



6M 2015

Informe de resultados (enero – junio 2015)
Grupo Catalana Occidente, S.A.



Índice

01

Claves del periodo

Claves del periodo
Evolución del Grupo en 6M2015
Entorno: macro, financiero y sectorial
Retribución al accionista

02

Evolución de los negocios

Negocio tradicional
Negocio seguro de crédito
Plus Ultra Seguros

03

Capital, inversiones y riesgos

Gestión de capital y solvencia
Evolución del capital
Gestión de inversiones
Rating
Principales riesgos 2015

04

Anexos

Estructura societaria
Resultados por actividad y trimestre
Información adicional negocio tradicional
Información adicional seguro de crédito
Otros aspectos relevantes del negocio: gastos y comisiones, resultado financiero y no recurrente
Información adicional Plus Ultra Seguros
Balance de situación



Claves del periodo

Claves del periodo

Grupo Catalana Occidente cierra el primer semestre del ejercicio 2015 con un favorable comportamiento de sus principales magnitudes:

- Incrementa un 15,4% el resultado atribuido hasta alcanzar 143,8 M€
- Mejora los resultados recurrentes en todos los negocios:
 - Negocio tradicional, con 75,3M€, + 10,2%
 - Negocio seguro de crédito, con 94,6M€, +14,4%
- Consolida la mejora de la tendencia de la facturación en no vida
 - Crecimiento del 2,1% en primas negocio tradicional ex – únicas
 - Crecimiento del 4,4% en primas adquiridas del seguro de crédito
- Mantiene un excelente ratio combinado
 - 86,8% en negocio tradicional
 - 73,8% en negocio seguro de crédito
- Ejercice la opción de compra de Plus Ultra Seguros en Junio (*)
- Refuerza la solidez patrimonial: recursos permanentes de 3.183,0 M€ y provisiones técnicas de 8.864,5 M€
- Aumenta un 5% del dividendo a cuenta de resultados 2015

Resultado atribuido de
143,8 millones de euros

↑ **15,4%**

*Incorporación de Plus Ultra Seguros tras el ejercicio de opción de compra en Junio 2015**

(cifras en millones de euros)

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	6M 2014	6M 2015	% Var. 14-15	12M 2014
A Volumen de negocio	1.805,7	1.793,2	-0,7%	3.437,6
- Negocio tradicional	934,9	898,1	-3,9%	1.825,7
- Negocio seguro de crédito	870,8	895,1	2,8%	1.670,3
B Resultado consolidado	138,2	159,2	15,2%	268,1
- Negocio tradicional	68,3	75,3	10,2%	129,6
- Negocio seguro de crédito	82,7	94,6	14,4%	152,3
- No recurrente	-12,9	-10,6		-13,7
Atribuido a la sociedad dominante	124,6	143,8	15,4%	242,1
C Recursos permanentes	2.350,1	2.696,1	14,7%	2.685,7
Recursos permanentes valor mercado	2.857,0	3.183,0	11,4%	3.168,2
D Provisiones técnicas	7.180,0	8.864,5	23,5%	7.235,0
E Exceso de solvencia I	1.858,2	1.895,3	2,0%	1.892,5
% Solvencia I	497,0%	403,6%	-18,8%	499,0%
F Total fondos administrados	8.958,4	10.828,8	20,9%	9.480,8
G Datos por acción (cifras en euros)				
Beneficio atribuido				2,02
Dividendo por acción				0,63
Pay-out				31,0%
Revalorización acción	1,2%	16,0%		-7,8%
H Otros datos				
Nº empleados	5.571	6.300	13,1%	5.570
Nº oficinas	1.161	1.413	21,7%	1.173

(*) A cierre del semestre, las cifras del Grupo incorporan:

- en resultados: el 49% del beneficio neto de Plus Ultra Seguros
- en datos de balance, solvencia, fondos administrados, empleados y oficinas: el 100% de Plus Ultra Seguros.

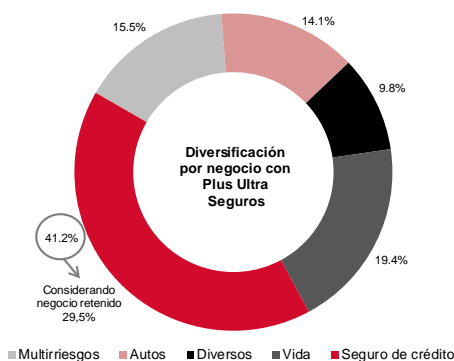
Para más información, ver nota 1b1 de las notas explicativas de los estados financieros.

Evolución del Grupo en 6M2015

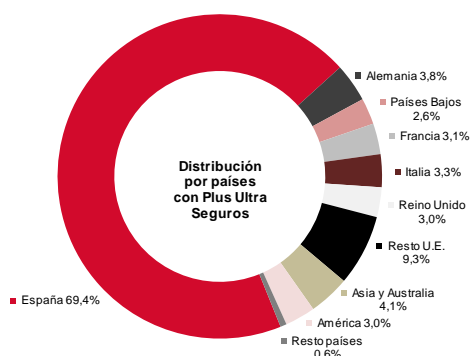
Grupo Catalana Occidente cierra el semestre con un resultado consolidado de 159,2 millones de euros, con un incremento del 15,2% apoyado en el resultado recurrente que mejora un 11,9% hasta los 169,9 millones de euros

Las primas facturadas, con 1.719,9 millones de euros, han descendido un 1,0% respecto al cierre de junio de 2014.

Por negocios, las primas del negocio tradicional han decrecido un 3,9% debido a las primas únicas de vida, y en el seguro de crédito han aumentado un 2,5%.



Cartera equilibrada y diversificada



El resultado técnico, con 508,5 millones de euros, mejora un 7,1% y sitúa el ratio sobre ingresos en el 30,3% frente al 28,1% obtenido en junio de 2014. Esta mejora se apoya en una reducción del coste técnico del 4,5%. En el negocio tradicional el ratio combinado se ha situado en 86,8% y en el seguro de crédito en 73,8%.

(cifras en millones de euros)

CUENTA DE RESULTADOS	6M 2014	6M 2015	% Var. 14-15	12M 2014
Primas facturadas	1.736,6	1.719,9	-1,0%	3.322,2
Primas adquiridas	1.617,5	1.606,6	-0,7%	3.289,6
Ingresos por información	69,0	73,3	6,2%	115,3
Ingresos netos por seguros	1.686,5	1.679,9	-0,4%	3.404,8
Coste técnico	1.026,1	980,2	-4,5%	2.088,9
% s/ total ingresos netos	60,8%	58,3%		61,4%
Comisiones	185,7	191,2	3,0%	372,9
% s/ total ingresos netos	11,0%	11,4%		11,0%
Resultado técnico	474,7	508,5	7,1%	940,1
% s/ Total ingresos netos	28,1%	30,3%		27,6%
Gastos	309,2	311,4	0,7%	628,4
% s/ total ingresos netos	18,3%	18,5%		18,5%
Resultado técnico después de gastos	165,5	197,1	19,1%	314,5
% s/ total ingresos netos	9,8%	11,7%		9,2%
Resultado financiero	30,8	32,5	5,5%	73,9
% s/ total ingresos netos	1,8%	1,9%		2,2%
Resultado cuenta no técnica no financiera	-4,2	-9,4		-10,7
% s/ total ingresos netos	-0,2%	-0,6%		-0,3%
Resultado activ. complementarias seguro crédito	3,6	3,4	-5,6%	4,1
% s/ total ingresos netos	0,2%	0,2%		0,1%
Resultado antes de impuestos	195,7	223,6	14,3%	381,8
% s/ total ingresos netos	11,6%	13,3%		11,2%
% Impuestos	29,4%	28,8%	-2,0%	29,8%
RESULTADO CONSOLIDADO	138,2	159,2	15,2%	268,1
RESULTADO ATRIBUIDO SOCIOS EXTERNOS	13,6	15,4	13,2%	26,0
RESULTADO ATRIBUIDO SOCIEDAD DOMINANTE	124,6	143,8	15,4%	242,1
% s/ total ingresos netos	7,4%	8,6%		7,1%
RESULTADO RECURRENTE	151,0	169,9	12,5%	281,9
RESULTADO NO RECURRENTE	-12,9	-10,6		-13,7

En la cuenta no técnica no financiera se incorporan determinados gastos de naturaleza diferente a la propia del negocio asegurador, explicados en el apartado de resultado no recurrente.

Por su parte, las comisiones aumentan un 3,0% y los gastos un 0,7%. El Grupo sigue implementando plataformas corporativas comunes para prestar un mejor servicio con menores costes. Estos proyectos, junto con un riguroso control del gasto, permiten mantener los gastos generales en niveles estables.

El resultado financiero, con 32,5 millones de euros, aumenta un 5,4% respecto al primer semestre del ejercicio anterior, impulsado por un mayor volumen de fondos gestionados mientras que las actividades complementarias del seguro de crédito aportan un resultado de 3,4 millones de euros. Con ello, el resultado antes de impuestos del Grupo se sitúa en 223,6 millones de euros, un 14,3%

más que en el primer semestre del ejercicio anterior. Además, el tipo impositivo medio en el periodo se ha reducido del 29,4% al 28,8%.

A efectos de una mejor comprensión, a continuación se detallan los resultados de las diferentes áreas de negocio separando el resultado recurrente del negocio tradicional, el resultado recurrente del negocio de seguro de crédito y el resultado no recurrente.

Evolución por áreas de actividad

El negocio tradicional sigue mostrando estabilidad y recurrencia obteniendo 75,3 millones de euros, un 10,2% más que en el primer semestre del ejercicio 2014, y

aportando el 44,4% del resultado recurrente. Plus Ultra Seguros aporta 5,9 millones de euros a este resultado, correspondiente al 49% de su resultado.

El negocio de seguro de crédito ha obtenido un resultado recurrente de 94,6 millones de euros, siendo un 14,4% mayor que el obtenido en el ejercicio anterior, apoyado en la positiva contribución de Crédito y Caución.

En este ejercicio, la contribución de partidas de naturaleza no recurrente ha sido negativa. Los impactos habidos, tanto de signo positivo como negativo, han dejado el resultado no recurrente en -10,6 millones de euros.

(cifras en millones de euros)				
RESULTADO POR ÁREAS DE ACTIVIDAD	6M 2014	6M 2015*	% Var. 14-15	12M 2014
Resultado recurrente negocio tradicional	68,3	75,3	10,2%	129,6
Resultado recurrente negocio seguro de crédito	82,7	94,6	14,4%	152,3
Resultado no recurrente	-12,9	-10,6		-13,7
RESULTADO CONSOLIDADO DESPUÉS IMPUESTOS	138,2	159,2	15,2%	268,1
RESULTADO ATRIBUIDO A MINORITARIOS	13,6	15,4	13,2%	26,0
RESULTADO ATRIBUIDO A SOC. DOMINANTE	124,6	143,8	15,4%	242,1

(*) Desde inicio del ejercicio 2015 se han reclasificado gastos financieros relativos a préstamos intra-grupo del negocio tradicional al seguro de crédito

Evolución del balance, inversiones y solvencia

El 19 de Junio de 2015 el Grupo ejerció la opción de compra a INOCSA por el 51% de las acciones de Plus Ultra Seguros por importe de 230 millones de euros.

En consecuencia, las cifras relativas al balance de situación, inversiones y solvencia incorporan el 100% de los datos de Plus Ultra Seguros. El volumen de activos incorporados asciende a 2.021,0 millones de euros, generando un fondo de comercio de 118,2 millones de euros y unos activos intangibles de 50,6 millones de euros.

Los activos del Grupo ascienden a 13.147,1 millones de euros, aumentando en 1.932,9 millones de euros desde inicio del ejercicio.

Los recursos permanentes aumentan un 0,4% hasta los 2.696,1 millones de euros. Añadiendo las plusvalías no recogidas en el

balance (provenientes de los inmuebles), los recursos permanentes a valor de mercado se sitúan en 3.183,0 millones de euros, un 0,5% más que a cierre de 2014.

El Grupo gestiona activos por importe de 10.828,8 millones de euros, un 14,2% más desde inicio del ejercicio (1.567,7 millones de euros provenientes de Plus Ultra Seguros).

Durante el semestre, la agencia de calificación AM Best confirmó el rating de "A-" con perspectiva estable para las compañías del negocio tradicional ("A" estable para las compañías del seguro de crédito); y la agencia Moody's revisó la calificación de las entidades del seguro de crédito manteniendo el "A3" con perspectiva estable.

Evolución de la acción

La acción de Grupo Catalana Occidente cerró el primer semestre en 27,83€ euros por acción, una revalorización del 16,0% desde inicio del ejercicio. La tasa anual de crecimiento constante desde el año 2002 arroja una revalorización del 18,4% frente al 4,9% y 4,7% del Ibex35 y del EuroStoxx Insurance respectivamente.

En mayo se completó el pago de dividendos correspondientes a los resultados del ejercicio 2014, por un importe total de 75,3 millones de euros, 0,6279 euros por acción, lo que representa un incremento del 6,0% en relación al ejercicio anterior.

En Julio se pagó el primer dividendo a cuenta de los resultados de 2015, con un 5% de incremento.

Entorno

Macroeconómico

El primer semestre de 2015 finaliza con unos datos de crecimiento del PIB mundial del 3,3%, lo que el FMI denomina “una transición, ardua pero necesaria, hacia un modelo de crecimiento más sólido y de mayor calidad”.

Los riesgos geopolíticos han sido claves en la evolución de los mercados, junto con las tensiones financieras provocadas por los movimientos en los tipos de cambio y de interés.

En términos de PIB, Estados Unidos y Japón han mejorado, incluso superado las primeras estimaciones. China evoluciona hacia un modelo de crecimiento más moderado.

Uno de los principales hechos que han tenido lugar este semestre ha sido la crisis griega. El 30 de junio finalizó el segundo programa de rescate sin que se alcanzara un acuerdo. Finalmente se aprobó un tercer rescate dando acceso a Grecia a cerca de 86.000 millones de euros y a la posibilidad de reestructurar su deuda.

En Europa la recuperación económica se afianza apoyada, principalmente, por la demanda interna, los bajos precios del petróleo, la depreciación del euro y la mejora de las condiciones de financiación. El crecimiento del PIB

en el segundo semestre se sitúa en el 1,4% y el FMI mejora las previsiones al 1,5% en 2015 y al 1,6% en 2016. Por zonas, remarcar que Alemania creció un 1,5% y Francia un 1,1%, mejorando ambos los datos del primer trimestre.

La recuperación económica de España sigue consolidándose, con un aumento del PIB del 3% en el primer semestre y una mejora de las perspectivas para cierre del ejercicio 2015 y 2016. Según el FMI el crecimiento del PIB se situará en el 3,1% y en el 2,5% respectivamente.

Mercados financieros

En el primer semestre de 2015 los mercados financieros se encuentran en una situación de calma tensa, destacando la volatilidad provocada por la situación griega en los mercados europeos.

Los programas de “Quantitative Easing” han influido positivamente en los mercados. Los tipos de interés se sitúan en niveles cercanos a mínimos, incluso en negativo, en gran parte de los países europeos. En España el bono a 10 años continúa situándose en mínimos (2,30%) y la prima de riesgo acabó el semestre en los 150 p.b.

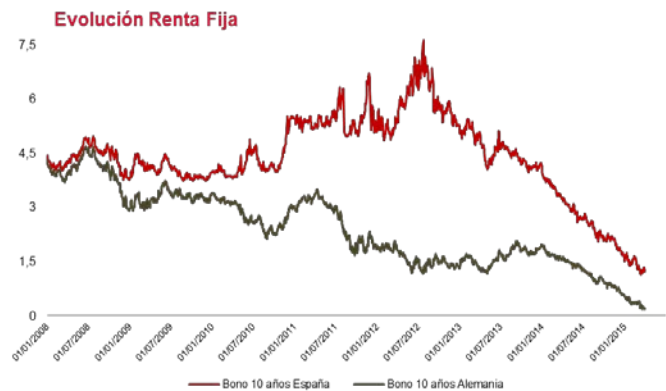
Las bolsas mundiales cerraron el semestre con resultados dispares,

por un lado en Estados Unidos las principales bolsas registraron recortes cercanos al -1,1% y, en cambio, la bolsa alemana cerraba el semestre con un aumento del 11,6%. El Ibex35 subió un 4,8%, situándose en los 10.769 puntos.

Sector asegurador

El sector asegurador español cierra junio con un volumen de primas de 27.771 millones de euros, mostrando un descenso del 3,96% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. La facturación de no vida, que representa el 59% del total, aumenta un 2,4%; mientras que en vida las primas descienden un 11,8% debido a las variaciones en las primas únicas. La mejora de la facturación de no-vida se fundamenta en la recuperación de autos y una mejor evolución en salud y diversos.

Durante el ejercicio se han aprobado tres cuestiones que afectan al sector: la reforma del baremo de autos, la reforma fiscal y solvencia II.



Retribución al accionista

Con el objetivo de remunerar al accionista, Grupo Catalana Occidente distribuyó cuatro dividendos a cuenta de los resultados de 2014, en julio y octubre de 2014 y en febrero y mayo de 2015.

Con ello, se ha repartido un total de 0,6279 euros por acción (75,3 millones de euros), lo que supone

un incremento del 6,0% en relación al ejercicio anterior.

Dicho dividendo equivale a un "pay-out" del 31,0% sobre el resultado atribuido del ejercicio 2014 y una rentabilidad sobre la cotización media en 2014 del 2,4%. El comportamiento histórico de la distribución de dividendo demuestra

el claro compromiso del Grupo de retribuir al accionista.

El Grupo aumenta el primer dividendo a cuenta de los resultados del 2015 un 5,0% respecto al del mismo periodo del ejercicio anterior.

**Estable
remuneración al
accionista**

El dividendo a cuenta de los resultados del 2015 crece un **5%** ↑

Evolución de la acción

Las acciones de Grupo Catalana Occidente forman parte del índice Ibx Medium Cap, con una ponderación del 6,2 %.

El Ibx cerró el periodo con un incremento del 4,77% respecto al inicio del ejercicio. Asimismo, los índices de los principales mercados europeos también cierran el periodo en positivo. Por su parte, el índice DJ Europe Stoxx Insurance, que

mide la evolución del precio de la acción de las principales compañías aseguradoras europeas, ha cerrado el periodo con una revalorización positiva del 8,74%.

La acción del Grupo cierra el semestre con una evolución mejor que la de los índices anteriores. La tasa anual de crecimiento constante desde el año 2002 arroja una revalorización del 18,4% frente al

4,9% y 4,7% del Ibx35 y del EuroStoxx Insurance, respectivamente.

El volumen de negociación diario promedio se ha reducido, situándose en 75.725 acciones, con un valor efectivo de 2,1 millones de euros.

COTIZACIÓN (euros por acción)	6M2014	6M2015	12M2014
Inicio periodo	26,02	23,99	26,02
Mínima	25,54	23,32	21,50
Máxima	31,34	29,54	31,34
Cierre periodo	26,51	27,83	23,99
Media	28,20	27,36	26,39
RATIOS	6M2014	6M2015	12M2014
PER (cotización cierre / beneficio atribuido por acción)	13,7	12,8	11,9
ROE (beneficios atribuidos / fondos propios, %)	12,3	11,8	11,2
Rentabilidad por dividendo (dividendo / precio, %)			2,4
Pay-Out (dividendo / beneficio atribuido; %)			31,0
OTROS DATOS (en euros)	6M2014	6M2015	12M2014
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)	181.181	75.725	144.278
Contratación media diaria (euros)	5.096.846	2.069.251	3.832.467
Dividendo por acción	0,59	0,63	0,63

Revalorización **16,0%** ↑

Precio de cierre por acción **27,8 M€**

Capitalización **3.348 M€**

RENTABILIDAD	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	6M2015	TACC 02-6M15
GCO (%)	-7,21	23,56	78,5	67,27	86,48	-16,5	-36,67	8,27	-18,01	-3,88	12,22	88,96	-7,80	16,01	18,44
Ibx 35 (%)	-28,1	28,17	17,37	18,20	31,79	7,32	-39,43	29,84	-17,43	-13,11	-4,66	21,41	3,66	4,77	4,94
EuroStoxx Insurance (%)	-51,2	10,41	7,89	30,50	17,18	-11,9	-46,58	12,59	2,07	-13,79	32,92	28,86	9,78	8,74	4,69



02

Evolución de los negocios

Negocio tradicional

El negocio tradicional sigue comportándose de forma sólida, recurrente y estable con un crecimiento de la facturación del 2,1 % (excluyendo primas únicas), un ratio combinado de 86,8% y un aumento del resultado recurrente del 10,3% con 75,3 millones de euros

El negocio tradicional, con una amplia gama de productos aseguradores, se dirige a familias y a pymes a través de una red propia de mediadores profesionales y más de 1.300 oficinas en España.

A cierre de junio de 2015, la facturación se sitúa en 898,1 millones de euros, un 3,9% menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior. Excluyendo las primas únicas, el negocio tradicional aumenta las primas un 2,1 %.

Cabe señalar la mayor retención de negocio y la generación neta de pólizas y clientes.

Las primas de no vida, con 526,4 millones de euros, siguen mejorando la tendencia respecto a periodos anteriores, mostrando un crecimiento del 1,6%. Resulta destacable el favorable comportamiento del negocio de autos, con un aumento del 2,3% de la facturación.

En vida, la facturación se reduce un 10,8% debido a la disminución del 18,9% de las primas únicas. Por su parte, las primas periódicas se mantienen estables con un ritmo de crecimiento del 3,7%.

Las primas adquiridas (sin considerar las primas únicas de vida) han aumentado un 1,2%.

La favorable evolución en gastos ha permitido compensar el aumento de la siniestralidad, provocando una reducción del ratio combinado hasta el 86,8%. El resultado técnico después de gastos, con 70,6 millones de euros, mejora un 6,5%.

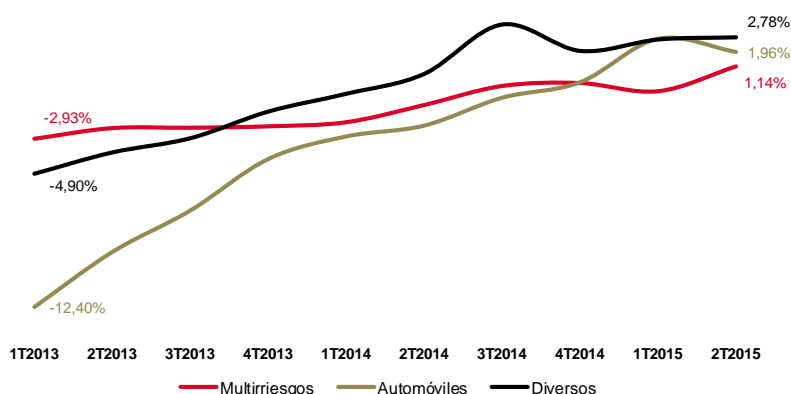
(cifras en millones de euros)

PRIMAS	6M 2014	6M 2015	Variación	% Var. 14-15	12M 2014
Multirriesgos	222,9	223,8	0,9	0,4%	407,0
Automóviles	166,4	170,3	3,9	2,3%	322,0
Diversos	128,8	132,3	3,4	2,7%	231,8
No vida	518,2	526,4	8,3	1,6%	960,8
Periódicas	149,2	154,8	5,6	3,7%	300,1
Únicas y suplementarias	267,5	216,9	-50,6	-18,9%	564,7
Vida	416,7	371,7	-45,0	-10,8%	864,8
Primas facturadas	934,9	898,1	-36,8	-3,9%	1.825,7
Primas facturadas ex-únicas	667,4	681,2	13,8	2,1%	1.262,5
Aportaciones netas planes de pensiones	22,1	21,5	-0,6	-2,7%	57,9

Desde inicio del ejercicio 2015 se han reclasificado primas entre automóviles y diversos



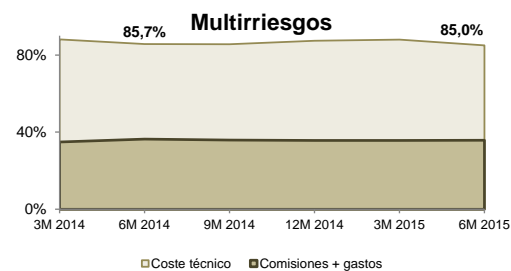
Evolución trimestral de la facturación no vida



Multirriesgos

Estabilidad en facturación
y aumento de
resultados
+4,5%

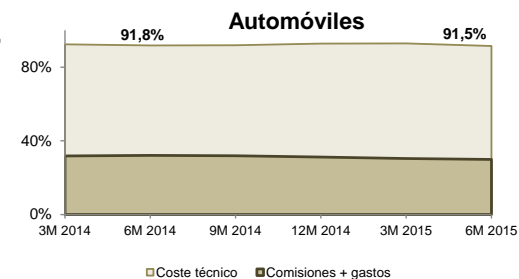
Las primas facturadas prácticamente repiten la cifra del mismo periodo del ejercicio anterior, consolidando la mejora de la tendencia. El ratio combinado se reduce en 0,7 puntos, apoyado en una estable siniestralidad y una reducción de los gastos. Con ello, el resultado técnico aumenta hasta los 30,5 millones de euros



Automóviles

Mejora de la facturación
+2,3%

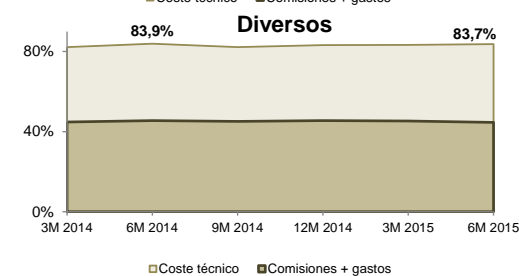
Aumento de la facturación (tanto en pólizas como en prima media). El **ratio combinado** se sitúa en el **91,4 %**, mostrando un aumento del coste siniestral de 1,9 puntos que queda compensado por los menores gastos. El resultado técnico se sitúa en 13,7 M€



Diversos

+2,7%
en primas facturadas

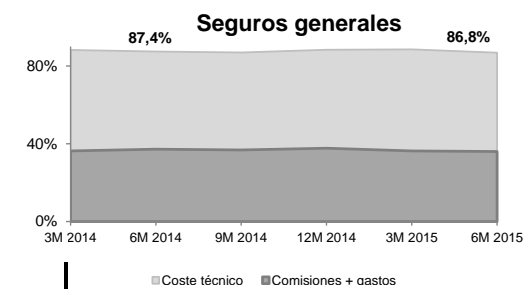
Las primas facturadas aumentan un 2,7% impulsadas por decesos y responsabilidad civil. El resultado técnico, con 19,3 millones de euros, mejora 0,5 M€. El ratio combinado se sitúa en niveles mínimos.



Vida

+3,7%
en primas periódicas

El negocio de vida se ha visto afectado por la disminución en las ventas de primas únicas. Las primas periódicas se comportan de forma estable en facturación y **el resultado técnico mejora hasta los 7,1 millones de euros**



(cifras en millones de euros)

CUENTA DE RESULTADOS	6M 2014	6M 2015	% Var. 14-15	12M 2014
Primas adquiridas	895,9	852,7	-4,8%	1.833,5
Primas adquiridas ex-únicas	628,4	635,8	1,2%	1.268,8
Multirriesgos	29,2	30,5	4,5%	50,7
Autos	13,2	13,7	3,8%	23,7
Diversos	18,6	19,3	3,8%	40,0
No vida	61,0	63,5	4,1%	114,5
Vida	5,3	7,1	34,0%	11,1
Resultado técnico después de gastos	66,3	70,6	6,5%	125,6
% s/primas adquiridas	7,4%	8,3%		
Resultado financiero	27,3	35,2	28,9%	54,5
% s/primas adquiridas	3,0%	4,1%		
Resultado cuenta no técnica	-3,3	-4,3	30,3%	-8,2
Impuesto de sociedades	-22,0	-26,2	19,1%	-42,2
Resultado recurrente del negocio tradicional	68,3	75,3	10,2%	129,6

En el negocio tradicional, el Grupo reduce un 3,5% los gastos gracias a las sinergias conseguidas por el continuo desarrollo de plataformas comunes.

El resultado financiero, con 35,2 millones de euros, ha aumentado un 28,9% respecto al primer semestre del ejercicio 2014 como consecuencia de la reasignación de gastos de préstamos intra-grupo al seguro de crédito. Excluyendo dicho efecto, el resultado financiero aumentaría un 3,6% reflejando los mayores fondos administrados, así como el aumento de ingresos en concepto de dividendos. Las sociedades filiales, incorporadas al Grupo a través de la puesta en equivalencia, aportan 6,2 millones de euros, de los cuales 5,9 millones de euros provienen de Plus Ultra Seguros. **Para más información véase el apartado de Plus Ultra Seguros.**

Desde inicio del ejercicio 2015 se han reclasificado gastos financieros relativos a préstamos intra-grupo del negocio tradicional al seguro de crédito

Negocio Plus Ultra Seguros

Plus Ultra Seguros es una compañía de seguros generalista dirigida a particulares y empresas. Cuenta con una trayectoria de más de 125 años en el mercado español, con especial implantación en el canal de corredores.

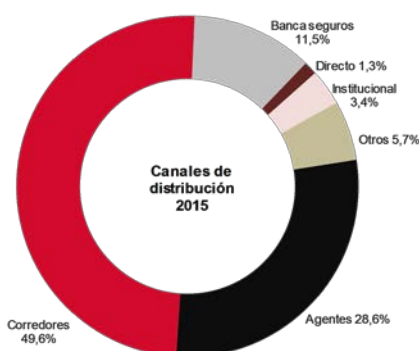
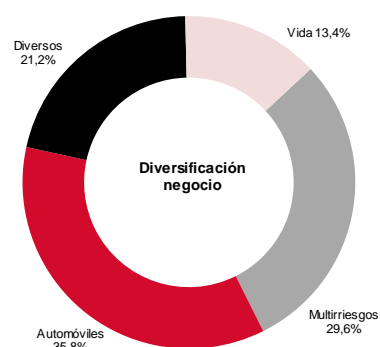
En el año 2012 INOC,SA, y Grupo Catalana Occidente adquirieron la compañía, culminando en 2015 su incorporación plena al Grupo.

En el primer semestre del ejercicio 2015, el volumen de negocio se sitúa en 379,1 millones de euros, un descenso

del 10,5% respecto al primer semestre del ejercicio anterior y del 3,3% excluyendo primas únicas. El negativo impacto del canal banca-seguros lastra el cada vez mejor comportamiento del canal tradicional.

(cifras en millones de euros)

CUENTA DE RESULTADOS	6M 2014	6M 2015	% Var. 14-15	12M 2014
Multirriesgos	119,8	112,1	-6,4%	221,9
Automóviles	136,3	135,7	-0,5%	250,1
Diversos	84,2	80,5	-4,4%	155,7
No Vida	340,3	328,3	-3,5%	627,7
Vida	83,4	50,8	-39,1%	153,3
Primas facturadas	423,6	379,1	-10,5%	781,0
Resultado técnico después de gastos	6,2	-0,4		22,2
% s/ primas adquiridas	1,5%	-0,1%		2,8%
Resultado financiero	15,4	15,1	-1,9%	31,0
% s/ primas adquiridas	3,7%	4,2%		3,8%
Resultado recurrente neto de impuestos	15,6	12,0	-23,1%	37,5
% s/ primas adquiridas	3,8%	3,4%		32,9%



El ratio combinado a cierre del semestre empeora 1,8 puntos respecto a junio de 2014 situándose en 100,7%. Cabe señalar que en el primer trimestre se produjeron siniestros punta que causaron un ratio combinado del 104,7%. En el segundo trimestre estanco el ratio combinado ha sido del 96,8%.

Por áreas de actividad, cabe destacar la mejora de Autos, donde la siniestralidad se ha reducido en 2,0 puntos, situando el ratio combinado en el 97,1 %, y se ha

reducido la caída de la facturación al -0,5%

Por su parte, el resultado financiero aporta 15,1 millones de euros, un 1,9% menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior.

En consecuencia, el resultado recurrente neto de impuestos se sitúa en 12,0 millones de euros, respecto a los 15,6 millones de euros obtenidos a cierre de junio de 2014.

Adicionalmente, durante el ejercicio se han producido ajustes considerados no recurrentes que han causado un impacto negativo de 2,7 millones de euros.

En los resultados de Grupo Catalana Occidente se ha incorporado el 49% del resultado, 5,9 millones de euros en el resultado financiero del negocio tradicional y -1,3 millones de euros en resultado no recurrente del negocio tradicional.

RATIO COMBINADO	6M 2014	6M 2015	% Var.	12M 2014
Ratio combinado	98,9%	100,7%	1,8	97,6%
Coste técnico	65,9%	67,1%	1,2	64,9%
Comisiones	17,2%	16,6%	-0,6	16,7%
Gastos	15,8%	17,0%	1,2	15,9%

Para más información ver anexo

Negocio seguro de crédito

En el negocio del seguro de crédito el Grupo ofrece productos y servicios que contribuyen al crecimiento de las empresas por todo el mundo, protegiéndolas de los riesgos de impago asociados a la venta de productos y servicios a crédito. Con presencia en más de 50 países, una base de datos de información crediticia de más de 52

millones de empresas y una cuota de mercado a nivel mundial de aproximadamente el 22% (52% en España), el Grupo se sitúa como el segundo operador de seguro de crédito a nivel mundial.

Este negocio está estructuralmente vinculado a la evolución económica y, en particular, a la evolución de los

impagos y del volumen del comercio a nivel mundial. Durante el primer semestre del ejercicio 2015, el comercio mundial ha seguido creciendo, aunque a una tasa inferior a ejercicios anteriores, y el número de insolvencias se ha estabilizado.

Las primas adquiridas se han incrementado un 4,4% situándose en 753,9 millones de euros, recogiendo el impacto positivo de la evolución del tipo de cambio (excluyendo dicho efecto, el crecimiento se hubiera situado en el 2,5%). Destaca el crecimiento registrado en Alemania y en países emergentes. **Para más información ver anexo**

La facturación aumenta un 2,5% impulsada por un crecimiento de las primas del seguro de crédito del 5,2%.

Incorporando los ingresos por información y los de actividades complementarias, principalmente la gestión de recobros por cuenta de terceros, la facturación total del seguro de crédito se sitúa en 925,7 millones de euros.

(cifras en millones de euros)

INGRESOS DEL SEGURO DE CRÉDITO	6M 2014	6M 2015	% Var. 14-15	12M 2014
Primas facturadas (M€)	801,8	821,8	2,5%	1.496,6
Seguro de crédito	617,0	649,0	5,2%	1.239,2
Seguro de caución	70,4	58,5	-16,9%	121,3
Reaseguro aceptado	114,4	114,3	-0,1%	136,1
Ingresos por información	69,0	73,3	6,2%	115,3
Total ingresos por seguros	870,8	895,1	2,8%	1.611,9
Ingresos por activ. complementarias se	29,1	30,6	5,2%	58,4
Total ingresos del seguro de crédito	899,9	925,7	2,9%	1.670,3
Primas adquiridas	722,1	753,9	4,4%	1.457,6
Ingresos por seguros netos	791,1	827,2	4,6%	1.572,9

Desde inicio del ejercicio la "exposición total al riesgo (TPE)" se ha incrementado un 11% respecto a junio 2014, situándose en 541.557 millones de euros.

A continuación se muestra la distribución de la exposición al riesgo por países.

Ver anexo para más detalle.

(cifras en millones de euros)

Exposición potencial (TPE)					(cifras en millones de euros)			
	2011	2012	2013	2014	6M 2014	6M 2015	% Var. 14-15	% total
España y Portugal	103.565	90.084	81.486	85.165	82.651	87.813	6,2%	16,2%
Alemania	65.608	70.266	72.844	77.297	76.333	78.835	3,3%	14,6%
Australia y Asia	53.421	65.064	58.725	69.210	63.998	77.956	21,8%	14,4%
América	22.646	27.296	45.386	59.491	50.533	60.926	20,6%	11,3%
Europa del Este	31.950	37.004	41.142	45.925	43.457	47.507	9,3%	8,8%
Reino Unido	25.988	28.760	34.619	40.332	37.070	43.100	16,3%	8,0%
Francia	36.391	37.426	37.135	39.170	38.313	39.792	3,9%	7,3%
Italia	24.111	24.170	23.768	26.929	25.976	31.602	21,7%	5,8%
P. Nórdicos y Bálticos	19.365	20.823	21.831	23.261	22.878	24.843	8,6%	4,6%
Países Bajos	25.200	24.898	22.326	23.152	23.015	23.624	2,6%	4,4%
Bélgica y Luxemburgo	11.983	12.796	13.336	14.229	13.674	13.831	1,1%	2,6%
Resto del mundo	6.405	7.259	7.795	10.954	9.860	11.729	19,0%	2,2%
Total	426.633	445.846	460.394	515.114	487.758	541.557	11,0%	100%

El negocio de seguro crédito ha conseguido unos sólidos resultados. La facturación se ha situado en 925,7 millones de euros y el resultado recurrente, con 94,6 millones de euros, ha crecido un 14,4%, apoyado en un ratio combinado del 73,8%

El resultado técnico después de gastos ha mejorado en 2,7 millones de euros (+0,9 puntos) situando el coste técnico en el 26,4%, niveles mínimos. Durante el periodo el comportamiento entre el negocio fuera de España y el de Crédito y Caución presenta diferente evolución. Cabe señalar el favorable comportamiento de la siniestralidad en Crédito y Caución.

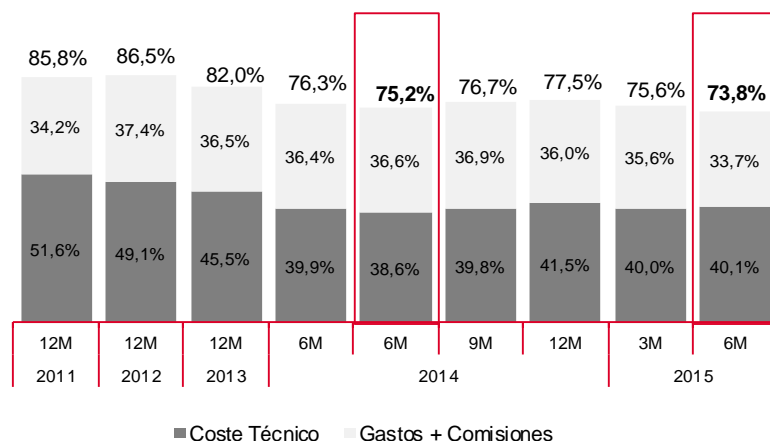
Se aprecia un cierto aumento del ratio de siniestralidad (0,9 puntos) mientras que el ratio de gastos y comisiones se mantiene en el 35,6%. En consecuencia, el ratio combinado bruto se sitúa en el 73,6%

Los reaseguradores han obtenido beneficios por importe de 85,8 millones de euros, frente a 99,6 millones de euros a cierre de junio

de 2014, como consecuencia del menor ratio de cesión del Grupo (45,0 % en 2014 versus 42,5% en 2015) y de la mejora de las condiciones del contrato.

En términos de gastos, se ha incurrido en 194,7 millones de euros, un 3,8% más que en el mismo periodo del ejercicio, en línea con el incremento de la facturación

Evolución del ratio combinado neto de seguro de crédito



(cifras en millones de euros)

CUENTA DE RESULTADOS	6M2014	6M2015	% Var. 14-15
Ingresos por seguros netos	791,1	828,1	4,7%
Resultado técnico después de gastos	216,2	218,9	1,2%
% s/ ingresos por seguros	27,3%	26,4%	
Resultado reaseguro	-99,6	-85,8	-13,9%
% s/ ingresos por seguros	-12,6%	-10,4%	
Resultado técnico neto reaseguro	116,6	133,1	14,2%
% s/ ingresos por seguros	14,7%	16,1%	
Resultado financiero	4,4	2,7	-38,6%
% s/ ingresos por seguros	0,6%	0,3%	
Resultado actividades complementarias	3,6	3,4	-5,6%
Impuesto de sociedades	-40,3	-38,4	
Ajustes	-1,6	-6,2	
Resultado recurrente del negocio seguro de crédito	82,7	94,6	14,4%

Desde inicio del ejercicio 2015 se han reclasificado gastos financieros relativos a préstamos intra-grupo del negocio tradicional al seguro de crédito

El resultado financiero ha sido de 2,7 millones de euros, 1,7 millones de euros menos que a cierre de junio de 2014. Los ingresos financieros netos de gastos han disminuido 0,3 millones de euros y los intereses de la deuda subordinada han aumentado en 3,0 millones de euros. **Ver anexo para más detalle.**

Por su parte, las actividades complementarias aportan 3,4 millones de euros.

Todo ello ha situado el resultado recurrente después de impuestos en 94,6 millones de euros, siendo un 14,4 % superior respecto al primer semestre del ejercicio anterior.

La partida de "ajustes" recoge los efectos propios de la consolidación, afectando principalmente a diferencias en el resultado financiero

03

Capital, inversiones y riesgos

Evolución del capital

Los recursos permanentes del Grupo Catalana Occidente se elevan a **2.696,1 millones de euros habiéndose incrementado**

un **1,9%** desde inicio del ejercicio 2015 (+49,7 millones de euros). Considerando las plusvalías no recogidas en el balance de situación, los recursos permanentes a valor de mercado a junio de 2015

ascienden a 3.183,0 millones de euros, un incremento del 0,5% desde inicio del ejercicio.

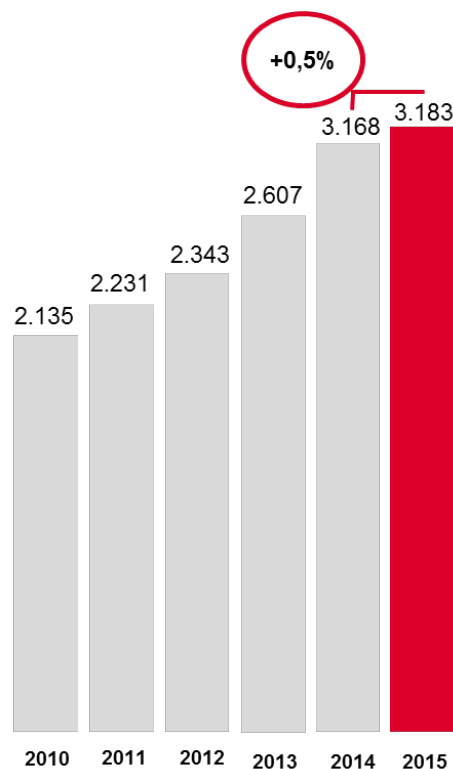
(cifras en millones de euros)

RECURSOS PERMANENTES A 31/12/14	2,685.7
RECURSOS PERMANENTES valor mercado 31/12/2014	3,168.2
PATRIMONIO NETO A 31/12/14	2,437.6
(+) Resultados consolidados	159.2
(+) Dividendos pagados	-61.5
(+) Variación de ajustes por valoración	-37.1
(+) Otras variaciones	-11.0
Total movimientos	49.7
TOTAL PATRIMONIO NETO A 30/06/15	2,487.3
Deuda subordinada	208.8
RECURSOS PERMANENTES A 30/06/15	2,696.1
Plusvalías no recogidas en balance (inmuebles)	486.9
RECURSOS PERMANENTES valor mercado 30/06/2015	3,183.0

La mejora del resultado ha contribuido a aumentar la solidez patrimonial del Grupo. Los movimientos habidos en los mercados han supuesto un descenso en el valor de las inversiones, con un impacto negativo de 37,1 millones de euros. Durante el ejercicio se han pagado dividendos por importe de 61,5 millones de euros.

Adicionalmente, el importe de la deuda subordinada computable a efectos de Grupo Catalana Occidente se ha reducido en 40,0 millones de euros, al deducirse la inversión que Plus Ultra Seguros mantiene en el bono emitido por Atradius.

Para más información del Balance ver anexo.



Inversiones y fondos administrados

El Grupo gestiona sus inversiones de acuerdo con su política general, marcada por criterios de prudencia y diversificación e invirtiendo en activos financieros considerados tradicionales. En consecuencia, mantiene la estructura de su cartera de inversión basadas en la gestión conjunta del activo, pasivo y la liquidez de las posiciones.

(cifras en millones de euros)

INVERSIONES Y FONDOS ADMINISTRADOS	12M 2014	6M 2015	% Var. 14-15	% s/ Inv. R.Cia.
Inmuebles	943,3	1.051,5	11,5%	10,5%
Renta fija	4.906,4	5.983,7	22,0%	60,0%
Renta variable	927,0	1.276,2	37,7%	12,8%
Depósitos en entidades de crédito	593,9	421,3	-29,1%	4,2%
Resto inversiones	141,0	128,4	-8,9%	1,3%
Tesorería y activos monetarios	789,7	1.011,8	28,1%	10,1%
Inversiones en sociedades participadas	373,5	102,5	-72,6%	1,0%
Total inversiones riesgo entidad	8.674,9	9.975,3	15,0%	100,0%
Inversiones por cuenta de tomadores	294,8	320,3	8,7%	
Planes de pensiones y fondos de inversión	511,1	533,2	4,3%	
Total inversiones riesgo tomador	805,9	853,5	5,9%	
INVERSIONES Y FONDOS ADMINISTRADOS	9.480,8	10.828,8	14,2%	

El Grupo gestiona fondos por importe de 10.828,8 millones de euros, lo que representa un incremento del 14,2% (1.567,7 millones de euros provenientes de Plus Ultra Seguros).

Los fondos en los que el Grupo asume el riesgo se han situado en 9.975,3 millones de euros, un 15,0% más desde inicio del ejercicio. En proforma, el aumento de los fondos es del 9,2%

Las inversiones en **sociedades participadas** con 102,5 millones de euros han descendido en 271,0 millones de euros recogiendo el cambio en el método de consolidación de Plus Ultra Seguros.

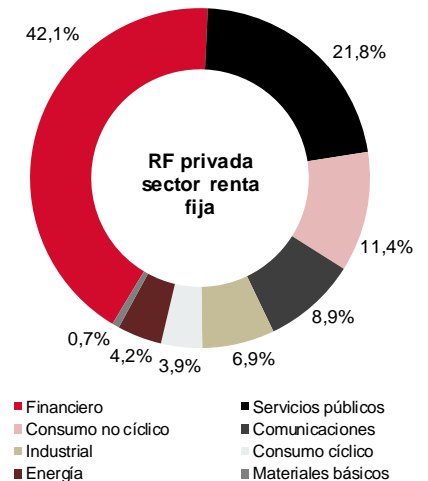
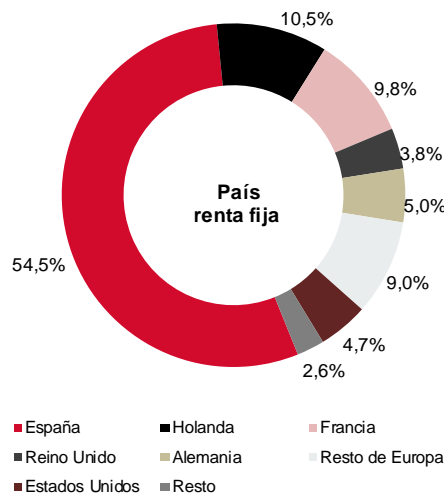
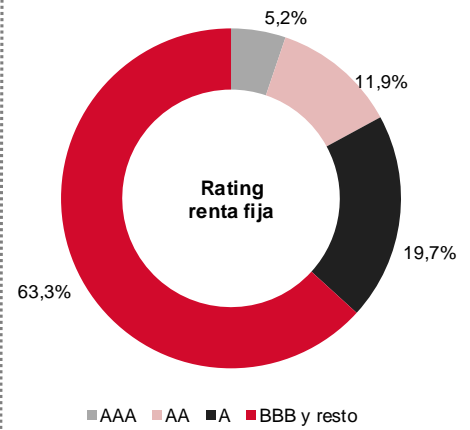
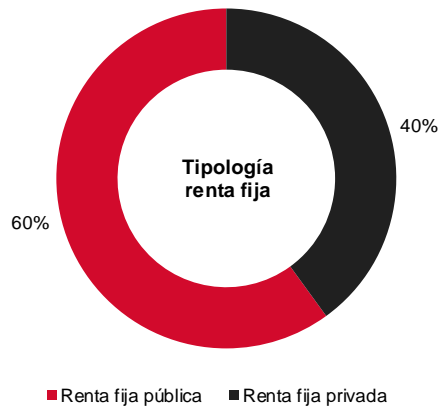
La **renta variable** asciende a 1.276,2 millones de euros y muestra un aumento del 37,7% que responde, principalmente, a la incorporación de las inversiones provenientes de Plus Ultra Seguros, a la revalorización del mercado y a un cierto incremento de la inversión. La cartera de valores está diversificada y centrada en valores de alta capitalización, principalmente del mercado español (45,6%) y europeo, que presentan atractivas rentabilidades por dividendo.

La inversión en **inmuebles** asciende a 1.051,5 millones de euros. El 90% de los inmuebles están situados en zonas consideradas "prime" de las principales ciudades españolas. Los inmuebles para uso de terceros presentan una tasa de ocupación muy elevada. En el balance, el Grupo mantiene la inversión según su coste amortizado. Con el fin de afectar dichos inmuebles a la cobertura de las provisiones técnicas se procede a su tasación cada dos años a través de entidades aprobadas por el regulador.

La cartera de renta fija representa un 60,0% de la cartera, con 5.983,7 millones de euros.

La elevada posición en BBB responde a la inversión en el Reino de España (2.829,9 millones de euros).

La duración de la cartera se sitúa en 4,80 y la tasa interna de retorno es del 2,68%.



Gestión de capital y solvencia

Solvencia I

Grupo Catalana Occidente cuenta con un exceso de solvencia de 1.895,4 millones de euros, aumentando un 0,1% respecto al exceso de solvencia del año anterior.

Incorporando a Plus Ultra Seguros, la cuantía mínima del margen de solvencia aumenta un 31,8% (151,1 millones de euros), mientras que el patrimonio propio no comprometido aumenta un 6,5%.

El ratio de margen de solvencia del Grupo se sitúa en el 403,1%, muy por encima del mínimo exigido así como de la media del sector (200,0% a cierre de 2014 según la DGSyFP).

(cifras en millones de euros)

MARGEN DE SOLVENCIA	12M 2014	6M 2015	% Var. 14-15
Patrimonio propio no comprometido	2.366,8	2.520,7	6,5%
Cuantía mínima del margen de solvencia	474,3	625,3	31,8%
Exceso del margen de solvencia	1.892,5	1.895,3	0,1%
% Margen de solvencia	499,0	403,1	

Solvencia II

En noviembre de 2014, el Parlamento Europeo, el Consejo y la Comisión aprobaron la Directiva Omnibus II (modificación de la Directiva original Solvencia II

aprobada en 2009) de forma que Solvencia II entrará en vigor el 1 de enero de 2016. A este efecto, Grupo Catalana Occidente dispone de planes de adaptación a Solvencia II

para garantizar la idónea implementación de los requerimientos exigidos por las directrices del Supervisor Europeo de Seguros EIOPA.

Gestión de capital

Grupo Catalana Occidente busca mantener una sólida posición de capital a través de la obtención de resultados a largo plazo y de una responsable y sostenible política de remuneración al accionista.

Todas las entidades que forman parte del Grupo deben mantener la fortaleza financiera necesaria para desarrollar la estrategia de negocio, asumiendo riesgos de forma prudente y cumpliendo con las necesidades de solvencia requeridas.

La gestión de capital se rige por los siguientes principios:

- Asegurar que las compañías del Grupo disponen de un capital suficiente para cumplir con sus obligaciones, incluso ante eventos extraordinarios
- Gestionar la adecuación del 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

- Definir la estrategia de riesgos y la gestión de capital del Grupo como parte del proceso de evaluación interna de los riesgos futuros (ORSA; Own Risk and Solvency Assessment)

Rating

La agencia de calificación AM Best, agencia de referencia en la calificación crediticia de empresas del sector asegurador, considera que la fortaleza financiera del Grupo es excelente.

El pasado 5 de junio, tras el anuncio del Grupo de su decisión de adquirir el 51% del capital de Plus Ultra Seguros, AM Best reiteró la calificación de "A-" (excelente) con perspectiva estable.

AM Best destaca de las compañías del negocio tradicional tres aspectos básicos:

- la adecuada capitalización
- los excelentes resultados operativos
- el buen modelo de negocio

	Seguros Catalana Occidente	Seguros Bilbao	Atradius CI	Crédito y Caución	Atradius Re
AMBest	A- estable	A- estable	A estable	A estable	A estable
Moody's			A3 estable	A3 estable	A3 estable

AM Best considera que la fortaleza financiera del Grupo es excelente

Asimismo, AM Best señala las prudentes directrices de suscripción y la amplia red de agentes que permite una mayor lealtad del cliente. Considera que la exposición a catástrofes naturales es limitada gracias a la existencia de un sistema nacional de cobertura (Consortio de Compensación de Seguros).

AM Best y Moody's destacan la fuerte posición competitiva de las compañías del seguro de crédito:

- la conservadora cartera de inversión
- la buena capitalización
- el bajo apalancamiento

Principales riesgos

Los principales riesgos e incertidumbres a los que el Grupo se puede enfrentar son los asociados a la propia actividad aseguradora, así como a la situación macroeconómica y financiera en general. Como riesgos más significativos, destacan

- Incertidumbres relativas a las expectativas de crecimiento económico de los principales países en los que opera el Grupo
- Repercusión del entorno económico y de la liquidez en la calidad crediticia de las

empresas, que podría motivar una mayor frecuencia siniestral

- Volatilidad y perturbaciones en los mercados financieros que provocarían cambios en los tipos de interés, en los diferenciales de crédito, en el precio de las acciones y en las divisas
- Descensos en el valor de los inmuebles y, en consecuencia, de las plusvalías asociadas a los mismos
- Nuevas legislaciones y/o cambios en las legislaciones vigentes a las que el Grupo está sujeto

Grupo Catalana Occidente está sólidamente capitalizado y razonablemente protegido frente a impactos que puedan asociarse a los distintos riesgos e incertidumbres, sin dejar por ello de analizar y revisar permanentemente los distintos aspectos que puedan considerarse claves para la evolución del Grupo, tanto en el corto como en el largo plazo, con el fin de permitir al Grupo gestionar de manera más flexible y eficiente los impactos de la evolución económica



04

Anexos

Estructura societaria

GRUPO CATALANA OCCIDENTE - Sociedad dominante

Seguros Catalana Occidente 100%	Tecniseguros 100%	Menéndez Pelayo 100,0%
Plus Ultra Seguros 100%	S. Órbita 99,73%	Catoc Sicav 99,84%
Seguros Bilbao 99,73%	Bilbao Vida 99,73%	Hercasol 59,37%
Nortehispana 99,78%	Bilbao Telemark 99,73%	Bilbao Hipotecaria 99,73%
Catoc Vida 100%	CO Capital Ag. Valores 100%	Salerno 94 100%
Cosalud 100%	Talleres 3.000 100%	Grupo Compañía Española Crédito y Caución 73,84%
Aseq Vida y Accidentes 99,88%	Inversions Catalana Occident 100,00%	Atradius NV 83,20%
GCO Reaseguros 100%	Prepersa 100%	Atradius Participations Holding 83,20%
Atradius Credit Insurance 83,20%	GCO Tecnología y Servicios 99,94%	Depsa Inversiones 100%
Crédito y Caución 83,20%	GCO Contact Center 99,93%	
Atradius Re 83,20%	GCO Gestión de Activos 100%	
Atradius Trade Credit Insurance 83,20%	Atradius Dutch State Business 83,20%	
Atradius Seguros de Crédito 83,20%	Atradius Collections 83,20%	
	Atradius Information Services 83,20%	
	Iberinform 83,20%	
	Asitur Asistencia 42,82%	Gesiuris 26,12%
	Calboquer 20,00%	
SOCIEDADES DE SEGUROS	SOCIEDADES COMPLEMENTARIAS DE SEGUROS	SOCIEDADES DE INVERSIÓN

■ SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL

■ SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN ("PUESTA EN EQUIVALENCIA") PRINCIPALES

Cambios en el perímetro de consolidación

- Plus Ultra Seguros se incorpora al 100% por integración global
- Aseq Vida y Accidentes se incorpora al 99,87%
- Catoc Vida y Cosalud se encuentran en proceso de integración en Seguros Catalana Occidente al 100%

Para más información ver nota 1b de las notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos.

Información adicional negocio tradicional

Detalle de ratio combinado por líneas de negocio

RATIO COMBINADO	6M 2014	6M 2015	Variación
Multirriesgos	85,7%	85,0%	-0,7
Coste técnico	49,3%	49,2%	-0,1
Comisiones	19,5%	19,6%	0,1
Gastos	16,9%	16,2%	-0,7
Automóviles	91,8%	91,5%	-0,3
Coste técnico	59,7%	61,6%	1,9
Comisiones	11,8%	11,6%	-0,2
Gastos	20,3%	18,3%	-2,0
Diversos	83,9%	83,7%	-0,2
Coste técnico	38,4%	39,1%	0,7
Comisiones	17,2%	17,1%	-0,1
Gastos	28,3%	27,5%	-0,8
Ratio combinado	87,4%	86,8%	-0,6
Coste técnico	50,2%	50,8%	0,6
Comisiones	16,4%	16,3%	-0,1
Gastos	20,8%	19,7%	-1,1

Información adicional seguro de crédito

Detalle de primas adquiridas por países

PRIMAS ADQUIRIDAS	(cifras en millones de euros)			
	6M 2014	6M 2015	% Var.	% s/ total
España	187,5	190,3	1,5%	25,2%
Resto U.E.	129,9	133,0	2,4%	17,6%
Alemania	72,5	74,8	3,2%	9,9%
Asia y Australia	57,7	65,8	14,0%	8,7%
América	55,0	62,6	13,8%	8,3%
Reino Unido	53,9	59,1	9,6%	7,8%
Francia	58,5	58,8	0,5%	7,8%
Italia	50,0	56,8	13,6%	7,5%
Países Bajos	48,0	51,2	6,7%	6,8%
Resto países	9,1	2,3	-74,7%	0,3%
TOTAL POR PAÍS	722,1	754,7	4,4%	100,0%

(*) En resto de países se incorporan los ajustes de consolidación

Exposición al riesgo por sector

Sector industrial					(cifras en millones de euros)			
	2011	2012	2013	2014	6M 2014	6M 2015	% Var. 14-15	% s/ total
Productos químicos	42.952	49.339	56.283	63.915	60.542	70.684	16,8%	13,1%
Electrónica	43.740	50.957	55.912	67.007	58.723	66.700	13,6%	12,3%
Metales	47.972	54.037	50.907	56.286	54.288	58.943	8,6%	10,9%
De consumo duraderos	51.713	48.642	50.468	56.347	53.033	55.644	4,9%	10,3%
Alimentación	42.566	40.476	42.564	48.188	45.255	49.919	10,3%	9,2%
Transporte	34.145	35.248	38.366	43.705	40.811	48.491	18,8%	9,0%
Construcción	21.850	35.287	33.459	37.238	35.969	40.937	13,8%	7,6%
Máquinas	30.592	30.065	29.390	31.629	30.710	33.673	9,6%	6,2%
Agricultura	16.057	22.146	22.808	25.932	24.452	27.559	12,7%	5,1%
Materiales de construcción	36.794	20.250	20.030	21.981	21.609	23.624	9,3%	4,4%
Servicios	21.914	20.974	21.386	21.180	21.511	22.640	5,2%	4,2%
Textiles	13.883	16.101	16.261	17.722	17.034	19.334	13,5%	3,6%
Papel	10.350	10.871	10.805	12.275	12.125	12.445	2,6%	2,3%
Finanzas	12.105	11.453	11.755	11.711	11.696	10.965	-6,3%	2,0%
Total	426.633	445.846	460.394	515.114	487.758	541.557	11,0%	100%

Otros aspectos relevantes del negocio

Gastos y comisiones

(cifras en millones de euros)

GASTOS Y COMISIONES	6M 2014	6M 2015	% Var. 14-15	12M 2014
Negocio tradicional	118,9	114,7	-3,5%	240,9
Negocio seguro de crédito	187,5	194,7	3,8%	388,6
Gastos no recurrentes	2,7	2,0		-1,1
Total Gastos	309,2	311,4	0,7%	628,4
Comisiones	185,7	191,2	3,0%	372,9
Total gastos y comisiones	494,9	502,6	1,6%	1.001,3
% gastos s/ingresos (*)	18,2%	18,4%	0,2	18,5%
% comisiones s/ingresos	11,0%	11,4%	0,4	11,0%
% gastos y comisiones s/ingresos (*)	29,2%	29,8%	0,6	29,4%

(*) Sin considerar los gastos no recurrentes

Resultado financiero

(cifras en millones de euros)

RESULTADO FINANCIERO	6M 2014	6M 2015	% Var. 14-15	12M 2014
Ingresos financieros netos de gastos	89,4	96,9	8,3%	176,2
Diferencias de cambio	0,0	0,1		-0,1
Sociedades filiales	7,9	6,2	-22,2%	18,9
Intereses aplicados a vida	-69,8	-67,9	-2,7%	140,5
Resultado financiero recurrente negocio tradicional	27,3	35,2	28,9%	54,5
% s/primas adquiridas	3,0%	4,1%		3,1%
Ingresos financieros netos de gastos	8,3	8,0	-3,6%	25,1
Diferencias de cambio	-3,3	-1,4	-57,6%	-1,2
Sociedades filiales	2,9	2,6	-10,3%	7,2
Intereses deuda subordinada	-3,5	-6,5	85,7%	-8,3
Ajuste de consolidación	0,0	0,0		0,0
Resultado financiero recurrente seguro crédito	4,4	2,7	-38,6%	13,7
% s/ingresos por seguros netos	0,6%	0,3%		0,9%
Ajuste intereses intragrupo	0,0	-6,9		0,0
Resultado financiero recurrente seguro crédito ajustado	4,4	-4,2		13,7
Resultado financiero recurrente	31,7	31,0	-2,2%	68,2
% s/total Ingresos Grupo	1,9%	1,8%		2,1%
Resultado financiero no recurrente	-0,9	1,5		5,7
Resultado financiero	30,8	32,5	5,5%	73,9
% s/total Ingresos Grupo	1,8%	1,9%		2,2%

Resultado no recurrente

(cifras en millones de euros)

RESULTADO NO RECURRENTE (neto impuestos)	6M 2014	6M 2015	12M 2014
Técnico negocio tradicional	-5,4	-3,8	-5,8
Financiero negocio tradicional	-0,1	5,0	0,3
Gastos y otros no recurrentes negocio tradicional	-0,9	-2,2	-2,2
No recurrentes negocio tradicional	-6,4	-1,0	-7,7
Técnico y gastos seguro de crédito	-3,9	0,0	0,6
Financiero negocio seguro de crédito	-0,5	-8,0	0,5
Gastos y otros no recurrentes seguro de crédito	-2,1	-1,6	-7,1
No recurrentes negocio seguro de crédito	-6,5	-9,6	-6,0
Ajustes de consolidación	0,0	0,0	0,0
Resultado no recurrente neto de impuestos	-12,9	-10,6	-13,7

El resultado no recurrente neto de impuestos representa una pérdida de 10,6 millones de euros. A continuación se muestra una tabla con el desglose del mismo.

En el negocio tradicional, las realizaciones netas de activos financieros han supuesto un beneficio de 5,0 millones de euros que han compensado las pérdidas técnicas provenientes del coste del reglamento (-3,8 millones de euros) y los gastos no recurrentes.

Por su parte, en el seguro de crédito se han producido resultados negativos de 9,6 millones de euros provenientes, principalmente, del deterioro de la inversión en la entidad asociada Graydon (servicios de información).

* Gastos y otros no recurrentes de seguro de crédito en 2014 incluye el payback al Consorcio de Compensación de Seguros. Para más información ver nota 2c de las notas explicativas a los estados financieros resumidos.

Información adicional sobre Plus Ultra Seguros

Detalle del ratio combinado por línea de negocio

RATIO COMBINADO	6M 2014	6M 2015	% Var.	12M 2014
Multirriesgos	103,7%	104,3%	0,6	99,8%
Coste técnico	64,9%	64,3%	-0,6	61,7%
Comisiones	22,9%	22,6%	-0,3	22,7%
Gastos	15,9%	17,4%	1,5	15,4%
Automóviles	96,9%	97,1%	0,2	96,8%
Coste técnico	70,5%	68,5%	-2,0	69,2%
Comisiones	10,2%	10,5%	0,3	10,1%
Gastos	16,2%	18,1%	1,9	17,5%
Diversos	95,4%	101,8%	6,4	96,1%
Coste técnico	59,9%	69,1%	9,2	62,8%
Comisiones	20,4%	18,3%	-2,1	19,0%
Gastos	15,1%	14,4%	-0,7	14,3%
Ratio combinado	98,9%	100,7%	1,8	97,6%
Coste técnico	65,9%	67,1%	1,2	64,9%
Comisiones	17,2%	16,6%	-0,6	16,7%
Gastos	15,8%	17,0%	1,2	15,9%

Balance de situación

Al cierre del semestre, Grupo Catalana Occidente tiene un activo de 13.147,1 millones de euros, con un incremento de 1.926,1 millones de euros (+17,2%) respecto a diciembre de 2014. El incremento proviene, principalmente, de la incorporación del total de activos y pasivos de Plus Ultra Seguros, un mayor volumen de capital.

(cifras en millones de euros)

ACTIVO	12M 2014	6M 2015	% Var. 14-15
Activos intangibles e inmovilizado	876,6	1.108,1	26,4%
Inversiones	8.256,2	9.530,0	15,4%
Inversiones inmobiliarias	223,3	275,7	23,5%
Inversiones financieras	7.448,5	8.464,0	13,6%
Tesorería y activos a corto plazo	584,3	790,4	35,3%
Participación reaseguro en provisiones técnicas	889,4	942,1	5,9%
Resto de activos	1.192,2	1.566,9	31,4%
Activos por impuestos diferidos	127,2	142,9	12,4%
Créditos	702,2	918,1	30,8%
Otros activos	362,8	505,5	39,3%
TOTAL ACTIVO	11.214,2	13.147,1	17,2%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	12M 2014	6M 2015	% Var. 14-15
Recursos permanentes	2.685,7	2.696,1	0,4%
Patrimonio neto	2.437,6	2.487,3	2,0%
Sociedad dominante	2.167,1	2.209,3	1,9%
Intereses minoritarios	270,5	278,0	2,8%
Pasivos subordinados	248,1	208,8	-15,8%
Provisiones técnicas	7.235,0	8.864,5	22,5%
Resto pasivos	1.293,4	1.586,6	22,7%
Otras provisiones	148,0	146,7	-0,9%
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	60,4	88,3	46,2%
Pasivos por impuestos diferidos	320,3	366,5	14,4%
Deudas	540,4	696,7	28,9%
Otros pasivos	224,3	288,5	28,6%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	11.214,2	13.147,1	17,2%

Cabe señalar que la partida de tesorería no recoge la posición de liquidez del Grupo ya que las inversiones en depósitos y fondos monetarios se incluyen dentro de inversiones financieras (ver cuadro inversiones y fondos administrados). Asimismo, hay que considerar que Grupo Catalana Occidente no contabiliza las plusvalías de sus inmuebles que figuran en el activo,

de forma que éstos aparecen a valor de coste amortizado en lugar de a valor de mercado.

La transacción de Plus Ultra Seguros ha generado al Grupo un fondo de comercio de 118,2 millones de euros, unos activos intangibles de 50,6 millones de euros y revalorizaciones de inmovilizado material e inversiones

inmobiliarias por valor de 49,2 millones de euros.

Para más información ver notas 6b1) y 6c1) de las notas explicativas de los estados financieros semestrales resumidos.



**Estados financieros semestrales
consolidados**
Enero a Junio de 2015

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

BALANCES RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2015
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Notas 1 y 2)

(Cifras en Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.2014 (*)	30.06.2015
1. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	631,593	790,350
2. Activos financieros mantenidos para negociar (Nota 6.d.)	20,817	-
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 6.d.)	280,013	300,625
a) Instrumentos de patrimonio	-	49
b) Valores representativos de deuda	-	-
c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	280,013	300,576
d) Préstamos	-	-
e) Depósitos en entidades de crédito	-	-
4. Activos financieros disponibles para la venta (Nota 6.d.)	6,236,993	7,685,096
a) Instrumentos de patrimonio	1,196,912	1,524,926
b) Valores representativos de deuda	4,845,472	5,966,549
c) Préstamos	3,777	1,501
d) Depósitos en entidades de crédito	190,832	192,120
e) Otros	-	-
5. Préstamos y partidas a cobrar (Nota 6.d.)	1,200,819	1,207,405
a) Préstamos y otros activos financieros	522,477	356,067
b) Partidas a cobrar	663,568	831,583
c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo	14,774	19,755
6. Inversiones mantenidas hasta vencimiento	-	-
7. Derivados de cobertura	-	-
8. Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (Nota 6.f.)	889,365	942,085
9. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	454,337	556,211
a) Inmovilizado material (Nota 6.a.)	230,991	280,537
b) Inversiones inmobiliarias (Nota 6.a.)	223,346	275,674
10. Inmovilizado intangible	645,596	827,595
a) Fondo de comercio (Nota 6.b.1.)	581,585	704,098
b) Gastos de adquisición de carteras de pólizas	5,281	5,273
c) Otro inmovilizado intangible	58,730	118,224
11. Participaciones en entidades valoradas por el método de la participación (Nota 6.e.)	373,468	102,462
12. Activos fiscales	165,626	229,812
a) Activos por impuesto corriente	38,456	86,921
b) Activos por impuesto diferido	127,170	142,891
13. Otros activos	362,818	505,505
14. Activos mantenidos para la venta	-	-
TOTAL ACTIVO	11,261,445	13,147,146

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

Las Notas explicativas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante del Balance resumido consolidado a 30 de junio de 2015.

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

BALANCES RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2015
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Notas 1 y 2)

(Cifras en Miles de Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31.12.2014 (*)	30.06.2015
TOTAL PASIVO	8,823,839	10,659,874
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	839,398	876,927
a) Pasivos subordinados (Nota 6.g.)	248,141	208,789
b) Otras deudas	591,257	668,138
4. Derivados de cobertura		
5. Provisiones técnicas (Nota 6.f.)	7,235,023	8,864,455
a) Para primas no consumidas	892,661	1,327,146
b) Para riesgos en curso	-	10,959
c) Para seguros de vida		
- Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso	15,911	26,584
- Provisión matemática	3,811,507	4,575,258
- Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador	294,787	320,331
d) Para prestaciones	2,198,643	2,579,668
e) Para participación en beneficios y para extornos	5,492	6,580
f) Otras provisiones técnicas	16,022	17,929
6. Provisiones no técnicas	148,026	146,656
7. Pasivos fiscales	377,074	483,352
a) Pasivos por impuesto corriente	56,884	116,881
b) Pasivos por impuesto diferido	320,190	366,471
8. Resto de pasivos	224,318	288,484
9. Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	2,437,606	2,487,272
Fondos propios	1,559,028	1,664,670
1. Capital	36,000	36,000
2. Prima de emisión	1,533	1,533
3. Reservas	1,325,947	1,516,161
4. <i>Menos:</i> Acciones y participaciones en patrimonio propias	17,421	17,521
5. Resultados de ejercicios anteriores	-	-
6. Otras aportaciones de socios	-	-
7. Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	242,105	143,797
a) Pérdidas y Ganancias consolidadas	268,144	159,216
b) Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	26,039	15,419
8. <i>Menos:</i> Dividendo a cuenta	29,136	15,300
9. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-
Ajustes por cambios de valor	608,105	544,633
1. Activos financieros disponibles para la venta	660,360	604,401
2. Operaciones de cobertura	-	-
3. Diferencias de cambio	(7,016)	1,726
4. Corrección de asimetrías contables	(78,991)	(63,746)
5. Entidades valoradas por el método de la participación	34,332	2,252
6. Otros ajustes	(580)	-
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE (Nota 6.i.)	2,167,133	2,209,303
INTERESES MINORITARIOS (Nota 6.i.)	270,473	277,969
1. Ajustes por cambios de valor	(2,393)	1,139
2. Resto	272,866	276,830
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	11,261,445	13,147,146

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

Las Notas explicativas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante del Balance resumido consolidado a 30 de junio de 2015.

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS POR SEGMENTOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014 (Notas 1 y 2)

	Primer semestre 2014 (*)	Primer semestre 2015
(Cifras en Miles de Euros)		
1. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	857,844	893,212
2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	35,332	52,982
3. Otros ingresos técnicos	95,829	102,019
4. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(425,563)	(444,359)
5. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	(1,152)	(1,816)
6. Participación en beneficios y extornos	-	-
7. Gastos de explotación netos	(348,319)	(348,249)
8. Otros gastos técnicos	(6,750)	(2,428)
9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(14,883)	(31,049)
A) RESULTADO SEGUROS NO VIDA	192,338	220,312
10. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	413,543	369,167
11. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	94,168	93,688
12. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	16,989	18,239
13. Otros ingresos técnicos	2,616	2,227
14. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(265,127)	(280,389)
15. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	(205,904)	(136,837)
16. Participación en beneficios y extornos	249	1,050
17. Gastos de explotación netos	(31,144)	(32,063)
18. Otros gastos técnicos	(1,070)	(614)
19. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(6,720)	(10,748)
20. Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	(1,790)	(5,632)
B) RESULTADO SEGUROS VIDA	15,810	18,088
C) RESULTADO CUENTA TÉCNICA	208,148	238,400
21. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	(1,944)	2,046
22. Diferencia negativa de consolidación	-	-
23. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(6,624)	(13,922)
24. Otros ingresos	2,969	9,130
25. Otros gastos	(6,820)	(12,027)
E) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	195,729	223,627
26. Impuesto sobre beneficios	(57,577)	(64,411)
F) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	138,152	159,216
27. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
G) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	138,152	159,216
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	124,586	143,797
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	13,566	15,419
(Cifras en Euros)		
BENEFICIO POR ACCIÓN		
Básico	1.0563	1.2187
Diluido	1.0563	1.2187

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

Las Notas explicativas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante de la Cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado al 30 de junio de 2015.

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 2015 Y 2014 (Notas 1 y 2)

	Primer semestre 2014 (*)	Primer semestre 2015
(Cifras en Miles de Euros)		
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO	138,152	159,216
B) OTROS INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS	170,733	(59,941)
Partidas que no serán reclasificadas a resultados-		
Ganancias/(Pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal	-	-
Impuesto sobre beneficios relacionado con partidas que no serán reclasificadas	-	-
Partidas que pueden reclasificarse posteriormente a resultados-		
Activos financieros disponibles para la venta:	259,514	(79,660)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	254,842	(66,456)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	4,672	(13,204)
c) Otras reclasificaciones	-	-
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	-	-
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
Diferencias de cambio:	2,330	10,508
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	2,330	10,508
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
Corrección de asimetrías contables:	(30,642)	20,385
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(30,642)	20,385
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
Activos mantenidos para la venta:	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación:	4,365	(31,825)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	4,365	(31,825)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
Otros ingresos y gastos reconocidos	-	579
Impuesto sobre beneficios relacionado con partidas que pueden ser reclasificadas	(64,834)	20,072
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B)	308,885	99,275
a) Atribuidos a la entidad dominante	290,527	80,325
b) Atribuidos a intereses minoritarios	18,358	18,950

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

Las Notas explicativas 1 a 7 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 2015.

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 2015, EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y EL 30 DE JUNIO DE 2014 (Notas 1 y 2)

	Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante							Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
	Fondos Propios					Ajustes por cambios de valor			
	Capital o fondo mutual	Prima de emisión y Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	(Dividendos a cuenta)				
Saldo final al 31 de diciembre de 2013 (*)	36,000	1,195,557	(18,725)	221,057	(27,084)	316,970	257,063	1,980,838	
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo Inicial ajustado a 1 de enero de 2014	36,000	1,195,557	(18,725)	221,057	(27,084)	316,970	257,063	1,980,838	
I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos primer semestre 2014	-	-	-	124,586	-	165,941	18,358	308,885	
II. Operaciones con socios o propietarios	-	2,334	1,304	-	(58,572)	-	(4,672)	(59,606)	
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	
3. Distribución de dividendos	-	-	-	-	(58,572)	-	(9,458)	(68,030)	
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	2,334	1,304	-	-	-	-	3,638	
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	4,786	4,786	
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	150,428	-	(221,057)	71,088	-	(371)	88	
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	149,969	-	(221,057)	71,088	-	-	-	
3. Otras variaciones	-	459	-	-	-	-	(371)	88	
Saldo final al 30 de junio de 2014 (*)	36,000	1,348,319	(17,421)	124,586	(14,568)	482,911	270,378	2,230,205	
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo Inicial ajustado	36,000	1,348,319	(17,421)	124,586	(14,568)	482,911	270,378	2,230,205	
I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos segundo semestre 2014	-	(14,572)	-	117,519	-	125,194	5,818	233,959	
II. Operaciones con socios o propietarios	-	(4,306)	-	-	(14,568)	-	(8,034)	(26,908)	
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	
3. Distribución de dividendos	-	-	-	-	(14,568)	-	7	(14,561)	
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	(2,334)	-	-	-	-	-	(2,334)	
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	(1,972)	-	-	-	-	(8,041)	(10,013)	
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	(1,961)	-	-	-	-	2,311	350	
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	
3. Otras variaciones	-	(1,961)	-	-	-	-	2,311	350	
Saldo final al 31 de diciembre de 2014 (*)	36,000	1,327,480	(17,421)	242,105	(29,136)	608,105	270,473	2,437,606	
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo Inicial ajustado al 1 de enero de 2015	36,000	1,327,480	(17,421)	242,105	(29,136)	608,105	270,473	2,437,606	
I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos primer semestre 2015	-	-	-	143,797	-	(63,472)	18,950	99,275	
II. Operaciones con socios o propietarios	-	23,457	(100)	-	(61,512)	-	(11,454)	(49,609)	
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	
3. Distribución de dividendos	-	-	-	-	(61,512)	-	(10,886)	(72,398)	
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	(100)	-	-	-	-	(100)	
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	23,457	-	-	-	-	(568)	22,889	
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	166,757	-	(242,105)	75,348	-	-	-	
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	166,757	-	(242,105)	75,348	-	-	-	
3. Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo final al 30 de junio de 2015	36,000	1,517,694	(17,521)	143,797	(15,300)	544,633	277,969	2,487,272	

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver Nota 2.e. de las Notas explicativas.
Las Notas explicativas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante del Estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2015.

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 2015 Y 2014 (METODO DIRECTO) (Notas 1 y 2)

	(Cifras en Miles de Euros)	
	Primer semestre 2014 (*)	Primer semestre 2015
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3)	200,484	203,929
1. Actividad aseguradora:	427,178	459,644
(+) Cobros en efectivo de la actividad aseguradora	1,763,713	1,853,777
(-) Pagos en efectivo de la actividad aseguradora	(1,336,535)	(1,394,133)
2. Otras actividades de explotación:	(179,262)	(219,534)
(+) Cobros en efectivo de otras actividades de explotación	50,154	74,091
(-) Pagos en efectivo de otras actividades de explotación	(229,416)	(293,625)
3. Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(47,432)	(36,181)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)	(169,729)	(5,608)
1. Cobros de actividades de inversión:	700,496	1,106,866
(+) Inmovilizado material	281	81
(+) Inversiones inmobiliarias	10,038	11,638
(+) Inmovilizado intangible	15	422
(+) Instrumentos financieros	7,187	496,158
(+) Participaciones	-	266,200
(+) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	2,493
(+) Intereses cobrados	25,914	44,526
(+) Dividendos cobrados	7,284	14,033
(+) Otros cobros relacionados con actividades de inversión	649,777	271,315
2. Pagos de actividades de inversión:	(870,225)	(1,112,474)
(-) Inmovilizado material	(5,028)	(3,105)
(-) Inversiones inmobiliarias	(3,980)	(9,618)
(-) Inmovilizado intangible	(8,794)	(13,638)
(-) Instrumentos financieros	(6,380)	(587,332)
(-) Participaciones	-	(196,393)
(-) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	(19,699)	(268,351)
(-) Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(826,344)	(34,037)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2)	(39,366)	(46,646)
1. Cobros de actividades de financiación:	4,638	1,960
(+) 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	4,638	-
(+) Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	1,960
2. Pagos de actividades de financiación:	(44,004)	(48,606)
(-) Dividendos a los accionistas	(44,004)	(46,212)
(-) Intereses pagados	-	(653)
(-) Pasivos subordinados	-	-
(-) Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	-	-
(-) Derramas pasivas y devolución de aportaciones a los socios o mutualistas	-	-
(-) Adquisición de valores propios	-	-
(-) Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-	(1,741)
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	1,206	7,082
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C+ D)	(7,405)	158,757
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	432,960	631,593
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)	425,555	790,350
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	Primer semestre 2014 (*)	Primer semestre 2015
(+) Caja y bancos	415,349	787,050
(+) Otros activos financieros	10,206	3,300
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	425,555	790,350

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Saldo no auditado. Ver Nota 2.e. de las Notas explicativas.
Las Notas explicativas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante del Estado de Flujos de efectivo resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015.



**Notas explicativas a los estados
financieros semestrales consolidados**
Enero a Junio de 2015

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 2015

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, Avenida Alcalde Barnils, 63 de Sant Cugat del Vallès (Barcelona), pueden consultarse los Estatutos sociales de la sociedad dominante y demás información pública del Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2014 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de abril de 2015.

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 2014 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

A continuación se presentan las principales operaciones habidas en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015, que se describen en la Nota 6.c) de estos estados financieros:

1.b.1) Adquisición del 51% de Plus Ultra Seguros Generales y Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros

Con fecha 19 de junio de 2015, el Grupo a través de Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros (en adelante 'SCO'), sociedad participada al 100% por el Grupo, ha ejercitado la opción de compra de acciones de Plus Ultra, Seguros Generales y Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros (en adelante 'Plus Ultra'). Dicha opción de compra fue adquirida el 19 de junio de 2012 y fue valorada por un importe de 27.510 miles de euros.

En particular, se han adquirido acciones representativas de un 51% del capital social de Plus Ultra suponiendo una inversión adicional para el Grupo de 230.434 miles de euros (ver Nota 6.c.1). Después de esta adquisición, la participación económica del Grupo en Plus Ultra se sitúa en el 100%.

1.b.2) Adquisición del 99,88% de ASEQ Vida y Accidentes, S.A. de Seguros y Reaseguros

Con fecha 30 de marzo de 2015, SCO adquirió 859.687 acciones (de un total de 924.392) representativas de un 93% del capital social de ASEQ Vida y Accidentes, S.A. de Seguros y Reaseguros (en adelante ASEQ), estableciéndose el precio de la compraventa en 24.609 miles de euros. El 7% restante de la participación en ASEQ está compuesto principalmente por autocartera (véase Nota 6.c.2).

1.b.3) Acuerdo de fusión por absorción de Cosalud, S.A. de Seguros y Catoc Vida, S.A. de Seguros

Con fecha 21 de mayo de 2015 se acordó la fusión por absorción de Cosalud, S.A. de Seguros, Sociedad Unipersonal y Catoc Vida, S.A. de Seguros, Sociedad Unipersonal por parte de SCO, sociedad participada al 100% por el Grupo, con sujeción de la misma a la condición suspensiva de la correspondiente autorización de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. A 30 de junio de 2015 dicha fusión no ha sido registrada por encontrarse pendiente de obtención la preceptiva autorización de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

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

2.a) Normativa aplicada

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos 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 2014 del Grupo fueron formuladas por el Consejo de Administración de la sociedad dominante, en su reunión del 26 de febrero de 2015 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 2014 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 2014.

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 2015, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del RD 1362/2007.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, el Grupo ha elaborado la información financiera intermedia 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 2014.

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 2014.

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

Normas nuevas, normas revisadas y enmiendas adoptadas en el ejercicio 2015

Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

Durante el ejercicio 2015 han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de los estados financieros resumidos consolidados adjuntos.

- *IFRIC 21 Gravámenes*: Interpretación sobre cuándo reconocer un pasivo por tasas o gravámenes de la Administración.
- *Mejoras a las NIIF Ciclo 2011-2013*: diversas aclaraciones al contenido de la NIIF 3, NIIF 13 y NIC 40.

La entrada en vigor de estas normas no ha supuesto ningún impacto significativo para el Grupo.

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

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, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de los estados financieros resumidos consolidados, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones		Aplicación Obligatoria en ejercicios iniciados a partir del
Aprobadas para su uso en la Unión Europea:		
Modificación de la NIC 19 Contribuciones de Empleados a planes de prestación definida	La modificación se emite para facilitar la posibilidad de deducir estas contribuciones del coste del servicio en el mismo periodo en que se pagan si se cumplen ciertos requisitos.	1 de febrero de 2015(*)
Mejoras a la NIIF Ciclo 2010-2012	Modificaciones menores de una serie de normas.	
No aprobadas para su uso en la Unión Europea:		
Nuevas normas		
NIIF 9 Instrumentos financieros	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración de activos y pasivos financieros, bajas en cuentas y contabilidad de coberturas de NIC 39.	1 de enero de 2018
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes	Nueva norma de reconocimiento de ingresos (sustituye a la NIC 11, NIC 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 y SIC-31)	1 de enero de 2017(**)

Modificaciones y/o interpretaciones		
Modificación de la NIC 16 y NIC 38 - Métodos aceptables de depreciación y amortización	Clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación del inmovilizado material e intangible, que no incluyen los basados en ingresos.	1 de enero de 2016
Modificación de la NIIF 11 - Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas	Especifica la forma de contabilizar la adquisición de una participación en una operación Conjunta cuya actividad constituye un negocio.	1 de enero de 2016
Mejoras a las NIIF Ciclo 2012-2014	Modificaciones menores de una serie de normas.	1 de enero de 2016
Modificación NIIF 10 y NIC 28 Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada/negocio conjunto	Clarificación en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o de activos.	1 de enero de 2016
Modificación a la NIC 27 Método de puesta en equivalencia en Estados Financieros Separados	Se permitirá la Puesta en equivalencia en los estados financieros individuales de un inversor.	1 de enero de 2016
Modificación a la NIC 16 y NIC 41 Plantas Productoras	Las plantas productoras pasarán a llevarse a coste, en lugar de a valor razonable.	1 de enero de 2016
Modificaciones NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 Sociedades de Inversión	Clarificaciones sobre la excepción de consolidación de las sociedades de inversión.	1 de enero de 2016
Modificaciones NIC 1 Iniciativa desgloses	Diversas aclaraciones en relación con los desgloses.	1 de enero de 2016

(*) La fecha de entrada en vigor IASB de estas normas era a partir de 1 de julio de 2014.

(**) El IASB ha emitido en mayo 2015 una propuesta para diferir la entrada en vigor de NIIF 15 por un año, al 1 de enero de 2018. A fecha actual, todavía no está formalmente aprobada.

Los Administradores de la sociedad dominante han evaluado los potenciales impactos de la aplicación futura de las normas ya aprobadas para su uso en la Unión Europea y consideran que su entrada en vigor no tendrá un efecto significativo en los estados financieros resumidos consolidados adjuntos.

El Grupo no ha considerado la aplicación anticipada de las restantes 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.

En la fecha actual, el Grupo está analizando los futuros impactos de adopción de la norma NIIF 9 no siendo posible facilitar una estimación razonable de sus efectos hasta que dicho análisis esté completo y por otra parte puedan considerarse todos sus efectos una vez la norma sea adoptada por la Unión Europea.

2.c) Estimaciones realizadas

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidas por los Administradores de la sociedad dominante para la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2014.

En los estados financieros semestrales se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores y la Alta Dirección de la sociedad dominante y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren al valor razonable de determinados activos y pasivos financieros, las pérdidas por deterioro de ciertos activos, la vida útil de los activos materiales e intangibles, la valoración de los fondos de comercio de consolidación, las hipótesis actuariales para el

cálculo de los compromisos por pensiones, las hipótesis empleadas en el cálculo del test de idoneidad de pasivos, las hipótesis empleadas para asignar parte de las plusvalías no realizadas de las carteras de inversiones financieras asignadas como 'disponible para la venta' y como 'a valor razonable con cambios en resultados' como mayor importe de las provisiones de seguros de vida así como al pasivo final que se derivará de los siniestros ocurridos. Asimismo también se refieren al gasto por impuesto sobre sociedades que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual.

Adicionalmente, tal y como se indica en la Nota 6.c), los Administradores han estimado el valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes en el contexto de la asignación del precio pagado en las combinaciones de negocios.

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas 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 2015 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 2015 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas en el primer semestre de 2014 ni en las realizadas al cierre del ejercicio 2014, distintas de las indicadas en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados.

Contrato de reaseguro con el Consorcio de Compensación de Seguros

En el ejercicio 2014 finalizó el devengo de la participación del 20% del resultado positivo a favor del Consorcio, por haberse cumplido el periodo de cinco años establecido en el contrato. Al 30 de junio de 2015, el saldo pendiente de pago es de 17.969 miles de euros y figura registrado en el epígrafe de "Otras deudas - Deudas por operaciones de reaseguro" del balance de situación consolidado. Con fecha 8 de julio de 2015 se ha pagado la totalidad de dicha deuda.

2.d) Activos y pasivos contingentes

En las Notas 10 y 13 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2015 no se han producido cambios significativos en los activos y pasivos contingentes del Grupo.

2.e) Comparación de la información

El balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2015 y la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado en dicha fecha, así como el resto de estados que los Administradores han elaborado se presentan de forma comparativa con dichos estados del ejercicio precedente, conforme a las agrupaciones, epígrafes y partidas de los últimos estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014. La información contenida en estas cuentas correspondientes al ejercicio 2014 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 para todos aquellos epígrafes y conceptos que resulten de aplicación.

Variaciones en el perímetro de consolidación

Tal y como se describe en la Nota 6.c.1), la contabilización de la combinación de negocios como consecuencia de la adquisición del 51% de Plus Ultra, Seguros Generales y Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros ha sido registrada con fecha 30 de junio de 2015, por lo que la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 30 de junio de 2015 es comparable a la presentada para el periodo anterior.

El volumen de activos incorporados al balance consolidado a 30 de junio de 2015 a consecuencia de la adquisición de Plus Ultra asciende a 2.020.952 miles de euros (Nota 6.c.1).

El efecto de haber registrado la combinación de negocios con fecha 1 de enero de 2015 hubiera supuesto la incorporación de las primas devengadas y la totalidad del resultado antes de impuestos de Plus Ultra correspondiente a los seis primeros meses del ejercicio 2015, de 379.344 y 12.476 miles de euros, respectivamente.

Adicionalmente, la adquisición del 99,88% de ASEQ ha supuesto la incorporación de un volumen de activos de 29.552 miles de euros en el balance consolidado y 1.259 miles de euros de primas devengadas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 30 de junio de 2015.

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 2015.

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.

2.h) 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.

3. Información financiera por segmentos

3.a) Ingresos y gastos técnicos por segmentos – No Vida y Vida

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.

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 2015, así como la misma información relativa al período comparativo del ejercicio precedente:

Segmento de negocio	Ingresos ordinarios		Resultado antes de impuestos	
	1er. semestre 2014	1er. semestre 2015	1er. semestre 2014	1er. semestre 2015
No Vida (*)	1.311.433	1.357.659	192.338	220.312
Vida (**)	510.869	465.374	15.810	18.088
Otras actividades (***)	(1.944)	2.046	(12.419)	(14.773)
Total	1.820.358	1.825.079	195.729	223.627

(*) Los ingresos ordinarios del segmento de No Vida incluyen las primas devengadas del seguro directo de No Vida, los ingresos de las inversiones asignadas a este segmento, así como otros ingresos técnicos devengados por Atradius N.V.

(**) Los ingresos ordinarios del segmento de Vida incluyen las primas devengadas del seguro directo de Vida y los ingresos de las inversiones asignadas a este segmento.

(***) Los ingresos ordinarios del segmento de Otras Actividades incluyen los ingresos de las inversiones asignadas a este segmento.

Adicionalmente al volumen de ingresos ordinarios, el Grupo ha gestionado unas aportaciones a planes de pensiones y fondos de inversión, no reflejadas en la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, por importe de 28.688 miles de euros durante el periodo (21.856 miles de euros en el periodo comparativo anterior).

Tanto los activos y pasivos de los segmentos como los ingresos y los gastos se han determinado antes de la eliminación de los saldos y las transacciones intra-grupo practicadas en el proceso de consolidación, salvo en la medida en que estos saldos o transacciones hayan sido realizados entre empresas de un mismo segmento. Esta última casuística resulta ser la predominante en el Grupo realizándose todas las operaciones intra-grupo con referencia a los precios de mercado vigentes en cada momento.

3.b) Primas por segmentos geográficos

Los segmentos secundarios definidos por el Grupo responden, básicamente, a la localización de los clientes asegurados en la Unión Europea y el resto de países, pertenecientes o no a la OCDE:

Área geográfica	Distribución de las primas imputadas al período, netas de reaseguro por área geográfica			
	Primer semestre ejercicio 2014		Primer semestre ejercicio 2015	
	Segmento No Vida	Segmento Vida	Segmento No Vida	Segmento Vida
Mercado interior	543.664	411.005	550.310	367.331
Exportación:				
a) Unión Europea	251.885	-	269.237	-
b) Países O.C.D.E.	43.082	-	51.935	-
c) Resto de países	19.213	2.538	21.730	1.836
Total	857.844	413.543	893.212	369.167

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 2015 y 2014 y su fecha de pago, los cuales corresponden a dividendos acordados a cuenta del resultado del 2015, 2014 y 2013 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	29/01/2015	12/02/2015	3er. Dividendo a cuenta 2014	0,1214	14.568
Junta General	22/04/2015	14/05/2015	Complementario 2014	0,2637	31.644
Consejo de Administración	25/06/2015	15/07/2015	1er. Dividendo a cuenta 2015	0,1275	15.300
Total 1er Semestre 2015					61.512

Órgano de Gobierno	Fecha del acuerdo	Fecha de Pago	Tipo dividendo	Por acción en Euros	Total (miles de euros)
Consejo de Administración	30/01/2014	13/02/2014	3er. Dividendo a cuenta 2013	0,1156	13.872
Junta General	24/04/2014	15/05/2014	Complementario 2013	0,2511	30.132
Consejo de Administración	26/06/2014	10/07/2014	1er. Dividendo a cuenta 2014	0,1214	14.568
Total 1er Semestre 2014					58.572

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			
	29 de enero de 2014	25 de junio de 2014	29 de enero de 2015	25 de junio de 2015
Suma activos disponibles y realizables	44.784	57.278	27.938	23.588
Suma pasivos exigibles (*)	42.918	28.780	20.744	19.859
Superávit estimado de liquidez	1.866	28.498	7.194	3.729

(*) 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.

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 2015 y 2014 es el siguiente:

	Primer semestre ejercicio 2014	Primer semestre ejercicio 2015
De operaciones continuadas e interrumpidas:		
Resultado neto atribuido a los accionistas de la sociedad dominante (miles de euros)	124.586	143.797
Número medio ponderado de acciones emitidas (miles de acciones)	120.000	120.000
Menos: Acciones propias ponderadas (miles de acciones) (*)	(2.054)	(2.008)
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	117.946	117.992
Beneficio básico por acción (Euros)	1,06	1,22
De operaciones interrumpidas:		
Resultado neto atribuido a los accionistas de la sociedad dominante de operaciones interrumpidas (miles de euros)	-	-
Beneficio básico por acción (Euros)	1,06	1,22

(*) 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 19 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 se detallan las retribuciones y otras prestaciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante durante el ejercicio 2014 de las sociedades dependientes.

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 2015 y 2014:

Remuneraciones a Miembros del Consejo de Administración

	Miles de Euros	
	Primer semestre ejercicio 2014	Primer semestre ejercicio 2015
Miembros del Consejo de Administración		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	766	802
Retribución variable	-	-
Dietas	345	324
Atenciones estatutarias	-	-
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	-	-
Otros	10	26
	1.121	1.152

Otras prestaciones a Miembros del Consejo de Administración

	Miles de Euros	
	Primer semestre ejercicio 2014	Primer semestre ejercicio 2015
Miembros del Consejo de Administración		
Otros beneficios-	-	-
Anticipos	-	-
Créditos concedidos	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Obligaciones contraídas	-	-
Primas de seguros de vida	89	65
Garantías constituidas a favor de los Consejeros	-	-

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

	Miles de Euros	
	Primer semestre ejercicio 2014	Primer semestre ejercicio 2015
Alta Dirección		
Total remuneraciones recibidas por la Alta Dirección	927	1.014

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 2015 (7 personas al 30 de junio de 2014).

Al 30 de junio de 2015 y 2014 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 2015 es el siguiente (en miles de euros):

Detalle del Valor Neto Contable al 30 de junio de 2015:		
	Inmuebles de uso propio	Inversiones inmobiliarias uso terceros
Coste al 30 junio de 2015	289.766	367.892
Amortización Acumulada al 30 de junio de 2015	(67.785)	(90.904)
Pérdidas por deterioro	(6.328)	(1.314)
Valor neto contable al 30 de junio de 2015	215.653	275.674
Valor de mercado	382.391	595.830
Plusvalías netas al 30 de junio de 2015	166.738	320.156

Al 30 de junio de 2015, el Grupo dispone de la plena titularidad sobre estos inmuebles, no estando ninguno de ellos afecto como garantía de ningún tipo. Asimismo, el Grupo no tiene compromiso alguno para adquirir nuevos inmuebles.

Durante los seis primeros meses de 2015 y 2014 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos del inmovilizado material y de inversiones materiales.

El valor de mercado de los inmuebles se ha obtenido de los informes de tasación efectuados por expertos independientes, que con arreglo a la normativa actual, disponen de una antigüedad máxima de 2 años a 30 de junio de 2015. Para los inmuebles situados en el territorio español, el anterior valor de mercado se ha determinado conforme a lo establecido en la Orden ECO/805/2003, de 27 de marzo, modificada parcialmente por la Orden EHA 3011/2007, de 4 de octubre, sobre normas de valoración de bienes inmuebles y de determinados derechos para ciertas finalidades financieras.

Adicionalmente, al 30 de junio de 2015, el saldo correspondiente al inmovilizado material de uso propio recoge 64.884 miles de euros en concepto de 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 704.098 miles de euros al 30 de junio de 2015, junto con otros activos intangibles por importe de 123.497 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:

Sociedades	Miles de Euros	
	31/12/2014	30/06/2015
Consolidadas por integración global:		
Aseq Vida y Accidentes, S.A. de Seguros y Reaseguros	-	4.313
Lepanto, S.A. Cía. de Seguros y Reaseguros S.A. (Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A. (*))	25.945	25.945
Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	94.398	94.398
Plus Ultra Seguros Generales y Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	-	118.186
Atradius N.V. – Crédito y Caución	459.508	459.522
Otros	1.734	1.734
Total Bruto	581.585	704.098
Menos: Pérdidas por deterioro	-	-
Valor neto contable	581.585	704.098

(*) Corresponde al fondo de comercio residual que fue determinado de forma conjunta, en el momento de la adquisición, para las sociedades Lepanto y Nortehispana. En el cierre del ejercicio 2006 la sociedad Lepanto fue absorbida por SCO.

El fondo de comercio resultante de la combinación de negocios como consecuencia de la adquisición del 51% de Plus Ultra asciende provisionalmente a 118.186 miles de euros. Tal y como se indica en la Nota 6.c.1), de acuerdo con lo establecido por la Norma Internacional de Información Financiera 3, se dispone de un período de valoración máximo de un año desde la fecha de adquisición, durante el cual la sociedad adquirente puede ajustar retroactivamente los importes provisionales reconocidos en la fecha de adquisición.

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2015 no se han registrado pérdidas por deterioro de valor que afecten al fondo de comercio de consolidación. De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores y la Dirección de la sociedad dominante, las previsiones de ingresos y flujos de efectivo atribuibles al Grupo de estas sociedades soportan el valor neto de los fondos de comercio registrados.

6.c) Combinaciones de negocio y participaciones en entidades dependientes

6.c.1) Adquisición 51% de Plus Ultra, Seguros Generales y Vida, S.A.

Con fecha 19 de junio de 2012, SCO, sociedad participada al 100% por el Grupo, e INOC,S.A. alcanzaron un acuerdo con la sociedad Groupama, S.A. para la adquisición de acciones representativas del 100% del capital de social de Seguros Groupama, Seguros y Reaseguros, S.A.U., incluyendo su filial Clickseguros, Seguros y Reaseguros, S.A., en un porcentaje de 49 y 51%, respectivamente.

Adicionalmente, SCO e INOC, S.A. suscribieron a dicha fecha un contrato de opción de compra por importe de 27.510 miles de euros en virtud del cual la primera tenía derecho a comprar las acciones de Seguros Groupama, Seguros y Reaseguros, S.A.U. propiedad de INOC, S.A., en una única ocasión y por el total de su participación cumplidas tres anualidades desde la firma del contrato de la opción (opción europea).

Consecuentemente, el Grupo a través de su filial SCO, adquirió el 49% del capital social de Groupama, Seguros y Reaseguros, S.A.U. e INOCSA, S.A. el 51% restante.

Con fecha 28 de septiembre de 2012 la Junta General de Accionistas de Seguros Groupama Seguros y Reaseguros, S.A.U. acordó, tras la adquisición, cambiar su denominación social por la de Plus Ultra, Seguros Generales y Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros.

Finalmente, con fecha 19 de junio de 2015, SCO ha adquirido el 51% de las acciones representativas del capital social de Plus Ultra en ejecución del contrato de opción de compra suscrito por ambas partes el 19 de junio del 2012. El precio pagado por SCO ha sido de 230.434 miles de euros y la totalidad de dicha contraprestación ha sido desembolsada en efectivo.

Contabilización provisional de la combinación de negocios

La fecha de toma de control efectivo se situó el 19 de junio de 2015, fecha en la que SCO ha ejercido la opción de compra sobre el 51% de las acciones del capital social de Plus Ultra. A efectos contables, se ha tomado como fecha de conveniencia para el registro el día 30 de junio de 2015. El efecto en el patrimonio neto de considerar la mencionada fecha de conveniencia respecto la fecha de toma de control efectivo no es significativo.

El Grupo ha aplicado el método de adquisición por etapas, identificándose como el adquirente, y ha valorado los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos a su valor razonable a la fecha de la combinación, de acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera 3.

El Grupo ha realizado un análisis "Purchase Price Allocation" o PPA para determinar el valor razonable de los activos y pasivos de Plus Ultra a 30 de junio de 2015. La normativa contable establece el periodo de un año durante el cual la valoración de los activos y pasivos adquiridos no es definitiva, con lo cual las valoraciones realizadas son la mejor estimación disponible a la fecha de elaboración de estos estados financieros semestrales, siendo, en cualquier caso, provisionales.

El valor razonable a 30 de junio de 2015 de los activos y pasivos de Plus Ultra adquiridos es el siguiente:

PPA	Miles de Euros			
	Plus Ultra	Eliminaciones	Revalorizaciones	Valor razonable
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	34.861	-	-	34.861
Otros activos financieros a valor razonable	4.408	-	-	4.408
Activos financieros disponibles para la venta	1.498.942	-	-	1.498.942
Préstamos y partidas a cobrar	139.110	-	-	139.110
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	69.077	-	-	69.077
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	51.254	-	49.261	100.515
Inmovilizado intangible	132.914	(132.914)	-	-
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	5.498	-	-	5.498
Otros activos	117.978	-	-	117.978
Total Activo	2.054.042	(132.914)	49.261	1.970.389
Débitos y partidas a pagar	94.668	-	-	94.668
Provisiones técnicas	1.379.453	-	-	1.379.453
Resto de pasivos	137.897	-	-	137.897
Total Pasivo	1.612.018	-	-	1.612.018
Marca Plus Ultra	-	-	13.650	13.650
Pólizas en cartera	-	-	10.179	10.179
Pólizas en cartera - Bancaja	-	-	10.594	10.594
Red de distribución	-	-	16.140	16.140
Activos intangibles no registrados	-	-	50.563	50.563
Impuesto diferido	-	-	(24.956)	(24.956)
Valor de los activos netos revalorizados	442.024	(132.914)	74.868	383.978
Importe de la contraprestación	-	-	-	502.164
Fondo de comercio				118.186

El importe de la contraprestación asciende a 502.164 miles de euros, que se corresponde con el valor razonable de Plus Ultra a la fecha de la combinación de negocios.

Los activos intangibles registrados como consecuencia de la combinación de negocios con Plus Ultra, corresponden, básicamente, a las pólizas en cartera, marca y red de distribución. El importe de dichos intangibles ha sido cuantificado en 50.563 miles de euros, y se amortizan linealmente en la vida útil de cada activo. Asimismo, se han reconocido plusvalías de inmuebles por importe de 49.261 miles de euros, que se amortizarán en función de la vida útil de cada inmueble.

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

- Marca: debido a la inversión realizada en los últimos años por la compañía, la marca Plus Ultra ha incrementado su notoriedad. El procedimiento empleado para la valoración de la marca se ha basado en la metodología del Royalty Relief, con una tasa de Royalty del 0,2% aplicada sobre la facturación proyectada.
- Pólizas en cartera: se han valorado las pólizas atribuibles al antiguo contrato con Bancaja, así como el resto de pólizas en cartera de los negocios de vida y no vida. El procedimiento empleado para la valoración de las pólizas en cartera se ha basado en la metodología del exceso de beneficios multi-periodo (MEEM).

-
- Red de distribución: se ha valorado la red en su conjunto, que se compone de mediadores (agentes y corredores), el canal instituciones (bancaseguros, brokers internacionales y grandes distribuidores) y otros canales (principalmente internet). También se ha utilizado el método del exceso de beneficios multi-periodo (MEEM) para su valoración.
 - Plusvalías de inmuebles: se han valorado en base al valor razonable de estos activos según las últimas tasaciones disponibles realizadas por expertos independientes.

Los gastos incurridos en la transacción ascienden a 5 miles de euros y se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La operación ha generado un fondo de comercio de 118.186 miles de euros (véase Nota 6.b.1)).

6.c.2) Adquisición del 99,88% de ASEQ Vida y Accidentes, S.A. de Seguros y Reaseguros

Con fecha 12 de noviembre de 2014 SCO suscribió la compra de 859.687 acciones (de un total de 924.392) que representan el 93% del capital social de ASEQ, entidad que extiende su ámbito de actuación aseguradora a los ramos de vida y accidentes.

Con fecha 20 de febrero de 2015 SCO remitió a los vendedores comunicación acreditativa de la no oposición de la DGSFP a la compraventa de acciones y posteriormente, con fecha 30 de marzo de 2015 SCO adquirió las acciones suscritas, estableciéndose el precio de la compraventa en 24.609 miles de euros.

El Grupo ha aplicado el método de adquisición bajo NIIF 3, identificándose como el adquirente y ha valorado los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos a su valor razonable a 30 de marzo de 2015, fecha de la combinación de negocios.

A consecuencia de este ejercicio se han identificado plusvalías de inmuebles por importe de 2.332 miles de euros calculadas en base a las últimas tasaciones disponibles realizadas por expertos independientes.

La operación ha generado un fondo de comercio de 4.313 miles de euros (véase Nota 6.b.1)).

A 30 de junio de 2015, el 7% restante de la participación en ASEQ está compuesto por un 6,88% de autocartera (63.644 acciones) y un 0,12% correspondiente a minoritarios no localizados (1.061 acciones).

6.d) Inversiones financieras

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo, distintos de los saldos incluidos en los epígrafes de 'Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación' y de ciertas cuentas a cobrar que se presentan en diferentes epígrafes y subepígrafes del balance resumido consolidado, al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Inversiones clasificadas por categoría de activos financieros y naturaleza	30/06/2015				Total a 30/06/2015
	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)	
INVERSIONES FINANCIERAS:	-	300.625	7.685.096	375.822	8.361.543
Instrumentos de patrimonio					
- Inversiones financieras en capital	-	-	883.752	-	883.752
- Participaciones en fondos de inversión	-	49	641.174	-	641.223
Valores representativos de deuda	-	-	5.966.549	-	5.966.549
Derivados	-	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	300.576	-	19.755	320.331
Préstamos	-	-	1.501	88.864	90.365
Otros activos financieros sin publicación de precios	-	-	-	5.488	5.488
Depósitos en entidades de crédito	-	-	192.120	229.216	421.336
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	32.499	32.499
CRÉDITOS:	-	-	-	831.583	831.583
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	-	-	-	378.172	378.172
Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	-	79.841	79.841
Otros créditos	-	-	-	373.570	373.570
Total	-	300.625	7.685.096	1.207.405	9.193.126

Inversiones clasificadas por categoría de activos financieros y naturaleza	31/12/2014				
	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 31/12/2014
INVERSIONES FINANCIERAS:	20.817	280.013	6.236.993	537.251	7.075.074
Instrumentos de patrimonio					
- Inversiones financieras en capital	-	-	574.835	-	574.835
- Participaciones en fondos de inversión	-	-	622.077	-	622.077
Valores representativos de deuda	-	-	4.845.472	-	4.845.472
Derivados	20.817	-	-	-	20.817
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	280.013	-	14.774	294.787
Préstamos	-	-	3.777	82.168	85.945
Otros activos financieros sin publicación de precios	-	-	-	4.421	4.421
Depósitos en entidades de crédito	-	-	190.832	403.100	593.932
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	32.788	32.788
CRÉDITOS:	-	-	-	663.568	663.568
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	-	-	-	238.869	238.869
Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	-	57.187	57.187
Otros créditos	-	-	-	367.512	367.512
Total	20.817	280.013	6.236.993	1.200.819	7.738.642

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2015 se han reconocido pérdidas por deterioro de valor para instrumentos de patrimonio por importe de 2.469 miles de euros y para préstamos por importe de 2.588 miles de euros. En el primer semestre del 2014 se reconocieron pérdidas por deterioro de valor por importe de 17 miles de euros.

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.e) 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 2015 para aquellas participaciones en el capital de sociedades en que el Grupo tiene influencia significativa:

Sociedad	Miles de Euros				Saldos 30/06/2015
	Saldos 31/12/2014	Entradas y salidas perímetro consolidación y otras variaciones	Incrementos por resultado no distribuido	Pérdidas por deterioro	
Plus Ultra Seguros Generales y Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	262.198	(265.033)	2.835	-	-
Asitur Asistencia, S.A.	3.494	361	237	-	4.092
Calboquer, S.L.	32	-	(1)	-	31
Gesiuris, S.A. S.G.I.I.C. (1)	3.133	38	85	-	3.256
Graydon Holding NV (2)	60.732	-	413	(11.800)	49.345
CLAL Credit Insurance (2)	9.396	805	344	-	10.545
Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. (2)	29.280	459	(163)	-	29.576
The Lebanese Credit Insurer S.A.L. (2)	2.628	167	(21)	-	2.774
Inversiones Credere S.A. (2)	2.575	80	188	-	2.843
Total	373.468	(263.123)	3.917	(11.800)	102.462

- (1) Incluye un fondo de comercio por importe de 1.836 miles de euros.
(2) Participadas a través de la sociedad Atradius N.V.

El Grupo ha realizado el test de deterioro de valor de los fondos de comercio implícitos en las participaciones en el capital de las sociedades asociadas, considerando la situación de los mercados financieros. A 30 de junio de 2015, acogiéndose al resultado del test, la Dirección de la sociedad dominante ha procedido a registrar un deterioro de 11.800 miles de euros en Graydon Holding NV, participada a través de la sociedad Atradius N.V.

6.f) Provisiones técnicas

El detalle de las provisiones constituidas al 30 de junio de 2015 y su movimiento respecto al 31 de diciembre de 2014, se muestra a continuación junto con la participación del reaseguro en las mismas:

Provisión	Miles de Euros				
	Saldos 31/12/2014	Incorporaciones al perímetro (*)	Dotaciones con cargo a resultados	Aplicaciones con abono a resultados	Saldos 30/06/2015
Provisiones técnicas:					
Primas no consumidas	892.661	316.621	1.010.525	(892.661)	1.327.146
Provisión riesgo en curso	-	10.959	-	-	10.959
Seguros de vida:					
- Relativas al seguro de vida (**)	3.827.418	656.025	3.945.817	(3.827.418)	4.601.842
- Relativas al seguro de vida cuando el riesgo lo asumen los tomadores	294.787	4.359	315.972	(294.787)	320.331
Prestaciones	2.198.643	399.154	2.180.514	(2.198.643)	2.579.668
Participación en beneficios y extornos	5.492	2.421	4.159	(5.492)	6.580
Otras provisiones técnicas	16.022	91	17.838	(16.022)	17.929
	7.235.023	1.389.630	7.474.825	(7.235.023)	8.864.455
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (cedido):					
Provisiones para primas no consumidas	159.349	8.696	174.681	(159.349)	183.377
Provisión para seguros de vida	1.353	23.952	1.661	(1.353)	25.613
Provisión para prestaciones	728.663	36.962	696.047	(728.663)	733.009
Otras provisiones técnicas	-	86	-	-	86
	889.365	69.696	872.389	(889.365)	942.085

(*) Corresponde a la incorporación de Plus Ultra y ASEQ al perímetro de consolidación.

(**) Al 30 de junio de 2015, incluye 26.584 miles de euros correspondientes a provisiones para primas no consumidas para los productos con cobertura inferior al año (8.460 miles de euros corresponden a Plus Ultra y 565 miles de euros a ASEQ).

Los traspasos de la provisión para participación en beneficios a la provisión matemática no han sido significativos durante el primer semestre del ejercicio 2015, de forma similar al mismo período del ejercicio anterior.

6.g) Pasivos subordinados

Los pasivos subordinados recogen única y exclusivamente las emisiones subordinadas realizadas por Atradius Finance B.V., filial de Atradius N.V.

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

Plus Ultra suscribió 40.000 miles de euros de los mencionados bonos subordinados, que han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Al 30 de junio de 2015, el Grupo estima el valor razonable del 100% de la emisión de estos pasivos subordinados en 237.705 miles de euros, basado en cotizaciones vinculantes de expertos independientes. Durante los primeros seis meses del ejercicio 2015 se han abonado intereses por importe de 6.509 miles de euros.

6.h) Provisiones para riesgos y gastos

El Grupo no tiene reclamaciones, juicios o litigios de carácter significativo distintos de los señalados en los estados financieros semestrales, al margen de los propios del negocio asegurador y que, en este caso, se encuentran debidamente valorados y recogidos, en su caso, en las provisiones para prestaciones, que individualmente impliquen daños o puedan afectar a los estados financieros consolidados, 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.

6.i) Patrimonio neto

6.i.1) Capital

El capital escriturado de la sociedad dominante al 30 de junio de 2015 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 2015 son los siguientes:

	Porcentaje de participación
Corporación Catalana Occidente, S.A.	26,13%
La Previsión 96, S.A.	25,00%

La sociedad Inoc, S.A. que posee el 100% de las sociedades indicadas en el cuadro anterior, ostenta directa o indirectamente el 57,03% de la Sociedad dominante al 30 de junio de 2015 y pertenece a un grupo cuya cabecera es CO Sociedad de Gestión y Participación, S.A.

Durante el primer semestre del ejercicio del 2015 y durante el ejercicio precedente, no se ha producido ningún movimiento significativo en el capital social de la sociedad dominante ni en los porcentajes de participación detallados en el cuadro superior.

6.i.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 principio del ejercicio 2014 y al 30 de junio de 2015, 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.j) Situación fiscal

El cálculo del gasto por el impuesto sobre beneficios del primer semestre del ejercicio 2015 se basa en la mejor estimación del tipo impositivo medio efectivo que sería aplicable sobre el resultado esperado para el ejercicio 2015. Por ello, los importes calculados para el gasto por el impuesto para el presente periodo intermedio pueden ser ajustados en periodos posteriores en caso de que las estimaciones del tipo anual cambien.

En el primer semestre del ejercicio 2015 no se ha producido variación alguna respecto a la situación a 31 de diciembre de 2014 en relación con el acta de inspección incoada en 2011 y recurrida por el Grupo y, en relación con el acta de inspección incoada en 2013, la Sociedad mantiene activada una cuenta a cobrar por importe de 14.047 miles de euros por el importe compensado y reclamado a la administración tributaria porque considera que, de acuerdo con sus asesores fiscales y del mismo modo que en las actas anteriores por el mismo concepto, los recursos presentados prosperarán y las mencionadas actas no supondrán ningún impacto patrimonial para el Grupo.

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 10.e de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014).

6.k) Transacciones con partes vinculadas

Se consideran “partes vinculadas” al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, 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 las entidades sobre las que el personal clave pueda ejercer una influencia significativa o su control.

Operaciones entre empresas del Grupo consolidado

Tal y como se detalla en las Notas 1.b.1) y 6.c.1), durante el primer semestre del ejercicio 2015 se ha producido la compraventa del 51% de acciones de Plus Ultra entre SCO e INOC, S.A..

No se han realizado más operaciones relevantes por la sociedad con otras sociedades pertenecientes al mismo grupo que no sean eliminadas en el proceso de elaboración de los estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad.

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

6.l) 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 2015 y al 31 de diciembre de 2014, 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 las sociedades dependientes Salerno 94, S.A. y ASEQ. Estas acciones se reflejan a su coste de adquisición.

La totalidad de las acciones del Grupo propiedad de las sociedades dependientes Salerno 94, S.A. y ASEQ al 30 de junio de 2015 representan el 1,67% del capital emitido a dicha fecha (1,67% al 31 de diciembre de 2014). 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 2015 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 2015 y el periodo comparativo anterior ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		Número de Acciones
	Coste de adquisición	Valor Nominal	
Saldo al 1 de enero de 2014	18.725	646	2.154.282
Adiciones	-	-	-
Retiros	(1.304)	(45)	(150.000)
Saldo al 30 de junio de 2014	17.421	601	2.004.282
Adiciones	-	-	-
Retiros	-	-	-
Saldo al 1 de enero de 2015	17.421	601	2.004.282
Adiciones (*)	100	2	5.555
Retiros	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2015	17.521	603	2.009.837

(*) Entrada al perímetro de consolidación de ASEQ

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 2015 y 2014, distribuido por sexos, es el siguiente:

	Número de personas	
	30/06/2014	30/06/2015 (*)
Hombres	3.132	3.469
Mujeres	2.672	2.993
Total	5.804	6.462

(*) Al 30 de junio de 2015 se incluyen 757 empleados de Plus Ultra

El Consejo de Administración de la sociedad dominante está formado por 9 consejeros personas físicas, 8 hombres y una mujer, y 7 consejeros personas jurídicas, que a la vez se encuentran representadas físicamente por 7 hombres.



Informe de los auditores

Enero a Junio de 2015

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

A los accionistas de
Grupo Catalana Occidente, S.A. por encargo del Consejo de Administración:

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

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 a 30 de junio de 2015 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de ingresos y gastos reconocidos y el estado de flujos de efectivo, así como las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la elaboración 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 2015 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos por 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

Sin que modifique nuestra conclusión, tal y como se indica en la Nota 2.a) adjunta, los citados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014.

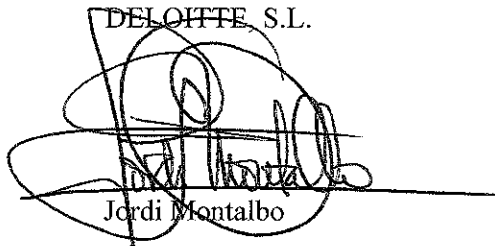
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado intermedio adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período 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 período de seis meses terminado el 30 de junio 2015. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión 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 las sociedades consolidadas.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

DELOITTE S.L.



Jordi Montalbo

30 de julio de 2015

OFICINAS CENTRALES:
Edificio Grupo Catalana Occidente
Avda. Alcalde Barnils, 63
08174 Sant Cugat del Vallès (Barcelona)
Tel. 93 582 05 00 - Fax 93 590 82 57
www.grupocatalanaoccidente.com
