

6M2018



Informe de resultados
Grupo Catalana Occidente, S.A.

El presente informe ha sido elaborado basándose en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El perímetro de la información que aparece en el informe corresponde al Grupo Catalana Occidente y a las sociedades que lo forman.

Las Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR) utilizadas en el presente informe a los efectos de dar cumplimiento a las Directrices publicadas por la European Securities and Markets Authority (ESMA) de 5 de octubre de 2015 (Guidelines on Alternative Performance Measures, ESMA/2015/1415es). Su definición y cálculo pueden consultarse en el apartado de glosario y en la página web corporativa.

El informe estará disponible en la web del Grupo, en formato PDF interactivo y en la aplicación para dispositivos móviles.

En caso de querer ampliar información contacte con:

Analistas e inversores

+34 935 820 518

analistas@catalanaoccidente.com



Descárgate nuestra App



@gco_news

Índice

01. Claves del periodo 6M2018	3
Principales magnitudes	4
Diversificación del negocio	6
Evolución del Grupo en 6M2018	7
La acción de GCO y dividendos.....	8
Entorno de mercado.....	9
02. Evolución del negocio en 6M2018	10
Negocio tradicional.....	11
Negocio de seguro de crédito	14
Inversiones y fondos gestionados.....	16
Gestión de capital	18
Otra información.....	20
03. Anexos	21
Acerca de Grupo Catalana Occidente.....	22
Información adicional seguro de crédito.....	23
Gastos y comisiones	24
Resultado financiero.....	24
Resultado no recurrente	24
Balance de situación	25
Estructura societaria.....	26
Consejo de Administración.....	27
Responsabilidad Corporativa y Fundación	28
Calendario y contacto	29
Glosario.....	30
Nota legal	34
04. Estados Financieros semestrales resumidos consolidados	35
05. Notas explicativas a los Estados Financieros semestrales resumidos consolidados	42
06. Informe de los Auditores	66

01

Claves del periodo 6M2018

Principales magnitudes

“A cierre del primer semestre de 2018 el Grupo aumenta la facturación, el resultado y el capital”

Crecimiento

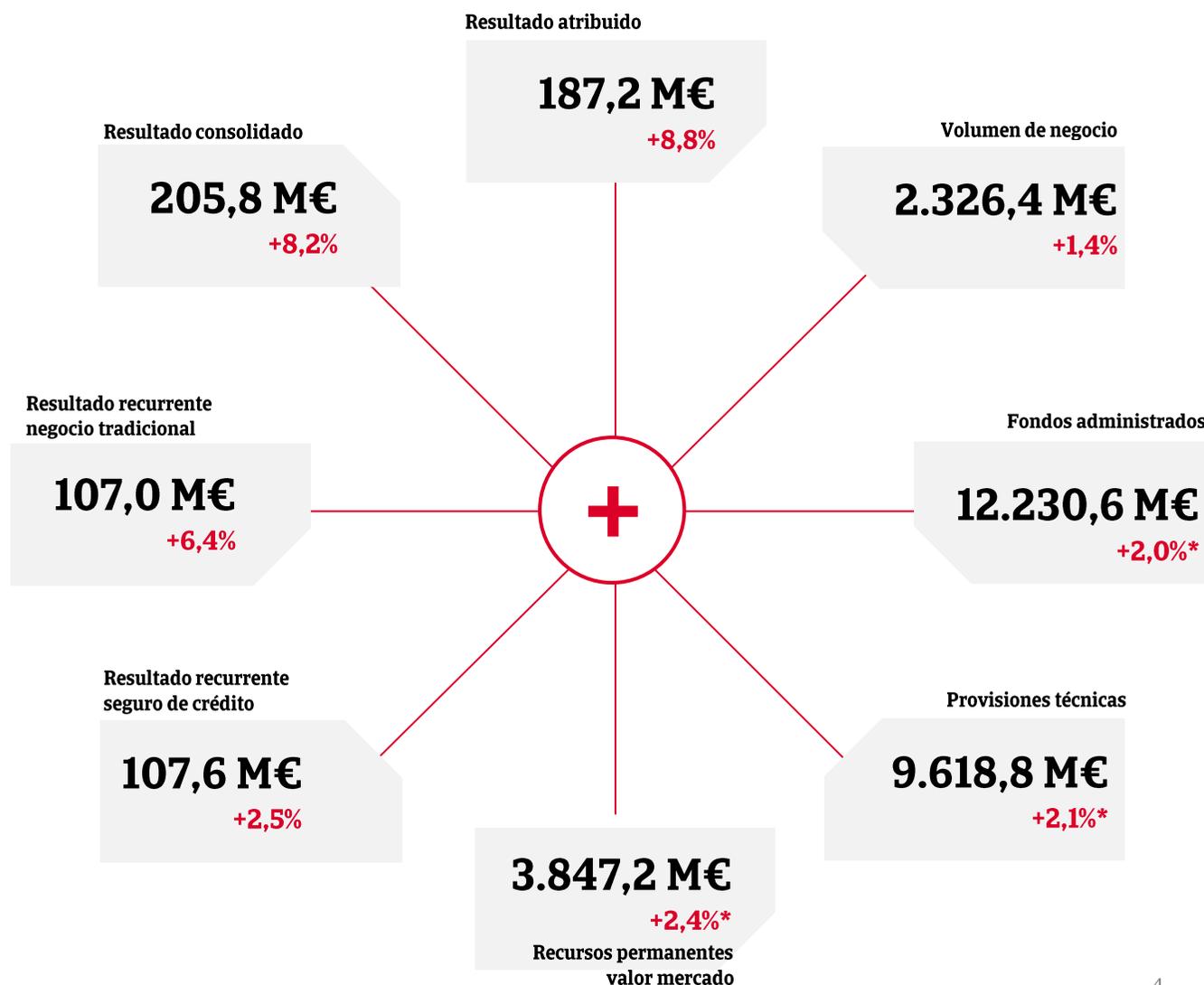
- Incremento de un 2,8% de las primas recurrentes.
- Crecimiento en pólizas en todas las líneas de negocio.

Rentabilidad

- Aumento de un 8,2% en el resultado consolidado.
- Mejora de los resultados recurrentes:
 - 6,4% en el negocio tradicional con 107,0 millones de euros.
 - 2,5% en el negocio de seguro de crédito con 107,6 millones de euros.
- Excelente ratio combinado:
 - 90,2% en el negocio tradicional (no vida).
 - 74,4% en el negocio de seguro de crédito.

Solvencia

- El ratio de solvencia II a cierre de 2017 del Grupo es del 210%, con un exceso de 1.960,5 millones de euros.
- A.M. Best ha comunicado la mejora del rating (ICR) hasta “a+”, manteniendo la perspectiva en estable a las principales entidades operativas del Grupo en el negocio tradicional.
- Aumento de un 5% del primer dividendo a cargo de los resultados del ejercicio 2018.



*Comparativa 12M2017

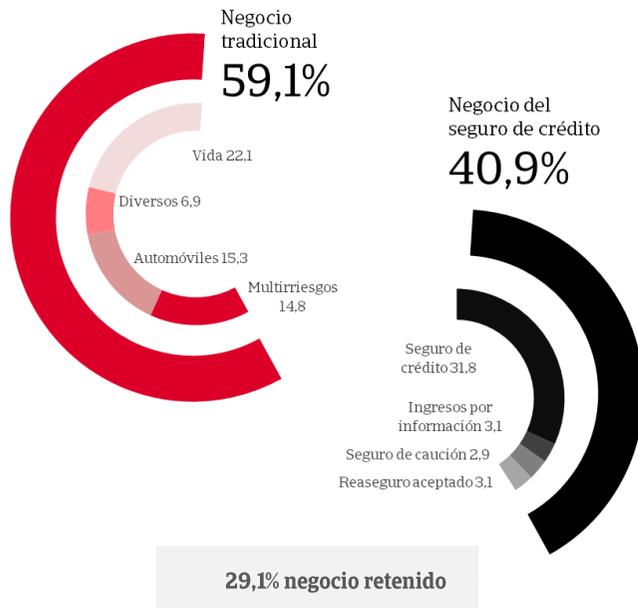
(cifras en millones de euros)

Principales magnitudes		6M2017	6M2018	% Var. 17-18	12M 2017
A	CRECIMIENTO				
	Volumen de negocio	2.293,2	2.326,4	1,4%	4.254,3
	- Negocio tradicional	1.346,8	1.347,2	0,0%	2.516,1
	- Negocio seguro de crédito	946,4	979,2	3,5%	1.738,2
B	RENTABILIDAD				
	Resultado consolidado	190,2	205,8	8,2%	357,3
	- Negocio tradicional	100,6	107,0	6,4%	179,1
	- Negocio seguro de crédito	105,0	107,6	2,5%	190,0
	- No recurrente	-15,5	-8,9		-11,8
	Resultado atribuido	172,1	187,2	8,8%	325,4
	Ratio combinado negocio tradicional	90,5%	90,2%	-0,3	91,4%
	Ratio combinado seguro de crédito	73,8%	74,4%	0,6	75,2%
	Dividendo por acción				0,78
	Rentabilidad por dividendo				2,2%
	Pay-out				28,4%
	Precio acción	36,8	38,2	3,7%	36,9
	Revalorización acción YTD	18,4%	3,3%		18,7%
	PER *	14,2	13,5		13,5
	ROE *	11,8%	12,0%		11,8%
C	SOLVENCIA				
	Recursos permanentes valor mercado	3.605,2	3.847,2	6,7%	3.755,5
	Provisiones técnicas	9.574,7	9.618,8	0,5%	9.425,2
	Fondos administrados	11.881,4	12.230,6	2,9%	11.988,2
D	DATOS NO FINANCIEROS				
	Nº empleados	7.359	7.321	-0,5%	7.352
	Nº de oficinas	1.650	1.653	0,2%	1.648
	Nº de mediadores	18.853	18.535	-1,7%	18.514

(*) Considerando el resultado en términos de tasa anual media

Diversificación 12M2017

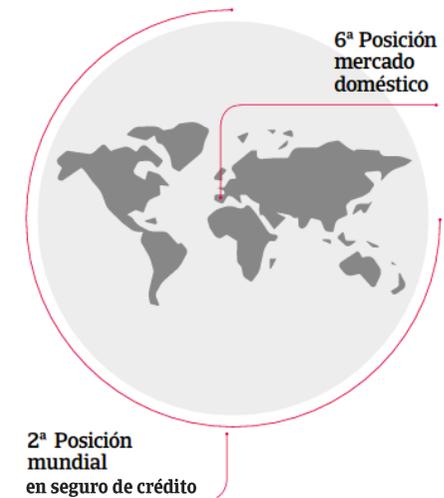
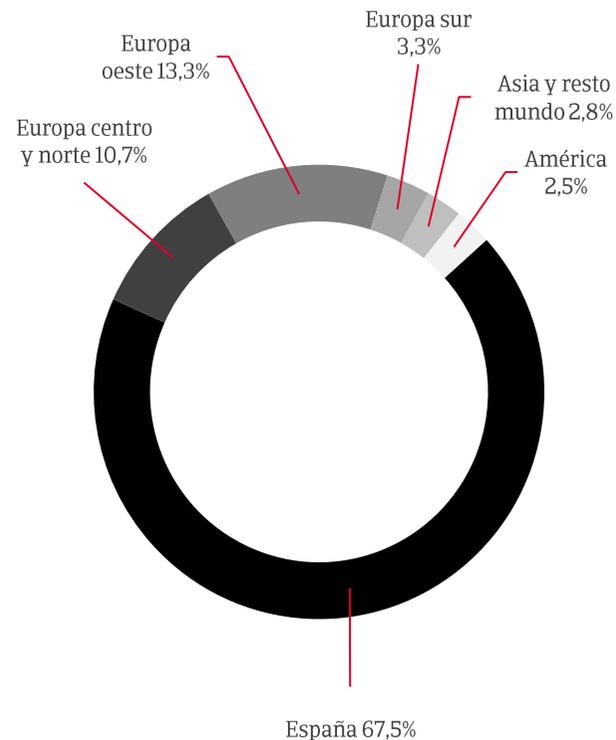
“El Grupo Catalana Occidente tiene una cartera equilibrada y diversificada”



En el negocio tradicional (59,1% 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 (29,1% 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 67,5% 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 6M2018

“El resultado atribuido del Grupo ha aumentado un 8,8% y el crecimiento de las primas recurrentes ha sido del 2,8%”

El resultado atribuido del Grupo ha crecido un 8,8% hasta alcanzar los 187,2 millones de euros.

Esta mejora se basa en un aumento del resultado técnico que, con 246,5 millones de euros, se incrementa un 7,4% recogiendo la aplicación de sólidos criterios de suscripción y la continua mejora de eficiencia.

El ratio combinado del negocio tradicional se ha situado en el 90,2% mejorando 0,3 p.p. principalmente por una reducción de los costes reflejando las sinergias de las plataformas corporativas. Asimismo, la siniestralidad se mantiene en niveles reducidos.

En el seguro de crédito, el ratio combinado neto es del 74,4%, incrementándose en 0,6 p.p., recogiendo un leve incremento de la siniestralidad que queda en parte compensado con la mejora en gastos y comisiones.

El resultado financiero contribuye con 44,7 millones de euros reflejando el menor impacto del deterioro de activos respecto al ejercicio 2017 que se recoge en la partida de no recurrentes. Con todo ello, el resultado consolidado ha crecido un 8,2%, hasta alcanzar los 205,8 millones de euros.

 Para mayor información ver anexos.

(cifras en millones de euros)

Cuenta de resultados	6M2017	6M2018	% Var. 17-18	12M 2017
Primas facturadas	2.211,9	2.245,0	1,5%	4.123,5
Primas adquiridas	2.046,5	2.074,5	1,4%	4.094,2
Ingresos por información	81,3	81,5	0,2%	130,8
Ingresos netos por seguros	2.127,8	2.155,9	1,3%	4.225,0
Coste técnico	1.279,5	1.290,2	0,8%	2.548,4
% s/ total ingresos netos	60,1%	59,8%		60,3%
Comisiones	259,4	265,4	2,3%	521,9
% s/ total ingresos netos	12,2%	12,3%		12,4%
Gastos	359,4	353,9	-1,5%	717,3
% s/ total ingresos netos	16,9%	16,4%		17,0%
Resultado técnico	229,5	246,5	7,4%	437,4
% s/ total ingresos netos	10,8%	11,4%		10,4%
Resultado financiero	34,4	44,7	29,9%	61,2
% s/ total ingresos netos	1,6%	2,1%		1,4%
Resultado act. complementarias y cuenta no téc. no financiera	-9,1	-16,3		-23,1
% s/ total ingresos netos	-0,4%	-0,8%		-0,6%
Resultado antes de impuestos	254,7	274,9	7,9%	475,5
% s/ total ingresos netos	12,0%	12,8%		11,3%
Resultado consolidado	190,2	205,8	8,2%	357,3
Resultado atribuido a minoritarios	18,1	18,5	2,2%	31,9
Resultado atribuido	172,1	187,2	8,8%	325,4
% s/ total ingresos netos	8,1%	8,7%		7,7%

Resultado por áreas de actividad	6M2017	6M2018	% Var. 17-18	12M 2017
Resultado recurrente negocio tradicional	100,6	107,0	6,4%	179,1
Resultado recurrente negocio seguro de crédito	105,0	107,6	2,5%	190,0
Resultado no recurrente	-15,5	-8,9		-11,8

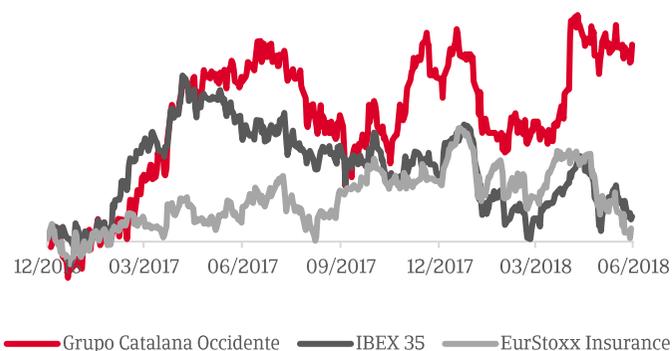
La acción de GCO y dividendos

Evolución de la acción

“La acción de Grupo Catalana Occidente cierra el primer semestre en 38,2 €/a”

En este periodo la acción se ha revalorizado un +3,3%, siendo mejor que el índice de referencia del mercado español. Las acciones del Grupo forman parte del índice IBEX MEDIUM CAP, con una ponderación del 8,15%.

Evolución de la acción desde inicios de 2017



La recomendación media de los analistas es de “comprar” el valor con un precio objetivo de 40,5€/a (max. 49,0€/a y min. 37,0€/a).

Dividendos

“El Grupo ha incrementado un 5% el primer dividendo a cargo del resultado del ejercicio 2018”



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

Cotización

(euros por acción)	6M2017	6M2018	12M 2017
Inicio periodo	31,11	36,94	31,11
Mínima	29,82	34,30	29,82
Máxima	33,50	39,20	38,57
Cierre periodo	33,28	38,18	36,94
Media	31,39	36,67	35,50

Rentabilidad	6M2017	6M2018	TACC 2002-6M18
GCO	6,98%	3,28%	16,36%
Ibex 35	11,88%	-4,19%	3,05%
EuroStoxx Insurance	2,61%	-5,08%	3,64%

Otros datos (en euros)	6M2017	6M2018	12M 2017
Nº acciones	120.000.000	120.000.000	120.000.000
Valor nominal de la acción	0,30	0,30	0,30

Entorno macroeconómico 2018

Se mantiene el crecimiento del PIB mundial, con revisiones al alza sustentadas en la inversión, el comercio internacional y la producción industrial.

Estados Unidos +2,9% PIB 2018e

- Incremento del proteccionismo: nuevos aranceles a importaciones.
- Política fiscal expansiva.
- Fuerte consumo privado.
- Reducción del desempleo hasta el 3,9% (-0,5p.p.).
- Inflación del 2%.

Latinoamérica +2,0% PIB 2018e

- Recuperación de Brasil con PIB del 2,3%.
- Desaceleración económica en México.

Eurozona +2,2% PIB 2018e

- Inflación del +1,2%.
- Reducción del desempleo hasta el 8,4% (-0,5p.p.).

Asia Pacífico + 6,5% PIB 2018e

- Mantiene un elevado crecimiento.
- China: crecimiento del 6,6% a pesar de los aranceles EUA
- Japón mantiene crecimiento 1,2%.

España PIB +2,8% 2018e

- País que más crece de la eurozona.
- Solidez de la demanda interna.
- Fortaleza de las exportaciones.
- Reducción del desempleo hasta 15,8% (-0,6p.p.).
- Inflación del 1,3%.

Fuente: Fondo Monetario Internacional. Revisión de julio de 2018

Renta fija

- Cierta repunte del tipos de interés
- Aumento del tipo de interés en EUA

Tipos de interés 6M2018	1 año	3 años	5 años	10 años
España	-0,4	-0,2	0,4	1,3
Alemania	-0,7	-0,5	-0,3	0,3
Estados Unidos	2,3	2,4	2,7	2,8

Fuente: Bloomberg a cierre de junio de 2018

Renta variable

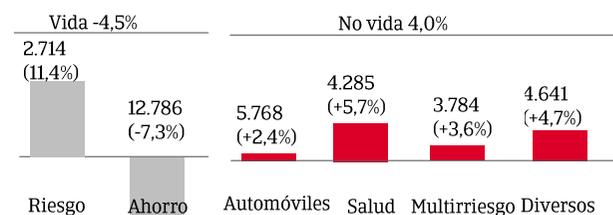
- Volatilidad en los mercados por temor a un giro proteccionista a nivel global y tensiones geopolíticas
- Correcciones en las bolsas

	6M2018	%Var.
Ibex35	9.622,7	-4,2%
Eurostoxx Insurance	273,7	-3,4%
Eurostoxx50	3.395,6	-3,1%
Dow Jones	24.271,4	-1,8%

Entorno sectorial

“El sector asegurador en España a cierre de junio se mantiene estable, con recurrente crecimiento en no vida del 4,0%”

Evolución de la facturación del sector: -0,04%



Evolución ranking grupos aseguradores (primer semestre 2018-segundo semestre 2018)

Grupo	Posición	Cuota mercado
Vidacaixa	=	13,2%
Mapfre	=	10,7%
Grupo Mutua Madrileña	=	8,0%
Zurich	=	6,2%
Allianz	=	5,9%
Grupo Catalana Occidente	=	4,4%
SantaLucia	↑ 2	4,0%
Grupo Axa	=	3,9%
Generali	↓ 2	3,7%
Santander Seguros	=	3,4%

Fuente: ICEA a cierre de junio de 2018

02

Evolución del negocio en 6M2018

Negocio tradicional

“Se mantiene la positiva evolución, con crecimiento del 2,2% en facturación de las primas recurrentes y del 6,4% en resultado recurrente”

La facturación incrementa apoyada en el negocio de No Vida que crece un 2,0%. Destaca el aumento del 1,5% en multirriesgos y del 5,0% en diversos. El negocio de Vida sigue presionado por el descenso de las primas únicas.

El resultado técnico aumenta un 11,2%, mejorando el margen sobre primas adquiridas en 0,9 p.p. apoyado tanto en el negocio de No Vida como en el de Vida. El resultado técnico de No Vida aporta 77,7 millones de euros y mejora un 5,3%, apoyado en la mejora de 0,3 p.p. del ratio combinado hasta el 90,2%. El coste técnico se incrementa 0,3 p.p. y los gastos generales y comisiones descienden 0,6 p.p. Por su parte, el negocio de Vida aumenta 6,6 millones de euros su resultado técnico, situándolo en 26,5 millones de euros, apoyado en el favorable comportamiento del negocio y en la contribución de decesos.

El resultado financiero, con 42,5 millones de euros, desciende un 6,8% (para mayor información ver página 23), y las actividades complementarias aportan 1,6 millones de euros proveniente del negocio funerario. El 23 de abril de 2018 el Grupo adquirió el 100% de Funeraria Nuestra Señora de los Remedios, S.L. y sociedades vinculadas por 19,0 millones de euros.

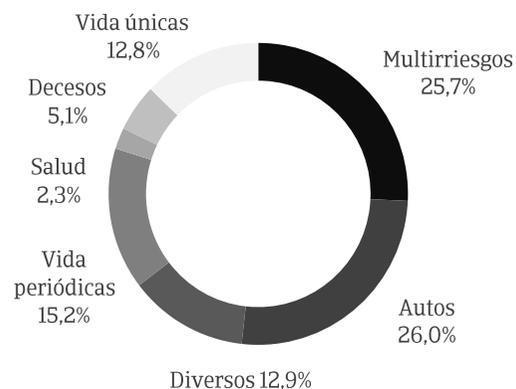
El resultado recurrente después de impuestos crece 6,4%, con 107,0 millones de euros. Durante el ejercicio se han producido resultados no recurrentes negativos por 4,8 millones de euros; en consecuencia, el resultado total es de 102,2 millones de euros, mejorando un 15,0%.

 Para mayor información, ver anexos

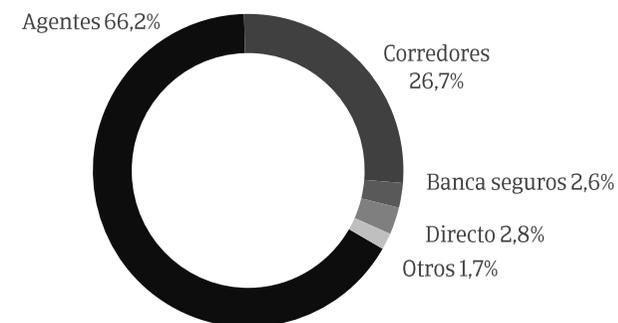
Negocio tradicional	6M2017	6M2018	(cifras en millones de euros)	
			% Var. 17-18	12M 2017
Primas facturadas	1.346,8	1.347,2	0,0%	2.516,1
Primas recurrentes	1.149,7	1.174,9	2,2%	2.153,2
Primas adquiridas	1.258,8	1.260,5	0,1%	2.506,2
Resultado técnico	93,7	104,2	11,2%	182,8
% s/ primas adquiridas	7,4%	8,3%		7,3%
Resultado financiero	45,6	42,5	-6,8%	72,5
% s/ primas adquiridas	3,6%	3,4%		2,9%
Resultado actividades complementarias *	2,1	1,6		3,6
Resultado recurrente	100,6	107,0	6,4%	179,1
Resultado no recurrente	-11,7	-4,8		1,44
Resultado total	88,9	102,2	15,0%	180,5

(*) Procedente del negocio funerario

Distribución por negocio



Canales de distribución



Ratio combinado

Comisiones + gastos	29,9% (-0,6 p.)	Negocio tradicional 90,2% (-0,3 p.) 30/06/2018	Sector 92,1% (-2,9 p.) 31/03/2018
Coste técnico	60,3% (+0,3 p.)		

Multirriesgos

“Aumenta la facturación un 1,5%.
Cierta aumento de la siniestralidad debido a una mayor frecuencia de eventos meteorológicos no cubiertos por el reaseguro. El ratio combinado se mantiene por debajo del 90%”

	cifras en millones de euros)			
	6M2017	6M2018	% var. 17-18	12M2017
Multirriesgos				
Primas facturadas	341,6	346,8	1,5%	631,3
Primas adquiridas	311,4	316,3	1,6%	629,8
% Coste técnico	53,3%	55,3%	2,0	54,1%
% Comisiones	20,6%	20,7%	0,1	20,5%
% Gastos	13,2%	12,9%	-0,3	13,3%
% Ratio combinado	87,0%	89,0%	2,0	88,0%
Resultado técnico después de gastos	40,4	34,9	-13,6%	75,8
% s/primas adquiridas	13,0%	11,0%		12,0%

Automóviles

“Mantiene el crecimiento de la facturación aunque a menor tasa que en los primeros meses del año. El ratio combinado mejora 1,3 p.p., situándose en el 94,1%, apoyado en la eficiencia en gastos y comisiones”

	(cifras en millones de euros)			
	6M2017	6M2018	% var. 17-18	12M2017
Automóviles				
Primas facturadas	347,4	350,7	0,9%	651,8
Primas adquiridas	319,0	325,5	2,0%	649,0
% Coste técnico	70,3%	70,5%	0,2	71,2%
% Comisiones	11,2%	10,9%	-0,3	11,1%
% Gastos	13,9%	12,7%	-1,2	14,2%
% Ratio combinado	95,4%	94,1%	-1,3	96,5%
Resultado técnico después de gastos	14,6	18,9	29,7%	22,7
% s/primas adquiridas	4,6%	5,8%		3,5%

Diversos

“Mejora de los resultados y de la facturación impulsada por el ramo de responsabilidad civil.

Reducción del coste técnico tanto por un menor número de siniestros como por una menor incidencia de siniestros de volumen medio/alto”

Vida

“El negocio recurrente evoluciona de forma favorable aunque persiste la caída en primas únicas.

Incremento del resultado apoyado en una reducida incidencia de siniestros y rescates y la contribución de 11,6 millones de euros del negocio de decesos”

(cifras en millones de euros)

Diversos	6M2017	6M2018	% var. 17-18	12M2017
Primas facturadas	165,2	173,5	5,0%	293,9
Primas adquiridas	143,7	150,8	4,9%	290,4
% Coste técnico	51,4%	49,0%	-2,4	52,1%
% Comisiones	21,1%	21,5%	0,4	20,5%
% Gastos	14,4%	13,7%	-0,7	14,8%
% Ratio combinado	86,9%	84,2%	-2,7	87,4%
Resultado técnico después de gastos	18,8	23,8	26,8%	36,6
% s/primas adquiridas	13,1%	15,8%		12,6%

(cifras en millones de euros)

Vida	6M2017	6M2018	% var. 17-18	12M2017
Facturación de seguros de vida	492,6	476,2	-3,3%	939,1
Salud	29,2	30,7	5,1%	54,5
Decesos	65,4	68,4	4,6%	127,7
Vida ahorro periódicas	200,9	204,8	1,9%	394,0
Vida ahorro únicas	197,1	172,3	-12,6%	362,9
Primas recurrentes	295,5	303,9	2,8%	576,2
Primas adquiridas	484,7	468,0	-3,4%	936,9
Resultado técnico después de gastos	19,9	26,5	33,2%	47,6
% s/primas adquiridas	4,1%	5,7%		5,8%

Negocio de seguro de crédito

“Crecimiento de las primas adquiridas del 3,4% y mejora del resultado recurrente del 2,5%”

En el negocio del seguro de crédito, el Grupo ha aumentado sus ingresos netos (primas adquiridas y servicios de información) un 3,1% hasta los 896,1 millones de euros. Las primas adquiridas, con 814,6 millones de euros, han aumentado un 3,4%, destacando la evolución en España.

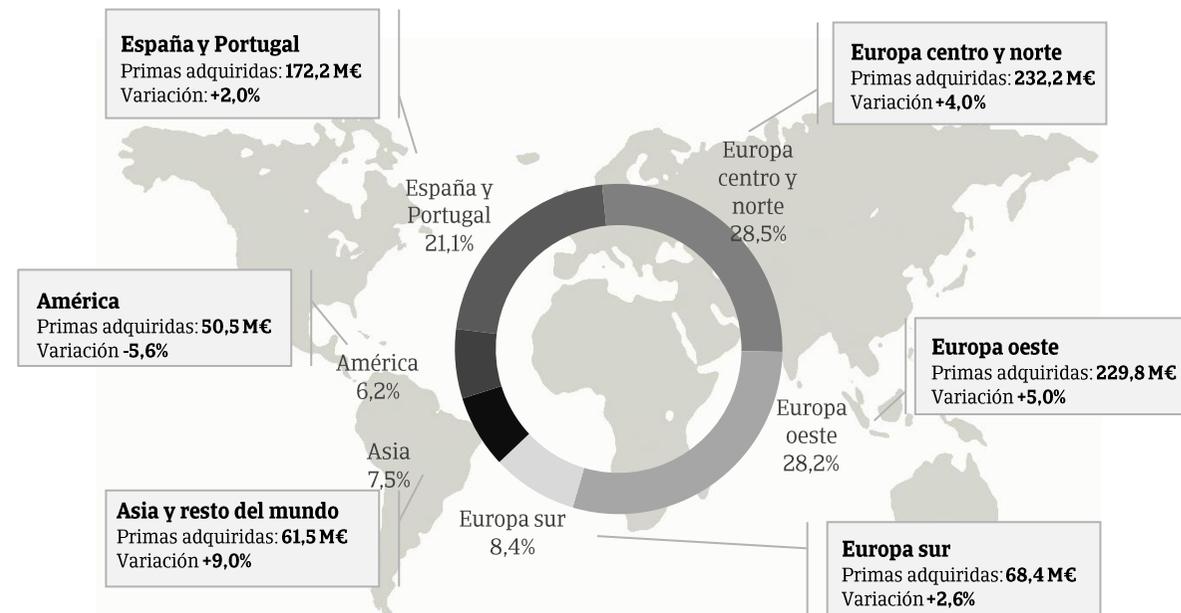
En España el Grupo aumenta las primas adquiridas un 2,0%, mejorando la tendencia respecto a ejercicios anteriores. En el resto de mercados europeos las primas aumentan a una tasa media del 4%, destacando el constante crecimiento en Alemania. En América las primas decrecen un 5,6% como consecuencia de un desfavorable impacto de los tipos de cambio.

Por su parte, los ingresos por información aumentan a una tasa del 0,2%, aportando 81,5 millones de euros.

En términos de exposición al riesgo (TPE), el Grupo ha aumentado un 4,9% hasta los 640,6 mil millones de euros. Europa representa el 72,6% de la exposición total donde España es el principal mercado.

 Para mayor información, ver anexos

Aumento del +3,4% de las primas adquiridas con 814,6 millones de euros



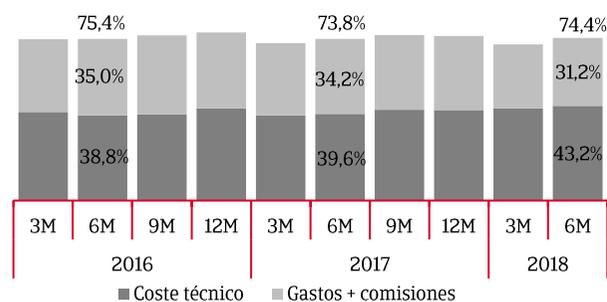
Diversificación del negocio



El resultado técnico después de gastos, con 201,2 millones de euros, se reduce un 0,7% recogiendo un leve incremento de la siniestralidad que queda parcialmente compensando con la mejora en gastos y comisiones.

Desde inicios de año el Grupo ha aumentado su retención del negocio en 2,5 puntos, situando el ratio de cesión al reaseguro en el 40,0% de las primas adquiridas. El ratio combinado neto se sitúa en 74,4%, siendo un 0,6 p.p. superior que en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Evolución del ratio combinado neto



Por su parte, el resultado financiero aporta 5,9 millones de euros recogiendo en positivo los movimientos del tipo de cambio y una mayor contribución de las sociedades filiales (para mayor información ver página 23). En este periodo las actividades complementarias tienen un resultado negativo debido a una menor actividad en recobros y a la sociedad de información Graydon.

En consecuencia, el resultado recurrente con 107,6 millones de euros se incrementa un 2,5%. Al incorporar los resultados no recurrentes, el resultado total se sitúa en 103,6 millones de euros, aumentando un 2,4%.

(cifras en millones de euros)

Negocio seguro de crédito	6M2017	6M2018	% Var. 17-18	12M 2017
Primas adquiridas	787,7	814,6	3,4%	1.588,0
Ingresos información	81,3	81,5	0,2%	130,8
Ingresos seguros de crédito	869,0	896,1	3,1%	1.718,8
Resultado técnico después de gastos	202,6	201,2	-0,7%	392,9
% s/ ingresos	23,3%	22,5%		22,9%
Resultado reaseguro	-63,1	-56,9	-9,8%	-133,7
% s/ ingresos	-7,3%	-6,5%		-8,4%
Resultado técnico neto de reaseguro	139,5	144,3	3,4%	259,2
% s/ ingresos	16,1%	16,1%		15,1%
Resultado financiero	2,4	5,9		3,3
% s/ ingresos	0,3%	0,7%		0,2%
Resultado actividades complementarias	4,3	-0,8		6,8
Impuesto de sociedades	-37,1	-38,1	2,7%	-69,9
Ajustes	-4,0	-3,8		-9,6
Resultado recurrente	105,0	107,6	2,5%	190,0
Resultado no recurrente	-3,8	-4,0		-13,2
Resultado total	101,2	103,6	2,4%	176,8

Inversiones y fondos gestionados

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

El Grupo gestiona inversiones por un importe de 12.230,6 millones de euros, 242,4 millones de euros más que desde inicio del ejercicio.

En los últimos años el Grupo ha aumentado las inversiones en inmuebles. A cierre de junio dicha inversión aumenta en 95,6 millones de euros. En total, los inmuebles a valor de mercado ascienden a 1.266,3 millones de euros, representando un 11,3% del total de la cartera. La mayoría de los inmuebles están situados en zonas consideradas “prime” de las principales ciudades españolas. La totalidad de los inmuebles para uso de terceros está ubicada en dichas zonas y presentan una tasa de ocupación muy elevada. Cada dos años se procede a su tasación a través de entidades autorizadas por el supervisor. Las plusvalías de los inmuebles ascienden a 479,5 millones de euros.

La inversión en renta fija representa el 58,9% del total de la cartera, con 6.613,2 millones de euros. La distribución del rating de la cartera se muestra de forma gráfica a continuación. A cierre del ejercicio, el 64,6% de la cartera tiene rating A o superior. La duración de la cartera al cierre del ejercicio se sitúa a 4,71 años y la rentabilidad en el 2,48%.

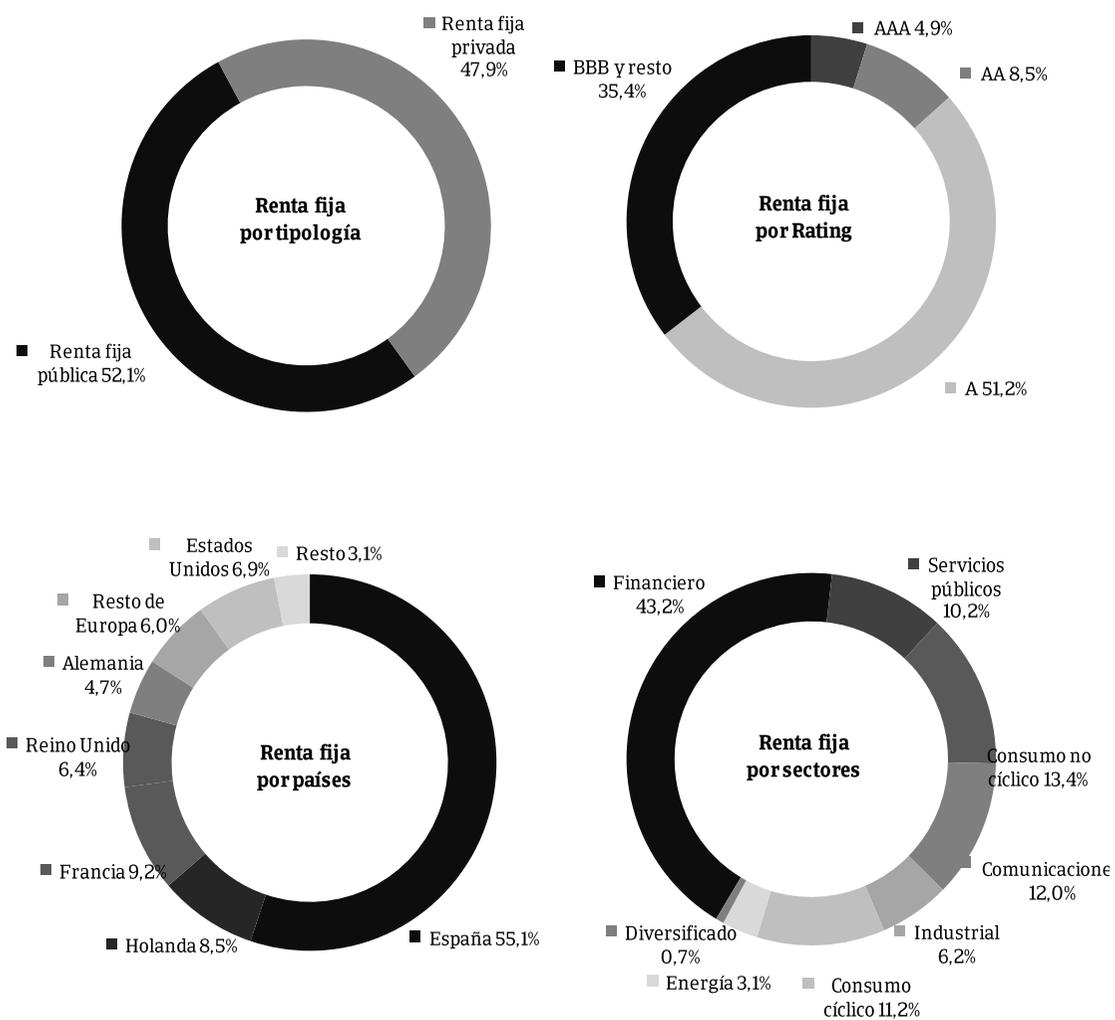
(cifras en millones de euros)

Inversiones y fondos administrados	12M 2017	6M2018	% Var. 17-18	% s/ Inv. R.Cia.
Inmuebles	1.170,7	1.266,3	8,2%	11,3%
Renta fija	6.568,4	6.613,2	0,7%	58,9%
Renta variable	1.404,0	1.389,9	-1,0%	12,4%
Depósitos en entidades de crédito	382,4	577,9	51,1%	5,1%
Resto inversiones	135,2	161,5	19,5%	1,4%
Tesorería y activos monetarios	1.274,9	1.143,1	-10,3%	10,2%
Inversiones en sociedades participadas	84,8	84,1	-0,8%	0,7%
Total inversiones riesgo entidad	11.020,4	11.236,0	2,0%	100,0%
Inversiones por cuenta de tomadores	356,8	373,5	4,7%	
Planes de pensiones y fondos de inversión	611,0	621,1	1,7%	
Total inversiones riesgo tomador	967,8	994,6	2,8%	
Inversiones y fondos administrados	11.988,2	12.230,6	2,0%	

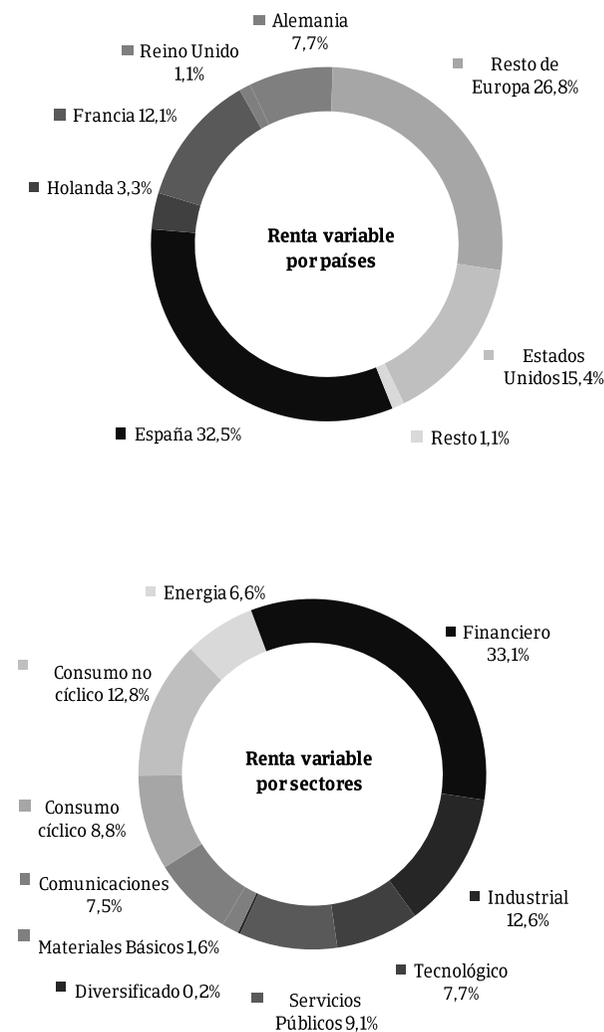
La renta variable representa un 12,4% de la cartera y disminuye un 1,0% debido, principalmente, a los movimientos en los mercados. La cartera de valores está ampliamente diversificada y centrada en valores de alta capitalización, principalmente de los mercados español (32,5%) y europeo (51,0%), que presentan atractivas rentabilidades por dividendo.

En términos de liquidez, el Grupo mantiene una sólida posición de 1.721,0 millones de euros, un 3,8% más que a inicios del ejercicio. Durante el periodo se ha traspasado parte de la inversión en cuentas corrientes a depósitos en entidades de crédito. En total el Grupo tiene 577,9 millones de euros en depósitos, principalmente en Banco Santander, en BBVA y en Bankinter.

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 4.432,8 M€	Elevada calidad de fondos propios 94% Tier1	Ratio solvencia II del 210%*	Fortaleza para rating A
-------------------------------------	---	-------------------------------------	--------------------------------

*dato 2017 modelo interno (no auditado)

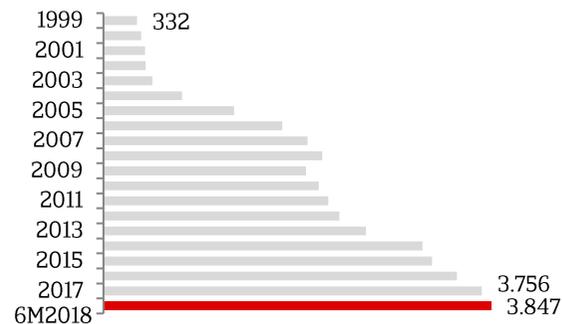
La gestión del capital del Grupo se rige por los siguientes principios:

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

Evolución del capital

“A cierre de junio el capital del Grupo ha aumentado un 2,4% apoyado en la mejora de los resultados”

Evolución recursos permanentes a valor de mercado



(cifras en millones de euros)

Recursos permanentes valor mercado 31/12/2017	3.755,5
Patrimonio neto a 01/01/18	3.078,6
(+) Resultados consolidados	205,8
(+) Dividendos pagados	-87,4
(+) Variación de ajustes por valoración	-24,1
(+) Otras variaciones	-5,6
Total patrimonio neto a 30/06/18	3.167,3
Deuda subordinada	200,4
Recursos permanentes a 30/06/18	3.367,7
Plusvalías no recogidas en balance (inmuebles)	479,5
Recursos permanentes valor mercado 30/06/2018	3.847,2

Los movimientos habidos en los mercados han supuesto un descenso en el valor de las inversiones, con un impacto negativo de 24,1 millones de euros. Asimismo, se han pagado dividendos por importe de 87,4 millones de euros, aminorando en consecuencia el patrimonio neto por el mismo importe.

Calificación crediticia

“El rating de “a+” refleja la solidez del balance, el buen modelo de negocio, los excelentes resultados operativos y la apropiada capitalización gracias a la generación interna de capital de las entidades”

Para el negocio tradicional A.M. Best destaca la prudencia en la suscripción que se refleja en una positiva trayectoria de resultados operativos con un excelente ratio combinado y un elevado retorno sobre el capital (ROE). Asimismo, destaca la amplia red de agentes que permiten un buen servicio al cliente y una firme posición en el mercado español. Adicionalmente, considera que la exposición a catástrofes naturales es limitada gracias a la existencia de un sistema nacional de cobertura.

En el seguro de crédito, A.M. Best y Moody’s destacan la fuerte posición competitiva, la sólida capitalización, el bajo apalancamiento financiero y la conservadora cartera de inversión.

Durante el periodo, A.M. Best en junio de 2018 ha aumentado el rating de las principales entidades operativas en el negocio tradicional hasta “a+” (ICR) ; y en marzo, Moody’s ha aumentado el rating de las entidades del seguro de crédito hasta A2 con perspectiva estable.

	AMBest	Moody's
Seguros Catalana Occidente	a+ estable	
Seguros Bilbao	a+ estable	
Plus Ultra Seguros	a+ estable	
Atradius Crédito y Caución	a estable	A2 estable
Atradius Re	a estable	A2 estable

Solvencia II a cierre del ejercicio 2017

“El ratio de solvencia II del Grupo es del 210% a cierre del ejercicio 2017, con un exceso de 1.960,5 millones de euros”.

El ratio aumenta 10 puntos respecto al ejercicio 2016 impulsado por un aumento del capital disponible.

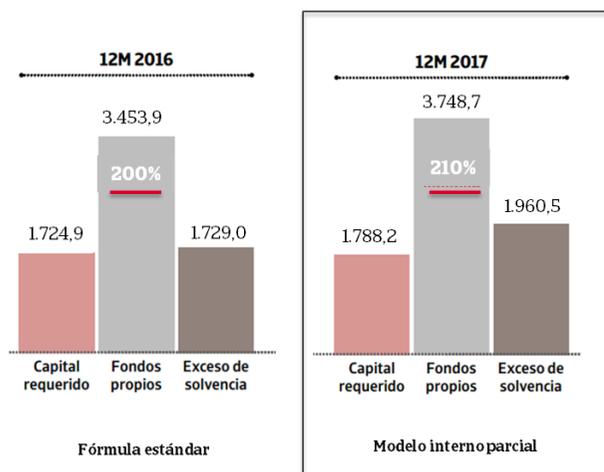
El Grupo Catalana Occidente tiene una posición financiera y de solvencia robusta para resistir situaciones adversas.

Las entidades del Grupo presentan ratios medios de solvencia II por encima del 160%.

El ratio de solvencia II se mantiene por encima del 160%, incluso en escenarios adversos.

Los fondos propios son de elevada calidad (93,6% de tier1).

El Grupo realiza una valoración cuantitativa de los riesgos utilizando la fórmula estándar, excepto para el riesgo de suscripción del seguro de crédito que utiliza un modelo interno parcial aprobado en julio de 2017.



Escenarios de estrés y Análisis de sensibilidad del ratio de solvencia.

Ratio de solvencia 2017

Ratio de solvencia 2017	209,6%
Reducción de primas del 5%	-2 p.p
Aumento ratio siniestralidad *	-28 p.p
Estrés conjunto: primas + siniestralidad	-30 p.p
Reducción de la renta variable 10%	-3 p.p
Reducción valor inmuebles 5%	-1 p.p
Estrés conjunto: RV+Inm	-4 p.p
Reducción de la renta variable 25%	-7 p.p
Aumento curva de tipos en 100pbs	+8 p.p
Descenso curva de tipos en 100pbs	-6 p.p
Aumento del Spread en 10 pbs	0 p.p
Deterioro rating -10%	-1 p.p
Escenario adverso**	-48 p.p
Sin medida transitoria de provisiones técnicas	-2 p.p
Sin medida transitoria de provisiones técnicas y sin ajuste volatilidad	-2 p.p

* Aumento del ratio de siniestralidad: en el negocio del seguro de crédito se considera el ratio alcanzado durante el período de crisis financiera (2008) y en el negocio tradicional aumentando el ratio en los dos principales ramos: incendio y otros daños a los bienes y el ramo de automóviles.

** Escenario adverso que recoge los tres principales impactos: primas, siniestralidad y mercado. Las hipótesis utilizadas son las descritas anteriormente en términos de primas y siniestralidad junto con una reducción de la renta variable y un mantenimiento de los bajos tipos de interés.



Para mayor información, ver informe acerca de la situación financiera y de solvencia (SFCR) del Grupo y de las entidades aseguradoras disponible en la web corporativa y de las entidades.

Otra información

La información relativa al modelo de negocio, el enfoque estratégico y la orientación futura, el gobierno corporativo, cumplimiento y prevención, claves culturales y gestión de riesgos, entre otros, se encuentra disponible en la página web del Grupo y detallada en el informe anual de cada uno de los ejercicios. Asimismo, en dicho informe también se detalla la información acerca de los compromisos con los grupos de interés y el desempeño social y medioambiental.

Durante el primer semestre de 2018 no se han producido eventos que modifiquen dicha información ni que produzcan desviaciones en el apetito al riesgo aprobado por el Grupo. La próxima actualización quedará recogida en el informe anual del ejercicio 2018.

En los Anexos se ofrece información acerca de la estructura societaria, consejo de administración, estructura de financiación y responsabilidad corporativa.

Empleados

El Grupo Catalana Occidente genera, de manera directa, cerca de 7.300 puestos de trabajo repartidos entre el negocio tradicional y el seguro de crédito. Una cifra que se eleva hasta las 14.000 personas si se cuantifican también los empleos indirectos.

Enfoque a cliente

El Grupo sigue desarrollando nuevas iniciativas para mejorar la experiencia de los clientes monitorizando distintos indicadores clave con el objetivo de ofrecerles un mejor servicio. A cierre del ejercicio 2017 el índice de satisfacción del negocio tradicional se situó en el 91,2% mejorando 7,5 puntos respecto al año anterior.

Innovación

Para el Grupo este concepto es un elemento esencial y siempre ha sido una parte importante de la estrategia empresarial. En los últimos años se está potenciando de manera intensa la innovación con diversos proyectos

Responsabilidad corporativa

Al mismo tiempo, el Grupo ha trazado una estrategia de responsabilidad corporativa que se centra en la creación de valor social sostenible y el buen Gobierno. La relación con los distintos grupos de interés se materializa con compromisos específicos basados en las claves culturales del Grupo.

Gestión social

El Grupo entiende que el valor social es el resultado de enfocar su actividad no solo en la obtención de unos buenos resultados financieros sino en favorecer el bienestar de las personas que conforman sus grupos de interés y del conjunto de la sociedad. Una parte de la acción social del Grupo se articula a través de la Fundación Jesús Serra.

Medioambiente

El Grupo realiza sus actividades cumpliendo con la legislación vigente en materia de medioambiente así como con los compromisos adquiridos voluntariamente de forma que fomenta buenas prácticas medioambientales, energéticas y eco-eficientes, así como la promoción del consumo de energías renovables y compensación de emisiones de gases de efecto invernadero.

El Grupo no ha recibido ninguna reclamación por cuestiones de impacto medioambiental

Principales riesgos

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

- Incertidumbres relativas a las expectativas de crecimiento económico de los principales países en los que opera el Grupo
- Repercusión del entorno económico y de la liquidez en la calidad crediticia de las empresas, que podría motivar una mayor frecuencia siniestral
- Volatilidad y perturbaciones en los mercados financieros que provocarían cambios en los tipos de interés, en los diferenciales de crédito, en el precio de las acciones y en las divisas
- Descensos en el valor de los inmuebles y, en consecuencia, de las plusvalías asociadas a los mismos
- Nuevas legislaciones y/o cambios en las legislaciones vigentes a las que el Grupo está sujeto

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

03

Anexos

Acerca de Grupo Catalana Occidente

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

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

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

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 19.000 agentes
- Más de 7.300 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
- 1999-2017: resultados multiplicados por 10
- Cartera inversiones diversificada y prudente

Información adicional del seguro de crédito

(cifras en millones de euros)				
Ingresos	6M2017	6M2018	% Var. 17-18	12M 2017
Primas facturadas (M€)	865,1	897,8	3,8%	1.607,4
Seguro de crédito	685,3	709,5	3,5%	1.353,7
Seguro de caución	68,0	69,0	1,6%	122,5
Reaseguro aceptado	111,9	119,2	6,6%	131,2
Ingresos por información	81,3	81,5	0,2%	130,8
Total ingresos por seguros	946,4	979,2	3,5%	1.738,2
Activ. complementarias	61,8	59,4	-3,9%	121,9
Ingresos	1.008,2	1.038,6	3,0%	1.860,1
Primas adquiridas	787,7	814,6	3,4%	1.588,0
Ingresos por seguros netos	869,0	896,1	3,1%	1.718,8
Desglose ratio combinado	6M2017	6M2018	% Var. 17-18	12M 2017
% Coste técnico bruto	41,5%	43,3%	1,8	41,7%
% Comisiones + gastos bruto	35,2%	34,3%	-0,9	35,4%
% Ratio combinado bruto	76,7%	77,6%	0,9	77,1%
% Coste técnico neto	39,6%	43,2%	3,6	41,4%
% Comisiones + gastos neto	34,2%	31,2%	-3,0	33,8%
% Ratio combinado neto	73,8%	74,4%	0,6	75,2%

Cúmulo de riesgo por país					(cifras en millones de euros)			
	2014	2015	2016	2017	6M2017	6M2018	% Var. 17-18	% total
España y Portugal	85.165	89.601	93.437	98.714	96.415	98.731	2,4%	15,4%
Alemania	77.297	80.398	82.783	86.430	84.829	88.239	4,0%	13,8%
Australia y Asia	69.210	79.668	79.013	84.233	84.764	90.904	7,2%	14,2%
América	59.491	65.464	71.970	73.188	70.673	71.937	1,8%	11,2%
Europa del Este	45.925	50.805	55.098	59.253	57.901	61.717	6,6%	9,6%
Reino Unido	40.332	45.782	43.794	48.009	45.932	50.818	10,6%	7,9%
Francia	39.170	40.917	43.323	44.854	44.433	46.439	4,5%	7,2%
Italia	26.929	32.735	37.208	42.242	41.202	42.872	4,1%	6,7%
P. Nórdicos y Bálticos	23.261	25.883	26.964	28.738	28.262	30.132	6,6%	4,7%
Países Bajos	23.152	23.914	25.268	27.636	26.767	29.029	8,5%	4,5%
Bélgica y Luxemburgo	14.229	14.662	15.708	16.701	16.257	17.153	5,5%	2,7%
Resto del mundo	10.954	12.817	12.538	12.830	12.931	12.591	-2,6%	2,0%
Total	515.114	562.644	587.104	622.829	610.366	640.563	4,9%	100%

Cúmulo de riesgo por sector					(cifras en millones de euros)			
	2014	2015	2016	2017	6M2017	6M2018	% Var. 17-18	% s/ total
Productos químicos	63.915	69.797	70.510	74.476	81.200	84.520	4,1%	13,2%
Electrónica	67.007	74.538	78.593	82.783	72.564	75.916	4,6%	11,9%
De consumo duraderos	56.347	60.940	65.324	68.442	66.462	69.028	3,9%	10,8%
Metales	56.286	59.888	58.855	63.419	61.266	66.468	8,5%	10,4%
Comida	48.188	52.056	55.640	58.608	57.735	60.746	5,2%	9,5%
Transporte	43.705	50.612	53.434	56.930	56.075	58.764	4,8%	9,2%
Construcción	37.238	41.147	43.133	46.896	46.401	49.134	5,9%	7,7%
Máquinas	31.629	33.902	34.734	37.137	36.709	39.611	7,9%	6,2%
Agricultura	25.932	28.327	30.907	33.318	32.392	33.911	4,7%	5,3%
Materiales de construcción	21.981	24.425	25.387	27.058	27.164	28.088	3,4%	4,4%
Servicios	21.180	24.113	25.276	26.994	26.048	27.220	4,5%	4,2%
Textiles	17.722	19.065	19.855	20.562	20.065	20.491	2,1%	3,2%
Papel	12.275	12.747	13.590	13.929	13.997	14.024	0,2%	2,2%
Finanzas	11.711	11.088	11.867	12.277	12.289	12.642	2,9%	2,0%
Total	515.114	562.644	587.104	622.829	610.366	640.563	4,9%	100%

Gastos y comisiones

(cifras en millones de euros)

Gastos y comisiones	6M2017	6M2018	% Var. 17-18	12M 2017
Negocio tradicional	152,1	149,0	-2,0%	311,6
Seguro de crédito	202,9	202,2	-0,3%	400,8
Gastos no recurrentes	4,3	2,7		4,8
Total gastos	359,4	353,9	-1,5%	717,3
Comisiones	259,4	265,4	2,3%	521,9
Total gastos y comisiones	618,8	619,3	0,1%	1.239,2
% gastos y comisiones s/ primas recurrentes	30,5%	29,7%		32,8%



Resultado financiero

(cifras en millones de euros)

Resultado financiero	6M2017	6M2018	% Var. 17-18	12M 2017
Ingresos financieros netos	124,1	109,4	-11,8%	221,1
Diferencias de cambio	-0,2	0,0		-0,5
Sociedades filiales	0,3	0,2		0,7
Intereses aplicados a vida	-78,3	-67,2	-14,2%	-148,7
Negocio tradicional	45,6	42,5	-6,8%	72,5
% s/primas adquiridas	3,6%	3,4%		2,9%
Ingresos financieros netos	10,1	8,8	-12,9%	15,3
Diferencias de cambio	-0,1	3,6		0,5
Sociedades filiales	0,8	2,0		4,3
Intereses deuda subordinada	-8,4	-8,5	1,2%	-16,9
Seguro crédito	2,4	5,9		3,3
% s/ingresos seguros netos	0,3%	0,7%		0,2%
Ajuste intereses intragrupo	-3,6	-3,0		-7,0
Seguro crédito ajustado	-1,2	3,0		-3,7
Financiero recurrente	44,4	45,5	2,5%	68,9
% s/total Ingresos Grupo	2,1%	2,1%		1,6%
Financiero no recurrente	-10,0	-0,8		-7,7
Resultado financiero	34,4	44,7	29,9%	61,2

Resultado no recurrente

(cifras en millones de euros)

Resultado no recurrente (neto impuestos)	6M2017	6M2018	12M 2017
Financiero	-7,4	-1,4	6,2
Gastos y otros	-4,2	-3,4	-4,8
No recurrentes negocio tradicional	-11,7	-4,8	1,4
Financiero	-0,5	-0,3	-8,8
Gastos y otros	-3,2	-3,7	-4,4
No recurrentes seguro de crédito	-3,8	-4,0	-13,2
Resultado no recurrente neto	-15,5	-8,9	-11,8

Estructura societaria

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

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

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

(*) Asistea, anteriormente denominada Grupo Arroita

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. El Consejo delega su gestión ordinaria en el equipo de dirección y concentra su actividad en la función de supervisión que comprende:

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

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

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

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

Consejo de Administración

Presidente

* José M^a Serra Farré

Consejero delegado

* José Ignacio Álvarez Juste

Vocales

Jorge Enrich Izard

* * Juan Ignacio Guerrero Gilabert

Federico Halpern Blasco

* * Francisco Javier Pérez Farguell

*Hugo Serra Calderón

Maria Assumpta Soler Serra

Cotyp, S. L

Alberto Thiebaut Estrada

Ensivest Bros 2014, S. L.

Jorge Enrich Serra

Comisiones delegadas

Comité de auditoría

Presidente

Francisco Javier Pérez Farguell

Comisión de nombramientos y retribuciones

Presidente

Juan Ignacio Guerrero Gilabert

Vicepresidente

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

Consejero secretario

* Francisco J. Arregui Laborda

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

Joaquin Guallar Pérez

Vocales

Juan Ignacio Guerrero Gilabert

Lacanuda Consell, S. L

Vocales

Francisco Javier Pérez Farguell

Gestión de Activos y Valores S.L.

*Consejeros ejecutivos **Independientes

 Los currículums están disponibles en la web del Grupo

 Para mayor información acerca del sistema de gobernanza ver SFCR

Responsabilidad corporativa

La estrategia de responsabilidad corporativa del Grupo orienta su marco de actuación hacia la creación de valor para la sociedad, la ética, la transparencia y el compromiso con la legalidad.

El Grupo contribuye a la mejora social y económica de las zonas donde opera a través del desarrollo del negocio. La propia naturaleza del seguro lleva implícito el concepto de responsabilidad social porque consiste en acompañar a sus clientes en todos los momentos de su vida profesional y personal, anticipándose los riesgos para protegerles.

Bajo la estricta supervisión del Consejo de Administración, responsable de fijar y orientar la estrategia de la responsabilidad corporativa, la gestión implica a todas las áreas de negocio y entidades del Grupo en sus tres dimensiones: desempeño económico, gestión medioambiental y gestión social. Asimismo, El Grupo puso en marcha en 2017 un comité de responsabilidad corporativa integrado por responsables de las diferentes áreas que representan los grupos de interés.

El valor social es el resultado de enfocar su actividad no solo en la obtención de unos buenos resultados financieros sino en favorecer el bienestar de las personas que conforman sus grupos de interés y del conjunto de la sociedad. Este valor se convierte en sostenible cuando se integra en el corto y en el largo plazo.

Marco de aplicación interno y externo

El compromiso con el cumplimiento de los derechos humanos se canaliza a través del Código ético del Grupo, que recoge la

observancia de principios éticos y legales hacia todos los empleados y colaboradores del Grupo.

A nivel externo, el Grupo Catalana Occidente suscribe el Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Asimismo, a través de la actividad corriente y de la acción social, también se apoya a los Objetivos de Desarrollo Sostenible definidos por la ONU fomentando aspectos como el crecimiento económico y el progreso, la igualdad de oportunidades, el aprendizaje, la eficiencia energética, el cuidado de la salud y bienestar.

En España, además, las entidades del Grupo participan en las principales asociaciones sectoriales (ICEA y UNESPA) que cuentan con programas de responsabilidad corporativa.

Fundación Jesús Serra

La Fundación Jesús Serra es una entidad privada sin ánimo de lucro creada en memoria de Jesús Serra Santamans, reconocido empresario y mecenas, fundador del Grupo Catalana Occidente, que tiene como finalidad dar apoyo a iniciativas de tipo cultural, empresarial, docente, musical, deportivo, social y de investigación. Su presupuesto en 2017 fue de 1,9 millones de euros y destacan los siguientes eventos:

Música y poesía

- Colaboración con el Concurso de María Canals.
- Pianos en la calle: 12.000 músicos y 120.000 de público.
- Concurso de poesía: 10ª edición con más de 1.000 poemas.

Investigación y docencia

- Premio a la Investigación Fundación Jesús Serra dirigido a científicos que desarrollen su investigación en España.
- Programa de Investigadores Visitantes en colaboración con diferentes centro de investigación a nivel nacional.

- Impulso a la docencia con becas al talento en escuelas de negocios como ESADE o Deusto.

Deporte

La Fundación Jesús Serra y la Federación Española de Deportes de Personas con Discapacidad Física organizaron un año más las Jornadas "Deporte para todos" en centros educativos de las provincias de Madrid, Valencia y Alicante, con el objetivo de sensibilizar a los más jóvenes sobre las dificultades con las que se encuentran las personas con discapacidad. En cada centro se realizaron talleres de deporte adaptado, como el baloncesto en silla de ruedas, el goalball (fútbol para ciegos), el slalom, el boccia, y el vóley sentado. Asimismo, se celebraron los ya tradicionales Trofeo de esquí fundación Jesús Serra y el Xpress Tennis Cup, dirigido a fomentar el tenis base.

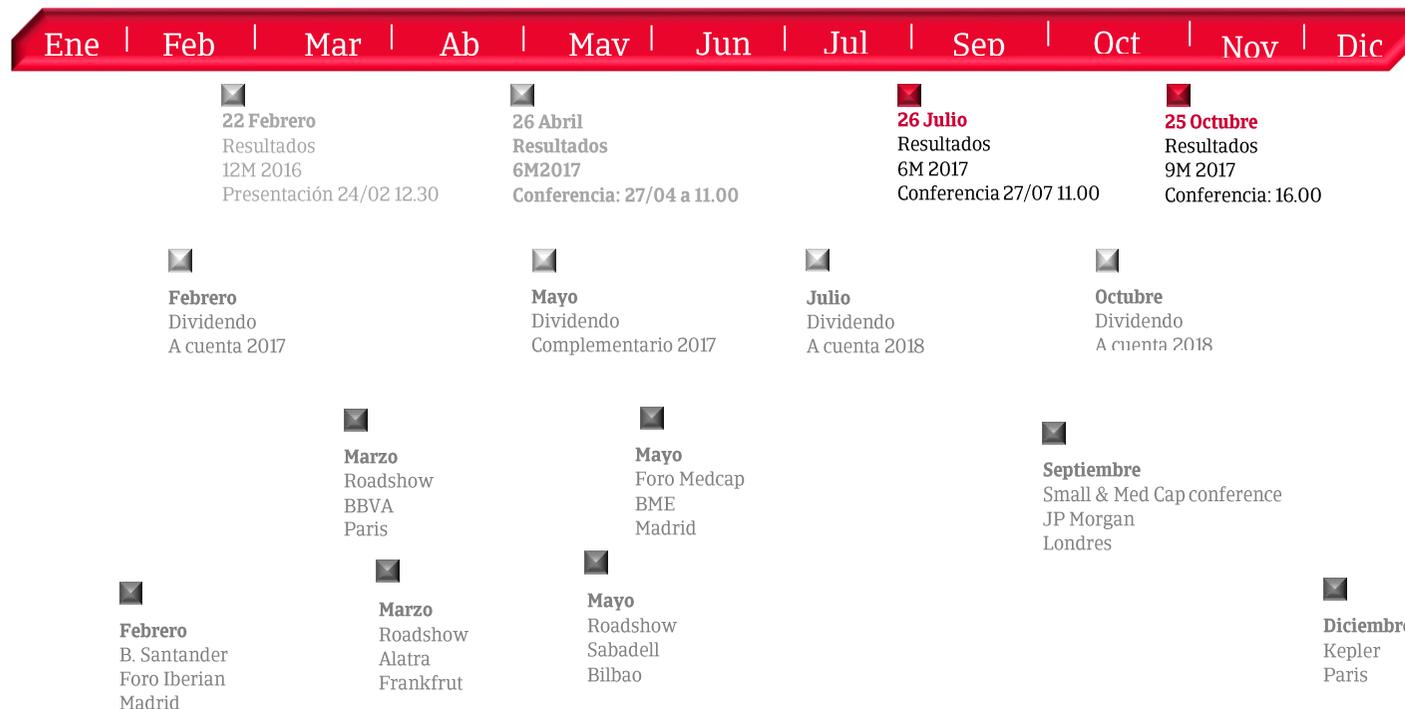
Destaca, integrando también un fuerte componente en materia de solidaridad, el Campus CDIA (Centro de Deportes de Invierno Adaptados), que celebró en la estación de Baqueira Beret una competición de esquí alpino y snowboard para deportistas discapacitados.

Solidaridad

Iniciativas cuyo objetivo es alcanzar un mundo con menores desigualdades, apoyando causas que favorecen las oportunidades entre colectivos de personas con discapacidades físicas o psíquicas, dificultades económicas, exclusión social, enfermedad, etc.

Destacamos en 2017 la contribución a proyectos como el de mejorar la calidad educativa en la región del noroeste de Haití, beneficiando a 2.040 alumnos.

Calendario y contacto



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 resumidos
consolidados

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

BALANCES RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2018
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Notas 1 y 2)

(Cifras en Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.2017 (*)	30.06.2018
1. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.256.195	1.118.996
2. Activos financieros mantenidos para negociar (Nota 6.c.)	27	27
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 6.c.)	380.581	349.502
a) Instrumentos de patrimonio	7.698	99
b) Valores representativos de deuda	33.786	-
c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	339.097	349.403
d) Préstamos	-	-
e) Depósitos en entidades de crédito	-	-
4. Activos financieros disponibles para la venta (Nota 6.c.)	8.148.187	8.209.521
a) Instrumentos de patrimonio	1.434.544	1.427.702
b) Valores representativos de deuda	6.522.649	6.601.376
c) Préstamos	80	-
d) Depósitos en entidades de crédito	190.914	180.443
e) Otros	-	-
5. Préstamos y partidas a cobrar (Nota 6.c.)	1.161.296	1.414.507
a) Préstamos y otros activos financieros	326.542	558.991
b) Partidas a cobrar	817.018	831.377
c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo	17.736	24.139
6. Inversiones mantenidas hasta vencimiento	-	-
7. Derivados de cobertura	-	-
8. Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (Nota 6.e.)	842.528	859.641
9. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	694.034	786.760
a) Inmovilizado material (Nota 6.a.)	311.248	315.370
b) Inversiones inmobiliarias (Nota 6.a.)	382.786	471.390
10. Inmovilizado intangible	907.513	945.026
a) Fondo de comercio (Nota 6.b.1.)	774.794	803.301
b) Gastos de adquisición de carteras de pólizas	5.242	5.565
c) Otro inmovilizado intangible	127.477	136.160
11. Participaciones en entidades valoradas por el método de la participación (Nota 6.d.)	84.837	84.058
12. Activos fiscales	213.743	239.786
a) Activos por impuesto corriente	129.427	141.261
b) Activos por impuesto diferido	84.316	98.525
13. Otros activos	512.477	582.502
14. Activos mantenidos para la venta	-	-
TOTAL ACTIVO	14.201.418	14.590.326

(*) 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 2018.

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

BALANCES RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2018
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (Notas 1 y 2)

(Cifras en Miles de Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31.12.2017 (*)	30.06.2018
TOTAL PASIVO	11.122.814	11.423.027
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	824.427	881.425
a) Pasivos subordinados (Nota 6.f.)	200.266	200.352
b) Otras deudas	624.161	681.073
4. Derivados de cobertura	-	-
5. Provisiones técnicas (Nota 6.e.)	9.425.183	9.618.839
a) Para primas no consumidas	1.262.816	1.426.991
b) Para riesgos en curso	5.361	5.361
c) Para seguros de vida		
- Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso	25.495	28.501
- Provisión matemática	5.116.785	5.130.442
- Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador	356.833	373.542
d) Para prestaciones	2.600.591	2.595.515
e) Para participación en beneficios y para extornos	5.933	5.086
f) Otras provisiones técnicas	51.369	53.401
6. Provisiones no técnicas	165.193	159.570
7. Pasivos fiscales	384.954	445.887
a) Pasivos por impuesto corriente	52.308	109.196
b) Pasivos por impuesto diferido	332.646	336.691
8. Resto de pasivos	323.057	317.306
9. Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	3.078.604	3.167.299
Fondos propios	2.185.289	2.281.593
1. Capital	36.000	36.000
2. Prima de emisión	1.533	1.533
3. Reservas	1.874.977	2.097.216
4. <i>Menos:</i> Acciones y participaciones en patrimonio propias	18.108	22.259
5. Resultados de ejercicios anteriores	-	-
6. Otras aportaciones de socios	-	-
7. Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	325.447	187.247
a) Pérdidas y Ganancias consolidadas	357.340	205.752
b) Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	31.893	18.505
8. <i>Menos:</i> Dividendo a cuenta	34.560	18.144
9. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-
Otro resultado global acumulado	567.322	554.418
1. Partidas que no se reclasifican al resultado del período	-	-
2. Partidas que pueden reciclarse posteriormente al resultado del período	567.322	554.418
a) Activos financieros disponibles para la venta	676.483	664.842
b) Operaciones de cobertura	-	-
c) Diferencias de cambio	(24.141)	(24.772)
d) Corrección de asimetrías contables	(86.038)	(84.876)
e) Entidades valoradas por el método de la participación	1.018	(776)
f) Otros ajustes	-	-
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE (Nota 6.h.)	2.752.611	2.836.011
INTERESES MINORITARIOS (Nota 6.h.)	325.993	331.288
1. Otro resultado global acumulado	(2.639)	(4.178)
2. Resto	328.632	335.466
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	14.201.418	14.590.326

(*) 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 2018.

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 2018 Y 2017 (Notas 1 y 2)

	Primer semestre 2017 (*)	(Cifras en Miles de Euros) Primer semestre 2018
1. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	1.268.500	1.325.382
2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	73.467	73.371
3. Otros ingresos técnicos	140.578	139.323
4. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(690.017)	(738.139)
5. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	(2.593)	(3.499)
6. Participación en beneficios y extornos	-	-
7. Gastos de explotación netos	(487.093)	(491.750)
8. Otros gastos técnicos	(3.053)	(3.059)
9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(36.058)	(31.042)
A) RESULTADO SEGUROS NO VIDA	263.731	270.587
10. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	393.486	371.948
11. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	103.887	98.725
12. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	23.038	11.995
13. Otros ingresos técnicos	2.424	4.304
14. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(364.021)	(359.042)
15. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	(75.174)	(30.241)
16. Participación en beneficios y extornos	-1.050	(372)
17. Gastos de explotación netos	(37.033)	(38.707)
18. Otros gastos técnicos	(1.211)	(1.405)
19. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(17.315)	(17.640)
20. Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	(4.081)	(12.133)
B) RESULTADO SEGUROS VIDA	22.950	27.432
C) RESULTADO CUENTA TÉCNICA	286.681	298.019
21. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	(4.101)	(3.085)
22. Diferencia negativa de consolidación	-	-
23. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(11.985)	(7.366)
24. Otros ingresos	12.766	11.241
25. Otros gastos	(28.643)	(23.912)
E) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	254.718	274.897
26. Impuesto sobre beneficios	(64.545)	(69.145)
F) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	190.173	205.752
27. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
G) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	190.173	205.752
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	172.122	187.247
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	18.051	18.505
		(Cifras en Euros)
BENEFICIO POR ACCIÓN		
Básico	1,4591	1,5886
Diluido	1,4591	1,5886

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

Las Notas explicativas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante de la Cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018.

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 2018 Y 2017 (Notas 1 y 2)

	Primer semestre 2017 (*)	(Cifras en Miles de Euros) Primer semestre 2018
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO	190.173	205.752
B) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL PERÍODO	-	(5.533)
1. Ganacias/(Pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal	-	(6.899)
2. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas	-	-
3. Resto de ingresos y gastos que no se reclasifican al resultado del período	-	-
4. Efecto impositivo	-	1.366
C) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERÍODO	(7.590)	(14.444)
1. Activos financieros disponibles para la venta:	(8.464)	(17.524)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(2.803)	(12.752)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(5.661)	(4.772)
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:	(9.734)	(821)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(9.734)	(821)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
5. Corrección de asimetrías contables:	14.990	1.572
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	14.990	1.572
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	(1.273)	(2.097)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(1.273)	(2.097)
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	(3.109)	4.426
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO (A + B + C)	182.583	185.775
a) Atribuidos a la entidad dominante	165.269	169.739
b) Atribuidos a intereses minoritarios	17.314	16.036

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Saldo no auditado. Ver Nota 2.e. de las Notas explicativas.
Las Notas explicativas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante del Estado de ingresos y gastos reconocidos resumidos consolidados correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018.

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 2018, EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y EL 30 DE JUNIO DE 2017 (Notas 1 y 2)

	Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante						Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
	Fondos Propios					Otro resultado global acumulado		
	Capital o fondo mutual	Prima de emisión y Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	(Dividendos a cuenta)			
								(Cifras en Miles de Euros)
Saldo final al 31 de diciembre de 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 a 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
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
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	36.000	1.887.744	(18.108)	172.122	(17.280)	567.590	308.170	2.936.238
I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos segundo semestre 2017	-	26.351	-	153.325	-	(268)	17.987	197.395
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	(17.280)	-	-	(17.280)
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos	-	-	-	-	(17.280)	-	-	(17.280)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	(37.585)	-	-	-	-	(164)	(37.749)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	(37.585)	-	-	-	-	(164)	(37.749)
Saldo final al 31 de diciembre de 2017 (*)	36.000	1.876.510	(18.108)	325.447	(34.560)	567.322	325.993	3.078.604
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado al 1 de enero de 2018	36.000	1.876.510	(18.108)	325.447	(34.560)	567.322	325.993	3.078.604
I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos primer semestre 2018	-	(4.604)	-	187.247	-	(12.904)	16.036	185.775
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	(4.151)	-	(76.596)	-	(10.778)	(91.525)
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos	-	-	-	-	(76.596)	-	(10.778)	(87.374)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	(4.151)	-	-	-	-	(4.151)
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	226.843	-	(325.447)	93.012	-	37	(5.555)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	232.435	-	(325.447)	93.012	-	-	-
3. Otras variaciones	-	(5.592)	-	-	-	-	37	(5.555)
Saldo final al 30 de junio de 2018	36.000	2.098.749	(22.259)	187.247	(18.144)	554.418	331.288	3.167.299

(*) 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 período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018.

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 2018 Y 2017 (METODO DIRECTO) (Notas 1 y 2)

	(Cifras en Miles de Euros)	
	Primer semestre 2017 (*)	Primer semestre 2018
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3)	184.158	242.648
1. Actividad aseguradora:	398.886	465.624
(+) Cobros en efectivo de la actividad aseguradora	2.583.499	2.633.756
(-) Pagos en efectivo de la actividad aseguradora	(2.184.613)	(2.168.132)
2. Otras actividades de explotación:	(165.637)	(193.063)
(+) Cobros en efectivo de otras actividades de explotación	226.886	196.115
(-) Pagos en efectivo de otras actividades de explotación	(392.523)	(389.178)
3. Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(49.091)	(29.913)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)	(24.491)	(312.128)
1. Cobros de actividades de inversión:	960.922	1.201.194
(+) Inmovilizado material	231	455
(+) Inversiones inmobiliarias	12.769	12.323
(+) Inmovilizado intangible	734	-
(+) Instrumentos financieros	698.040	910.390
(+) Participaciones	-	-
(+) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
(+) Intereses cobrados	119.599	116.635
(+) Dividendos cobrados	27.714	34.794
(+) Otros cobros relacionados con actividades de inversión	101.835	126.597
2. Pagos de actividades de inversión:	(985.413)	(1.513.322)
(-) Inmovilizado material	(5.080)	(9.913)
(-) Inversiones inmobiliarias	(8.215)	(11.238)
(-) Inmovilizado intangible	(15.801)	(28.665)
(-) Instrumentos financieros	(873.749)	(1.340.880)
(-) Participaciones	-	-
(-) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	(34.742)	-
(-) Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(47.826)	(122.626)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2)	(59.083)	(67.320)
1. Cobros de actividades de financiación:	-	202
(+) Pasivos subordinados	-	-
(+) Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	-	-
(+) Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas	-	-
(+) Enajenación de valores propios	-	202
(+) Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	-
2. Pagos de actividades de financiación:	(59.083)	(67.522)
(-) Dividendos a los accionistas	(53.880)	(58.452)
(-) Intereses pagados	(5.203)	(4.717)
(-) 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	-	(4.353)
(-) Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-	-
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	(668)	(399)
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)	99.916	(137.199)
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	1.036.622	1.256.195
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)	1.136.538	1.118.996
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	Primer semestre 2017 (*)	Primer semestre 2018
(+) Caja y bancos	1.133.228	1.115.686
(+) Otros activos financieros	3.310	3.310
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	1.136.538	1.118.996

(*) 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 período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018.

05

Notas explicativas a los Estados Financieros semestrales resumidos consolidados

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

Notas Explicativas a los Estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

1. Información general sobre el Grupo y su actividad

1.a) Introducción

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

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2017 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2018.

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 2017 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 2018:

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

Con fecha 28 de julio de 2017, Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros (en adelante 'Seguros Catalana Occidente'), sociedad participada al 100% por el Grupo, alcanzó un acuerdo para adquirir el 100% de Chezsuccess, S.L, con el objeto último de obtener la propiedad del Parque Empresarial Luxa.

La consumación y, por tanto, entrada en vigor del contrato de compraventa se produjo en fecha 15 de febrero de 2018, una vez cumplidas las condiciones suspensivas previstas en el citado contrato.

Con fecha 27 de febrero de 2018, se formalizó la ejecución del contrato de compraventa del 100% de las participaciones sociales de dicha sociedad que, en esa misma fecha, cambió su denominación social a Grupo Catalana Occidente Activos Inmobiliarios, S.L. (en adelante 'GCO Activos Inmobiliarios').

El precio final ha sido ajustado según los parámetros fijados en el contrato, fijándose en 90.848 Miles de Euros, de los cuales han sido retenidos por el comprador 1.890 Miles de Euros que serán liquidados en el plazo de un año, condicionados a la no existencia de perjuicios en las obras del activo inmobiliario propiedad de la sociedad.

Contabilización provisional de la combinación de negocios

El Grupo ha realizado un análisis "Purchase Price Allocation" o PPA para determinar el valor razonable de los activos y pasivos de GCO Activos Inmobiliarios a 31 de marzo de 2018. La normativa contable establece el periodo de un año durante el cual la valoración de los activos y pasivos adquiridos no es definitiva, con lo cual las valoraciones realizadas por los Administradores son la mejor estimación disponible a la fecha de elaboración de estos estados financieros consolidados, siendo, en cualquier caso, provisionales.

El importe de la contraprestación satisfecha asciende a 90.848 Miles de Euros, que se corresponde con el precio de adquisición a la fecha de la combinación de negocios.

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

El valor razonable de los activos identificados neto de los pasivos asumidos asciende a 77.384 Miles de Euros, e incluye plusvalías de inmuebles por importe de 46.296 Miles de Euros, que se amortizarán en función de la vida útil del activo inmobiliario. A consecuencia del reconocimiento de estas plusvalías, se ha registrado un pasivo por impuesto diferido de 11.574 Miles de Euros.

En el ejercicio del PPA, no se han reconocido otros activos intangibles de las entidades adquiridas.

Desde el inicio del ejercicio 2018 hasta la fecha de los estados financieros intermedios, la entidad adquirida ha generado unos ingresos ordinarios de 281 Miles de Euros y un resultado negativo después de impuestos de 1.310 Miles de Euros.

Los gastos incurridos en la transacción ascienden a 816 miles de euros y se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La operación ha generado un fondo de comercio de 13.464 Miles de Euros (véase Nota 6.b.1)).

1.b.2) Adquisición del 100% de Funeraria Nuestra Señora de los Remedios, S.L y sociedades vinculadas

Con fecha 1 de febrero de 2018, Grupo Catalana Occidente, a través de su sociedad participada Funeraria La Auxiliadora, Sociedad Limitada Personal, alcanzó un acuerdo para adquirir el 100% de las participaciones sociales de Funeraria Nuestra Señora de los Remedios, S.L (en adelante, "Funeraria de los Remedios"), Los Remedios Tanatorio Norte de Madrid, S.L. (en adelante, "Tanatorio Norte") y Servicios Funerarios Cisneros, S.L. (en adelante, "Servicios Funerarios Cisneros") y Mantenimiento Valdegovia, S.L. (en adelante, "Mantenimiento Valdegovia").

El 23 de abril de 2018, tras haber sido obtenida en fecha 12 de abril la autorización por parte de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia de la correspondiente autorización a la transmisión y adquisición de las participaciones, se procedió a ejecutar y formalizar el correspondiente contrato de compraventa.

El precio final ha sido ajustado según las variaciones del patrimonio neto de las Sociedades adquiridas y otros parámetros fijados en el contrato, fijándose en 19.014 miles de euros.

Contabilización provisional de la combinación de negocios

La fecha de toma de control efectivo se ha fijado en el 23 de abril de 2018, fecha en la que se firmó la escritura de ejecución de compraventa de las participaciones. A efectos contables, se ha tomado como fecha de conveniencia para el registro el día 30 de abril de 2018. El efecto en el patrimonio neto de considerar la mencionada fecha de conveniencia respecto la fecha de toma de control efectivo no es significativo.

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

El Grupo ha realizado un análisis "Purchase Price Allocation" o PPA para determinar el valor razonable de los activos y pasivos de Funeraria de los Remedios, Tanatorio Norte, Servicios Funerarios Cisneros y Mantenimiento Valdegovia a 30 de abril de 2018. La normativa contable establece el periodo de un año durante el cual la valoración de los activos y pasivos adquiridos no es definitiva, con lo cual las valoraciones realizadas son la mejor estimación disponible a la fecha de elaboración de estos estados financieros consolidados, siendo, en cualquier caso, provisionales.

El importe de la contraprestación asciende a 19.014 miles de euros, que se corresponde con el precio de adquisición a la fecha de la combinación de negocios.

El valor razonable de los activos identificados neto de los pasivos asumidos asciende a 4.112 miles de euros.

En el ejercicio del PPA, no se han reconocido activos intangibles de las entidades adquiridas.

Desde el inicio del ejercicio 2018 hasta la fecha de los estados financieros intermedios, las entidades adquiridas han generado unos ingresos ordinarios de 4.414 Miles de Euros y un resultado después de impuestos de 151 Miles de Euros.

Los gastos incurridos en la transacción ascienden a 283 miles de euros y se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La operación ha generado un fondo de comercio de 15.043 miles de euros (véase Nota 6.b.1)).

1.b.3) Fusión por absorción por parte de Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A. del negocio asegurador del Grupo Previsora Bilbaína

Con fecha 21 de febrero de 2018, la Junta General de Accionistas de Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A. (la "sociedad absorbente" y participada al 99,81% por el Grupo), y el socio único de PB Cemer 2002, S.L.U., el accionista único de Previsora Bilbaína Seguros, S.A.U. y la Junta General de Accionistas de Previsora Bilbaína Vida Seguros, S.A. (las "sociedades absorbidas"), han aprobado la fusión por absorción de las sociedades absorbidas por parte de la sociedad absorbente en los términos establecidos en el proyecto común de fusión depositado en los Registros Mercantiles de Bizkaia y Madrid.

La fusión implica la transmisión en bloque del patrimonio de las sociedades absorbidas a la sociedad absorbente que adquirirá, por sucesión universal, todos los activos, pasivos, derechos, obligaciones y relaciones de todo tipo de las sociedades absorbidas y la disolución sin liquidación de las sociedades absorbidas, circunstancia que conllevará la extinción de las mismas.

Conforme a lo establecido en el proyecto común de fusión, la fusión aprobada queda condicionada, con carácter suspensivo, a la obtención de la preceptiva autorización previa del Ministro de Economía y Competitividad, de acuerdo con lo previsto en el artículo 91 de la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras.

1.b.4) Renuncia voluntaria a la condición de Sociedad de Inversión de Capital Variable por parte de Previsora Inversiones, SICAV, S.A.

Con fecha 27 de marzo de 2018, el accionista único de Previsora Inversiones, SICAV, S.A., adoptó, entre otros acuerdos, la renuncia voluntaria a la condición de Sociedad de Inversión de Capital Variable ('SICAV'). Posteriormente, con fecha 5 de abril de 2018, la entidad gestora de Previsora Inversiones, SICAV, S.A., comunicó dicho acuerdo a la Comisión Nacional del Mercado de Valores ('CNMV').

La sociedad continúa desarrollando su actividad como sociedad anónima de régimen ordinario. Dicho cambio de régimen no ha generado un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

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 2017 del Grupo fueron formuladas por el Consejo de Administración de la sociedad dominante, en su reunión del 22 de febrero de 2018 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 2017 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 2017.

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 26 de julio de 2018, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del RD 1362/2007 y teniendo en cuenta lo referido por la Circular 3/2018, de 28 de junio, de la CNMV.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, el Grupo ha elaborado los estados financieros semestrales únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridas durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las últimas cuentas anuales consolidadas. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2017.

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 2017.

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 2018

Durante el primer semestre del ejercicio 2018 han entrado en vigor nuevas normas contables y/o modificaciones que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de los estados financieros resumidos consolidados adjuntos.

- 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.
- 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.
- Modificación a la NIIF 4 Contratos de Seguro: Permite a las entidades dentro del alcance de la NIIF 4, la opción de aplicar la NIIF 9 o su exención temporal.

- Modificación a la NIC 40 Reclasificación de Inversiones Inmobiliaria: La modificación clarifica que una reclasificación de una inversión desde o hacia inversión inmobiliaria sólo está permitida cuando existe evidencia de un cambio en su uso.
- Modificación a la NIIF 2 Clasificación y valoración de pagos basados en acciones: Aclaraciones concretas relativas a los pagos basados en acciones.
- Modificación a la NIC 28 Inversiones en entidades asociadas y en negocios conjuntos: Valoración de una inversión en una asociada o un negocio conjunto a valor razonable.
- CINIIF 22 Transacciones y contraprestaciones anticipadas en moneda extranjera: Esta CINIIF aborda cómo determinar la fecha de la transacción cuando se aplica la norma sobre transacciones en moneda extranjera, NIC 21. La interpretación aplica cuando una entidad paga o recibe una contraprestación por anticipado para contratos denominados en moneda extranjera.

A continuación se desarrollan las principales normas de aplicación en el ejercicio 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 establece un modelo de reconocimiento de ingresos ordinarios, diferentes de los procedentes de los instrumentos financieros, basado en la identificación de los contratos con clientes y las obligaciones de cada contrato, la determinación de su precio, la asignación de este a las obligaciones identificadas y, por último, el reconocimiento del ingreso en el momento en que se transfiere el control de los activos, incluyendo la prestación de servicios.

La Entidad ha aplicado el enfoque modificado, que supone no reexpresar la información comparativa. Teniendo en cuenta las actividades del Grupo, su entrada en vigor no tiene un efecto significativo en el negocio tradicional ni en el seguro de crédito (si bien, dada su naturaleza, han sido los servicios de información la tipología de ingresos donde la norma ha tenido una mayor incidencia).

NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración

La NIIF 9 sustituirá a la NIC 39 y existen diferencias muy relevantes con la norma actual de reconocimiento y valoración de los instrumentos financieros, el deterioro de los activos financieros y las coberturas contables.

Respecto la clasificación y valoración de los activos financieros, el enfoque de la NIIF 9 se basa en considerar de forma conjunta tanto las características de los flujos de caja que se derivan de los instrumentos como el modelo de negocio bajo el cual se gestionan, reduciéndose en la práctica el número de carteras y los modelos de deterioro previstos actualmente en la NIC 39. Los activos financieros cuyos flujos de caja representan solo pagos de principal e intereses se registran a coste amortizado si se mantienen en un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los anteriores flujos, mientras que se valoran a valor razonable, registrando los cambios de valoración en otros ingresos y gastos, si el objetivo es tanto cobrar los flujos como su venta. El resto de activos financieros, entre ellos los que incorporan derivados implícitos, deberán valorarse íntegramente a valor razonable con cambios registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Para todos los activos que no estén valorados a valor razonable con cambios registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, las entidades deben reconocer las pérdidas esperadas de crédito diferenciando entre los activos cuya calidad crediticia no ha empeorado de forma significativa desde su reconocimiento inicial de aquellos activos que sí lo han hecho.

En relación con los pasivos financieros, las categorías previstas en la NIIF 9 son similares a las previstas en la NIC 39 y su valoración no cambiará.

La fecha de entrada en vigor de la NIIF 9 ha sido la de 1 de enero de 2018. No obstante, el Grupo ha contemplado la aplicación del enfoque de diferimiento previsto para el sector asegurador (“Deferral approach”) para posponer la aplicación de la NIIF 9 hasta la fecha de entrada efectiva de la NIIF 17, prevista en principio para el 1 de enero de 2021. El Grupo puede aplicar la exención temporal de la NIIF 9 en cuanto a que sus actividades están predominantemente conectadas con seguros, como se describe en el párrafo 20D de la NIIF 4, en su fecha de presentación anual que preceda de forma inmediata al 1 de abril de 2016 (es decir, en el cierre de 31 de diciembre de 2015). El Grupo cumple dicho requisito en virtud de que el importe en libros de sus pasivos que surgen de contratos dentro del alcance de la NIIF 4 es significativo en comparación con el importe total de todos sus pasivos. El porcentaje del importe total de sus pasivos conectados con seguros (con respecto al importe total de todos sus pasivos), es mayor que el 80 por ciento y el Grupo no está implicado en una actividad significativa no conectada con seguros.

Se estima que en cuanto a los valores representativos de deuda, la mayor parte pasaría el test SPPI considerando la naturaleza de dichas inversiones.

Se espera que los nuevos requisitos de la NIIF 9 y NIIF 17 (que se desarrolla en el siguiente apartado), puedan tener un impacto significativo en los importes registrados en los estados financieros del Grupo y los Administradores están actualmente cuantificando dicho impacto potencial. No es factible proporcionar una estimación razonable del efecto financiero hasta que dicho análisis se encuentre más avanzado.

La entrada en vigor de las normas adoptadas en el ejercicio 2018 no ha supuesto ningún impacto significativo para el Grupo.

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de estos estados financieros resumidos consolidados, las siguientes son las normas e interpretaciones más significativas que habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de los estados financieros resumidos consolidados, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea (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 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
Modificaciones y/o interpretaciones		
Modificación a la NIIF 9 Características de cancelación anticipada por compensación negativa	Se permite la valoración a coste amortizado de algunos instrumentos financieros con características de pago anticipado permitiendo el pago de una cantidad menor que las cantidades no pagadas de capital e intereses	1 de enero de 2019

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones		Aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir del
No aprobadas para su uso en la Unión Europea:		
Nuevas normas		
NIIF 17 Contratos de seguro	Reemplaza a la NIIF 4 y recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguros con el objetivo de que la entidad proporcione información relevante y fiable que permita a los usuarios de la información determinar el efecto que los contratos tienen en los estados financieros.	1 de enero de 2021
Modificaciones y/o interpretaciones		
Modificación a la NIC 28 Interés a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos	Clarifica que se debe aplicar la NIIF 9 a los intereses a largo plazo en una asociada o negocio conjunto si no se aplicase el método de puesta en equivalencia.	1 de enero de 2019
Modificación a la NIC 19 Beneficios a los empleados	Clarifica cómo calcular el coste del servicio para el periodo actual y el interés neto para el resto de un periodo anual cuando se produce una modificación, reducción o liquidación de un plan de prestación definida.	

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

NIIF 16 Arrendamientos

Esta norma introduce un modelo de contabilización de los arrendamientos para arrendatarios, de forma que se reconozcan los activos y pasivos de todos los arrendamientos con una duración superior a 12 meses, a menos que el activo subyacente sea de bajo valor.

El principal cambio se deriva de la obligación a reconocer, por parte del arrendatario, un activo por derecho de uso, que representa su derecho a usar el activo arrendado subyacente, y un pasivo por arrendamiento, que representa su obligación en términos de valor presente para hacer pagos por arrendamiento. Mientras el activo se amortizará a lo largo de la vida del contrato, el pasivo generará un gasto financiero.

La fecha de entrada en vigor de la NIIF 16 está prevista para ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2019. La Entidad aplicará el enfoque retrospectivo modificado, que supone no reexpresar la información comparativa y que permite el reconocimiento del efecto acumulado de la aplicación inicial de la norma como un ajuste al saldo de apertura de las ganancias acumuladas u otro componente de patrimonio según proceda.

El Grupo ha estado trabajando internamente en la cuantificación de dicho impacto potencial y en la adaptación de los sistemas, si bien los Administradores consideran que su entrada en vigor no tendrá un impacto significativo en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Una evaluación preliminar indica que los acuerdos de arrendamiento en los cuales el Grupo actúa como arrendatario, cumplirían con la definición de arrendamiento recogida en la NIIF 16 y, por lo tanto, la Entidad reconocería un activo por el derecho de uso y el pasivo correspondiente a menos que se califiquen como arrendamientos de bajo valor o de corto plazo.

NIIF 17 Contratos de seguros

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

usuarios de la información financiera determinar el efecto que estos contratos tienen en los estados financieros de la entidad.

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

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

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

La NIIF 17 será de aplicación en los ejercicios anuales que comiencen el 1 de enero de 2021 (fecha de primera aplicación), aunque es obligatoria la presentación de información comparativa (fecha de transición de 1 de enero de 2020).

El Grupo ha dado continuidad al proyecto de adaptación al nuevo marco normativo de los contratos de seguro NIIF 17 iniciado en septiembre de 2017, trabajando en el presente ejercicio en un análisis de impactos completo, el cual persigue obtener la modelización del balance y cuenta de resultados bajo IFRS17, con objeto de establecer, de forma preliminar, el conjunto de políticas y principios de valoración en la implantación de la norma. El objetivo principal es la realización de los trabajos preparatorios necesarios para la implementación de la NIIF 17, de forma que se garantice su cumplimiento en la fecha de primera aplicación, y evaluar los potenciales impactos cuantitativos y cualitativos, con la anticipación suficiente a efectos de adaptar su gestión así como para alinear los requerimientos de dicha norma con la NIIF 9.

2.c) Estimaciones realizadas

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidas por los Administradores de la sociedad dominante para la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017.

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 periodos 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 2018 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 2018 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas en el primer semestre de 2017 ni en las realizadas al cierre del ejercicio 2017, 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 2017 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2018 no se han producido cambios significativos en los activos y pasivos contingentes del Grupo (véase Nota 6.i).

2.e) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados referida a 31 de diciembre de 2017 y 30 de junio de 2017 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa a 30 de junio de 2018.

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 2018.

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 2018, así como la misma información relativa al período comparativo del ejercicio precedente:

Segmento de negocio	Ingresos ordinarios		Resultado antes de impuestos	
	1er. semestre 2017	1er. semestre 2018	1er. semestre 2017	1er. semestre 2018
No Vida (*)	1.812.431	1.853.973	263.731	270.587
Vida (*)	400.417	381.374	22.950	27.432
Otras actividades (**)	12.766	11.241	(31.963)	(23.122)
Total	2.225.614	2.246.588	254.718	274.897

(*) 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 2018 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 27.917 miles de euros durante el periodo (28.253 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 2017				Primer semestre ejercicio 2018			
	Segmento No Vida			Segmento Vida	Segmento No Vida			Segmento Vida
Negocio Tradicional	Negocio Crédito	Total No Vida	Negocio Tradicional		Negocio Crédito	Total No Vida		
Mercado interior	812.297	85.369	897.666	391.427	836.664	92.738	929.402	370.025
Exportación:								
a) Unión Europea	-	284.705	284.705	-	-	302.107	302.107	-
b) Países O.C.D.E.	-	59.895	59.895	-	-	61.619	61.619	-
c) Resto de países	5.913	20.321	26.234	2.059	6.785	25.469	32.254	1.923
Total	818.210	450.290	1.268.500	393.486	843.449	481.933	1.325.382	371.948

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 2018 y 2017 y su fecha de pago, los cuales corresponden a dividendos acordados a cuenta del resultado del 2018, 2017 y 2016 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	25/01/2018	14/02/2018	3er. Dividendo a cuenta 2017	0,1440	17.280
Junta General	26/04/2018	09/05/2018	Complementario 2017	0,3431	41.172
Consejo de Administración	28/06/2018	11/07/2018	1er. Dividendo a cuenta 2018	0,1512	18.144
Total 1er Semestre 2018					76.596

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

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			
	26 de enero de 2017	29 de junio de 2017	25 de enero de 2018	28 de junio de 2018
Suma activos disponibles y realizables	57.891	78.302	97.069	90.807
Suma pasivos exigibles (*)	39.399	56.844	69.625	46.445
Superávit estimado de liquidez	18.492	21.458	27.444	44.362

(*) 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 2018 y 2017 es el siguiente:

	Primer semestre ejercicio 2017	Primer semestre ejercicio 2018
De operaciones continuadas e interrumpidas:		
Resultado neto atribuido a los accionistas de la sociedad dominante (miles de euros)	172.122	187.247
Número medio ponderado de acciones emitidas (miles de acciones)	120.000	120.000
Menos: Acciones propias ponderadas (miles de acciones) (*)	(2.036)	(2.132)
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	117.964	117.868
Beneficio básico por acción (Euros)	1,46	1,59
De operaciones interrumpidas:		
Resultado neto atribuido a los accionistas de la sociedad dominante de operaciones interrumpidas (miles de euros)	-	-
Beneficio básico por acción (Euros)	1,46	1,59

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

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

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

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

En la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2018 se acordó la retribución para el conjunto de los Consejeros, en su condición de tales para el ejercicio 2018, se fijó las dietas de asistencia a las reuniones del Consejo, y se sometió a votación consultiva de la Junta General el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros en el ejercicio 2017.

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 2018 y 2017:

Remuneraciones a Miembros del Consejo de Administración

Miembros del Consejo de Administración	Miles de Euros	
	Primer semestre ejercicio 2017	Primer semestre ejercicio 2018
Concepto retributivo-		
Retribución fija	852	867
Retribución variable	-	-
Dietas	334	340
Atenciones estatutarias	-	-
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	-	-
Otros	52	63
	1.238	1.270

Adicionalmente, la retribución variable diferida no consolidada asciende a 98 miles de euros.

Otras prestaciones a Miembros del Consejo de Administración

Miembros del Consejo de Administración	Miles de Euros	
	Primer semestre ejercicio 2017	Primer semestre ejercicio 2018
Otros beneficios-	-	-
Anticipos	-	-
Créditos concedidos	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Obligaciones contraídas	-	-
Primas de seguros de vida	69	84
Garantías constituidas a favor de los Consejeros	-	-

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

Alta Dirección	Miles de Euros	
	Primer semestre ejercicio 2017	Primer semestre ejercicio 2018
Total remuneraciones recibidas por la Alta Dirección	938	937

Adicionalmente, la retribución variable diferida no consolidada asciende a 233 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 2018 (6 personas al 30 de junio de 2017).

Al 30 de junio de 2018 y 2017 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 2018 es el siguiente (en miles de euros):

Detalle del Valor Neto Contable al 30 de junio de 2018:		
	Inmuebles de uso propio	Inversiones inmobiliarias uso terceros
Coste al 30 de junio de 2018	312.211	582.765
Amortización Acumulada al 30 de junio de 2018	(81.518)	(108.307)
Pérdidas por deterioro	(7.318)	(3.068)
Valor neto contable al 30 de junio de 2018	223.375	471.390
Valor de mercado	366.495	807.801
Plusvalías al 30 de junio de 2018	143.120	336.411

El desglose al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente (en miles de euros):

Detalle del Valor Neto Contable al 31 de diciembre de 2017:		
	Inmuebles de uso propio	Inversiones inmobiliarias uso terceros
Coste al 31 diciembre de 2017	311.003	489.877
Amortización Acumulada al 31 diciembre de 2017	(78.965)	(103.479)
Pérdidas por deterioro	(7.373)	(3.612)
Valor neto contable al 31 diciembre de 2017	224.665	382.786
Valor de mercado	366.994	717.064
Plusvalías al 31 diciembre de 2017	142.329	334.278

Al 30 de junio de 2018, 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 2018 y 2017 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 2018. 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 2018, el saldo correspondiente al inmovilizado material de uso propio recoge 91.995 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 803.301 miles de euros al 30 de junio de 2018 que se ha visto incrementado respecto a 31 de diciembre de 2017 por las nuevas adquisiciones descritas en la Nota 1.b).

Adicionalmente, este epígrafe recoge otros activos intangibles por importe de 141.725 miles de euros, en el que se incluyen, principalmente, los programas informáticos generados internamente, procedentes de Atradius N.V., por importe de 76.512 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 y la red de distribución asciende a 13.650 y 13.719 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	
	31/12/2017	30/06/2018
Consolidadas por integración global:		
Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros (*)	6.012	6.012
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
Grupo PB Cemer	12.451	12.451
Grupo Asistea (***)	25.139	40.182
Grupo Catalana Occidente Activos Inmobiliarios, S.L.	-	13.464
Atradius N.V.	461.503	461.503
Graydon Holding N.V.	30.920	30.920
Otros	240	240
Total Bruto	774.794	803.301
Menos: Pérdidas por deterioro	-	-
Valor neto contable	774.794	803.301

(*) 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.

(***) Anteriormente Grupo Arroita.

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2018 no se han registrado pérdidas por deterioro de valor que afecten al fondo de comercio de consolidación. El Grupo ha revisado los fondos de comercio de consolidación por indicios de deterioro, concluyendo que no se observan los mismos.

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 2018 y 31 de diciembre de 2017, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Inversiones clasificadas por categoría de activos financieros y naturaleza	30/06/2018				Total a 30/06/2018
	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:	27	349.502	8.209.521	583.130	9.142.180
Instrumentos de patrimonio					
- Inversiones financieras en capital	-	-	1.033.295	-	1.033.295
- Participaciones en fondos de inversión	-	99	394.407	-	394.506
Valores representativos de deuda	-	-	6.601.376	-	6.601.376
Derivados	27	-	-	-	27
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	349.403	-	24.139	373.542
Préstamos	-	-	-	126.506	126.506
Otros activos financieros sin publicación de precios	-	-	-	7.617	7.617
Depósitos en entidades de crédito	-	-	180.443	397.467	577.910
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	27.401	27.401
CRÉDITOS:	-	-	-	831.377	831.377
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	-	-	-	389.059	389.059
Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	-	53.359	53.359
Otros créditos	-	-	-	388.959	388.959
Total	27	349.502	8.209.521	1.414.507	9.973.557

Inversiones clasificadas por categoría de activos financieros y naturaleza	31/12/2017				Total a 31/12/2017
	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:	27	380.581	8.148.187	344.278	8.873.073
Instrumentos de patrimonio					
- Inversiones financieras en capital	-	6.765	1.035.079	-	1.041.844
- Participaciones en fondos de inversión	-	933	399.465	-	400.398
Valores representativos de deuda	-	33.786	6.522.649	-	6.556.435
Derivados	27	-	-	-	27
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	339.097	-	17.736	356.833
Préstamos	-	-	80	99.312	99.392
Otros activos financieros sin publicación de precios	-	-	-	6.293	6.293
Depósitos en entidades de crédito	-	-	190.914	191.444	382.358
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	29.493	29.493
CRÉDITOS:	-	-	-	817.018	817.018
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	-	-	-	345.753	345.753
Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	-	59.709	59.709
Otros créditos	-	-	-	411.556	411.556
Total	27	380.581	8.148.187	1.161.296	9.690.091

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2018 se han reconocido pérdidas por deterioro de valor por importe de 5.034 miles de euros, principalmente de instrumentos de patrimonio. En el primer semestre del 2017 se reconocieron pérdidas por deterioro de valor por importe de 16.489 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).

El detalle de los activos financieros en función de los inputs utilizados para la determinación de su valor razonable a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente (en Miles de Euros):

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total a 30/06/2018
Activos Financieros Mantenidos para negociar	-	27	-	27
Derivados	-	27	-	27
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG	349.502	-	-	349.502
Inversiones Financieras en capital	-	-	-	-
Participaciones en fondos de inversión	99	-	-	99
Valores representativos de deuda	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de los tomadores que asumen el riesgo de la inversión	349.403	-	-	349.403
Activos financieros disponibles para la venta	8.118.962	90.559	-	8.209.521
Inversiones Financieras en capital	1.012.609	20.686	-	1.033.295
Participaciones en fondos de inversión	394.407	-	-	394.407
Valores representativos de deuda	6.548.393	52.983	-	6.601.376
Préstamos	-	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito	163.553	16.890	-	180.443
Total a 30 de junio de 2018	8.468.464	90.586	-	8.559.050

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total a 31/12/2017
Activos Financieros Mantenidos para negociar	-	27	-	27
Derivados	-	27	-	27
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG	380.581	-	-	380.581
Inversiones Financieras en capital	6.765	-	-	6.765
Participaciones en fondos de inversión	933	-	-	933
Valores representativos de deuda	33.786	-	-	33.786
Inversiones por cuenta de los tomadores que asumen el riesgo de la inversión	339.097	-	-	339.097
Activos financieros disponibles para la venta	8.050.837	97.350	-	8.148.187
Inversiones Financieras en capital	1.014.155	20.924	-	1.035.079
Participaciones en fondos de inversión	399.465	-	-	399.465
Valores representativos de deuda	6.469.492	53.157	-	6.522.649
Préstamos	-	80	-	80
Depósitos en entidades de crédito	167.725	23.189	-	190.914
Total a 31 de diciembre de 2017	8.431.418	97.377	-	8.528.795

Durante el ejercicio 2018 no se han producido transferencias o reclasificaciones significativas de instrumentos financieros entre las diferentes metodologías de valoración.

Respecto a los instrumentos clasificados en el Nivel 2, para los cuales no existe un precio de mercado (cotización observable), su valor razonable se estima mediante la utilización de técnicas de valoración donde

todas las variables significativas están basadas en datos observables en el mercado, principalmente tipos de interés y primas de riesgo.

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 2018 para aquellas participaciones en el capital de sociedades en que el Grupo tiene influencia significativa:

Sociedad	Miles de Euros					Saldos 30/06/2018
	Saldos 31/12/2017	Entradas y salidas perímetro consolidación	Incrementos por resultado no distribuido	Otras variaciones por valoración	Pérdidas por deterioro	
Asitur Asistencia, S.A.	5.634	-	88	99	-	5.821
Calboquer, S.L.	71	-	1	12	-	84
Gesiuris, S.A. S.G.I.I.C. (1)	3.652	-	160	9	-	3.821
Inversiones Credere, S.A.	-	-	-	-	-	-
CLAL Credit Insurance (2) (6)	12.494	-	749	(322)	-	12.921
Compañía de Seguros de Crédito Continental, S.A. (3) (6)	38.805	-	387	(727)	-	38.465
The Lebanese Credit Insurer, S.A.L. (4) (6)	1.938	-	(92)	40	-	1.886
Credit Guarantee Insurance Corporation of Africa Limited (5) (6)	22.243	-	229	(1.412)	-	21.060
Total	84.837	-	1.522	(2.301)	-	84.058

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

(2) Incluye un fondo de comercio por importe de 2.127 miles de euros.

(3) Incluye un fondo de comercio por importe de 11.366 miles de euros.

(4) Incluye un fondo de comercio por importe de 478 miles de euros.

(5) Incluye un fondo de comercio por importe de 6.927 miles de euros.

(6) Participadas a través de la sociedad Atradius N.V.

A 30 de junio de 2018, el Grupo ha revisado los fondos de comercio implícitos en las participaciones en el capital de las entidades asociadas por indicios de deterioro, concluyendo que no se observan los mismos.

6.e) Provisiones técnicas

El detalle de las provisiones constituidas al 30 de junio de 2018 y su movimiento respecto al 31 de diciembre de 2017, se muestra a continuación junto con la participación del reaseguro en las mismas:

Provisión	Miles de Euros			
	Saldos 31/12/2017	Dotaciones con cargo a resultados	Aplicaciones con abono a resultados	Saldos 30/06/2018
Provisiones técnicas:				
Primas no consumidas	1.262.816	1.426.991	(1.262.816)	1.426.991
Provisión riesgo en curso	5.361	5.361	(5.361)	5.361
Seguros de vida:				
- Relativas al seguro de vida (*)	5.142.280	5.158.943	(5.142.280)	5.158.943
- Relativas al seguro de vida cuando el riesgo lo asumen los tomadores	356.833	373.542	(356.833)	373.542
Prestaciones	2.600.591	2.595.515	(2.600.591)	2.595.515
Participación en beneficios y extornos	5.933	5.086	(5.933)	5.086
Otras provisiones técnicas	51.369	53.401	(51.369)	53.401
	9.425.183	9.618.839	(9.425.183)	9.618.839
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (cedido):				
Provisiones para primas no consumidas	190.237	217.129	(190.237)	217.129
Provisión para seguros de vida	1.913	2.215	(1.913)	2.215
Provisión para prestaciones	648.912	640.297	(648.912)	640.297
Otras provisiones técnicas	1.466	-	(1.466)	-
	842.528	859.641	(842.528)	859.641

(*) Al 30 de junio de 2018, incluye 28.501 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 2018, de forma similar al mismo período del ejercicio anterior.

6.f) Pasivos subordinados

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

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

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

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

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

Los prestamistas del Grupo son Seguros Bilbao, Seguros Catalana Occidente y 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.

A 30 de junio de 2018, el Grupo estima el valor razonable del 100% de los pasivos subordinados en 361.761 miles de euros, basado en cotizaciones vinculantes de expertos independientes. Durante los primeros seis meses del ejercicio 2018, se han abonado intereses de pasivos subordinados por importe de 8.450 miles de euros.

6.g) Provisiones para riesgos y gastos

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

6.h) Patrimonio neto

6.h.1) Capital

El capital escriturado de la sociedad dominante al 30 de junio de 2018 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 2018 son los siguientes:

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

El porcentaje de participación de Corporación Catalana Occidente, S.A. ha disminuido un 1,75% respecto al porcentaje a 31 de diciembre de 2017 (31,15%).

La sociedad Inoc, S.A., que posee el 100% de Corporación Catalana Occidente, S.A. y el 72,25% de La Previsión 96, S.A., ostenta directa e indirectamente el 53,94% de la sociedad dominante al 30 de junio de 2018 y pertenece a un grupo cuya cabecera es CO Sociedad de Gestión y Participación, S.A.

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

En el estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado, adjunto en los presentes estados financieros semestrales, han quedado detallados los saldos de las reservas por ganancias acumuladas al inicio del ejercicio 2017 y al 30 de junio de 2018, 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 2018 se basa en la mejor estimación del tipo impositivo medio efectivo que sería aplicable sobre el resultado esperado para el ejercicio 2018. 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 dictó el acto de ejecución de la sentencia.

En relación con el acta de inspección incoada en 2013, referente al impuesto sobre 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, aunque el 14 de mayo de 2018 el Tribunal Económico-Administrativo Central ha dictado resolución favorable respecto de los dividendos del impuesto sobre sociedades del ejercicio 2008, la Administración Tributaria aún no ha ejecutado la citada resolución, ordenando la devolución de la deuda tributaria.

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 2017).

6.j) Transacciones con partes vinculadas

Se consideran “partes vinculadas” al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes y asociadas, el “personal clave” de la Dirección del Grupo (miembros de su Consejo de Administración y los Directores Generales, junto a sus familiares cercanos), así como los accionistas que puedan ejercer, directa o indirectamente, el control del Grupo. En el primer semestre del 2018 no se han producido nuevas transacciones con partes vinculadas.

Operaciones entre empresas del Grupo consolidado

Durante el primer semestre del ejercicio 2018 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 consolidada Sociedad Gestión Catalana Occidente, S.A. Estas acciones se reflejan a su coste de adquisición.

La totalidad de las acciones del Grupo propiedad de la sociedad dependiente Sociedad Gestión Catalana Occidente, S.A. al 30 de junio de 2018 representan el 1,77% del capital emitido a dicha fecha (1,68% al 31 de diciembre de 2017). 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 2018 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 2018 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 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
Adiciones	-	-	-
Retiros	-	-	-
Saldo al 1 de enero de 2018	18.108	606	2.018.891
Adiciones (*)	4.353	36	120.000
Retiros (*)	(202)	(6)	(19.193)
Saldo al 30 de junio de 2018	22.259	636	2.119.698

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

7. Otra información

El número de empleados medio a tiempo completo (o su equivalente) de la sociedad dominante y de las sociedades dependientes al 30 de junio de 2018 y 2017, distribuido por sexos, es el siguiente:

	Número de personas	
	30/06/2017 (*)	30/06/2018
Hombres	3.913	3.876
Mujeres	3.446	3.445
Total	7.359	7.321

(*) La información publicada en 2017 fue de 7.269 personas al no incorporar la información de las entidades de nueva adquisición.

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.

06

Informe de los Auditores



INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

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

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Grupo Catalana Occidente S.A. (en adelante la sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el grupo), que comprenden el balance al 30 de junio de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.



Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 2 “Bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados” adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017. Nuestra conclusión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otras cuestiones

Cifras comparativas

Las cuentas anuales consolidadas de Grupo Catalana Occidente, S.A. y sociedades dependientes correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2017 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales consolidadas el 22 de febrero de 2018.

Informe de gestión intermedio consolidado

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Grupo Catalana Occidente S.A. y sociedades dependientes.

Preparación de este informe de revisión

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Ana Isabel Peláez Morón

26 de julio de 2018

www.grupocatalanaoccidente.com

Para más información contacte con:
analistas@catalanaoccidente.com

+34 93 582 05 18

