



Informe 6M2017
Grupo Catalana Occidente

Índice



Descárgate nuestra App



@gco_news

01. Claves del periodo 6M2017	3
Principales magnitudes.....	4
Diversificación del negocio	6
Evolución del Grupo en 6M2017	7
La acción de GCO y dividendos.....	8
Entorno de mercado.....	9
02. Evolución del negocio en 6M2017	10
Negocio tradicional.....	11
Negocio seguro de crédito	14
Inversiones y fondos gestionados.....	16
Gestión de capital	18
03. Anexos	20
Acerca de Grupo Catalana Occidente.....	21
Información adicional seguro de crédito.....	22
Gastos y comisiones.....	23
Resultado financiero.....	23
Resultado no recurrente.....	23
Balance de situación.....	24
Estructura societaria.....	25
Consejo de Administración.....	26
Responsabilidad Corporativa y Fundación	27
Calendario y contacto.....	28
Glosario.....	29
Nota legal	33
04. Estados financieros semestrales consolidados	34
05. Notas explicativas de los estados financieros semestrales consolidados.....	41

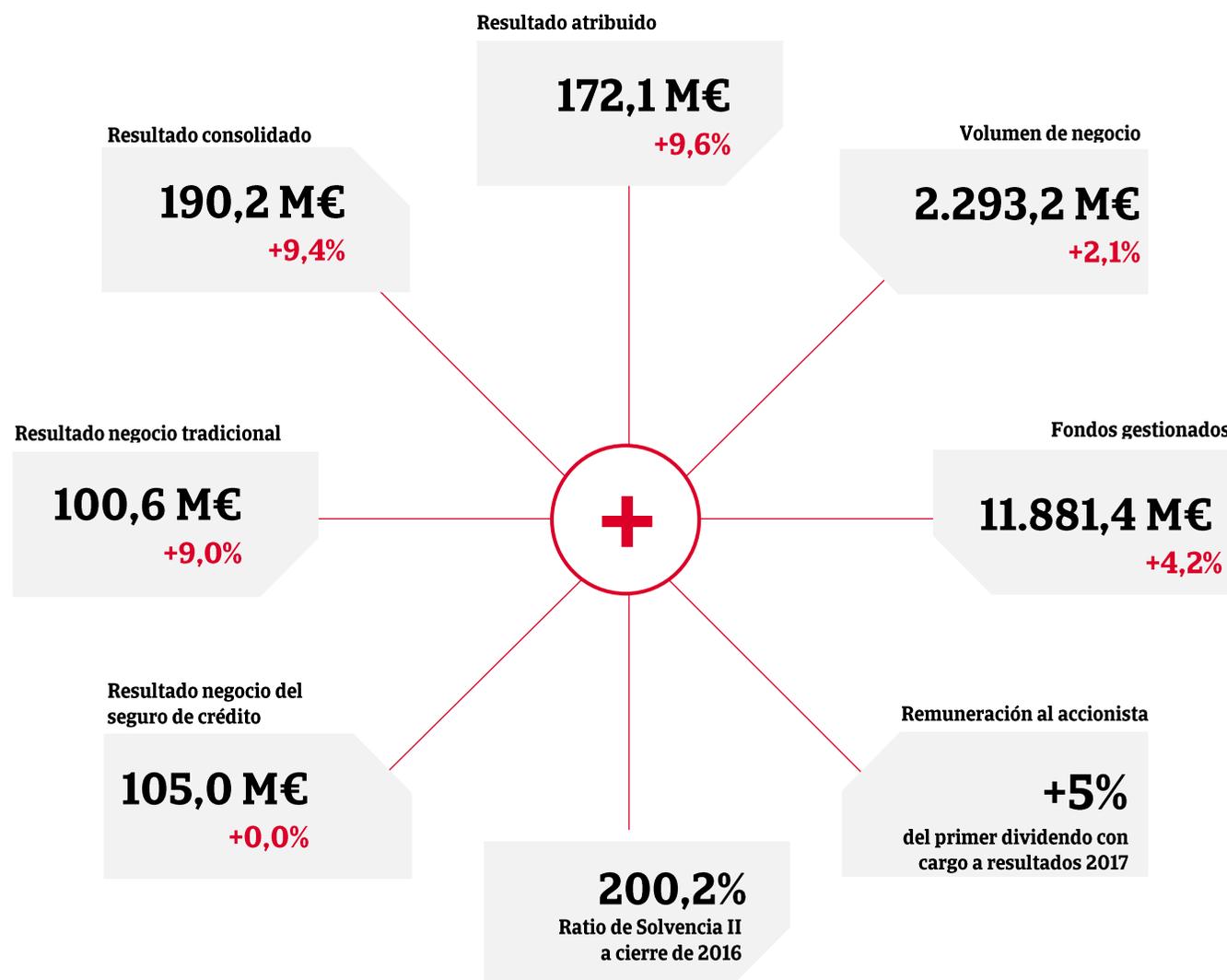
01

Claves del periodo 6M2017

Principales magnitudes

“Grupo Catalana Occidente cierra el primer semestre de 2017 consolidando el favorable comportamiento de sus principales magnitudes, al mejorar los resultados, los ingresos y el capital”

- **Incremento de un 9,4% en el resultado consolidado, alcanzando los 190,2 millones de euros.**
- **Mejora de los resultados recurrentes:**
 - Negocio tradicional, con 100,6 millones de euros, aumenta un +9,0%.
 - Negocio del seguro de crédito, estable crecimiento con 105,0 millones de euros.
- **Excelente ratio combinado:**
 - 90,5% en el negocio tradicional (no vida).
 - 73,8% en el negocio de seguro de crédito.
- **Refuerzo de la solidez patrimonial, con unos recursos permanentes a valor de mercado de 3.605,2 millones de euros.**
- **Ratio de Solvencia II del 200,2%. Publicación del informe sobre la situación financiera y de solvencia.**
- **Aumento de un 5% del primer dividendo a cargo de los resultados del ejercicio 2017.**



(cifras en millones de euros)

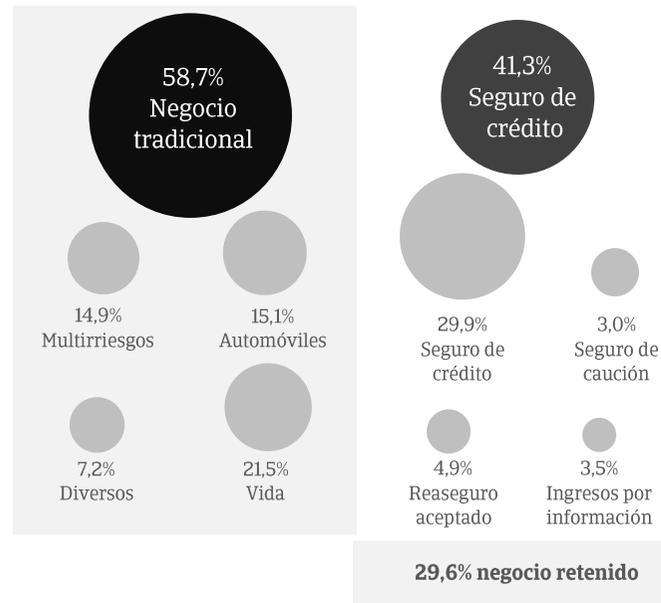
Principales magnitudes	6M 2016	6M 2017	% Var. 16-17	12M 2016
Volumen de negocio	2.246,4	2.293,2	2,1%	4.235,8
- Negocio tradicional	1.332,1	1.346,8	1,1%	2.547,3
- Negocio seguro de crédito	914,3	946,4	3,5%	1.688,5
Resultado consolidado	173,8	190,2	9,4%	324,5
- Negocio tradicional	92,3	100,6	9,0%	159,0
- Negocio seguro de crédito	105,0	105,0	0,0%	186,5
- No recurrente	-23,5	-15,5		-21,0
Resultado atribuido	157,0	172,1	9,6%	295,6
Recursos permanentes	2.860,4	3.130,8	9,5%	3.039,6
Recursos permanentes valor mercado	3.326,2	3.605,2	8,4%	3.508,5
Provisiones técnicas	9.312,7	9.574,7	2,8%	9.351,0
Fondos administrados	11.397,4	11.881,4	4,2%	11.672,1
Datos por acción (cifras en euros)*				
Beneficio atribuido				2,46
Dividendo por acción				0,72
Rentabilidad por dividendo				2,7%
Pay-out				29,4%
Precio acción	24,74	36,83		31,1
Revalorización acción	-22,7%	18,4%		-2,8%
PER	10,55	14,22		12,63
ROE	11,9%	11,8%		11,7%
P/BV Price to Book Value	1,1	1,3		
Datos no financieros				
Nº empleados	6.432	7.110	10,5%	7.165
Nº de oficinas	1.530	1.650	7,8%	1.638
Nº de mediadores	19.116	18.853	-1,4%	18.910

Desde octubre de 2016 se incorpora el negocio de Grupo Previsora Bilbaina.
En 2016, se reclasificaron partidas entre conceptos recurrentes y no recurrentes.

* Datos calculados en tasa anual media

Diversificación del negocio

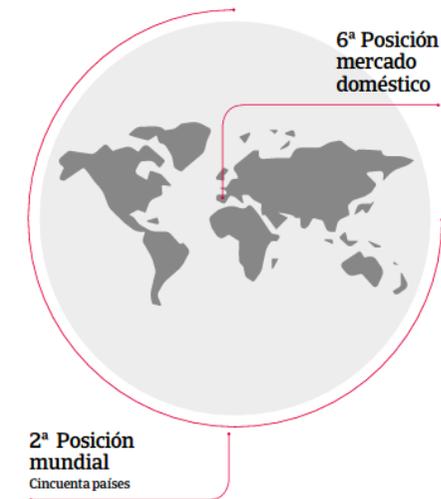
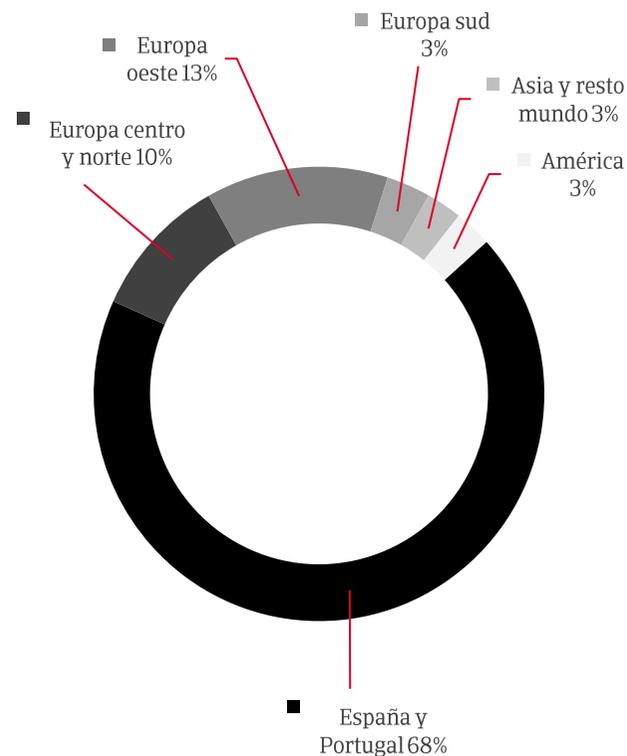
“El Grupo Catalana Occidente tiene una cartera equilibrada y diversificada”



En el negocio tradicional (58,7% de la facturación total), el Grupo desarrolla su actividad a través de las entidades Seguros Catalana Occidente, Plus Ultra Seguros, Seguros Bilbao, NorteHispana Seguros y Previsora Bilbaína Seguros, que garantizan una implantación equilibrada y una oferta diversa. En el negocio de seguro de crédito (29,6% del total en términos de negocio retenido), la marca Crédito y Caución le otorga una posición de liderazgo en el mercado español, mientras que la marca Atradius proporciona una dimensión y liderazgo internacional.

Presencia global

“El Grupo Catalana Occidente está en más de 50 países y cuenta con una importante presencia en España”



El Grupo Catalana Occidente obtiene el 68% de sus ingresos en el mercado doméstico, donde ocupa la sexta posición, a través de las marcas Seguros Catalana Occidente, Plus Ultra Seguros, Seguros Bilbao, NorteHispana Seguros, Grupo Previsora Bilbaína y Crédito y Caución.

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

Evolución del Grupo en 6M2017

“En el semestre el resultado atribuido aumenta 9,6%, apoyado en una mejora del coste técnico”

A cierre de junio de 2017, el resultado atribuido del Grupo Catalana Occidente ha crecido un 9,6%, apoyado en un sólido comportamiento de las entidades del negocio tradicional y del seguro de crédito.

Los ingresos netos por seguros aumentan un 1,5%, recogiendo el buen comportamiento del negocio de No Vida.

El coste técnico representa un 60,1% respecto a los ingresos netos, lo que representa una mejora 0,8 puntos respecto al mismo periodo del año anterior, apoyado en un reducido nivel de siniestralidad en el seguro de crédito y un estable ratio combinado en el negocio tradicional.

En consecuencia, el ratio combinado del Grupo se sitúa en:

- 90,5% en el negocio tradicional (no vida).
- 73,8% en el negocio de seguro de crédito.

El resultado financiero aporta 34,4 millones de euros. Con todo ello, el resultado atribuido ha crecido un 9,6%, hasta alcanzar los 172,1 millones de euros.

 Para mayor información ver anexos.

(cifras en millones de euros)

Cuenta de resultados	6M2016	6M2017	% Var. 16-17	12M 2016
Primas facturadas	2.170,7	2.211,9	1,9%	4.108,4
Primas adquiridas	2.021,6	2.046,5	1,2%	4.085,3
Ingresos por información	75,7	81,3	7,4%	127,4
Ingresos netos por seguros	2.097,3	2.127,8	1,5%	4.212,7
Coste técnico	1.277,0	1.279,5	0,2%	2.575,4
% s/ total ingresos netos	60,9%	60,1%		61,1%
Comisiones	251,6	259,4	3,1%	508,3
% s/ total ingresos netos	12,0%	12,2%		12,1%
Gastos	352,9	359,4	1,8%	744,8
% s/ total ingresos netos	16,8%	16,9%		17,7%
Resultado técnico	214,1	230,5	7,7%	384,2
% s/ total ingresos netos	10,2%	10,8%		9,1%
Resultado financiero	29,0	34,4	18,6%	62,3
% s/ total ingresos netos	1,4%	1,6%		1,5%
Resultado activ. complementarias y cuenta no técnica	-5,4	-10,1		-13,6
Resultado antes de impuestos	237,6	254,7	7,2%	432,8
% s/ total ingresos netos	11,3%	12,0%		10,3%
% Impuestos	26,9%	25,3%		
Resultado consolidado	173,8	190,2	9,4%	324,5
Resultado atribuido a minoritarios	16,8	18,1	7,7%	28,9
Resultado atribuido	157,0	172,1	9,6%	295,6
% s/ total ingresos netos	7,5%	8,1%		7,0%

* Desde octubre de 2016 se incorpora el negocio de Grupo Previsora Bilbaína.

Resultado por áreas de actividad	6M2016	6M2017	% Var. 16-17	12M 2016
Resultado recurrente negocio tradicional	92,3	100,6	9,0%	159,0
Resultado recurrente negocio seguro de crédito	105,0	105,0	0,0%	186,5
Resultado no recurrente	-23,5	-15,5		-21,0

La acción de GCO y dividendos

Evolución de la acción

“La acción de Grupo Catalana Occidente ha alcanzado su máximo histórico situándose en 37,57€ durante los seis primeros meses”

En este periodo se ha revalorizado un 18,4%, siendo más significativo en los tres últimos meses. Las acciones del Grupo forman parte del índice IBEX MEDIUM CAP, con una ponderación del 8,64%.

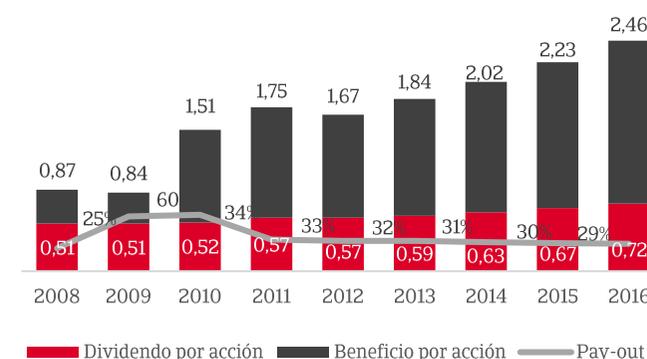


La recomendación media de los analistas es de comprar el valor con un precio objetivo de 35,2€/a (max.. 40,0€ y min. 34,5€).

En términos de múltiplos la acción de GCO cotiza en línea con comparables del mercado.

Dividendos

“El Grupo ha incrementado un 5% el primer dividendo a cargo del resultado del ejercicio 2017”



Activa relación con el mercado financiero

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

Durante el primer semestre, el Grupo ha transmitido su propuesta de valor a los mercados financieros a través de la retransmisión trimestral de los resultados publicados (vía web en castellano e inglés) y con la realización de roadshows y la participación en foros/conferencias. En total, se mantuvieron 137 reuniones con inversores y se atendieron más de 160 llamadas de accionistas, analistas e inversores.

Cotización (euros por acción)

	6M2016	6M2017	12M2016
Inicio periodo	32,02	31,11	32,02
Mínima	23,28	29,82	22,77
Máxima	32,02	37,57	31,80
Cierre periodo	24,74	36,83	31,11
Media	26,70	33,35	26,60
Capitalización bursátil (millones de euros)	2.969	4.420	3.733

Rentabilidad

	6M2016	6M2017	TACC 2002-6M17
GCO	-22,74%	18,40%	17,28%
Ibex 35	-14,47%	11,70%	3,85%
EuroStoxx Insurance	-19,20%	2,20%	3,95%

Otros datos (en euros)

	6M2016	6M2017	12M2016
Nº acciones	120.000.000	120.000.000	120.000.000
Valor nominal de la acción	0,30	0,30	0,30
Precio bono subordinado 30NC10	82,5	105,8	92,5
Contratación media diaria (nº acciones)	115.090	49.875	84.550
Contratación media diaria (euros)	3.597.604	1.666.800	2.237.519

Entorno macroeconómico

“Se mantiene el crecimiento del PIB mundial con revisiones al alza en el mercado español. El descenso de la inflación y los factores políticos prevalecen en el balance de riesgos”

Estados Unidos: +2,2% PIB para 2017e

- Crecimiento estable
- Fuerte consumo privado
- Ralentización de la inflación 1,6%
- Segunda subida de los tipos de interés entre 1%-1,25%

Latinoamérica: +4,5% PIB para 2017e

- Recuperación Brasil
- Desaceleración de la economía de México
- Complicado escenario político

Asia Pacífico: 5,7% PIB para 2017e

- China: +6,9%, crecimiento menor de los últimos años
- Japón: crecimiento constante +1,3%, con una tasa de desempleo del 2,8% y inflación de 0,5%

Eurozona: +1,9% PIB para 2017e

- Menos percepción de riesgos políticos e inicio del proceso de Brexit
- Aumento de la demanda externa
- Paulatina mejora de las tasas de crédito
- Incremento de la tasa de inflación +1,3%
- Tasa de desempleo estable

España: +3,1% PIB para 2017e (vs 2,6% anterior)

- Es de los países que más crecen en la eurozona
- Solidez de la demanda interna
- Fortaleza de las exportaciones
- Tendencia positiva en el mercado laboral (+17,1% 2017e)

Renta fija

Leve incremento en los tipos de interés
Políticas monetarias laxas en Europa, Japón y Estados Unidos

Tipos de interés (%)	1 año	5 años	10 años
España	-0,4	0,3	1,5
Alemania	-0,8	-0,2	0,4
Estados Unidos	1,2	1,9	2,3

Renta variable

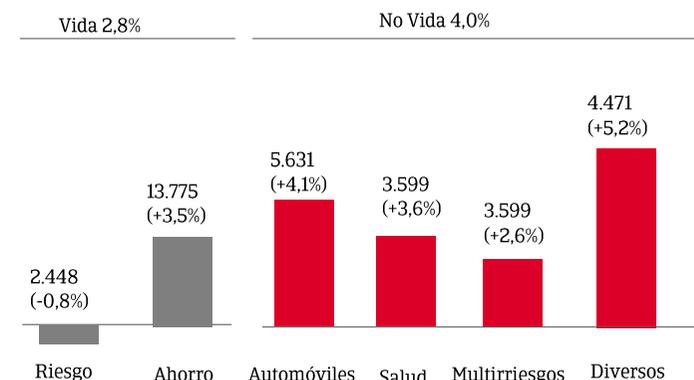
Mercado alcista

	6M2017	%Var.
Ibex35	10.444,5	11,7%
Eurostoxx Insurance	275,6	2,2%
Eurostoxx50	3.471,3	4,0%
Dow Jones	21.495,8	7,4%

Entorno sectorial

“El sector asegurador en España presenta una evolución favorable, creciendo en facturación a un ritmo del 3,4%, impulsado por No Vida”

Evolución de la facturación



Evolución grupo aseguradores

	Dif 16/17	Var. primas junio 16/17	Cuota de mercado
Vidacaixa	-	23,00%	16,50%
Mapfre	-	1,30%	10,50%
Grupo Mutua Madrileña	+1	5,20%	7,60%
Zurich	-1	-22,70%	5,90%
Allianz	-	1,80%	5,70%
Grupo Catalana Occidente	-	-0,10%	4,40%
Generali	+1	1,90%	3,90%
Grupo Axa	-1	-10,90%	3,80%
BBVA Seguros	-	-7,30%	3,00%
Grupo Caser	-	12,90%	2,70%

02

Evolución del negocio en 6M2017

Negocio tradicional

“Evolución muy positiva, con crecimiento del 5,5% en facturación (sin considerar las primas únicas de Vida) y del 9,0% en resultado”

La facturación incrementa apoyada en el negocio de No Vida que crece un 3,1%, gracias a un aumento del 2,8% de seguros de automóviles y del 7,5% de seguros de diversos. El negocio de Vida sigue presionado por el descenso de las primas únicas.

El ratio combinado mejora 0,5 p. y se sitúa en 90,5%. El coste técnico aumenta 0,2 p. debido a la adversa climatología durante el primer trimestre, sin embargo, los gastos generales descienden 0,7 p. gracias al aumento de la facturación.

Por su parte, el negocio de vida aumenta 6,3 millones de euros su resultado técnico, situándolo en 19,9 millones de euros, apoyado en el favorable comportamiento del negocio y a la contribución de Previsora Bilbaina.

En consecuencia, el resultado técnico aumenta un 14,7%, recogiendo la estable contribución de los negocios de Seguros Catalana Occidente, Seguros Bilbao y NorteHispana Seguros así como la progresiva mejora del negocio de Plus Ultra Seguros.

El resultado financiero con 45,6 millones de euros, mejora un 3,4% y las actividades complementarias aportan 2,7 millones de euros.

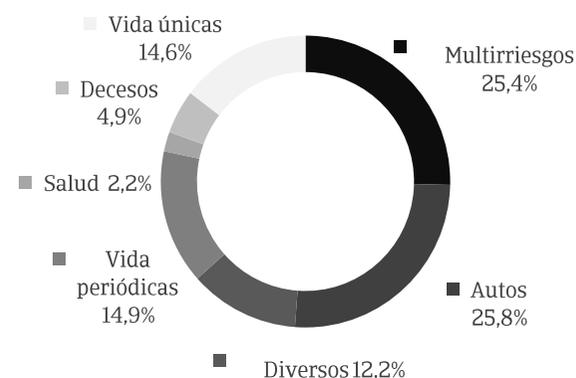
El resultado recurrente después de impuestos crece 9,0%, con 100,6 millones de euros. Durante el ejercicio se han producido resultados no recurrentes negativos por 11,7 millones de euros; en consecuencia, el resultado total es de 88,9 millones de euros, mejorando un 10,0%.

Para mayor información, ver anexos

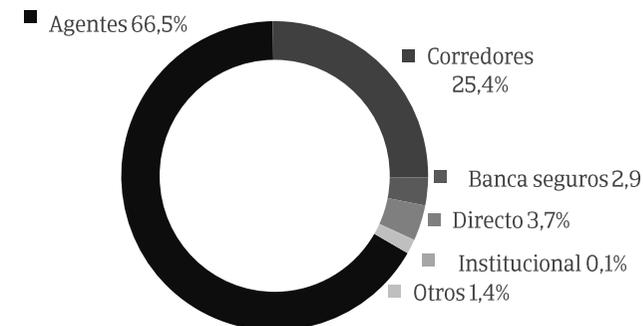
Negocio tradicional	6M 2016	6M 2017	(cifras en millones de euros)	
			% Var. 16-17	12M 2016
Primas facturadas	1.332,1	1.346,8	1,1%	2.547,3
Primas ex-únicas de vida	1.089,5	1.149,7	5,5%	2.070,7
Primas adquiridas	1.248,6	1.258,8	0,8%	2.527,7
Resultado técnico	81,7	93,7	14,7%	150,7
% s/ primas adquiridas	6,5%	7,4%		6,0%
Resultado financiero	44,1	45,6	3,4%	71,5
% s/ primas adquiridas	3,5%	3,6%		2,8%
Act. complementarias N. funerario	0,0	2,1		1,0
Resultado recurrente	92,3	100,6	9,0%	159
Resultado no recurrente	-11,5	-11,7		5,1
Resultado total	80,8	88,9	10,0%	164,1

* Desde octubre de 2016 se incorpora el negocio de Grupo Previsora Bilbaina. En 2016, se ha reclasificado decesos y salud que pasan de diversos al negocio de vida.

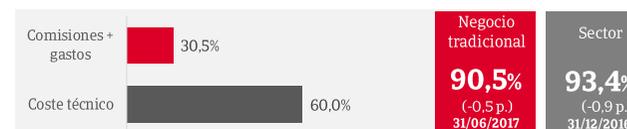
Distribución por negocio



Canales de distribución



Ratio combinado



Multirriesgos

“Aumenta la facturación un 1,2%.

Ratio combinado estable en el 87,0% aunque con un cierto aumento de la siniestralidad debido a eventos meteorológicos en el primer trimestre”

Automóviles

“Positiva evolución de la facturación, con una mejora significativa en la fidelización de clientes.

El ratio combinado mejora 0,6 p. situándose en el 95,4% gracias a la contención de gastos”

(cifras en millones de euros)

Multirriesgos	6M2016	6M2017	% var. 16-17	12M2016
Primas facturadas	337,4	341,6	1,2%	624,1
Primas adquiridas	309,7	311,4	0,5%	623,4
% Coste técnico	52,6%	53,3%	0,6	52,7%
% Comisiones	20,6%	20,6%	-0,1	20,5%
% Gastos	13,6%	13,2%	-0,5	16,7%
% Ratio combinado	86,9%	87,0%	0,1	89,8%
Resultado técnico después de gastos	40,5	40,4	-0,2%	63,4
% s/primas adquiridas	13,1%	13,0%		10,2%

(cifras en millones de euros)

Automóviles	6M2016	6M2017	% var. 16-17	12M2016
Primas facturadas	337,8	347,4	2,8%	639,0
Primas adquiridas	305,2	319,0	4,5%	622,5
% Coste técnico	70,3%	70,3%	0,0	69,0%
% Comisiones	11,2%	11,2%	0,0	11,2%
% Gastos	14,5%	13,9%	-0,6	16,2%
% Ratio combinado	96,0%	95,4%	-0,6	96,4%
Resultado técnico después de gastos	12,3	14,6	18,7%	23,3
% s/primas adquiridas	4,0%	4,6%		3,7%

 Para mayor información, ver anexos

Diversos

“Mejora de los resultados y de la facturación impulsada por los ramos de empresas. Reducción del coste técnico por una menor incidencia de siniestros de volumen medio/alto”

Vida

“El negocio recurrente evoluciona de forma favorable y persiste la caída en primas únicas. Incremento del resultado apoyado en un buen comportamiento de la siniestralidad y la incorporación del negocio de Previsora Bilbaina”

Desde octubre de 2016 se incorpora Previsora Bilbaina, aportando 22,3 millones de euros de facturación y 3,5 millones de euros de resultado técnico después de gastos.

(cifras en millones de euros)

Diversos	6M2016	6M2017	% var. 16-17	12M2016
Primas facturadas	153,7	165,2	7,5%	280,5
Primas adquiridas	135,8	143,7	5,8%	279,3
% Coste técnico	52,6%	51,4%	-1,2	51,2%
% Comisiones	21,5%	21,1%	-0,4	21,2%
% Gastos	14,7%	14,4%	-0,3	15,7%
% Ratio combinado	88,8%	86,9%	-1,9	88,1%
Resultado técnico después de gastos	15,2	18,8	23,7%	33,1
% s/primas adquiridas	11,2%	13,1%		11,9%

(cifras en millones de euros)

Vida	6M2016	6M2017	% var. 16-17	12M2016
Facturación de seguros de vida	503,2	492,6	-2,1%	1.003,7
Primas periódicas	191,0	200,9	5,2%	53,6
Salud	28,4	29,2	2,8%	92,2
Decesos	41,2	65,4	58,7%	381,3
Primas únicas	242,6	197,1	-18,8%	476,6
Primas adquiridas	498,0	484,7	-2,7%	1.002,4
Resultado técnico después de gastos	13,6	19,9	46,3%	30,9
% s/primas adquiridas	2,7%	4,1%		3,1%



Para mayor información, ver anexos

Negocio del seguro de crédito

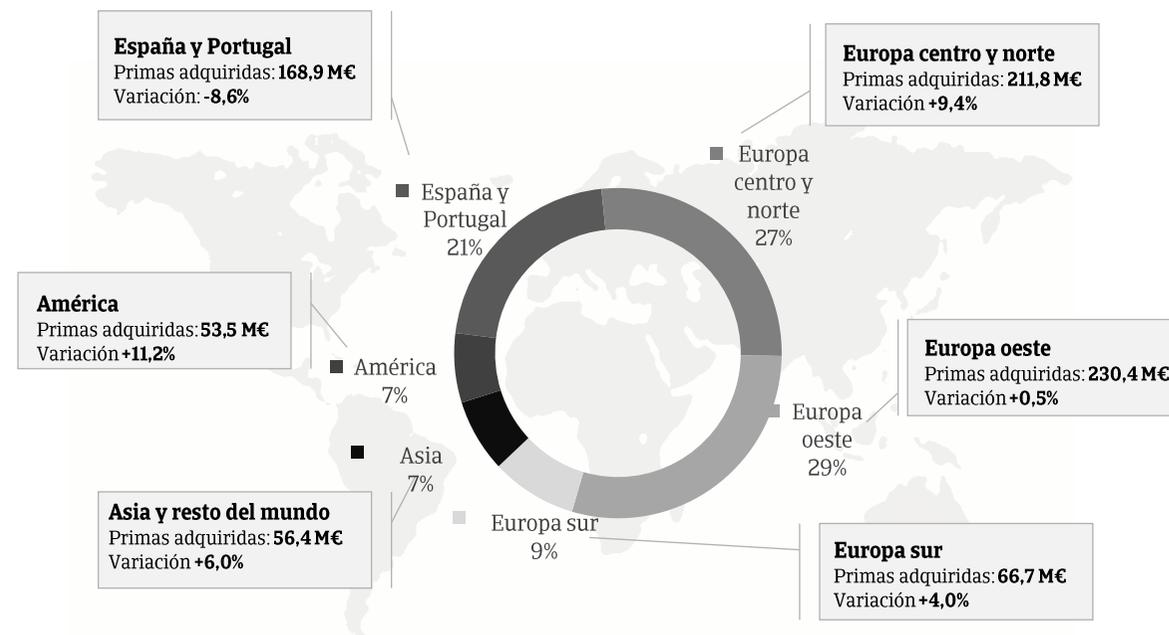
“Evolución estable de primas y resultado”

En el negocio del seguro de crédito el Grupo ha aumentado sus ingresos netos (primas adquiridas y servicios de información) un 2,4% hasta los 869,0 millones de euros. Las primas adquiridas, con 787,7 millones de euros, han aumentado un 1,9%, mostrando importantes diferencias entre mercados.

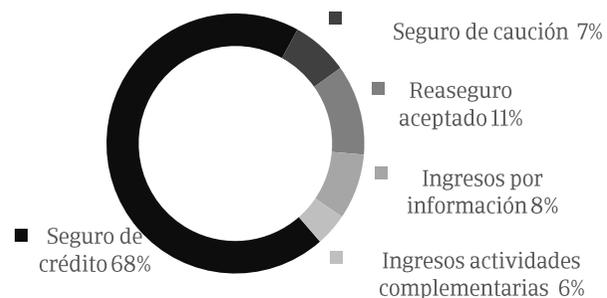
En España, principal mercado, las primas adquiridas decrecen un 8,6% mientras que en el resto de mercados europeos las primas aumentan, destacando el crecimiento de Francia e Italia. En América las primas crecen un 11,2%.

El Grupo ha aumentado el TPE un 6,8% hasta los 610,4 millones de euros. Europa representa el 72,4% de la exposición total y España es el principal mercado con un 15,8% del total.

Aumento del +1,9% de las primas adquiridas con 787,7 millones de euros



Diversificación del negocio



El ratio de cesión al reaseguro se mantiene en el mismo nivel que el año anterior, siendo del 42,5% de las primas adquiridas.

El ratio combinado sigue en niveles mínimos del 73,8%, 0,4 p. menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior. En el periodo, la siniestralidad ha repuntado 0,6 p. por un cierto aumento del coste medio de los siniestros (el número de siniestros se mantiene estable).

En consecuencia, el resultado técnico neto aumenta un 3,8%. Por su parte, el resultado financiero contribuye en 2,4 millones de euros, 7,7 millones de euros menos que en el primer semestre de 2016, debido al impacto negativo de las diferencias de cambio, al menor resultado de sociedades filiales y los mayores intereses de la deuda subordinada.

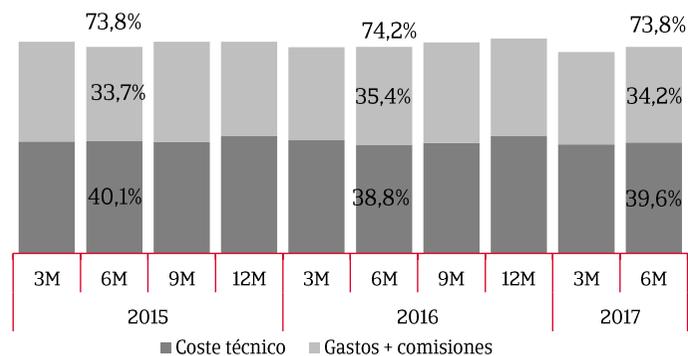
Adicionalmente, las actividades complementarias aportan 4,3 millones de euros, 0,6 millones de euros menos que en el primer semestre de 2016. Desde octubre de 2016 se incorpora el negocio de Graydon, con una facturación de 28,5 millones de euros.

El resultado recurrente con 105,0 millones de euros se mantiene estable. Al incorporar los resultados no recurrentes (ver anexo), el resultado total se sitúa en 101,2 millones de euros, aumentando un 8,8%.

(cifras en millones de euros)

Negocio seguro de crédito	6M 2016	6M 2017	% Var. 16-17	12M 2016
Primas adquiridas	773,0	787,7	1,9%	1.557,8
Ingresos información	75,7	81,3	7,4%	127,4
Ingresos seguros de crédito	848,7	869,0	2,4%	1.685,2
Resultado técnico después de gastos	207,5	202,6	-2,4%	376,8
% s/ ingresos	24,4%	23,3%		22,4%
Resultado reaseguro	-73,1	-63,1	-13,7%	-140,1
% s/ ingresos	-8,6%	-7,4%		-9,0%
Resultado técnico neto	134,4	139,5	3,8%	236,7
% s/ ingresos	15,8%	16,4%		14,0%
Resultado financiero	10,1	2,4		14,8
% s/ ingresos	1,2%	0,3%		0,9%
Resultado actividades complementarias	4,9	4,3	-12,2%	8,6
Impuesto de sociedades	-38,9	-37,1	-4,6%	-64,3
Ajustes	-5,5	-4,0		-9,4
Resultado recurrente	105,0	105,0	0,0%	186,5
Resultado no recurrente	-12,0	-3,8		-26,1
Resultado total	93,0	101,2	8,8%	160,4

Evolución del ratio combinado neto



Inversiones y fondos gestionados

“La actividad de inversión, centrada en activos tradicionales, se caracteriza por la prudencia y la diversificación”

El Grupo gestiona fondos por un importe de 11.881,4 millones de euros, 209,3 millones de euros más que desde inicios del ejercicio.

La inversión total en inmuebles a valor de mercado asciende a 1.179,8 millones de euros. La mayoría de los inmuebles del Grupo están situados en zonas consideradas “prime”, de las principales ciudades españolas. La totalidad de los inmuebles para uso de terceros están ubicados en dichas zonas y presentan una tasa de ocupación muy elevada. Cada dos años se procede a su tasación, a través de entidades autorizadas por el supervisor. Las plusvalías de los inmuebles ascienden a 474,4 millones de euros.

La inversión en renta fija representa el 60,5% del total de la cartera, con 6.610,0 millones de euros. La distribución del rating de la cartera se muestra de forma gráfica a continuación. A cierre del ejercicio, el 34,5% de la cartera tiene rating A o superior, si bien el rating medio es de BBB, que responde, principalmente a la inversión en deuda pública española. La duración de la cartera al cierre del ejercicio se sitúa a 4,60 y la rentabilidad en el 2,75%.

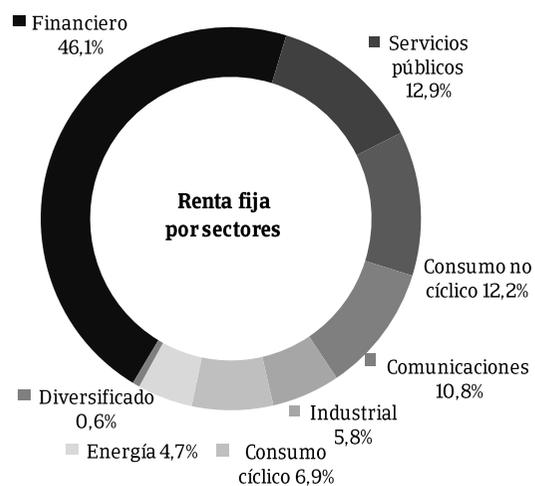
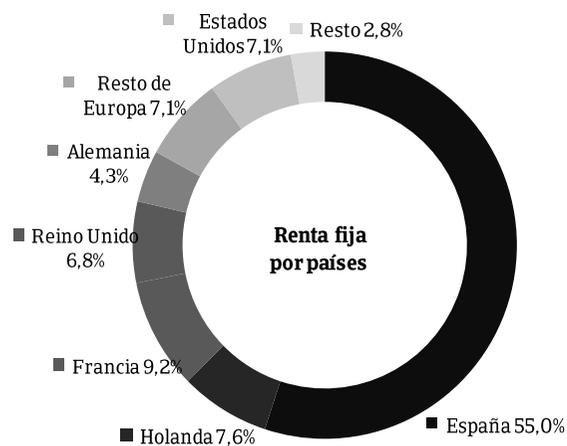
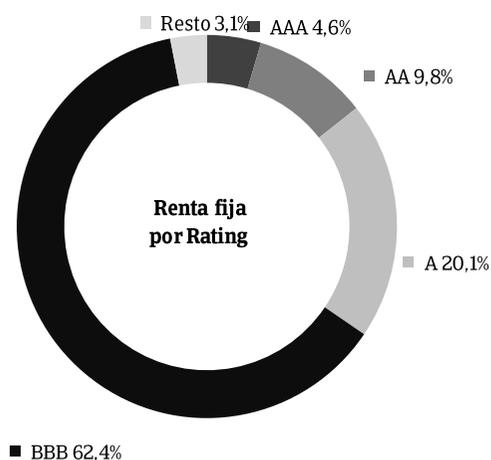
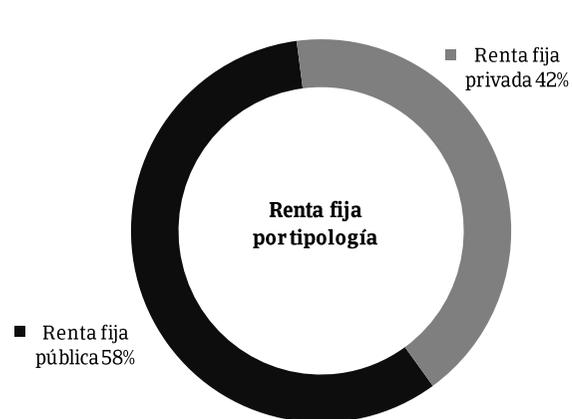
(cifras en millones de euros)

Inversiones y fondos administrados	12M 2016	6M 2017	% Var. 16-17	% s/ Inv. R.Cia.
Inmuebles	1.173,2	1.179,8	0,6%	10,8%
Renta fija	6.578,0	6.610,0	0,5%	60,5%
Renta variable	1.345,8	1.409,7	4,7%	12,9%
Depósitos en entidades de crédito	412,6	347,8	-15,7%	3,2%
Resto inversiones	133,2	136,1	2,2%	1,2%
Tesorería y activos monetarios	1.060,6	1.147,6	8,2%	10,5%
Inversiones en sociedades participadas	62,9	97,3	54,7%	0,9%
Total inversiones riesgo entidad	10.766,3	10.928,4	1,5%	100,0%
Inversiones por cuenta de tomadores	332,5	357,1	7,4%	
Planes de pensiones y fondos de inversión	573,2	595,9	4,0%	
Total inversiones riesgo tomador	905,7	953,0	5,2%	
Inversiones y fondos administrados	11.672,1	11.881,4	1,8%	

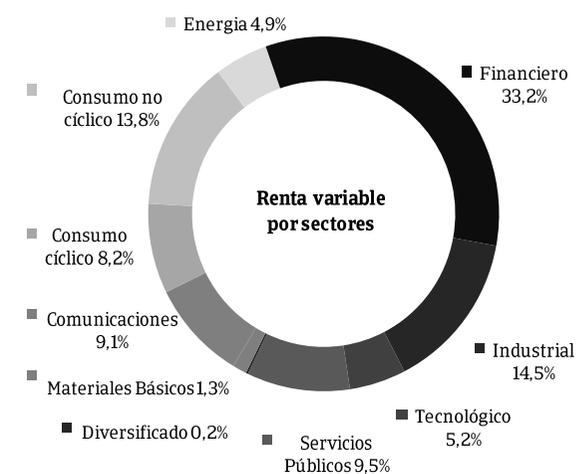
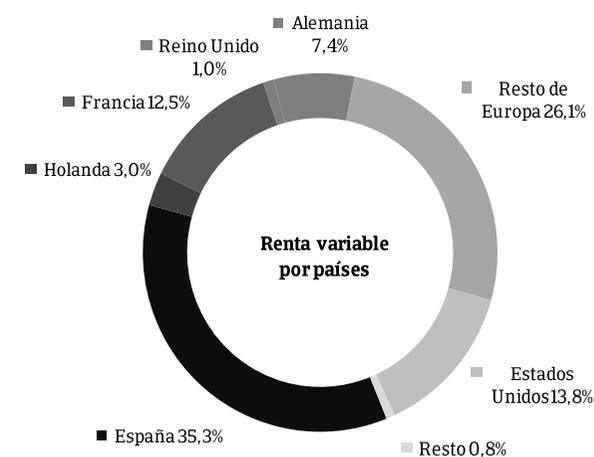
La renta variable representa un 12,9% de la cartera e incrementa un 4,7%, reflejando la mayor revalorización del mercado financiero. La cartera de valores está ampliamente diversificada y centrada en valores de alta capitalización, principalmente de los mercados español (35,3%) y europeo (50%), que presentan atractivas rentabilidades por dividendo.

El Grupo mantiene una posición de liquidez de 1.495,5 millones de euros (347,8 millones de euros en depósitos en entidades de crédito, en Banco Santander y de BBVA, principalmente).

Renta fija



Renta variable



Gestión de capital

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

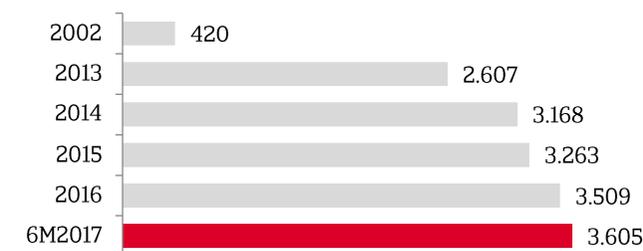
Capitalización 4.420 M€	Elevada calidad de fondos propios 94,5% Tier1	Ratio solvencia II 200%	Fortaleza para rating A
-----------------------------------	---	-----------------------------------	--------------------------------

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

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

Evolución del capital

“A cierre del semestre el capital del Grupo ha aumentado un 2,8% apoyado en la mejora de los resultados”



(cifras en miles de euros)

(cifras en millones de euros)

Recursos permanentes valor mercado 31/12/2016	3.508,5
Patrimonio neto a 01/01/17	2.834,7
(+) Resultados consolidados	190,2
(+) Dividendos pagados	-81,0
(+) Variación de ajustes por valoración	-7,7
(+) Otras variaciones	0,0
Total patrimonio neto a 30/06/17	2.936,2
Deuda subordinada	194,5
Recursos permanentes a 30/06/17	3.130,8
Plusvalías no recogidas en balance (inmuebles)	474,4
Recursos permanentes valor mercado 30/06/2017	3.605,2

Los movimientos habidos en los mercados han supuesto un aumento en el valor de las inversiones, con un impacto negativo de 7,7 millones de euros. Asimismo, se han pagado dividendos por importe de 81,0 millones de euros, aminorando en consecuencia el patrimonio neto por el mismo importe.

Calificación crediticia

“El rating de “A” con perspectiva estable refleja el buen modelo de negocio, excelentes resultados operativos y la adecuada capitalización gracias a la generación interna de capital de las entidades del Grupo”

Asimismo, para el negocio tradicional A.M. Best destaca las prudentes directrices de suscripción y la amplia red de agentes, que permiten una mayor lealtad del cliente. Adicionalmente, considera que la exposición a catástrofes naturales es limitada gracias a la existencia de un sistema nacional de cobertura.

A.M. Best y Moody's destacan la fuerte posición competitiva de las compañías del negocio del seguro de crédito a través de:

- La buena capitalización.
- El bajo apalancamiento financiero.
- La conservadora cartera de inversión.

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

Posición de solvencia

“Grupo Catalana Occidente tiene una posición financiera y de solvencia robusta para resistir situaciones adversas”

El 3 de junio Grupo Catalana Occidente publicó su informe sobre la situación financiera y de solvencia a cierre de 2016.



- El ratio de solvencia II del Grupo es del 200%, con un exceso de 1.729 millones de euros.
- Las entidades del Grupo presentan ratios medios de solvencia II por encima del 150%.
- Los fondos propios son de elevada calidad (94,5% de tier1).
- El ratio de solvencia II se mantiene muy por encima del 150% de forma sostenida, incluso en escenarios adversos.
- Grupo Catalana Occidente está suficientemente capitalizado, para asumir los riesgos asociados a sus planes de negocio a medio plazo fijados para los próximos años (recogidos en el ORSA).
- Los principales riesgos son el de suscripción de No Vida (41%, siendo el mayor el de seguro de crédito) seguido por el riesgo de mercado (30%, siendo el mayor el de renta variable).
- El Grupo realiza una valoración cuantitativa de los riesgos utilizando la fórmula estándar. Para el riesgo de suscripción del seguro de crédito, se ha presentado al colegio de supervisores para su aprobación, un modelo interno parcial para el riesgo de suscripción, puesto que la fórmula estándar no recoge las especificidades del negocio.
- Asimismo, el Grupo también valora otros riesgos utilizando métodos cualitativos. No se han identificado riesgos importantes asociados a la estrategia, concentración o reputación.
- El sistema de gobierno y de gestión de riesgos funciona de forma integral, separando las áreas de gestión de las áreas de control de riesgos.

03

Anexos

Acerca de Grupo Catalana Occidente

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

El domicilio social de Grupo Catalana Occidente radica en Avenida Alcalde Barnils 63, Sant Cugat del Vallès, Barcelona (España) y su página web es: www.grupocatalanaoccidente.com

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

Especialista en seguros



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

Cercanía – presencia global



- Distribución intermediarios
- Más de 18.000 agentes
- 7.100 empleados
- Más de 1.600 oficinas
- Más de 50 países

Sólida estructura financiera



- Cotizado en Bolsa
- Rating “A”
- Accionistas estables y comprometidos

Rigor técnico



- Excelente ratio combinado
- Estricto control gasto
- 1999-2016: rentable multiplicados por 8,2
- Cartera inversiones diversificada y prudente

Información adicional del seguro de crédito

(cifras en millones de euros)

Ingresos	6M 2016	6M 2017	% Var. 16-17	12M 2016
Primas facturadas (M€)	838,6	865,1	3,2%	1.561,1
Seguro de crédito	668,0	685,3	2,6%	1.312,6
Seguro de caución	55,5	68,0	22,5%	118,6
Reaseguro aceptado	115,1	111,9	-2,8%	129,9
Ingresos por información	75,7	81,3	7,4%	127,4
Total ingresos por seguros	914,2	946,4	3,5%	1.688,5
Activ. complementarias	32,5	61,8	90,2%	79,1
Ingresos SC	946,7	1.008,2	6,5%	1.767,6
Primas adquiridas	773,0	787,7	1,9%	1.557,8
Ingresos por seguros netos	848,7	869,0	2,4%	

Desglose ratio combinado	6M 2016	6M 2017	% Var. 16-17	12M 2016
% Coste técnico bruto	39,8%	41,5%	1,7	41,6%
% Comisiones + gastos bruto	35,8%	35,2%	-0,6	36,0%
% Ratio combinado bruto	75,6%	76,7%	1,1	77,6%
% Coste técnico neto	38,8%	39,6%	0,8	42,0%
% Comisiones + gastos neto	35,4%	34,2%	-1,2	34,8%
% Ratio combinado neto	74,2%	73,8%	-0,4	76,8%

Cúmulo de riesgo por país

(cifras en millones de euros)

	2013	2014	2015	2016	6M 2016	6M 2017	% Var. 16-17	% total
España y Portugal	81.486	85.165	89.601	93.437	91.479	96.415	5,4%	15,8%
Alemania	72.844	77.297	80.398	82.783	83.261	84.829	1,9%	13,9%
Australia y Asia	58.725	69.210	79.668	79.013	76.091	84.764	11,4%	13,9%
América	45.386	59.491	65.464	71.970	64.797	70.673	9,1%	11,6%
Europa del Este	41.142	45.925	50.805	55.098	53.753	57.901	7,7%	9,5%
Reino Unido	34.619	40.332	45.782	43.794	45.300	45.932	1,4%	7,5%
Francia	37.135	39.170	40.917	43.323	42.625	44.433	4,2%	7,3%
Italia	23.768	26.929	32.735	37.208	35.298	41.202	16,7%	6,8%
P. Nórdicos y Bálticos	21.831	23.261	25.883	26.964	26.922	28.262	5,0%	4,6%
Países Bajos	22.326	23.152	23.914	25.268	25.184	26.767	6,3%	4,4%
Bélgica y Luxemburgo	13.336	14.229	14.662	15.708	15.036	16.257	8,1%	2,7%
Resto del mundo	7.795	10.954	12.817	12.538	11.942	12.931	8,3%	2,1%
Total	460.394	515.114	562.644	587.104	571.690	610.366	6,8%	100%

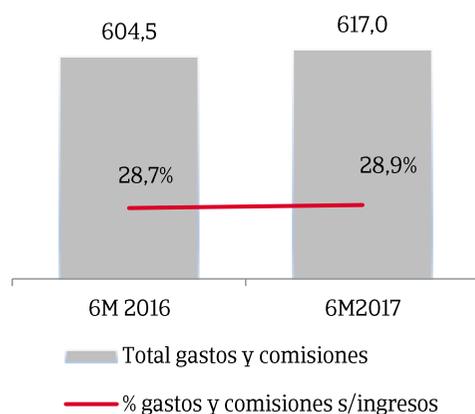
Cúmulo de riesgo por sector

(cifras en millones de euros)

	2013	2014	2015	2016	6M 2016	6M 2017	% Var. 16-17	% s/ total
Productos químicos	56.283	63.915	69.797	70.510	77.590	81.200	4,7%	13,3%
Electrónica	55.912	67.007	74.538	78.593	66.480	72.564	9,2%	11,9%
De consumo duraderos	50.468	56.347	60.940	65.324	61.642	66.462	7,8%	10,9%
Metales	50.907	56.286	59.888	58.855	58.735	61.266	4,3%	10,0%
Comida	42.564	48.188	52.056	55.640	54.349	57.735	6,2%	9,5%
Transporte	38.366	43.705	50.612	53.434	52.348	56.075	7,1%	9,2%
Construcción	33.459	37.238	41.147	43.133	42.682	46.401	8,7%	7,6%
Máquinas	29.390	31.629	33.902	34.734	34.149	36.709	7,5%	6,0%
Agricultura	22.808	25.932	28.327	30.907	30.275	32.392	7,0%	5,3%
Materiales de construcción	20.030	21.981	24.425	25.387	25.114	27.164	8,2%	4,5%
Servicios	21.386	21.180	24.113	25.276	24.432	26.048	6,6%	4,3%
Textiles	16.261	17.722	19.065	19.855	19.436	20.065	3,2%	3,3%
Papel	10.805	12.275	12.747	13.590	13.250	13.997	5,6%	2,3%
Finanzas	11.755	11.711	11.088	11.867	11.208	12.289	9,6%	2,0%
Total	460.394	515.114	562.644	587.104	571.690	610.366	6,8%	100%

Gastos y comisiones

(cifras en millones de euros)				
Gastos y comisiones	6M 2016	6M2017	% Var. 16-17	12M 2016
Negocio tradicional	150,2	152,1	1,3%	338,9
Seguro de crédito	200,1	202,9	1,4%	400,9
Gastos no recurrentes	2,6	4,3		5,0
Total gastos	352,9	359,4	1,8%	744,8
Comisiones	251,6	259,4	3,1%	508,3
Total gastos y comisiones	604,5	617,0	2,1%	1.253,1
% gastos y comisiones s/ingresos	28,7%	28,9%		29,6%



Resultado financiero

(cifras en millones de euros)				
Resultado financiero	6M 2016	6M 2017	% Var. 16-17	12M 2016
Ingresos financieros	119,5	124,1	3,8%	223,3
Diferencias de cambio	0,4	-0,2		0,1
Sociedades filiales	-0,3	0,3		0,3
Intereses aplicados a vida	-75,5	-78,6	4,0%	-152,2
Negocio tradicional	44,1	45,6	3,4%	71,5
% s/primas adquiridas	3,5%	3,6%		2,8%
Ingresos financieros	7,9	10,1	27,8%	17,9
Diferencias de cambio	5,9	-0,1		8,0
Sociedades filiales	3,5	0,8		4,6
Intereses deuda subordinada	-7,2	-8,4		-15,7
Seguro crédito	10,1	2,4		14,8
% s/ingresos seguros netos	1,2%	0,3%		0,9%
Ajuste intereses intragrupo	-4,9	-3,6		-8,5
Seguro crédito ajustado	5,2	-1,2		6,3
Financiero recurrente	49,3	44,4	-10,1%	77,8
% s/total Ingresos Grupo	2,4%	2,1%		1,8%
Financiero no recurrente	-20,4	-10,0		-15,5
Resultado financiero	29,0	34,4	18,6%	62,3
% s/total Ingresos Grupo	1,4%	1,6%		

Resultado no recurrente

(cifras en millones de euros)			
Resultado no recurrente (neto impuestos)	6M 2016	6M 2017	12M 2016
Técnico	0,0	0,0	0,0
Financiero	-9,7	-7,4	5,3
Gastos y otros no recurrentes	-1,8	-4,2	-0,2
No recurrentes negocio tradicional	-11,5	-11,7	5,1
Técnico	0,0	0,0	0,0
Financiero negocio	-10,0	-0,5	-20,8
Gastos y otros no recurrentes	-2,0	-3,2	-5,3
No recurrentes seguro de crédito	-12,0	-3,8	-26,1
Ajustes de consolidación	0,0	0,0	0,0
Resultado no recurrente neto	-23,5	-15,5	-21,0

Estructura societaria

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

En el siguiente cuadro se reflejan las principales entidades incluidas en el perímetro de consolidación del Grupo a cierre de 2016 indicado la actividad que realizan, diferenciando entre las entidades aseguradoras, las entidades que dan soporte al negocio asegurador y las entidades desde las que se canalizan las inversiones.

Las principales entidades aseguradoras del negocio tradicional son Seguros Catalana Occidente, Plus Ultra Seguros, Seguros Bilbao, NorteHispana y Previsora Bilbaína Seguros Generales y Previsora Bilbaína Vida. Por parte del seguro de crédito las principales entidades aseguradoras son Atradius Crédito y Caución y Atradius Reinsurance.

Todas ellas poseen una estructura y una red organizativa propia e independiente de la del resto de compañías aseguradoras del Grupo. Desde el punto de vista organizativo tienen una estructura con centralización de funciones y descentralización de operaciones, disponiendo de los siguientes centros de servicio: dos centros de suscripción (Sant Cugat y Madrid), seis centros de siniestros (dos en Sant Cugat, Valencia, Madrid, Málaga, Santander), un centro administrativo contable y un centro de atención telefónica, radicados estos dos últimos en las oficinas centrales de Sant Cugat del Vallés.

GRUPO CATALANA OCCIDENTE		
Principales entidades		
Seguros Catalana Occidente	Tecniseguros	GCO Gestión de Activos
Seguros Bilbao	Bilbao Vida	Catoc SICAV
NorteHispana Seguros	S. Órbita	Bilbao Hipotecaria
Plus Ultra Seguros	Azkaran	Salerno 94
GCO Re	Agesal	Hercasol SICAV
Previsora Bilbaína Seguros	Bilbao Telemark	Previsora Inversores SICAV
Previsora Bilbaína Vida	Inversions Catalana Occident	Arroita 1878
	CO Capital Ag. Valores	
	Cosalud Servicios	
	GCO Tecnología y Servicios	
	Prepersa, AIE	
	GCO Contact Center	
	Grupo Funeuskadi	
Atradius Crédito y Caución	Atradius Collections	Grupo Compañía Española Crédito y Caución, S.L.
Atradius Re	Atradius Dutch State Business	Atradius NV
Atradius ATCI	Atradius Information Services	Atradius Participations Holding
Atradius Seguros de Crédito México	Iberinform International	Atradius Finance
Atradius Rus Credit Insurance	Graydon	
Crédito y Caución Seguradora de Crédito e Grantias Brazil		
SOCIEDADES DE SEGUROS	SOCIEDADES COMPLEMENTARIAS DE SEGUROS	SOCIEDADES DE INVERSIÓN

NEGOCIO TRADICIONAL

NEGOCIO SEGURO DE CRÉDITO

Consejo de Administración

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

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

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

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

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

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

Composición del Consejo de Administración

Consejo de Administración			
Presidente *José María Serra Farré	Vicepresidente Gestión de Activos y Valores, SL – Javier Juncadella Salisachs	Consejero delegado *José Ignacio Álvarez Juste	Consejero secretario *Francisco José Arregui Laborda
Vocales			
Jorge Enrich Izard **Juan Ignacio Guerrero Gilabert Federico Halpern Blasco **Francisco Javier Pérez Farguell *Hugo Serra Calderón María Assumpta Soler Serra		Cotyp, S. L. – Alberto Thiebaut Estrada Ensivest Bros 2014, S. L. – Jorge Enrich Serra Inversiones Giró Godó, S. L. – Enrique Giró Godó Jusal, S. L. – José M.ª Juncadella Sala Lacanuda Consell, S. L – Carlos Halpern Serra Villasa, S. L. – Fernando Villavecchia Obregón	

Vicesecretario (no consejero)
 Joaquín Guallar Pérez

*Consejeros ejecutivos (4)

**Independientes (2)

Dominicales (10)

 Los currículums están disponibles en la web del Grupo

 Para mayor información acerca del sistema de gobernanza ver SFCR

Responsabilidad corporativa

El Grupo Catalana Occidente integra en su estrategia de negocio una política de responsabilidad corporativa centrada en la gestión responsable y transparente, en la que el cliente es el centro de la actividad, las personas su activo más importante y el compromiso con la legalidad, la integración social, el medioambiente y, en general, los principios de sostenibilidad, forman parte de su actividad corriente.

Asimismo, el Grupo ha suscrito el pacto mundial de las Naciones Unidas: una iniciativa voluntaria por la cual las empresas se comprometen a alinear sus estrategias y operaciones con diez principios universalmente aceptados en cuatro áreas temáticas: derechos humanos, estándares laborales, medioambiente y corrupción.

Principios y valores

Los principios y valores que rigen la actuación de todas las entidades del Grupo se recogen en el código ético y son:

- Integridad y honestidad.
- Imparcialidad.
- Transparencia.
- Confidencialidad.
- Profesionalidad.
- Responsabilidad corporativa.

Normativas internas

Estos principios se plasman, además, en una serie de normativas internas que abarcan los siguientes aspectos:

- Protocolo de cumplimiento penal.
- Protocolo de actuación en caso de irregularidades y fraudes.
- Protocolo de actuación ante la recepción de documentación judicial.
- Manual de procedimientos para la selección de proveedores.
- Protocolo de actuación en caso de recibir una inspección.
- Protocolo de detección de conflictos de interés con entidades del sector público.

La gestión interna de la responsabilidad corporativa es transversal e implica a todas las áreas de negocio y entidades

Desempeño económico

Grupo Catalana Occidente persigue la mayor rentabilidad con arreglo a la ética en los negocios y a la transparencia, tanto en la rendición de cuentas como en su oferta de productos y servicios.

Gestión medioambiental

El Grupo realiza un esfuerzo para extender una cultura de respeto al medioambiente entre sus empleados, proveedores, colaboradores y clientes, a través de la implementación de políticas de eficiencia en el consumo de recursos y de minimización de la generación de residuos.

Gestión social

El Grupo está orientado a las personas, tanto a las que colaboran y trabajan en sus entidades como a aquellas que reciben sus productos o servicios o conviven en su entorno.



Fundación Jesús Serra

La acción social del Grupo Catalana Occidente se desarrolla a través de la Fundación Jesús Serra, que lleva el nombre del fundador del Grupo desde 2006. La entidad surgió en 1998 bajo el nombre Fundación Catalana Occidente con el objetivo de canalizar la acción filantrópica del Grupo e impulsar los valores humanos y profesionales que caracterizan a su fundador.

Actualmente, la Fundación Jesús Serra participa en más de 70 proyectos en los ámbitos de la música, la poesía, la investigación, la docencia, el deporte y la acción social.

De esta forma el Grupo contribuye a la construcción de una sociedad más justa, solidaria y desarrollada, en la que prevalezcan valores tales como la iniciativa, el esfuerzo y la mejora continua.

La fundación en cifras

10 investigadores acogidos en el CNIO.

20 becas de estudios universitarios.

27 becas para esquiadores.

Pianos en la calle, en Barcelona, Madrid y Sevilla.

1.410 familias beneficiarias de la carrera Trailwalker.

79.250 personas beneficiarias de la equipación sanitaria en el hospital Maharashtra de la India, mediante la colaboración con Manos Unidas.

22.095 niños atendidos en centros sanitarios de Níger, mediante la colaboración con Médicos Sin Fronteras.

Calendario y contacto

Ene	Feb	Mar	Ab	Mav	Jun	Jul	Sep	Oct	Nov	Dic
	<p>23 Febrero</p> <p>Resultados 12M2016</p> <p>Presentación 24/02 12.30 h</p>		<p>27 Abril</p> <p>Resultados 6M2017</p> <p>Conferencia: 28/04 a 12.00 h</p>			<p>27 Julio</p> <p>Resultados 6M2017</p> <p>Conferencia 16.00 h</p>		<p>26 Octubre</p> <p>Resultados 9M2017</p> <p>Conferencia 16.00 h</p>		
	<p>Febrero</p> <p>Dividendo A cuenta 2016</p>			<p>Mayo</p> <p>Dividendo Complementario 2016</p>		<p>Julio</p> <p>Dividendo A cuenta 2017</p>		<p>Octubre</p> <p>Dividendo A cuenta 2017</p>		
<p>Enero</p> <p>Spain Investor Day BNP Madrid</p>		<p>Marzo</p> <p>Desayuno D. General Fidentiis Madrid</p>		<p>Mayo</p> <p>Foro Medcap BME Madrid</p>			<p>Septiembre</p> <p>Small & Med Cap conference JP Morgan Londres</p>			
	<p>Febrero</p> <p>B. Santander Foro Iberian Madrid</p>			<p>Mayo</p> <p>Roadshow JBCapital Frankfurt y Zurich</p>	<p>Junio</p> <p>Roadshow JBCapital Amsterdam</p>					<p>Diciembre</p> <p>BBVA Londres</p>



www.grupocatalanaoccidente.com

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



@gco_news

Analistas e inversores

+34 935 820 518

analistas@catalanaoccidente.com

Atención al accionista

+34 935 820 667

accionistas@catalanaoccidente.com

www.grupocatalanaoccidente.com

Glosario

Concepto	Definición	Formulación
Resultado técnico	Resultado de la actividad aseguradora	Resultado técnico = Ingresos por seguros – Coste técnico – Comisiones - Gastos
Resultado del reaseguro	Resultado que arroja el hecho de ceder negocio al reasegurador o aceptar negocio de otras entidades.	Resultado del reaseguro = Resultado del reaseguro aceptado + Resultado del reaseguro cedido
Resultado financiero	Resultado de las inversiones financieras.	Resultado financiero = ingresos de activos financieros (cupones, dividendos, realizaciones) - gastos financieros (comisiones y otros gastos) + resultado de sociedades filiales - intereses devengados de la deuda - intereses abonados a los asegurados del negocio de seguros de vida
Resultado técnico/financiero	Resultado de la actividad aseguradora incluyendo el resultado financiero. Este resultado es especialmente relevante en los seguro de Vida.	Resultado técnico/financiero = Resultado técnico + Resultado financiero
Resultado cuenta no técnica no financiera	Aquellos ingresos y gastos no asignables a los resultados técnicos ni financieros.	Resultado cuenta no técnica no financiera = Ingresos - gastos no asignables a los resultados técnicos o financieros.
Resultado actividades complementaria del seguro de crédito	Resultado de actividades no asignables al negocio puramente asegurador. Principalmente se distinguen las actividades de: <ul style="list-style-type: none"> · Servicios por información · Recobros · Gestión de la cuenta de exportación del estado holandés. 	Resultado actividades complementaria del seguro de crédito = ingresos - gastos
Resultado recurrente	Resultado de la actividad habitual de la entidad	Resultado recurrente = resultado técnico/financiero + resultado cuenta no técnica - impuestos, todos fruto de la actividad habitual

Resultado no recurrente	Movimientos extraordinarios o atípicos que pueden desvirtuar el análisis de la cuenta de resultados. Se clasifican en función de su naturaleza (técnico, gastos y financieros) y por tipo de negocio (tradicional y seguro de crédito)	Resultado no recurrente = resultado técnico/financiero + resultado cuenta no técnica - impuestos, todos procedentes de los movimientos extraordinarios o atípicos.
Facturación	Facturación es el volumen de negocio del Grupo Incluye las primas que el Grupo genera en cada una de las líneas de negocio y los ingresos por servicios provenientes del seguro de crédito	Facturación = Primas facturadas + Ingresos por información Primas facturadas = primas emitidas del seguro directo + primas del reaseguro aceptado
Fondos gestionados	Importe de los activos financieros e inmobiliarios gestionados por el Grupo	Fondos gestionados = Activos financieros e inmobiliarios riesgo entidad + Activos financieros e inmobiliarios riesgo tomador + Fondos de pensiones gestionados Fondos gestionados = renta fija + renta variable + inmuebles + depósitos en entidades de crédito + tesorería + sociedades participadas
Fortaleza financiera	Muestra la situación de endeudamiento y de solvencia. Se mide principalmente a través del ratio de endeudamiento, del ratio de cobertura de intereses y de la calificación crediticia (rating).	Ratio de endeudamiento = Patrimonio neto + Deuda / Deuda Ratio de cobertura de intereses = resultado antes de impuestos / Intereses
Coste técnico	Costes directos de la cobertura de siniestros. Ver siniestralidad.	Coste técnico = siniestralidad total - la siniestralidad a cargo del reaseguro + el coste del reaseguro + el incremento de provisiones técnicas
Dividend yield	La rentabilidad por dividendo o dividend yield, en inglés, muestra la relación existente entre los dividendos repartidos en el último año con el valor de la acción a cierre. Indicador utilizado para valorar las acciones de una entidad	Dividend yield = dividendo pagado en el ejercicio por acción / valor de la cotización de la acción al cierre
Duración modificada	Sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés	Duración modificada = Representa una aproximación al valor de la variación porcentual en el valor de los activos financieros por cada punto porcentual (100 puntos básicos) de variación de los tipos de interés.
Gastos	Los gastos generales recogen los costes que se originan para gestión del negocio excluyendo los propiamente asignables a los siniestros.	Gastos = gastos de personal + gastos comerciales + servicios y gastos varios (dietas, formación, premios de gestión, material y otros gastos de oficina, alquileres, servicios externos, etc.)

Índice de permanencia	Mide la expectativa del cliente a seguir con la entidad Escala de menos de 1 año a más de 5 años	Índice de permanencia = ¿durante cuánto tiempo consideras que seguirías siendo cliente?
Índice de satisfacción con la compañía	Mide el grado de satisfacción general del cliente con la entidad Escala de 1 a 10	Índice de satisfacción general = (Satisfechos – insatisfechos) / encuestados Satisfechos respuestas con resultado del 7 al 10 Insatisfechos respuestas con resultado del 1 al 4
Índice de satisfacción servicio	Mide la valoración del servicio recibido Escala 1 a 10	Índice de satisfacción servicio = (Satisfechos – insatisfechos)/encuestados Satisfechos: respuestas con resultado del 7 al 10 Insatisfechos: respuestas con resultado del 1 al 4
Ingresos por seguros	Concepto utilizado en el negocio de seguro de crédito Mide los ingresos obtenidos por la actividad principal de la entidad aseguradora de crédito	Ingresos por seguros = primas adquiridas + ingresos por información
Participaciones en entidades asociadas / filiales	Entidades no dependientes en que el Grupo posee influencia significativa	Participaciones en entidades asociadas / filiales = valor contable de la participación económica
Net Promoter Score NPS	Mide el grado de lealtad del cliente con la entidad.	Net Promoter score = ¿Recomendarías la compañía a familiares y amigos? = (promotores-detractores)/ encuestados Promotores: respuestas con resultado igual a 9 o 10 Detractores: respuestas con resultado del 1 al 6
Pay out	Ratio que indica la parte del resultado que se distribuye a los inversores via dividendos	Pay out = dividendo distribuido en el ejercicio / resultado atribuido
Price Earnings Ratio PER	El ratio precio-beneficio o PER mide la relación entre el precio o valor de la entidad y los resultados. Su valor expresa lo que paga el mercado por cada unidad monetaria de resultados. Es representativo de la capacidad de generar resultados de la entidad.	PER = Precio de mercado de la acción / resultado atribuido por acción
Primas ex-únicas	Total de primas sin considerar las primas no periódicas del negocio de Vida	Primas ex-únicas = Primas facturadas - primas únicas del negocio de vida
Provisiones técnicas	Importe de las obligaciones asumidas que se derivan de los contratos de seguros y reaseguros.	

Ratio combinado	Indicador que mide la rentabilidad técnica de los seguros No Vida.	Ratio Combinado neto = ((Siniestralidad + incremento de provisiones técnicas) + Comisiones + Gastos) / Ingresos por seguros
Ratio combinado neto	Indicador que mide la rentabilidad técnica de los seguros No Vida neto del efecto de reaseguro	Ratio Combinado neto = ((Siniestralidad- siniestralidad a cargo del reaseguro + coste del reaseguro + incremento de provisiones técnicas) + Comisiones + Gastos) / (Ingresos por seguros - Primas adquiridas cedidas al reaseguro)
Ratio gastos	Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos.	Ratio gastos = Gastos / Ingresos por seguros
Ratio gastos neto	Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos netas del efecto de reaseguro	Ratio gastos = (Gastos - comisión del reaseguro cedido) / (Ingresos por seguros - Primas adquiridas cedidas al reaseguro)
Ratio siniestralidad	Indicador de negocio, consistente en la proporción entre la siniestralidad y las primas adquiridas.	Ratio siniestralidad = (Siniestralidad + incremento de provisiones técnicas) / Ingresos por seguros
Ratio siniestralidad neto	Indicador de negocio, consistente en la proporción entre la siniestralidad y las primas adquiridas netas del efecto de reaseguro.	Ratio siniestralidad neto = (Siniestralidad- siniestralidad a cargo del reaseguro + incremento de provisiones técnicas) / (Ingresos por seguros - Primas adquiridas cedidas al reaseguro)
Recursos permanentes	Recursos asimilables a fondos propios.	Recursos permanentes = Patrimonio neto + Deuda subordinada
Recursos permanentes a valor de mercado	Recursos asimilables a fondos propios a valor de mercado	Recursos permanentes a valor de mercado = Patrimonio neto + Deuda subordinada + plusvalías no recogidas en balance
Recursos transferidos a la sociedad	Importe que el Grupo devuelve a los principales grupos de interés.	Recursos transferidos a la sociedad = siniestralidad pagada + impuestos + comisiones + gastos de personal + dividendos
Return On Equity ROE	Rentabilidad financiera o tasa de retorno Mide el rendimiento del capital	ROE = Resultado atribuido / Patrimonio neto atribuido
Siniestralidad	Ver coste técnico. Valoración económica de los siniestros.	Siniestralidad = Pagos por siniestros + Variación de la provisión por prestaciones
Total Potential ExposureTPE	Es la exposición potencial al riesgo, también "cúmulo de riesgo". Término del negocio de seguro de crédito	TPE = la suma de los límites de crédito suscritos por el Grupo en cada "buyer"

Nota legal

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

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

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

04

Estados financieros semestrales consolidados Enero-junio 2017

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

BALANCES RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2017
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Notas 1 y 2)

ACTIVO	(Cifras en Miles de Euros)	
	31.12.2016 (*)	30.06.2017
1. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.036.622	1.136.538
2. Activos financieros mantenidos para negociar (Nota 6.c.)	56	9
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 6.c.)	362.698	376.165
a) Instrumentos de patrimonio	5.022	5.118
b) Valores representativos de deuda	46.843	41.964
c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	310.833	329.083
d) Préstamos	-	-
e) Depósitos en entidades de crédito	-	-
4. Activos financieros disponibles para la venta (Nota 6.c.)	8.115.880	8.196.983
a) Instrumentos de patrimonio	1.385.127	1.450.468
b) Valores representativos de deuda	6.519.103	6.555.937
c) Préstamos	100	88
d) Depósitos en entidades de crédito	211.550	190.490
e) Otros	-	-
5. Préstamos y partidas a cobrar (Nota 6.c.)	1.178.441	1.206.859
a) Préstamos y otros activos financieros	334.032	293.370
b) Partidas a cobrar	822.620	885.426
c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo	21.789	28.063
6. Inversiones mantenidas hasta vencimiento	-	-
7. Derivados de cobertura	-	-
8. Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (Nota 6.e.)	895.122	931.042
9. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	698.165	699.109
a) Inmovilizado material (Nota 6.a.)	300.127	305.484
b) Inversiones inmobiliarias (Nota 6.a.)	398.038	393.625
10. Inmovilizado intangible	912.970	909.744
a) Fondo de comercio (Nota 6.b.1.)	774.838	774.785
b) Gastos de adquisición de carteras de pólizas	5.242	5.242
c) Otro inmovilizado intangible	132.890	129.717
11. Participaciones en entidades valoradas por el método de la participación (Nota 6.d.)	62.898	97.265
12. Activos fiscales	168.869	211.809
a) Activos por impuesto corriente	77.818	119.837
b) Activos por impuesto diferido	91.051	91.972
13. Otros activos	475.758	543.043
14. Activos mantenidos para la venta	-	-
TOTAL ACTIVO	13.907.479	14.308.566

(*) 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 2017.

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

BALANCES RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2017
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Notas 1 y 2)

(Cifras en Miles de Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31.12.2016 (*)	30.06.2017
TOTAL PASIVO	11.072.780	11.372.328
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	852.329	875.027
a) Pasivos subordinados (Nota 6.f.)	204.927	194.522
b) Otras deudas	647.402	680.505
4. Derivados de cobertura	-	-
5. Provisiones técnicas (Nota 6.e.)	9.351.021	9.574.726
a) Para primas no consumidas	1.246.864	1.394.836
b) Para riesgos en curso	6.073	6.073
c) Para seguros de vida		
- Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso	25.339	28.072
- Provisión matemática	5.050.747	5.101.389
- Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador	332.622	357.146
d) Para prestaciones	2.639.009	2.635.263
e) Para participación en beneficios y para extornos	6.495	5.482
f) Otras provisiones técnicas	43.872	46.465
6. Provisiones no técnicas	186.422	177.913
7. Pasivos fiscales	375.003	428.295
a) Pasivos por impuesto corriente	34.725	84.872
b) Pasivos por impuesto diferido	340.278	343.423
8. Resto de pasivos	308.005	316.367
9. Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	2.834.699	2.936.238
Fondos propios	1.959.209	2.060.478
1. Capital	36.000	36.000
2. Prima de emisión	1.533	1.533
3. Reservas	1.677.274	1.886.211
4. <i>Menos:</i> Acciones y participaciones en patrimonio propias	18.293	18.108
5. Resultados de ejercicios anteriores	-	-
6. Otras aportaciones de socios	-	-
7. Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	295.599	172.122
a) Pérdidas y Ganancias consolidadas	324.505	190.173
b) Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	28.906	18.051
8. <i>Menos:</i> Dividendo a cuenta	32.904	17.280
9. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-
Otro resultado global acumulado	574.443	567.590
1. Partidas que no se reclasifican al resultado del período	-	-
2. Partidas que pueden reciclarse posteriormente al resultado del período	574.443	567.590
a) Activos financieros disponibles para la venta	672.093	663.951
b) Operaciones de cobertura	-	-
c) Diferencias de cambio	(7.306)	(15.365)
d) Corrección de asimetrías contables	(93.603)	(83.174)
e) Entidades valoradas por el método de la participación	3.259	2.178
f) Otros ajustes	-	-
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE (Nota 6.h.)	2.533.652	2.628.068
INTERESES MINORITARIOS (Nota 6.h.)	301.047	308.170
1. Otro resultado global acumulado	(506)	(1.242)
2. Resto	301.553	309.412
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	13.907.479	14.308.566

(*) 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 2017.

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 2017 Y 2016 (Notas 1 y 2)

	Primer semestre 2016 (*)	(Cifras en Miles de Euros) Primer semestre 2017
1. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	1.222.936	1.268.500
2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	69.619	73.467
3. Otros ingresos técnicos	106.547	140.578
4. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(666.279)	(690.017)
5. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	(1.614)	(2.593)
6. Participación en beneficios y extornos	-	-
7. Gastos de explotación netos	(443.670)	(487.093)
8. Otros gastos técnicos	(4.801)	(3.053)
9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(48.915)	(36.058)
A) RESULTADO SEGUROS NO VIDA	233.823	263.731
10. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	428.623	393.486
11. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	112.201	103.887
12. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	8.429	23.038
13. Otros ingresos técnicos	2.269	2.424
14. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(320.820)	(364.021)
15. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	(124.345)	(75.174)
16. Participación en beneficios y extornos	453	(1.050)
17. Gastos de explotación netos	(37.292)	(37.033)
18. Otros gastos técnicos	(946)	(1.211)
19. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(23.313)	(17.315)
20. Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	(24.950)	(4.081)
B) RESULTADO SEGUROS VIDA	20.309	22.950
C) RESULTADO CUENTA TÉCNICA	254.132	286.681
21. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	(4.568)	(4.101)
22. Diferencia negativa de consolidación	-	-
23. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(1.437)	(11.985)
24. Otros ingresos	5.455	12.766
25. Otros gastos	(15.980)	(28.643)
E) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	237.602	254.718
26. Impuesto sobre beneficios	(63.829)	(64.545)
F) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	173.773	190.173
27. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
G) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	173.773	190.173
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	157.009	172.122
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	16.764	18.051
		(Cifras en Euros)
BENEFICIO POR ACCIÓN		
Básico	1,3307	1,4591
Diluido	1,3307	1,4591

(*) 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 de la Cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2017.

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 2017 Y 2016 (Notas 1 y 2)

	Primer semestre 2016 (*)	(Cifras en Miles de Euros) Primer semestre 2017
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO	173.773	190.173
B) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL PERÍODO	(30.162)	-
1. Ganacias/(Pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal	(41.721)	-
2. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas	-	-
3. Resto de ingresos y gastos que no se reclasifican al resultado del período	-	-
4. Efecto impositivo	11.559	-
C) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERÍODO	(10.990)	(7.590)
1. Activos financieros disponibles para la venta:	37.652	(8.464)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	44.276	(2.803)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(6.624)	(5.661)
c) Otras reclasificaciones	-	-
2. Coberturas de los flujos de efectivo:	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
3. Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero:	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
4. Diferencias de cambio:	(4.326)	(9.734)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(4.326)	(9.734)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
5. Corrección de asimetrías contables:	(45.298)	14.990
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(45.298)	14.990
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
6. Activos mantenidos para la venta:	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
7. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas	1.377	(1.273)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	1.377	(1.273)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
8. Resto de ingresos y gastos que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período	-	-
9. Efecto impositivo	(395)	(3.109)
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO (A + B + C)	132.621	182.583
a) Atribuidos a la entidad dominante	122.680	165.269
b) Atribuidos a intereses minoritarios	9.941	17.314

(*) 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 del Estado de ingresos y gastos reconocidos resumidos consolidados correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017.

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 2017, EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y EL 30 DE JUNIO DE 2016 (Notas 1 y 2)

	Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante							Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
	Fondos Propios					Otro resultado global acumulado			
	Capital o fondo mutual	Prima de emisión y Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	(Dividendos a cuenta)				
Saldo final al 31 de diciembre de 2015 (*)	36.000	1.517.242	(17.421)	268.120	(30.600)	526.394	286.112	2.585.847	
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo inicial ajustado a 1 de enero de 2016	36.000	1.517.242	(17.421)	268.120	(30.600)	526.394	286.112	2.585.847	
I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos primer semestre 2016	-	(25.097)	-	157.009	-	(9.232)	9.941	132.621	
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	(546)	-	(66.564)	-	(11.584)	(78.694)	
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	
3. Distribución de dividendos	-	-	-	-	(66.564)	-	(11.584)	(78.148)	
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	(546)	-	-	-	-	(546)	
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	187.663	-	(268.120)	80.712	-	(22)	233	
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	187.408	-	(268.120)	80.712	-	-	-	
3. Otras variaciones	-	255	-	-	-	-	(22)	233	
Saldo final al 30 de junio de 2016 (*)	36.000	1.679.808	(17.967)	157.009	(16.452)	517.162	284.447	2.640.007	
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo inicial ajustado	36.000	1.679.808	(17.967)	157.009	(16.452)	517.162	284.447	2.640.007	
I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos segundo semestre 2016	-	(3.422)	-	138.590	-	57.281	16.550	208.999	
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	(326)	-	(16.452)	-	-	(16.778)	
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	
3. Distribución de dividendos	-	-	-	-	(16.452)	-	-	(16.452)	
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	(326)	-	-	-	-	(326)	
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	2.421	-	-	-	-	50	2.471	
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	
3. Otras variaciones	-	2.421	-	-	-	-	50	2.471	
Saldo final al 31 de diciembre de 2016 (*)	36.000	1.678.807	(18.293)	295.599	(32.904)	574.443	301.047	2.834.699	
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo inicial ajustado al 1 de enero de 2017	36.000	1.678.807	(18.293)	295.599	(32.904)	574.443	301.047	2.834.699	
I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos primer semestre 2017	-	-	-	172.122	-	(6.853)	17.314	182.583	
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	185	-	(71.160)	-	(9.801)	(80.776)	
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	
3. Distribución de dividendos	-	-	-	-	(71.160)	-	(9.801)	(80.961)	
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	185	-	-	-	-	185	
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	208.937	-	(295.599)	86.784	-	(390)	(268)	
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	208.815	-	(295.599)	86.784	-	-	-	
3. Otras variaciones	-	122	-	-	-	-	(390)	(268)	
Saldo final al 30 de junio de 2017	36.000	1.887.744	(18.108)	172.122	(17.280)	567.590	308.170	2.936.238	

(*) 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 2017.

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 2017 Y 2016 (METODO DIRECTO) (Notas 1 y 2)

	Primer semestre 2016 (*)	Primer semestre 2017
(Cifras en Miles de Euros)		
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3)	307.814	184.158
1. Actividad aseguradora:	565.757	398.886
(+) Cobros en efectivo de la actividad aseguradora	2.324.083	2.583.499
(-) Pagos en efectivo de la actividad aseguradora	(1.758.326)	(2.184.613)
2. Otras actividades de explotación:	(248.929)	(165.637)
(+) Cobros en efectivo de otras actividades de explotación	61.758	226.886
(-) Pagos en efectivo de otras actividades de explotación	(310.687)	(392.523)
3. Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(9.014)	(49.091)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)	211.423	(24.491)
1. Cobros de actividades de inversión:	1.172.950	960.922
(+) Inmovilizado material	261	231
(+) Inversiones inmobiliarias	12.131	12.769
(+) Inmovilizado intangible	-	734
(+) Instrumentos financieros	946.901	698.040
(+) Participaciones	-	-
(+) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
(+) Intereses cobrados	67.461	119.599
(+) Dividendos cobrados	25.972	27.714
(+) Otros cobros relacionados con actividades de inversión	120.224	101.835
2. Pagos de actividades de inversión:	(961.527)	(985.413)
(-) Inmovilizado material	(2.093)	(5.080)
(-) Inversiones inmobiliarias	(51.323)	(8.215)
(-) Inmovilizado intangible	(17.752)	(15.801)
(-) Instrumentos financieros	(845.067)	(873.749)
(-) Participaciones	-	-
(-) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	(34.742)
(-) Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(45.292)	(47.826)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2)	(48.204)	(59.083)
1. Cobros de actividades de financiación:	6.000	-
(+) Pasivos subordinados	6.000	-
(+) Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	-	-
(+) Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas	-	-
(+) Enajenación de valores propios	-	-
(+) Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	-
2. Pagos de actividades de financiación:	(54.204)	(59.083)
(-) Dividendos a los accionistas	(52.410)	(53.880)
(-) Intereses pagados	-	(5.203)
(-) 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	(546)	-
(-) Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(1.248)	-
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	(1.070)	(668)
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)	469.963	99.916
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	609.733	1.036.622
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)	1.079.696	1.136.538
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	Primer semestre 2016 (*)	Primer semestre 2017
(+) Caja y bancos	1.076.386	1.133.228
(+) Otros activos financieros	3.310	3.310
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	1.079.696	1.136.538

(*) 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 del Estado de Flujos de efectivo resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017.

05

Notas explicativas de los estados financieros semestrales consolidados

Grupo Catalana Occidente, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Catalana Occidente)

Notas Explicativas a los Estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017

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 2016 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2017.

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 2016 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 2017:

1.b.1) Adquisición del 25% de Credit Guarantee Insurance Corporation of Africa Limited

Con fecha 12 de abril de 2017, Atradius Participations Holding B.V., sociedad participada al 83,20% por el Grupo, como comprador y Mutual & Federal Insurance Company Limited como vendedor, han alcanzado un acuerdo de compraventa del 25% de las participaciones sociales de Credit Guarantee Insurance Corporation of Africa Limited. El precio pagado por Atradius Participations Holding B.V. para la adquisición de dicha participación ha ascendido a 34.742 Miles de Euros, el cual recoge un fondo de comercio implícito estimado de forma provisional en 19.965 Miles de Euros (véase Nota 6.d).

La fecha de alta de la participación, a efectos contables, ha sido el día 30 de abril de 2017.

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

2.a) Normativa aplicada

De acuerdo con el Reglamento (CE) n° 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos 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 2016 del Grupo fueron formuladas por el Consejo de Administración de la sociedad dominante, en su reunión del 23 de febrero de 2017 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 2016 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 2016.

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 27 de julio de 2017, 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 los estados financieros semestrales únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridas durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las últimas cuentas anuales consolidadas. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2016.

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 2016.

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 2017

Durante el primer semestre del ejercicio 2017 no han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, hayan sido tenidas en cuenta en la elaboración de los estados financieros resumidos consolidados adjuntos.

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 (en este último caso, únicamente se incluyen las más significativas):

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones		Aplicación Obligatoria en ejercicios iniciados a partir del
Aprobadas para su uso en la Unión Europea:		
Nuevas normas		
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes	Nueva norma de reconocimiento de ingresos que sustituye a la NIC 11, NIC 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 y SIC 31.	1 de enero de 2018
NIIF 9 Instrumentos financieros	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 39.	
No aprobadas para su uso en la Unión Europea:		
Nuevas normas		
NIIF 16 Arrendamientos	Sustituye a la NIC 17 y las interpretaciones asociadas. La nueva norma propone un modelo contable único para los arrendatarios, que incluirán en el balance todos los arrendamientos con un impacto similar al de los arrendamientos financieros.	1 de enero de 2019
NIIF 17 Contratos de seguros	Reemplaza a la NIIF 4 y recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguros con el objetivo de que la entidad proporcione información relevante y fiable que permita a los usuarios de la información determinar el efecto que los contratos tienen en los estados financieros.	1 de enero de 2021
Modificaciones y/o interpretaciones		
Modificación a la NIIF 4 Contratos de seguros	Permite a las entidades bajo el alcance de la NIIF 4, la opción de aplicar la NIIF 9 o su exención temporal hasta la entrada en vigor de la NIIF 17.	1 de enero de 2018

NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes

Es la nueva norma que aborda el reconocimiento de ingresos con clientes, que aplica a todos los contratos con clientes excepto aquellos que están dentro del alcance de otras NIIF, tales como arrendamientos, contratos de seguros e instrumentos financieros. La norma establece un marco integral para determinar en qué momento e importe han de reconocerse los ingresos. Esta norma está endosada, por lo que está disponible para su aplicación anticipada opcional en NIIF-UE para ejercicios anteriores a los iniciados el 1 de enero de 2018.

Los Administradores de la sociedad dominante están evaluando los potenciales impactos de su aplicación futura, si bien consideran que, teniendo en cuenta las actividades del Grupo, su entrada en vigor no tendrá un efecto significativo.

NIIF 16 Arrendamientos

La fecha de entrada en vigor de la NIIF 16 está prevista para ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2019, hallándose la norma en trámites de endoso por parte de la Unión Europea.

NIIF 17 Contratos de seguros

La NIIF 17 fue publicada por el IASB en mayo de 2017 y será de aplicación en los ejercicios anuales que comiencen el 1 de enero de 2021 (fecha de primera aplicación).

NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración

La fecha de entrada en vigor de la NIIF 9 está prevista para ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2018. No obstante, el Grupo contempla la aplicación del enfoque de diferimiento previsto para el sector asegurador (“Deferral approach”) para posponer la aplicación de la NIIF 9 hasta la fecha de entrada efectiva de la NIIF 17, prevista para el 1 de enero de 2021.

En la fecha actual, el Grupo está analizando los futuros impactos de la adopción de la NIIF 9, NIIF 16 y NIIF 17, no siendo posible cuantificar cuál será el impacto de sus efectos hasta que dicho análisis finalice.

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 2016.

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.

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 2017 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 2017 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas en el primer semestre de 2016 ni en las realizadas al cierre del ejercicio 2016, distintas de las indicadas en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados.

2.d) Activos y pasivos contingentes

En las Notas 10 y 14 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2017 no se han producido cambios significativos en los activos y pasivos contingentes del Grupo.

2.e) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados referida a 31 de diciembre de 2016 y 30 de junio de 2016 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa a 30 de junio de 2017.

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 2017.

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 2017, así como la misma información relativa al período comparativo del ejercicio precedente:

Segmento de negocio	Ingresos ordinarios		Resultado antes de impuestos	
	1er. semestre 2016	1er. semestre 2017	1er. semestre 2016	1er. semestre 2017
No Vida (*)	1.696.967	1.812.431	233.823	263.731
Vida (*)	435.886	400.417	20.309	22.950
Otras actividades (**)	5.455	12.766	(16.530)	(31.963)
Total	2.138.308	2.225.614	237.602	254.718

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

(**) Los ingresos ordinarios del segmento de Otras Actividades del primer semestre 2017 incluyen los ingresos del negocio funerario.

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 28.253 miles de euros durante el periodo (19.835 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 2016		Primer semestre ejercicio 2017	
	Segmento No Vida	Segmento Vida	Segmento No Vida	Segmento Vida
Mercado interior	867.975	426.836	897.666	391.427
Exportación:				
a) Unión Europea	280.152	-	284.705	-
b) Países O.C.D.E.	53.144	-	59.895	-
c) Resto de países	21.665	1.787	26.234	2.059
Total	1.222.936	428.623	1.268.500	393.486

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 2017 y 2016 y su fecha de pago, los cuales corresponden a dividendos acordados a cuenta del resultado del 2017, 2016 y 2015 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	26/01/2017	15/02/2017	3er. Dividendo a cuenta 2016	0,1371	16.452
Junta General	27/04/2017	10/05/2017	Complementario 2016	0,3119	37.428
Consejo de Administración	29/06/2017	12/07/2017	1er. Dividendo a cuenta 2017	0,1440	17.280
Total 1er Semestre 2017					71.160

Órgano de Gobierno	Fecha del acuerdo	Fecha de Pago	Tipo dividendo	Por acción en Euros	Total (miles de euros)
Consejo de Administración	28/01/2016	10/02/2016	3er. Dividendo a cuenta 2015	0,1275	15.300
Junta General	28/04/2016	11/05/2016	Complementario 2015	0,2901	34.812
Consejo de Administración	30/06/2016	13/07/2016	1er. Dividendo a cuenta 2016	0,1371	16.452
Total 1er Semestre 2016					66.564

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			
	28 de enero de 2016	30 de junio de 2016	26 de enero de 2017	29 de junio de 2017
Suma activos disponibles y realizables	23.062	45.181	57.891	78.302
Suma pasivos exigibles (*)	15.560	35.048	39.399	56.844
Superávit estimado de liquidez	7.502	10.133	18.492	21.458

(*) 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 2017 y 2016 es el siguiente:

	Primer semestre ejercicio 2016	Primer semestre ejercicio 2017
De operaciones continuadas e interrumpidas:		
Resultado neto atribuido a los accionistas de la sociedad dominante (miles de euros)	157.009	172.122
Número medio ponderado de acciones emitidas (miles de acciones)	120.000	120.000
Menos: Acciones propias ponderadas (miles de acciones) (*)	(2.008)	(2.036)
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	117.992	117.964
Beneficio básico por acción (Euros)	1,33	1,46
De operaciones interrumpidas:		
Resultado neto atribuido a los accionistas de la sociedad dominante de operaciones interrumpidas (miles de euros)	-	-
Beneficio básico por acción (Euros)	1,33	1,46

(*) 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 períodos presentados.

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

En la Nota 20 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 se detallan las retribuciones y otras prestaciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante durante el ejercicio 2016 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 2017 y 2016:

Remuneraciones a Miembros del Consejo de Administración

	Miles de Euros	
	Primer semestre ejercicio 2016	Primer semestre ejercicio 2017
Miembros del Consejo de Administración		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	820	852
Retribución variable	-	-
Dietas	332	334
Atenciones estatutarias	-	-
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	-	-
Otros	55	52
	1.207	1.238

Adicionalmente, la retribución variable diferida no consolidada asciende a 94 miles de euros.

Otras prestaciones a Miembros del Consejo de Administración

	Miles de Euros	
	Primer semestre ejercicio 2016	Primer semestre ejercicio 2017
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	66	69
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 2016	Primer semestre ejercicio 2017
Alta Dirección		
Total remuneraciones recibidas por la Alta Dirección	1.021	938

Adicionalmente, la retribución variable diferida no consolidada asciende a 157 miles de euros.

En la elaboración de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados y a los efectos del cuadro anterior, se han considerado 6 personas como personal de Alta Dirección al 30 de junio de 2017 (7 personas al 30 de junio de 2016).

Al 30 de junio de 2017 y 2016 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 2017 es el siguiente (en miles de euros):

Detalle del Valor Neto Contable al 30 de junio de 2017:		
	Inmuebles de uso propio	Inversiones inmobiliarias uso terceros
Coste al 30 de junio de 2017	309.225	501.766
Amortización Acumulada al 30 de junio de 2017	(77.989)	(104.097)
Pérdidas por deterioro	(7.324)	(4.044)
Valor neto contable al 30 de junio de 2017	223.912	393.625
Valor de mercado	367.274	724.735
Plusvalías al 30 de junio de 2017	143.362	331.110

El desglose al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente (en miles de euros):

Detalle del Valor Neto Contable al 31 de diciembre de 2016:		
	Inmuebles de uso propio	Inversiones inmobiliarias uso terceros
Coste al 31 diciembre de 2016	309.932	502.413
Amortización Acumulada al 31 diciembre de 2016	(75.903)	(103.382)
Pérdidas por deterioro	(6.896)	(993)
Valor neto contable al 31 diciembre de 2016	227.133	398.038
Valor de mercado	368.352	725.674
Plusvalías al 31 diciembre de 2016	141.219	327.636

Al 30 de junio de 2017, 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 2017 y 2016 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos del inmovilizado material y de inversiones materiales de importe significativo.

El valor de mercado de los inmuebles 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 2017. 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 2017, el saldo correspondiente al inmovilizado material de uso propio recoge 81.572 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 774.785 miles de euros al 30 de junio de 2017, junto con otros activos intangibles por importe de 134.959 miles de euros, en el que se incluyen, principalmente, los programas informáticos generados internamente, procedentes de Atradius N.V., por importe de 47.467 miles de euros y los activos intangibles derivados del proceso de asignación del coste de adquisición de Plus Ultra. Actualmente, el valor neto contable de la marca, la red de distribución y las pólizas en cartera asciende a 13.650, 14.526 y 8.375 miles de euros, respectivamente.

6.b.1) Fondo de comercio

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

Sociedades	Miles de Euros	
	31/12/2016	30/06/2017
Consolidadas por integración global:		
Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros (*)	6.012	6.012
Grupo Previsora Bilbaína	37.614	37.438
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	118.186
Atradius N.V.	461.523	461.646
Graydon Holding N.V.	30.920	30.920
Otros	240	240
Total Bruto	774.838	774.785
Menos: Pérdidas por deterioro	-	-
Valor neto contable	774.838	774.785

(*) Corresponde al fondo de Cosalud y Aseq.

(**) 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 Seguros Catalana Occidente.

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2017 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) 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 2017 y 31 de diciembre de 2016, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Inversiones clasificadas por categoría de activos financieros y naturaleza	30/06/2017				Total a 30/06/2017
	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:	9	376.165	8.196.983	321.433	8.894.590
Instrumentos de patrimonio					
- Inversiones financieras en capital	-	4.405	1.044.531	-	1.048.936
- Participaciones en fondos de inversión	-	713	405.937	-	406.650
Valores representativos de deuda	-	41.964	6.555.937	-	6.597.901
Derivados	9	-	-	-	9
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	329.083	-	28.063	357.146
Préstamos	-	-	88	101.486	101.574
Otros activos financieros sin publicación de precios	-	-	-	5.866	5.866
Depósitos en entidades de crédito	-	-	190.490	157.319	347.809
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	28.699	28.699
CRÉDITOS:	-	-	-	885.426	885.426
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	-	-	-	405.226	405.226
Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	-	45.681	45.681
Otros créditos	-	-	-	434.519	434.519
Total	9	376.165	8.196.983	1.206.859	9.780.016

Inversiones clasificadas por categoría de activos financieros y naturaleza	31/12/2016				Total a 31/12/2016
	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:	56	362.698	8.115.880	355.821	8.834.455
Instrumentos de patrimonio					
- Inversiones financieras en capital	-	4.334	988.919	-	993.253
- Participaciones en fondos de inversión	-	688	396.208	-	396.896
Valores representativos de deuda	-	46.843	6.519.103	-	6.565.946
Derivados	56	-	-	-	56
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	310.833	-	21.789	332.622
Préstamos	-	-	100	95.607	95.707
Otros activos financieros sin publicación de precios	-	-	-	5.780	5.780
Depósitos en entidades de crédito	-	-	211.550	200.906	412.456
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	31.739	31.739
CRÉDITOS:	-	-	-	822.620	822.620
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	-	-	-	387.347	387.347
Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	-	43.481	43.481
Otros créditos	-	-	-	391.792	391.792
Total	56	362.698	8.115.880	1.178.441	9.657.075

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2017 se han reconocido pérdidas por deterioro de valor por importe de 16.489 miles de euros, principalmente de instrumentos de patrimonio. En el primer semestre del 2016 se reconocieron pérdidas por deterioro de valor por importe de 16.186 miles de euros, principalmente de instrumentos de patrimonio.

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

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

A continuación se detalla la composición y el movimiento producido durante los seis primeros meses del ejercicio 2017 para aquellas participaciones en el capital de sociedades en que el Grupo tiene influencia significativa:

Sociedad	Miles de Euros					Saldos 30/06/2017
	Saldos 31/12/2016	Entradas y salidas perímetro consolidación	Incrementos por resultado no distribuido	Otras variaciones por valoración	Pérdidas por deterioro	
Asitur Asistencia, S.A.	5.717	-	150	151	-	6.018
Calboquer, S.L.	38	-	9	14	-	61
Gesiuris, S.A. S.G.I.I.C. (1)	3.382	-	41	149	-	3.572
Inversiones Credere, S.A.	2.233	-	(13)	(340)	-	1.880
CLAL Credit Insurance (2) (5)	11.705	-	307	164	-	12.176
Compañía de Seguros de Crédito Continental, S.A. (3) (5)	37.502	-	783	(970)	-	37.315
The Lebanese Credit Insurer, S.A.L. (5)	2.321	-	(211)	(136)	-	1.974
Credit Guarantee Insurance Corporation of Africa Limited (4) (5)	-	34.742	(51)	(422)	-	34.269
Total	62.898	34.742	1.015	(1.390)	-	97.265

(1) Incluye un fondo de comercio por importe de 1.836 miles de euros.

(2) Incluye un fondo de comercio por importe de 380 miles de euros.

(3) Incluye un fondo de comercio por importe de 1.611 miles de euros.

(4) Incluye un fondo de comercio por importe de 19.965 miles de euros (véase Nota 1.b.1).

(5) 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 2017, acogiéndose al resultado del test, la Dirección de la sociedad dominante ha concluido que no es necesario deteriorar los importes registrados a 30 de junio de 2017.

6.e) Provisiones técnicas

El detalle de las provisiones constituidas al 30 de junio de 2017 y su movimiento respecto al 31 de diciembre de 2016, se muestra a continuación junto con la participación del reaseguro en las mismas:

Provisión	Miles de Euros			
	Saldos 31/12/2016	Dotaciones con cargo a resultados	Aplicaciones con abono a resultados	Saldos 30/06/2017
Provisiones técnicas:				
Primas no consumidas	1.246.864	1.394.836	(1.246.864)	1.394.836
Provisión riesgo en curso	6.073	6.073	(6.073)	6.073
Seguros de vida:				
- Relativas al seguro de vida (*)	5.076.086	5.129.461	(5.076.086)	5.129.461
- Relativas al seguro de vida cuando el riesgo lo asumen los tomadores	332.622	357.146	(332.622)	357.146
Prestaciones	2.639.009	2.635.263	(2.639.009)	2.635.263
Participación en beneficios y extornos	6.495	5.482	(6.495)	5.482
Otras provisiones técnicas	43.872	46.465	(43.872)	46.465
	9.351.021	9.574.726	(9.351.021)	9.574.726
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (cedido):				
Provisiones para primas no consumidas	189.134	214.887	(189.134)	214.887
Provisión para seguros de vida	1.168	2.394	(1.168)	2.394
Provisión para prestaciones	704.820	713.761	(704.820)	713.761
Otras provisiones técnicas	-	-	-	-
	895.122	931.042	(895.122)	931.042

(*) Al 30 de junio de 2017, incluye 28.072 miles de euros correspondientes a provisiones para primas no consumidas para los productos con cobertura inferior al año.

Los traspasos de la provisión para participación en beneficios a la provisión matemática no han sido significativos durante el primer semestre del ejercicio 2017, de forma similar al mismo período del ejercicio anterior.

6.f) Pasivos subordinados

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

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

A la fecha de la emisión, Plus Ultra suscribió 40.000 miles de euros de los mencionados bonos subordinados. Posteriormente, durante el ejercicio 2016, Seguros Catalana Occidente y Seguros Bilbao suscribieron 11.291 y 2.000 miles de euros de valor nominal, respectivamente. Adicionalmente, durante el ejercicio 2017, Seguros

Catalana Occidente y Seguros Bilbao han suscrito 2.000 y 1.000 miles de euros de valor nominal, respectivamente. Dichas operaciones han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

Con fecha 20 de abril de 2016, Atradius Reinsurance DAC recibió un préstamo subordinado, principalmente de las filiales del Grupo, por importe nominal de 75.000 miles de euros con vencimiento a 10 años, pudiendo ser objeto de recompra a partir del quinto año, con carácter anual. El préstamo tiene un tipo de interés fijo nominal anual del 5,0% pagadero por anualidades vencidas hasta la fecha de vencimiento.

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

Al 30 de junio de 2017, el Grupo estima el valor razonable del 100% de los pasivos subordinados en 342.531 miles de euros, basado en cotizaciones vinculantes de expertos independientes. Durante los primeros seis meses del ejercicio 2017, se han abonado intereses de pasivos subordinados por importe de 8.384 miles de euros.

6.g) Provisiones para riesgos y gastos

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

6.h) Patrimonio neto

6.h.1) Capital

El capital escriturado de la sociedad dominante al 30 de junio de 2017 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 2017 son los siguientes:

	Porcentaje de participación
Corporación Catalana Occidente, S.A.	31,15%
La Previsión 96, S.A.	25,00%

La sociedad Inoc, S.A., que posee el 100% de Corporación Catalana Occidente, S.A. y el 64,52% de La Previsión 96, S.A., ostenta directa e indirectamente el 53,18% de la sociedad dominante al 30 de junio de 2017 y pertenece a un grupo cuya cabecera es CO Sociedad de Gestión y Participación, S.A.

Durante el primer semestre del ejercicio 2017 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.h.2) Reservas y Otras reservas por cambios en criterios contables

En el estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado, adjunto en los presentes estados financieros semestrales, han quedado detallados los saldos de las reservas por ganancias acumuladas al principio del ejercicio 2016 y al 30 de junio de 2017, así como los movimientos producidos durante los períodos

y las conciliaciones entre los importes para cada clase de patrimonio aportado y para cada clase de reservas, informando por separado de cada movimiento habido en los mismos.

6.i) Situación fiscal

El cálculo del gasto por el impuesto sobre beneficios del primer semestre del ejercicio 2017 se basa en la mejor estimación del tipo impositivo medio efectivo que sería aplicable sobre el resultado esperado para el ejercicio 2017. 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 relación con el acta de inspección incoada en 2011 y recurrida por el grupo de consolidación fiscal, el 20 de diciembre de 2016 la Audiencia Nacional resolvió el recurso interpuesto, acordando declarar prescrito el derecho de la Administración a practicar liquidación por el ejercicio 2006 y confirmando la deducción por doble imposición aplicada con respecto a los dividendos percibidos en los ejercicios 2006 y 2007.

El 20 de febrero de 2017, la Audiencia Nacional declaró la firmeza de la resolución, al no constar la interposición de recurso alguno en el plazo establecido al efecto. Posteriormente, con fecha 13 de junio de 2017, se ha dictado el acto de ejecución de la sentencia.

En relación con el acta de inspección incoada en 2013, referente al impuesto de sociedades del ejercicio 2008, 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.f de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016).

6.j) 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

Durante el primer semestre del ejercicio 2017 no se han realizado operaciones relevantes entre empresas del Grupo que no sean eliminadas en el proceso de elaboración de los estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual del Grupo.

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

6.k) Acciones y participaciones en patrimonio propias

El saldo de este subepígrafe, que se presenta minorando el patrimonio atribuido a los accionistas de la sociedad dominante del balance consolidado al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, de acuerdo con los requisitos de presentación establecidos en la NIC 32, se corresponde con las acciones de Grupo Catalana Occidente, S.A. propiedad de la sociedad dependiente Salerno 94, S.A. Estas acciones se reflejan a su coste de adquisición.

La totalidad de las acciones del Grupo propiedad de la sociedad dependiente Salerno 94, S.A. al 30 de junio de 2017 representan el 1,68% del capital emitido a dicha fecha (1,70% al 31 de diciembre de 2016). 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 2017 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 2017 y el periodo comparativo anterior ha sido la siguiente:

	Miles de Euros		Número de Acciones
	Coste de adquisición	Valor Nominal	
Saldo al 1 de enero de 2016	17.421	601	2.004.282
Adiciones (*)	546	7	22.255
Retiros	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2016	17.967	608	2.026.537
Adiciones	326	4	13.000
Retiros (*)	-	-	-
Saldo al 1 de enero de 2017	18.293	612	2.039.537
Adiciones	-	-	-
Retiros (*)	(185)	(6)	(20.646)
Saldo al 30 de junio de 2017	18.108	606	2.018.891

(*) Compras y ventas realizadas por Salerno 94, S.A.

7. Otra información

El número de empleados medio a tiempo completo (o su equivalente) de la sociedad dominante y de las sociedades dependientes al 30 de junio de 2017 y 2016, distribuido por sexos, es el siguiente:

	Número de personas	
	30/06/2016	30/06/2017 (*)
Hombres	3.551	3.868
Mujeres	3.001	3.401
Total	6.552	7.269

(*) Al 30 de junio de 2017 se incluyen 292 empleados de Grupo Previsora Bilbaína y 296 de Graydon.

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.

www.grupocatalanaoccidente.com
Para más información contacte con:
Email: analistas@catalanaoccidente.com
Teléfono: +34 93 582 05 18

