076.460	2.426.843	9.503.303
Préstamos y partidas a cobrar	522.615	674.412	1.197.027	723.971	754.170	1.478.141
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	116.010	758.337	874.347	131.019	931.769	1.062.788
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	924.208	171.283	1.095.491	902.340	174.424	1.076.764
Inmovilizado intangible	398.847	596.168	995.015	399.167	608.894	1.008.061
Participaciones en entidades de grupo y asociadas	7.666	78.128	85.794	10.146	70.383	80.529
Activos fiscales	254.925	76.504	331.429	303.641	117.003	420.644
Otros activos	151.922	426.823	578.745	174.264	422.545	596.809
TOTAL ACTIVO	12.264.326	4.413.623	16.677.949	12.493.003	4.708.696	17.201.699

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31 de diciembre de 2019			30 de junio de 2020		
	Negocio tradicional	Negocio del seguro de crédito	TOTAL	Negocio tradicional	Negocio del seguro de crédito	TOTAL
Débitos y partidas a pagar	294.588	660.119	954.707	339.766	745.194	1.084.960
Provisiones técnicas	8.520.802	2.131.295	10.652.097	8.717.613	2.463.670	11.181.283
Provisiones no técnicas	84.009	126.504	210.513	80.693	122.743	203.436
Pasivos fiscales	428.807	126.140	554.947	420.352	147.587	567.939
Resto de pasivos	307.145	147.357	454.502	313.541	128.447	441.988
Patrimonio neto	2.628.975	1.222.208	3.851.183	2.621.038	1.101.055	3.722.093
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	12.264.326	4.413.623	16.677.949	12.493.003	4.708.696	17.201.699

3.b) Primas por área geográfica

La distribución de las primas imputadas netas de reaseguro para el primer semestre del ejercicio 2020, así como la misma información relativa al período comparativo del ejercicio precedente, es la siguiente:

Área geográfica	Primas imputadas al período, netas de reaseguro por área geográfica							
	Primer semestre ejercicio 2019				Primer semestre ejercicio 2020			
	Negocio tradicional		Negocio del seguro de crédito	TOTAL	Negocio tradicional		Negocio del seguro de crédito	TOTAL
	No Vida	Vida			No Vida	Vida		
Mercado nacional	878.030	392.240	95.817	1.366.087	893.219	375.680	94.639	1.363.539
Mercado internacional								
a) Unión Europea								
a.1) Zona Euro			294.126	294.126			228.306	228.306
a.2) Zona no Euro			37.817	37.817			30.152	30.152
b) Resto	7.021	1.744	111.336	120.101	7.330	1.685	114.945	123.960
Total	885.051	393.984	539.096	1.818.131	900.549	377.365	468.043	1.745.957

4. Dividendos pagados y beneficio por acción

4.a) Dividendos pagados por la sociedad dominante

A continuación se muestran los dividendos acordados por la sociedad dominante durante los seis primeros meses de 2020 y 2019 y su fecha de pago, los cuales corresponden a dividendos acordados a cuenta del resultado del 2020, 2019 y 2018 según el caso:

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

Órgano de Gobierno	Fecha del acuerdo	Fecha de Pago	Tipo dividendo	Por acción en Euros	Total (Miles de euros)
Consejo de Administración	31/01/2019	13/02/2019	3er. Dividendo a cuenta 2018	0,1512	18.144
Junta General	25/04/2019	08/05/2019	Complementario 2018	0,3688	44.256
Consejo de Administración	27/06/2019	10/07/2019	1er. Dividendo a cuenta 2019	0,1588	19.056
Total 1er Semestre 2019					81.456

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

	Miles de euros				
	31 de enero de 2019	27 de junio de 2019	30 de enero de 2020	22 de abril de 2020	23 de junio de 2020
Suma activos disponibles y realizables	90.718	123.776	147.465	187.113	133.292
Suma pasivos exigibles (*)	36.189	50.366	40.994	46.112	52.346
Superávit estimado de liquidez	54.529	73.410	106.471	141.001	80.946

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

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

Con fecha 22 de abril de 2020 y al amparo de lo establecido en los artículos 40.6.bis y 41.3 del Real Decreto Ley 8/2020, de 17 de marzo, de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19, y en el marco de las recomendaciones de la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones de Jubilación y de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, en sus respectivas notas del 2 y 8 de abril de 2020, en relación con la distribución generada por el COVID-19, el Consejo de Administración de la sociedad dominante acordó retirar la propuesta de distribución de resultados incluida en las cuentas anuales del ejercicio 2019 teniendo en consideración tanto las recomendaciones de los supervisores como el principio de prudencia y discrecionalidad empresarial que debe gobernar las actuaciones del Consejo de Administración, especialmente ante una crisis sanitaria sin precedentes.

En la misma sesión del Consejo, se acordó distribuir un cuarto dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2019 por un importe de 0,20285 euros por acción, cuyo pago se ha hecho efectivo el 13 de mayo del 2020.

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

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

El beneficio por acción básico de operaciones continuadas e interrumpidas al 30 de junio de 2020 y 2019 es el siguiente:

	Primer semestre ejercicio 2019	Primer semestre ejercicio 2020
De operaciones continuadas e interrumpidas:		
Resultado neto atribuido a los accionistas de la sociedad dominante (Miles de euros)	206.547	149.279
Número medio ponderado de acciones emitidas (Miles de acciones)	120.000	120.000
Menos: Acciones propias ponderadas (Miles de acciones) (*)	(2.111)	(2.095)
Número medio ponderado de acciones en circulación (Miles de acciones)	117.889	117.905
Beneficio básico por acción (Euros)	1,75	1,27
De operaciones interrumpidas:		
Resultado neto atribuido a los accionistas de la sociedad dominante de operaciones interrumpidas (Miles de euros)	-	-
Beneficio básico por acción (Euros)	1,75	1,27

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

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

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

En la Nota 20.b) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 se detallan las retribuciones y otras prestaciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante durante el ejercicio 2019 de las sociedades dependientes.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2020 se acordó la retribución para el conjunto de los Consejeros, en su condición de tales para el ejercicio 2020, 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 2020 y se sometió a votación consultiva de la Junta General el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros en el ejercicio 2019.

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 2020 y 2019:

Remuneraciones a Miembros del Consejo de Administración

Miembros del Consejo de Administración	Miles de euros	
	Primer semestre ejercicio 2019	Primer semestre ejercicio 2020
Concepto retributivo-		
Sueldos	883	902
Retribución variable en efectivo	-	-
Remuneración por pertenencia al Consejo	337	375
Sistemas de retribución basados en acciones	-	-
Indemnizaciones	-	-
Sistemas de ahorro a largo plazo	86	97
Otros conceptos	61	79
	1.367	1.453

Adicionalmente, la retribución variable diferida no consolidada asciende a 106 miles de euros.

El Consejo de Administración de la sociedad dominante está formado por 12 consejeros personas físicas, 11 hombres y una mujer, y 4 consejeros personas jurídicas, que a la vez se encuentran representadas físicamente por 4 hombres.

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

Alta Dirección	Miles de euros	
	Primer semestre ejercicio 2019	Primer semestre ejercicio 2020
Total remuneraciones recibidas por la Alta Dirección	968	1.230

Adicionalmente, la retribución variable diferida no consolidada asciende a 234 miles de euros.

En la elaboración de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados y a los efectos del cuadro anterior, se han considerado 7 personas como personal de Alta Dirección al 30 de junio de 2020 (6 personas al 30 de junio de 2019).

Al 30 de junio de 2020 y 2019 no existen anticipos ni se han concedido créditos por la sociedad dominante a los miembros de su Consejo de Administración, ni se han asumido obligaciones por cuenta de éstos a título de garantía.

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

6.a) Inversiones inmobiliarias e inmuebles de uso propio

El desglose de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran el saldo de este epígrafe y subepígrafe del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2020 es el siguiente (en miles de euros):

Detalle del Valor Neto Contable al 30 de junio de 2020:		
	Inmuebles de uso propio	Inversiones inmobiliarias uso terceros
Coste al 30 de junio de 2020	300.305	795.869
Amortización Acumulada al 30 de junio de 2020	(81.693)	(137.284)
Pérdidas por deterioro	(7.473)	(1.363)
Valor neto contable al 30 de junio de 2020	211.139	657.222
Valor de mercado	364.793	1.038.785
Plusvalías al 30 de junio de 2020	153.654	381.563

El desglose al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente (en miles de euros):

Detalle del Valor Neto Contable al 31 de diciembre de 2019:		
	Inmuebles de uso propio	Inversiones inmobiliarias uso terceros
Coste al 31 diciembre de 2019	302.788	791.789
Amortización Acumulada al 31 diciembre de 2019	(81.813)	(129.096)
Pérdidas por deterioro	(7.259)	(1.303)
Valor neto contable al 31 diciembre de 2019	213.716	661.390
Valor de mercado	373.712	1.034.468
Plusvalías al 31 diciembre de 2019	159.996	373.078

Al 30 de junio de 2020, el Grupo dispone de la plena titularidad sobre estos inmuebles, no estando ninguno de ellos afecto como garantía de ningún tipo.

Con fecha 31 de julio de 2019, GCO Activos Inmobiliarios (compradora) suscribió un acuerdo con Inmobiliaria de Edificios Industriales, S.L. (vendedora), por el que ésta adquirirá un terreno ubicado en el sector industrial del plan parcial "Mas Duran - Can Feu" en San Quirze del Vallés, con el fin de edificar en el mismo una nave industrial. Dicho acuerdo está sujeto a condición suspensiva hasta que la vendedora cumpla las condiciones de adquisición del terreno y obtención de licencia de obras. En virtud de dicho contrato GCO Activos Inmobiliarios desembolsó 1.920 miles de euros que se registraron como anticipos en otro inmovilizado material. A 30 de junio de 2020, la promoción sigue su curso y se estima su finalización en septiembre de 2020, firmándose el contrato de compraventa del inmueble.

Con fecha 8 de noviembre de 2019, Seguros Bilbao suscribió un contrato privado de compraventa con Metrovacesa Promoción y Arrendamiento, S.A. para la edificación futura de un edificio en la calle Foresta 8 (Madrid) sujeto a condición suspensiva. En virtud de este contrato, Seguros Bilbao desembolsó 6.497 miles de euros correspondiente al 15% del precio de compraventa, que se registró como anticipos en otro inmovilizado material. A 30 de junio de 2020, siguen los procedimientos de consecución de licencias de construcción, dentro de la planificación prevista del proyecto.

En cuanto a las adquisiciones más significativas del primer semestre del ejercicio 2020, el Grupo ha firmado, a través de la sociedad dependiente Grupo Catalana Occidente Activos Inmobiliarios, S.L., un contrato de arras para la compra de seis naves industriales, pertenecientes a varias sociedades de la holding CONSTRALSA. Asimismo, en la operación se incluyen tres instalaciones de placas fotovoltaicas ubicadas en las cubiertas de dichas naves. El importe total de la operación asciende a 35.623 miles de euros, más el IVA correspondiente, de los cuáles se han adelantado 1.811 miles de euros. Se estima que la firma del contrato de compraventa se produzca durante el tercer trimestre de 2020. Los ingresos esperados de la operación son de 2.214 miles de euros al año, generando una rentabilidad estimada del 6%. Firmando el contrato de arras, el Grupo se ha comprometido a firmar un contrato de compraventa sujeto a la presentación por parte vendedora de toda la documentación requerida.

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

Durante los seis primeros meses de 2020 y 2019 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos del inmovilizado material y de inversiones materiales de importe significativo.

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 2020, el saldo correspondiente al inmovilizado material de uso propio recoge 205.826 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 804.955 miles de euros al 30 de junio de 2020, junto con otros activos intangibles por importe de 203.106 miles de euros, en el que se incluyen, principalmente, los programas informáticos generados internamente, procedentes de Atradius N.V., por importe de 108.670 miles de euros y los activos intangibles derivados de los procesos de asignación del coste de adquisición de Plus Ultra. Actualmente, el valor neto contable de la marca y la red de distribución de Plus Ultra ascienden a 13.650 y 12.105 miles de euros, respectivamente, y el valor neto contable de la cartera de pólizas de Antares asciende a 28.325 miles de euros.

6.b.1) Fondo de comercio

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

UGE's	Miles de euros	
	31/12/2019	30/06/2020
Consolidadas por integración global:		
Atradius N.V.	461.637	461.617
Plus Ultra Seguros Generales y Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	123.002	123.002
Bilbao, Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	94.398	94.398
Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A.	38.396	38.396
Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros	23.086	23.086
Asistea Servicios Integrales S.L.U	40.041	40.041
Graydon Holding N.V.	20.920	20.920
Grupo Catalana Occidente Activos Inmobiliarios, S.L.	3.255	3.255
Otros	240	240
Total Bruto	804.975	804.955
Menos: Pérdidas por deterioro	-	-
Valor neto contable	804.975	804.955

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.

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

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2020, el Grupo ha analizado los principales indicadores financieros de cada uno de sus UGE's, concluyendo que no se observan indicios de deterioro en ninguna de ellas como consecuencia del COVID-19, a excepción de Atradius N.V..

El Grupo ha realizado un análisis de deterioro Atradius N.V. mediante un ejercicio interno de valoración, a partir de la mejor información disponible en el momento y teniendo en cuenta unas proyecciones de flujos de caja para un período de 10 años, de forma que permita al modelo recoger un ciclo económico completo. Las proyecciones de negocio de la UGE han sido ajustadas adaptándolas a la nueva situación de negocio propiciada por el COVID-19.

La tasa de descuento, antes de impuestos, empleada al cierre del periodo semestral para la actualización de las proyecciones de flujos de efectivo ha sido del 8,86%. Los inputs utilizados en el cálculo de dicha tasa de descuento han sido la tasa libre de riesgo, la prima de riesgo de los países donde la UGE desarrolla su actividad, la prima de riesgo de mercado y la beta apalancada.

Con respecto a la tasa de crecimiento a perpetuidad empleada más allá del periodo cubierto en las proyecciones financieras, se ha considerado un 1%. La tasa de crecimiento se ha fundamentado en el análisis del crecimiento del PIB real de los países en el cual la UGE desarrolla su negocio, tanto considerando su histórico como su previsión estimada.

Para la obtención de ambas tasas, se han contrastado las tasas de descuento y crecimiento a perpetuidad utilizadas en la valoración de compañías comparables en negocio, dimensión y localización geográfica, de modo que los valores obtenidos sean cercanos en media a aquellos empleados en las compañías que resultan asimilables a ésta.

Para la estimación del valor terminal, la metodología se ha basado en la fórmula de renta a perpetuidad del dividendo distribuible normalizado, habiendo sido contrastada dicha metodología de cálculo con otras similares y generalmente aceptadas como Gordon- Shapiro.

En cuanto al cálculo de la renta perpetua del dividendo distribuible normalizado, se asume que el dividendo del último año de proyección se incrementa de acuerdo con la tasa de crecimiento a perpetuidad ("g"). Por lo que respecta al modelo Gordon- Shapiro, el flujo normalizado se ha calculado ajustando el flujo libre del último año proyectado por la Dirección, asumiendo un incremento de los ingresos de acuerdo con la tasa de crecimiento a perpetuidad y un margen EBITDA normalizado acorde con la evolución de la UGE en cuestión.

El exceso de capital disponible sobre su capital requerido por Solvencia II se ha situado en un 175%.

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

UGE	Tasa de descuento		Tasa de crecimiento a perpetuidad		Ratio combinado		Ratio de solvencia	
	+ 50 pb	- 50 pb	+ 50 pb	- 50 pb	+ 50 pb	- 50 pb	+ 1.000 pb	- 1.000 pb
Atradius N.V.	-5,0%	5,7%	3,0%	-2,7%	-3,3%	3,3%	-4,8%	4,8%

Ningún análisis de sensibilidad mencionado anteriormente supondría que el importe en libros de las unidades excediera su valor recuperable.

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2020 no se han registrado pérdidas por deterioro de valor que afecten al fondo de comercio de consolidación.

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 2020 y 31 de diciembre de 2019, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Inversiones clasificadas por categoría de activos financieros y naturaleza	Miles de euros				
	Activos financieros mantenidos para negociar (MPN)	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG (CVRPyG)	Activos financieros disponibles para la venta (DPV)	Préstamos y Partidas a cobrar (PyPC)	Total a 30/06/2020
INVERSIONES FINANCIERAS:	-	521.807	9.503.303	384.543	10.409.653
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-
- Inversiones financieras en capital	-	-	1.101.824	-	1.101.824
- Participaciones en fondos de inversión	-	103	418.974	-	419.077
Valores representativos de deuda	-	-	7.507.186	-	7.507.186
Derivados	-	-	-	-	-
Instrumentos híbridos	-	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	521.704	-	46.091	567.795
Préstamos	-	-	-	187.017	187.017
Otros activos financieros sin publicación de precios	-	-	-	9.765	9.765
Depósitos en entidades de crédito	-	-	475.319	116.584	591.903
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	25.086	25.086
PARTIDAS A COBRAR:	-	-	-	1.093.598	1.093.598
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	-	-	-	485.809	485.809
Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	-	84.780	84.780
Otros créditos	-	-	-	523.009	523.009
Total neto	-	521.807	9.503.303	1.478.141	11.503.251

Inversiones clasificadas por categoría de activos financieros y naturaleza	Miles de euros				
	Activos financieros mantenidos para negociar (MPN)	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG (CVRPyG)	Activos financieros disponibles para la venta (DPV)	Préstamos y Partidas a cobrar (PyPC)	Total a 31/12/2019
INVERSIONES FINANCIERAS:	-	579.019	9.586.342	351.152	10.516.513
Instrumentos de patrimonio	-				
- Inversiones financieras en capital	-	26.009	1.292.467	-	1.318.476
- Participaciones en fondos de inversión	-	250	476.687	-	476.937
Valores representativos de deuda	-	1.026	7.337.199	-	7.338.225
Derivados	-	-	-	-	-
Instrumentos híbridos	-	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	551.734	-	23.382	575.116
Préstamos	-	-	-	165.405	165.405
Otros activos financieros sin publicación de precios	-	-	-	8.335	8.335
Depósitos en entidades de crédito	-	-	479.989	128.639	608.628
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	25.391	25.391
PARTIDAS A COBRAR:	-	-	-	845.875	845.875
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	-	-	-	359.612	359.612
Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	-	74.977	74.977
Otros créditos	-	-	-	411.286	411.286
Total neto	-	579.019	9.586.342	1.197.027	11.362.388

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

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2020 se han reconocido pérdidas por deterioro de valor por importe de 6.740 miles de euros, principalmente de instrumentos de patrimonio. En el primer semestre del 2019 se reconocieron pérdidas por deterioro de valor por importe de 967 miles de euros, principalmente de instrumentos de patrimonio.

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

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

A continuación se detalla la composición y el movimiento producido durante los seis primeros meses del ejercicio 2020 para aquellas participaciones en el capital de sociedades en que el Grupo tiene influencia significativa:

Sociedad	Miles de euros					
	Saldos 31/12/2019	Entradas y salidas perímetro consolidación	Incrementos por resultado no distribuido del ejercicio	Otras variaciones por valoración	Pérdidas por deterioro	Saldos 30/06/2020
Asitur Asistencia, S.A.	7.090	-	157	(641)	-	6.606
Calboquer, S.L.	102	-	29	(13)	-	118
Gesiuris Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. (1)	4.000	-	92	(141)	-	3.951
MB Corredors d'Assegurances, S.A.	28	-	(2)	-	-	26
Inversiones Credere, S.A.	-	-	-	-	-	-
CLAL Credit Insurance Ltd. (2) (4)	15.538	-	(509)	(236)	-	14.793
Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. (3) (4)	41.419	-	759	(1.580)	-	40.598
The Lebanese Credit Insurer S.A.L. (4)	-	1	(23)	22	-	-
Credit Guarantee Insurance Corporation of Africa Limited (4)	17.617	-	146	(3.326)	-	14.437
TOTAL	85.794	1	649	(5.915)	-	80.529

- (1) Incluye un fondo de comercio por importe de 1.836 miles de euros (1.836 miles de euros a 31 de diciembre de 2019).
- (2) CLAL incluye un fondo de comercio por importe de 2.127 miles de euros. (2.127 miles de euros a 31 de diciembre de 2019)
- (3) CSC Continental incluye un fondo de comercio por importe de 11.366 miles de euros (11.366 miles de euros a 31 de diciembre de 2019).
- (4) Participadas a través de la sociedad Atradius N.V.

A 30 de junio de 2020, 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 los mismos.

6.e) Provisiones técnicas

El detalle de las provisiones constituidas al 30 de junio de 2020 y su movimiento respecto al 31 de diciembre de 2019, se muestra a continuación junto con la participación del reaseguro en las mismas:

Provisión	Saldos a 31/12/2019	Variación en cuenta de pérdidas y ganancias	Variación tipos de cambio	Ajustes de consolidación	Saldos a 30/06/2020
Provisiones técnicas:					
Primas no consumidas	1.354.729	183.254	(14.409)	314	1.523.888
Provisión riesgo en curso	4.098	-	-	-	4.098
Seguros de vida:					
- Provisión para primas no consumidas	27.537	22.221	-	28	49.786
- Provisión matemática	5.839.867	(16.646)	-	(90)	5.823.131
- Relativas al seguro de vida cuando el riesgo lo asumen los tomadores	575.144	(7.736)	-	90	567.498
Prestaciones	2.729.261	218.372	(25.165)	(*) 135.037	3.057.505
Participación en beneficios y extornos	31.783	28.318	-	132	60.233
Otras provisiones técnicas	89.678	5.583	-	(117)	95.144
	10.652.097	433.366	(39.574)	135.394	11.181.283
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (cedido):					
Provisión para primas no consumidas	200.229	35.557	(5.963)	316	230.139
Provisión para seguros de vida:					
- Provisión para primas no consumidas	1.783	2.897	-	27	4.707
- Provisión matemática	-	-	-	-	-
Provisión para prestaciones	671.981	112.537	(6.095)	(*) 49.150	827.573
Otras provisiones técnicas	354	-	-	14	368
	874.347	150.991	(12.058)	49.507	1.062.787

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

Los traspasos de la provisión para participación en beneficios a la provisión matemática no han sido significativos durante el primer semestre del ejercicio 2020, de forma similar al mismo período del ejercicio anterior.

6.f) Pasivos subordinados

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

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

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

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

objeto de recompra a partir del quinto año, con carácter anual. El préstamo tiene un tipo de interés fijo nominal anual del 5,0% pagadero por anualidades vencidas hasta la fecha de vencimiento.

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

A 30 de junio de 2020, el Grupo estima el valor razonable del 100% de los pasivos subordinados en 348.687 miles de euros, basado en cotizaciones vinculantes de expertos independientes, que se corresponde con el Nivel 2 en la jerarquía de valor razonable establecida en la *NIIF 13 Valoración del valor razonable*. Durante los primeros seis meses del ejercicio 2020, se han abonado intereses de pasivos subordinados por importe de 8.438 miles de euros.

6.g) Provisiones para riesgos y gastos

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

6.h) Patrimonio neto

6.h.1) Capital

El capital escriturado de la sociedad dominante al 30 de junio de 2020 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 2020 son los siguientes:

	Porcentaje de participación
Corporación Catalana Occidente, S.A.	29,40%
La Previsión 96, S.A.	25,00%

El porcentaje de participación de los anteriores accionistas no ha experimentado variación alguna respecto al porcentaje a 31 de diciembre de 2019.

La sociedad Inoc, S.A., que posee el 100% de Corporación Catalana Occidente, S.A. y el 72,25% de La Previsión 96, S.A., ostenta directa e indirectamente el 55,01% de la sociedad dominante al 30 de junio de 2020 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 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 2019 y al 30 de junio de 2020, 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 2020 se basa en la mejor estimación del tipo impositivo medio efectivo que sería aplicable sobre el resultado esperado para el ejercicio 2020. Por ello, los importes calculados para el gasto por el impuesto para el presente periodo intermedio pueden ser ajustados en periodos posteriores en caso de que las estimaciones del tipo anual cambien.

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

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

El 19 de diciembre de 2019, la AN dictó sentencia, cuyo contenido fue conocido por Plus Ultra en fecha 27 de enero de 2020. En dicha sentencia, la AN estimó las pretensiones de la Sociedad, confirmando que el importe total del fondo de comercio contable es fiscalmente deducible a efectos de determinar la base imponible del IS correspondiente a los ejercicios 2007, 2008, 2009 y 2010. En fecha 2 de junio de 2020, la AN declara firme la sentencia anterior y se notifica 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 ha reconocido como ingreso, dentro del epígrafe 'Otros ingresos no técnicos' de la cuenta de resultados del periodo, el mencionado importe, dando de baja dicha provisión.

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 opinan que la deuda tributaria que, en su caso, pudiera materializarse, no tendría un efecto significativo sobre los estados financieros semestrales (véase Nota 11.f de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019).

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 2020 no se han producido nuevas transacciones con partes vinculadas.

Operaciones entre empresas del Grupo consolidado

Durante el primer semestre del ejercicio 2020 no se han realizado operaciones relevantes entre empresas del Grupo que no sean eliminadas en el proceso de elaboración de los estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual del Grupo.

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

6.k) Acciones y participaciones en patrimonio propias

El saldo de este subepígrafe, que se presenta minorando el patrimonio atribuido a los accionistas de la sociedad dominante del balance consolidado al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, de acuerdo con los requisitos de presentación establecidos en la NIC 32, se corresponde con las acciones de Grupo Catalana Occidente, S.A. propiedad de la sociedad dependiente consolidada Sociedad Gestión Catalana Occidente, S.A. Estas acciones se reflejan a su coste de adquisición.

La totalidad de las acciones del Grupo propiedad de la sociedad dependiente Sociedad Gestión Catalana Occidente, S.A. al 30 de junio de 2020 representan el 1,27% del capital emitido a dicha fecha (1,75% al 31 de diciembre de 2019). Estas acciones se encuentran disponibles para su venta con la finalidad de mantener la liquidez. No existen más acciones de Grupo Catalana Occidente, S.A. en poder de otras sociedades del grupo o de un tercero que obre por cuenta de ellas. Adicionalmente, al 30 de junio de 2020 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 2020 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 2019	22.259	636	2.119.698
Adiciones	-	-	-
Retiros (*)	(259)	(7)	(24.681)
Saldo al 30 de junio de 2019	22.000	629	2.095.017
Adiciones	-	-	-
Retiros	-	-	-
Saldo al 1 de enero de 2020	22.000	629	2.095.017
Adiciones (*)	4.023	559	167.703
Retiros (*)	(2.484)	(734)	(220.196)
Saldo al 30 de junio de 2020	23.539	454	2.042.524

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

7. Otra información

El número de empleados medio a tiempo completo (o su equivalente) de la sociedad dominante y de las sociedades dependientes al 30 de junio de 2020 y 2019, distribuido por sexos, es el siguiente:

	Número de personas	
	30/06/2019	30/06/2020
Hombres	3.944	3.925
Mujeres	3.462	3.469
Total	7.406	7.394

8. Hechos posteriores

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

06

Informe de los auditores



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

Informe de revisión limitada de estados financieros
intermedios resumidos consolidados al 30 de junio de 2020



Informe de revisión limitada de estados financieros intermedios resumidos consolidados

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

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Grupo Catalana Occidente, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance al 30 de junio de 2020, 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 intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2 “Bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados” adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019. Nuestra conclusión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otras cuestiones

Informe de gestión intermedio consolidado

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Grupo Catalana Occidente, S.A. y sociedades dependientes.

Preparación de este informe de revisión

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Ana Isabel Peláez Morón

30 de julio de 2020

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2020 Núm. 20/20/04575

SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

Informe sobre trabajos distintos
a la auditoría de cuentas

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

