

# INFORME DE RESULTADOS

**Enero a Junio de 2014**

**GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**150**  
años

 **Catalana  
Occidente**  
Grupo asegurador



A large, red, abstract graphic element resembling a stylized 'Y' or a three-pronged fork, positioned on the left side of the page. It overlaps a dark olive-green rectangular background.

# **INFORME DE RESULTADOS**

**Enero a Junio de 2014**

**GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

# INDICE

Grupo Catalana Occidente	5
Datos más significativos	6
Hechos relevantes del periodo	7
<b>Evolución comercial</b>	8
Volumen de negocio	
Diversificación del negocio	
<b>Resultado del periodo</b>	9
<b>Evolución por áreas de actividad</b>	10
Negocio Tradicional	
Negocio Seguro de Crédito	
Resultado No Recurrente	
<b>Otros aspectos relevantes del periodo</b>	14
Gastos generales y comisiones	
Resultado financiero	
<b>Evolución de las partidas del Balance</b>	16
Balance de situación	
Variación de recursos permanentes	
Solvencia	
Rating	
Inversiones y fondos administrados	
Plus Ultra Seguros	
<b>Retribución al accionista</b>	20
Dividendos	
Evolución de la acción	
<b>Riesgos e incertidumbres para el ejercicio 2014</b>	22
<b>Responsabilidad social corporativa</b>	22
<b>Anexos</b>	23
<b>Estados Financieros semestrales resumidos consolidados</b>	27
<b>Notas explicativas a los Estados Financieros semestrales resumidos consolidados</b>	35
<b>Informe de los Auditores</b>	55

# GRUPO CATALANA OCCIDENTE

Los orígenes de Grupo Catalana Occidente se remontan a 1864, cumpliendo este año el 150 aniversario. Actualmente es uno de los principales grupos aseguradores del mercado español y el segundo a nivel internacional en el seguro de crédito, teniendo presencia en más de 45 países. En la última década el Grupo presenta un notable progreso en todas sus magnitudes gracias a un crecimiento rentable y sostenido.

Las acciones de la sociedad dominante, Grupo Catalana Occidente, S.A., cotizan en las Bolsas de Barcelona y Madrid en el Mercado Continuo, formando parte del índice Ibex Medium Cap. Actualmente, cerca del 40% de su capital es flotante y el principal accionista es INOC, S.A, titular de un 56,71% del capital.

En el siguiente cuadro se reflejan las principales sociedades incluidas en el perímetro de consolidación de Grupo Catalana Occidente con indicación de la participación total que la sociedad dominante del Grupo tiene en cada una de ellas y de la actividad que realizan.

<b>GRUPO CATALANA OCCIDENTE</b> Sociedad Dominante		
<b>Seguros Catalana Occidente</b> 100%	<b>Tecniseguros</b> 100%	<b>Menéndez Pelayo, SICAV</b> 100%
<b>Seguros Bilbao</b> 99,73%	<b>Prepersa, AIE</b> 100%	<b>Catoc Sicav</b> 97,25%
<b>Nortehispana</b> 99,78%	<b>S. Órbita</b> 99,73%	<b>Hercasol</b> 59,37%
<b>Plus Ultra Seguros</b> 49,00%	<b>Bilbao Vida</b> 99,73%	<b>Seguros Bilbao Fondos</b> 99,73%
<b>Catoc Vida</b> 79,20%	<b>Bilbao Telemark</b> 99,73%	<b>Bilbao Hipotecaria</b> 99,73%
<b>Cosalud</b> 100%	<b>Co Capital Ag. Valores</b> 100%	<b>Salerno 94</b> 100%
<b>Depsa</b> 100%	<b>Catalana de Tall. y Rep. 3.000, SL</b> 100%	<b>Gesiuris</b> 26,12%
	<b>Inversions Catalana Occident</b> 49,00%	
	<b>GCO de Tecnología y Servicios, AIE</b> 99,68%	
	<b>GCO Contact Center AIE</b> 99,53%	
	<b>Asitur Asistencia</b> 28,53%	
	<b>Calboquer</b> 20,00%	
<b>Atradius Credit Insurance</b> 83,20%	<b>Atradius Dutch State Business</b> 83,20%	<b>Grupo Compañía Española Crédito y Caución</b> 73,84%
<b>Crédito y Caución</b> 83,20%	<b>Atradius Collections</b> 83,20%	<b>Atradius NV</b> 83,20%
<b>Atradius Re</b> 83,20%	<b>Atradius Information Services</b> 83,20%	<b>Atradius Participations Hold</b> 83,20%
<b>Atradius Trade Credit Insurance</b> 83,20%	<b>Iberinform</b> 83,20%	<b>Atradius Finance</b> 83,20%
<b>Atradius Seguros de Crédito</b> 83,20%		
<b>SOCIEDADES DE SEGUROS</b>	<b>SOCIEDADES COMPLEMENTARIAS DE SEGUROS</b>	<b>SOCIEDADES DE INVERSIÓN</b>

 Sociedades dentro del perímetro del Negocio Tradicional

 Sociedades dentro del perímetro del Negocio Seguro de Crédito

Grupo Catalana Occidente incorpora la compañía Plus Ultra Seguros bajo el método de consolidación de puesta en equivalencia desde el 28 de Septiembre de 2012, fecha en la que se hizo efectivo el cierre de la transacción. El Grupo consolida el 49% del resultado de dicha sociedad.

# DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Grupo Catalana Occidente cierra el primer semestre del ejercicio 2014, **año del 150 aniversario**, con un favorable comportamiento de sus principales magnitudes:

- **Aumenta los resultados a nivel consolidado y atribuido, 10,6% y 9,4%, respectivamente**
  - +8,4% en el resultado en el Negocio Tradicional
  - +33,8% en el resultado del Seguro de Crédito
  - +19,4% en el resultado de Plus Ultra Seguros
- **Incrementa el volumen de negocio un 5,6%, con 1.805,7 millones de euros**
- **Refuerza la solidez patrimonial con un crecimiento del 9,6% de los recursos permanentes llegando a los 2.857,0 M€ a valor de mercado desde inicios de ejercicio**
- **Aumenta el Margen de Solvencia, con un exceso de 1.858,2 M€**
- **Incrementa un 10% el primer dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 2014 (\*)**

(\*) Incremento del 5% respecto a los últimos dividendos pagados con cargo a los resultados del ejercicio 2013.

A continuación se muestran las principales magnitudes económicas de Grupo Catalana Occidente a cierre de Junio de 2014, de forma comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior.

(cifras en millones de euros)				
DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	6M 2013	6M 2014	% Var. 13-14	EJERCICIO 2013
<b>A VOLUMEN DE NEGOCIO</b>	<b>1.710,5</b>	<b>1.805,7</b>	<b>5,6%</b>	<b>3.201,8</b>
- NEGOCIO TRADICIONAL	885,2	934,9	5,6%	1.686,9
- NEGOCIO SEGURO DE CRÉDITO	825,3	870,8	5,5%	1.514,9
<b>B RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>125,0</b>	<b>138,2</b>	<b>10,6%</b>	<b>243,9</b>
- NEGOCIO RECURRENTE TRADICIONAL	63,0	68,3	8,4%	122,6
- NEGOCIO RECURRENTE SEGURO DE CRÉDITO	61,8	82,7	33,8%	126,1
- NO RECURRENTE	0,2	-12,9		-4,9
<b>ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>113,9</b>	<b>124,6</b>	<b>9,4%</b>	<b>221,1</b>
<b>C RECURSOS PERMANENTES</b>	<b>1.871,9</b>	<b>2.350,1</b>	<b>25,5%</b>	<b>2.100,3</b>
<b>RECURSOS PERMANENTES VALOR MERCADO</b>	<b>2.413,2</b>	<b>2.857,0</b>	<b>18,4%</b>	<b>2.607,3</b>
<b>D PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>6.975,2</b>	<b>7.180,0</b>	<b>2,9%</b>	<b>6.905,5</b>
<b>E EXCESO DE SOLVENCIA I</b>	<b>1.745,8</b>	<b>1.858,2</b>	<b>6,4%</b>	<b>1.774,9</b>
<b>% SOLVENCIA I</b>	<b>481,0%</b>	<b>497,0%</b>		<b>484,5%</b>
<b>F TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS</b>	<b>7.998,8</b>	<b>8.958,4</b>	<b>12,0%</b>	<b>8.381,9</b>
<b>H DATOS POR ACCIÓN (Cifras en euros)</b>				
BENEFICIO ATRIBUIDO (*)	1,70	1,93	13,6%	1,84
DIVIDENDO POR ACCIÓN				0,59
PAY-OUT (%)				32,0%
REVALORIZACIÓN ACCIÓN (%)	23,5%	1,2%		89,0%
<b>I OTROS DATOS</b>				
Nº EMPLEADOS	5.594	5.571	-0,4%	5.573
Nº OFICINAS	1.157	1.161	0,3%	1.153

(\*) Considerando el beneficio atribuido de los últimos 12 meses

# HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO

## Celebración del 150 aniversario

- 150 años desde el nacimiento de “La Catalana”
- Capacidad de adaptación al entorno, clara vocación aseguradora y reconocida red de mediadores
- “Pensando en tu futuro”, el lema para este aniversario

## Nueva imagen de marca

- Coincidiendo con la celebración del 150 aniversario del Grupo
- Ofrece una imagen corporativa ordenada y cohesionada de las empresas que forman el Grupo
- La pieza principal es el símbolo inspirado en la planta de la sede central del Grupo

## Aumento del dividendo

- Grupo Catalana Occidente aumenta un 10% el primer dividendo a cuenta de los resultados 2014
- Incremento del 5% respecto a los últimos dividendos pagados a cuenta de los resultados del 2013



## Compra de Plus Ultra Seguros

- Adquisición en septiembre de 2012 del 49% del capital
- Opción de compra del 51% en 2015
- Fusión por absorción de Click Seguros por Plus Ultra Seguros completada durante el primer semestre del ejercicio 2014

## Deuda subordinada de Atradius

- El 3 de septiembre Atradius ejecutará la opción para amortizar el bono actual de 120 millones de euros
- Se está analizando la emisión de un nuevo bono por parte de Atradius aprovechando las condiciones del mercado

# EVOLUCIÓN COMERCIAL

## Volumen de Negocio

El Grupo cierra el semestre con un volumen de negocio de 1.805,7 millones de euros, un 5,6% más que el obtenido en los primeros seis meses del ejercicio 2013 impulsado por el negocio de seguro de crédito y por las primas de Vida.

Por negocios, las primas del negocio tradicional han crecido un 5,6%, situándose en 934,9 millones de euros. Este negocio sigue evolucionando mejor que la media del sector, que según datos de ICEA, reduce un 2,9% sus ingresos.

Por su parte, el seguro de crédito ha obtenido unos ingresos de 870,8 millones de euros, siendo un 5,5% superiores a los obtenidos a cierre de Junio de 2013. En términos de primas, con 801,8 millones de euros, el incremento obtenido ha sido del 6,0% y en términos de ingresos de otras actividades, con 69,0 millones de euros, éstas aumentan un 1,2%. Cabe destacar el favorable comportamiento en todos los mercados, especialmente de Crédito y Caución en el mercado español donde tras varios ejercicios se ha conseguido crecer en primas.

(cifras en millones de euros)

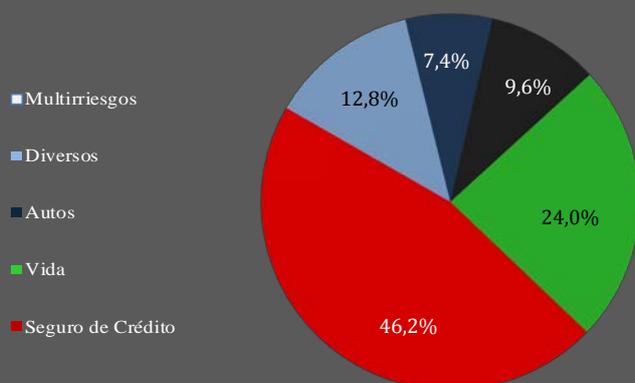
VOLUMEN DE NEGOCIO	6M 2013	6M 2014	Variación	% Var. 13-14
Negocio Tradicional	885,2	934,9	49,7	5,6%
Negocio Seguro de Crédito	825,3	870,8	45,5	5,5%
<b>TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO</b>	<b>1.710,5</b>	<b>1.805,7</b>	<b>95,2</b>	<b>5,6%</b>

## Diversificación del negocio por primas

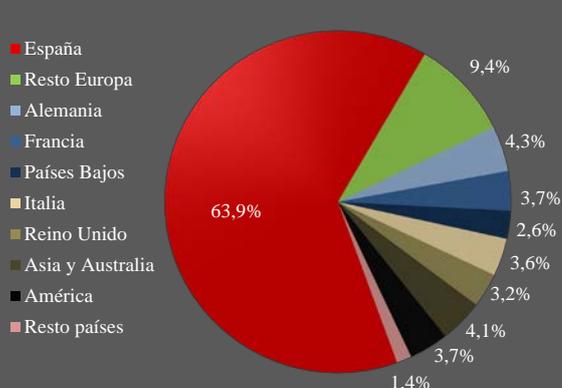
El Grupo diversifica sus actividades tanto por áreas de negocio como por países. A cierre de Junio, los ramos incluidos en el negocio tradicional representan un 53,8% de la cartera y el negocio de seguro de crédito un 46,2% (32,1% considerando el negocio retenido).

En la diversificación proforma incorporando las primas de Plus Ultra Seguros, el negocio tradicional tiene un peso del 62,9% y el seguro de crédito del 37,1% (24,5% considerando el negocio retenido).

Diversificación por negocio



Diversificación por mercado



## RESULTADO DEL PERIODO

Grupo Catalana Occidente cierra Junio con un resultado consolidado de 138,2 millones de euros, un 10,6% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior. El resultado recurrente, con 151,0 millones de euros, es un 21,0% superior al obtenido a cierre de Junio de 2013. El resultado atribuido ha ascendido a 124,6 millones de euros, mostrando un incremento del 9,4%.

El resultado técnico se ha situado en 474,7 millones de euros, siendo un 8,5% mayor al del mismo periodo del ejercicio anterior (+37,1 millones de euros). El margen técnico se ha situado en el 28,1% mejorando 1,3 puntos (en adelante "p.") al obtenido a cierre de Junio de 2013. El mejor resultado técnico se explica por el crecimiento de los Ingresos (+3,5%) y la mejora del ratio de siniestralidad (-1,2 p.).

Por su parte, los gastos se han incrementado un 2,2%, aunque mejora el ratio en 0,3 p. situándose en el 18,3% de los Ingresos por seguros. El resultado financiero, con 30,8 millones de euros, ha sido un 4,3% inferior al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior. Ambas partidas se explican en mayor detalle en los respectivos apartados referidos a estas materias.

En la siguiente tabla puede observarse el comportamiento de las principales magnitudes económicas de la cuenta de resultados de forma comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior.

(cifras en millones de euros)

CUENTA DE RESULTADOS	6M 2013	6M 2014	% Var. 13-14	EJERCICIO 2013
Primas	1.642,2	1.736,6	5,7%	3.091,4
Primas adquiridas	1.561,9	1.617,5	3,6%	3.121,4
Ingresos información	68,2	69,0	1,2%	110,4
<b>Total Ingresos por seguros</b>	<b>1.630,1</b>	<b>1.686,5</b>	<b>3,5%</b>	<b>3.231,8</b>
Coste técnico	1.010,4	1.026,1	1,6%	1.991,8
% s/ Total Ingresos	62,0%	60,8%		61,6%
Comisiones	182,1	185,7	2,0%	365,1
% s/ Total Ingresos	11,2%	11,0%		11,3%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>437,6</b>	<b>474,7</b>	<b>8,5%</b>	<b>874,9</b>
% s/ Total Ingresos	26,8%	28,1%		27,1%
Gastos	302,6	309,2	2,2%	608,5
% s/ Total Ingresos	18,6%	18,3%		18,8%
<b>Resultado Técnico después de Gastos</b>	<b>135,0</b>	<b>165,5</b>	<b>22,6%</b>	<b>266,4</b>
% s/ Total Ingresos	8,3%	9,8%		8,2%
Resultado Financiero	32,2	30,8	-4,3%	73,0
% s/ Total Ingresos	2,0%	1,8%		2,3%
Resultado Cuenta No Técnica	-4,1	-4,2		-22,4
% s/ Total Ingresos	-0,3%	-0,2%		-0,7%
Resultado Actividades complementarias	1,9	3,6	89,5%	4,9
% s/ Total Ingresos	0,1%	0,2%		0,2%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>165,1</b>	<b>195,7</b>	<b>18,5%</b>	<b>322,0</b>
% s/ Total Ingresos	10,1%	11,6%		10,0%
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>125,0</b>	<b>138,2</b>	<b>10,6%</b>	<b>243,9</b>
RESULTADO ATRIBUIDO A MINORITARIOS	11,1	13,6	22,5%	22,8
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A SOC. DOMINANTE</b>	<b>113,9</b>	<b>124,6</b>	<b>9,4%</b>	<b>221,1</b>
% s/ Total Ingresos	7,0%	7,4%		6,8%
<b>RESULTADO RECURRENTE</b>	<b>124,8</b>	<b>151,0</b>	<b>21,0%</b>	<b>248,8</b>
<b>RESULTADO NO RECURRENTE</b>	<b>0,2</b>	<b>-12,9</b>		<b>-4,9</b>

A efectos de una mejor comprensión de los resultados, a continuación se detalla la evolución de las diferentes áreas de negocio separando los resultados recurrentes del negocio tradicional de los del seguro de crédito y, finalmente, los resultados no recurrentes. **Asimismo, en los Anexos se ofrece una visión trimestral de los resultados.**

# EVOLUCIÓN POR ÁREAS DE ACTIVIDAD

## Negocio Tradicional

La situación económica durante el primer semestre del ejercicio 2014 sigue caracterizada por una frágil actividad económica aunque sigue mejorando respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. El sector asegurador español ha reducido su volumen de primas un 2,9%, siendo el descenso más acusado en Vida (-6,3%). En No Vida, a pesar de que también muestra un retroceso de la facturación del -0,1%, se mantiene la mejora en la tendencia respecto a trimestres anteriores.

En el Grupo las primas del Negocio Tradicional han aumentado un 5,6% (49,7 millones de euros) respecto a la cifra alcanzada a cierre de Junio del ejercicio anterior. Las primas de No Vida, más afectadas por la situación económica, han descendido un 1,4% aunque sigue mejorando la tendencia respecto a periodos anteriores. En Vida, las primas se han comportado positivamente alcanzando un crecimiento del 15,9% en el periodo, impulsado básicamente por primas de Ahorro, si bien se atenúa el ratio de crecimiento respecto a periodos anteriores.

En términos de resultados, el Negocio Tradicional sigue comportándose de forma sólida, recurrente y estable. A cierre de Junio, el resultado recurrente obtenido ha sido de 68,3 millones de euros después de impuestos, con un mantenimiento del resultado técnico y un impulso del resultado financiero. Esta cifra supone un incremento del 8,4% respecto a Junio de 2013.

A continuación se explican en mayor detalle las cifras obtenidas en cada una de las áreas de negocio.

(cifras en millones de euros)

PRIMAS	6M 2013	6M 2014	Variación	% Var. 13-14
No Vida	525,7	518,2	-7,5	-1,4%
<i>Multirriesgos</i>	226,4	222,9	-3,5	-1,5%
<i>Automóviles</i>	171,2	166,4	-4,8	-2,8%
<i>Diversos</i>	128,1	128,8	0,7	0,6%
Vida	359,5	416,7	57,2	15,9%
<i>Periódicas</i>	148,1	149,2	1,1	0,7%
<i>Únicas y Suplementarias</i>	211,4	267,5	56,1	26,6%
<b>PRIMAS NEGOCIO TRADICIONAL</b>	<b>885,2</b>	<b>934,9</b>	<b>49,7</b>	<b>5,6%</b>

La facturación de Multirriesgos ha ascendido a 222,9 millones de euros mostrando un decrecimiento del 1,5% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (-3,5 millones de euros).

Automóviles ha facturado 166,4 millones de euros, con un decremento del 2,8%. Cabe destacar la mejora producida desde inicios del ejercicio 2013, donde en el primer trimestre las primas descendían un 12,4% respecto al ejercicio anterior. Este ramo ha estado caracterizado por una continua caída de las ventas de vehículos nuevos, la contratación de seguros con menores garantías y un mercado altamente competitivo, provocando una reducción de la prima media. El Grupo continúa desarrollando políticas comerciales de fidelización y de contención de anulaciones.

Diversos, con 128,8 millones de euros, aumenta la facturación un 0,6% respecto al mismo periodo del ejercicio 2013, tras años de descensos debido a la presión en productos vinculados con la actividad económica. Las notas positivas están en la facturación de Salud, donde el Grupo ha crecido a tasas superiores al 10%, y Decesos que aumenta primas en un 4,6%.

Las primas de Vida han crecido un 15,9% en el periodo, alcanzando la cifra de 416,7 millones de euros. Las primas únicas y suplementarias, siguiendo la tendencia del ejercicio 2013 aunque a un ritmo de crecimiento más moderado, aumentan un 26,6%.

A continuación se explican en mayor detalle los resultados obtenidos por cada una de las áreas de negocio.

(cifras en millones de euros)

RESULTADOS	6M 2013	6M 2014	% Var. 13-14
Multirriesgos	28,8	29,2	1,4%
Autos	13,2	13,2	0,0%
Diversos	18,3	18,6	1,6%
Resultado Técnico No Vida	60,3	61,0	1,2%
Resultado Técnico Vida	6,2	5,3	-14,5%
<b>Resultado Técnico después de Gastos</b>	<b>66,5</b>	<b>66,3</b>	<b>-0,3%</b>
Resultado Financiero	19,9	27,3	37,2%
Resultado Cuenta No Técnica	-3,9	-3,3	
Impuesto de Sociedades	-19,5	-22,0	12,8%
<b>Resultado Recurrente del Negocio Tradicional</b>	<b>63,0</b>	<b>68,3</b>	<b>8,4%</b>

*El resultado de la Cuenta No Técnica sólo considera la parte no financiera.*

El resultado técnico después de gastos se ha situado en 66,3 millones de euros, un 0,3% menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior. El ratio combinado de las áreas de No Vida del Negocio Tradicional se ha situado en el 87,4%, mejorando en 0,4 p. gracias a una favorable evolución de la siniestralidad (-1,6 p.).

El resultado de Multirriesgos presenta un incremento del 1,4% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, situándose en 29,2 millones de euros. El ratio combinado de Multirriesgos se ha situado en el 85,7%, mejorando 0,4 p., apoyado en un menor coste técnico (-1,7 p. tanto en frecuencia como en coste medio de los siniestros).

El ramo de Automóviles obtiene 13,2 millones de euros, repitiendo el importe a cierre de Junio de 2013. El coste técnico mejora en 1,7 p., el número de siniestros del periodo se sitúa en mínimos históricos. El ratio combinado ha cerrado el periodo en el 91,8%, reduciéndose en 0,5 p.

Diversos ha obtenido un resultado de 18,6 millones de euros, un 1,6% más que a cierre de Junio de 2013 gracias a un favorable comportamiento de la siniestralidad apoyado en un menor coste medio de los siniestros. En consecuencia, el ratio combinado ha mejorado 0,3 p. hasta situarse en el 83,9%.

En el negocio de Vida, el resultado técnico después de gastos ha sido de 5,3 millones de euros, siendo 0,9 millones de euros inferior al del mismo periodo del año anterior debido a una mayor siniestralidad.

El resultado financiero, con 27,3 millones de euros es un 37,2% mayor al obtenido a cierre de Junio de 2013, impulsado por un mayor rendimiento de las inversiones. Desde el último trimestre del ejercicio 2012 se incluye el 49% del resultado recurrente de Plus Ultra Seguros. Más adelante se ofrece una explicación de ambas partidas.

**Ver Anexo con el detalle y desglose de los ratios combinados por áreas de actividad.**

## Negocio Seguro de Crédito

El negocio del Seguro de Crédito ha obtenido unos ingresos de 870,8 millones de euros, un 5,5% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior. Las primas facturadas, con 801,8 millones de euros, han aumentado un 5,9% y los ingresos por información, con 69,0 millones de euros, crecen un 1,2%.

Las actividades complementarias aportan unos ingresos de 29,1 millones de euros, un 5,5% menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior. En consecuencia, los ingresos totales del Seguro de Crédito ascienden a 899,9 millones de euros, un 5,1% más que a cierre de Junio de 2013.

(cifras en millones de euros)				
INGRESOS	6M 2013	6M 2014	Variación	% Var. 13-14
Seguro de Crédito	604,7	617,0	12,3	2,0%
Seguro de Caución	54,8	70,4	15,6	28,5%
Reaseguro aceptado	97,6	114,4	16,8	17,2%
<b>Primas Negocio Seguro de Crédito</b>	<b>757,1</b>	<b>801,8</b>	<b>44,7</b>	<b>5,9%</b>
<b>Ingresos por información</b>	<b>68,2</b>	<b>69,0</b>	<b>0,8</b>	<b>1,2%</b>
<b>INGRESOS SEGURO DE CRÉDITO</b>	<b>825,3</b>	<b>870,8</b>	<b>45,5</b>	<b>5,5%</b>
Ingresos actividades complementarias	30,8	29,1	-1,7	-5,5%
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>856,1</b>	<b>899,9</b>	<b>43,8</b>	<b>5,1%</b>
<b>Primas Adquiridas Negocio Seguro de Crédito</b>	<b>708,3</b>	<b>722,1</b>	<b>13,8</b>	<b>1,9%</b>

Crédito y Caución ha obtenido unos ingresos por seguros de 200,0 millones de euros, mostrando un crecimiento del 2,8%. En el resto de Atradius los ingresos por seguros, con 670,8 millones de euros, crecen un 6,5% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

La exposición al riesgo ha aumentado un 8,3% respecto a Junio de 2013 y un 5,9% desde inicio del ejercicio. Véase Anexos.

El resultado recurrente del negocio de seguro de crédito cierra Junio con 82,7 millones de euros después de impuestos; un 33,8% más que a cierre de Junio 2013 gracias a un favorable comportamiento del coste técnico, principalmente en Crédito y Caución.

RATIO COMBINADO	6M 2013	6M 2014	Variación
<b>Ratio Combinado Bruto</b>	<b>81,0%</b>	<b>72,7%</b>	<b>-8,3</b>
Coste Técnico	46,0%	37,1%	-8,9
Comisiones + Gastos	35,0%	35,6%	0,6
<b>Ratio Combinado Neto</b>	<b>83,6%</b>	<b>75,2%</b>	<b>-8,4</b>
Coste Técnico	45,7%	38,6%	-7,1
Comisiones + Gastos	37,9%	36,6%	-1,3

El resultado técnico después de gastos obtenido en el primer semestre del ejercicio ha sido de 216,2 millones de euros, mejorando sustancialmente respecto al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior. El ratio combinado bruto se ha situado en el 72,7% mejorando 8,3 p. gracias al significativo descenso de la siniestralidad. La mejora proviene, principalmente, de la favorable evolución del coste técnico en Crédito y Caución gracias al efecto de las medidas aplicadas desde el inicio de la crisis junto con la mejora de los impagos. Todo ello ha permitido una progresiva mejora de la siniestralidad tanto por una menor frecuencia siniestral como por un menor coste de los siniestros.

**Ver Anexo con el detalle de exposición por mercados geográficos así como los ratios combinados del negocio en España y del resto de mercados.**

(cifras en millones de euros)

<b>RESULTADOS</b>	<b>6M 2013</b>	<b>6M 2014</b>	<b>% Var. 13-14</b>	<b>Atradius ex CyC</b>	<b>Crédito y Caución</b>
<b>Resultado Técnico después de Gastos</b>	<b>147,4</b>	<b>216,2</b>	<b>46,7%</b>	<b>138,9</b>	<b>77,7</b>
Resultado Reaseguro	-73,1	-99,6	36,3%	-60,9	-39,2
Resultado Financiero	10,0	4,4	-56,3%	2,1	2,3
Resultado actividades complementarias	1,9	3,6	84,9%	3,4	0,2
Impuesto de Sociedades	-22,5	-40,3	79,1%	-28,1	-12,2
Ajustes	-1,9	-1,6	-15,8%	-1,8	0,2
<b>Resultado Recurrente del Negocio Seguro de Crédito</b>	<b>61,8</b>	<b>82,7</b>	<b>33,8%</b>	<b>53,7</b>	<b>29,0</b>

El reaseguro arroja un resultado negativo para el Grupo de 99,6 millones de euros. Este importe es superior al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior reflejando la mejora de la siniestralidad.

Considerando el efecto del reaseguro, el ratio combinado neto se sitúa en el 75,2% mejorando 8,4 p. En el negocio en España, la mejora es de 21,5 p., situando el ratio combinado en el 66,0%. En el resto del negocio, el ratio combinado mejora respecto a cierre de Junio 2013 en 4,4 p., hasta el 78,1%.

Por su parte, el resultado financiero ha contribuido en 4,4 millones de euros (ver apartado "Resultado Financiero") y las actividades complementarias han supuesto un beneficio de 3,6 millones de euros.

## **Resultado No Recurrente (neto de impuestos)**

Se han generado resultados no recurrentes por importe negativo de 12,9 millones de euros, neto de impuestos.

El Negocio Tradicional ha tenido un resultado negativo de 6,4 millones de euros, de los cuales 5,5 millones de euros provienen de la dotación de provisiones por coste de reglamento en el negocio de Vida.

Por su parte, el seguro de crédito ha obtenido un resultado negativo de 6,5 millones de euros. Este importe incluye una dotación de 3,9 millones de euros de la actualización de la obligación contraída en el contrato de reaseguro con el Consorcio de Compensación de Seguros en 2009. Ver apartado 2c) de las Notas Explicativas a las Cuentas.

(cifras en millones de euros)

<b>RESULTADO NO RECURRENTE (neto de impuestos)</b>	<b>6M 2013</b>	<b>6M 2014</b>	<b>% Var. 13-14</b>
Financiero Negocio Tradicional	-0,2	-0,1	
Otros Negocio Tradicional	-0,4	-6,3	
<b>No Recurrentes Negocio Tradicional</b>	<b>-0,6</b>	<b>-6,4</b>	
Financiero Negocio Seguro de Crédito	0,6	-0,5	
Otros Negocio Seguro de Crédito	0,2	-6,0	
<b>No Recurrentes Negocio Seguro de Crédito</b>	<b>0,8</b>	<b>-6,5</b>	
<b>RESULTADO NO RECURRENTE (neto de impuestos)</b>	<b>0,2</b>	<b>-12,9</b>	

## OTROS ASPECTOS RELEVANTES DEL NEGOCIO

### Gastos generales y comisiones

(cifras en millones de euros)

<b>GASTOS GENERALES Y COMISIONES</b>	<b>6M 2013</b>	<b>6M 2014</b>	<b>Var. 13-14</b>
Gastos generales Negocio Tradicional	117,4	119,1	1,4%
Gastos generales Negocio Seguro de Crédito	185,2	190,1	2,6%
<b>Total Gastos Generales</b>	<b>302,6</b>	<b>309,2</b>	<b>2,2%</b>
<b>Comisiones</b>	<b>182,1</b>	<b>185,7</b>	<b>2,0%</b>
<b>Total Gastos Generales y Comisiones</b>	<b>484,7</b>	<b>494,9</b>	<b>2,1%</b>
Ingresos Seguros	1.630,1	1.686,5	3,5%
% Gastos Generales s/ Ingresos Seguros	18,6%	18,3%	-0,3
% Comisiones s/ Ingresos Seguros	11,2%	11,0%	-0,2
<b>% Gastos y Comisiones s/ Ingresos Seguros</b>	<b>29,7%</b>	<b>29,3%</b>	<b>-0,4</b>

Los gastos generales se han incrementado en 6,6 millones de euros, un 2,2%, situándose en 309,2 millones de euros. Las comisiones son un 2,0% superiores respecto a Junio de 2013. En consecuencia, los gastos generales y comisiones se han situado en 494,9 millones de euros, mostrando un incremento del 2,1% respecto al cierre de Junio de 2013.

En términos relativos, el ratio de eficiencia (gastos generales y comisiones sobre los ingresos de seguros medidos como primas adquiridas e ingresos por información) mejora 0,4 p. situándose en el 29,3%.

### Resultado Financiero

El Grupo ha obtenido un resultado financiero de 30,8 millones de euros, frente a los 32,2 millones de euros, debido al diferente impacto de los resultados considerados no recurrentes, provenientes del Negocio Tradicional, principalmente.

(cifras en millones de euros)

<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>6M 2013</b>	<b>6M 2014</b>	<b>% Var. 13-14</b>
Ingresos Financieros Netos de Gastos	80,4	89,4	11,2%
Diferencias de cambio	-0,1	0,0	
Sociedades filiales	7,8	7,9	1,3%
Intereses aplicados a Vida	-68,2	-69,8	2,4%
Resultado Financiero Recurrente Negocio Tradicional	19,9	27,3	37,2%
Resultado Financiero Recurrente Seguro de Crédito	10,0	4,4	-55,8%
<b>Resultado Financiero Recurrente</b>	<b>29,9</b>	<b>31,7</b>	<b>6,2%</b>
<b>Resultado Financiero No Recurrente</b>	<b>2,3</b>	<b>-0,9</b>	
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>32,2</b>	<b>30,8</b>	<b>-4,3%</b>

El Negocio Tradicional ha conseguido 27,3 millones de euros, 7,4 millones de euros más que en el mismo periodo del ejercicio anterior. Los ingresos financieros netos de gastos, con 89,4 millones de euros, han crecido un 11,2% impulsados por unos mayores fondos administrados y por el encaje estacional de mayores ingresos.

En el negocio de seguro de crédito el resultado financiero ha sido de 4,4 millones de euros, impactado negativamente por las diferencias de cambio. Este importe está en línea con el obtenido en los últimos trimestres del año.

# EVOLUCIÓN DE LAS PARTIDAS DEL BALANCE

## Balance de Situación

En la siguiente tabla se muestran las principales partidas que componen el Balance de Situación.

A cierre de Junio, Grupo Catalana Occidente tiene un Balance de 10.746,9 millones de euros, con un incremento de 645,5 millones de euros (+6,4%) respecto a diciembre de 2013. El incremento proviene, principalmente, de un mayor volumen de provisiones técnicas (+274,5 millones de euros) y del incremento del Patrimonio (+249,3 millones de euros).

(cifras en millones de euros)

ACTIVO	Diciembre 2013	6M 2014	% Var. 13-14
<b>Activos intangibles e inmovilizado</b>	<b>883,3</b>	<b>884,6</b>	<b>0,1%</b>
<b>Inversiones</b>	<b>7.163,3</b>	<b>7.725,9</b>	<b>7,9%</b>
Inversiones Inmobiliarias	226,5	224,8	-0,8%
Inversiones Financieras	6.503,8	7.075,5	8,8%
Tesorería y activos a corto plazo	433,0	425,6	-1,7%
<b>Participación Reaseguro en Provisiones Técnicas</b>	<b>895,2</b>	<b>880,9</b>	<b>-1,6%</b>
<b>Resto de Activos</b>	<b>1.159,6</b>	<b>1.255,5</b>	<b>8,3%</b>
Activos por impuestos diferidos	115,9	116,3	0,3%
Créditos	703,2	734,7	4,5%
Otros activos	340,5	404,5	18,8%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>10.101,4</b>	<b>10.746,9</b>	<b>6,4%</b>

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Diciembre 2013	6M 2014	% Var. 13-14
<b>Recursos Permanentes</b>	<b>2.100,4</b>	<b>2.350,1</b>	<b>11,9%</b>
Patrimonio Neto	1.980,9	2.230,2	12,6%
<i>Sociedad dominante</i>	<i>1.723,8</i>	<i>1.959,8</i>	<i>13,7%</i>
<i>Intereses Minoritarios</i>	<i>257,1</i>	<i>270,4</i>	<i>5,2%</i>
Pasivos subordinados	119,5	119,9	0,3%
<b>Provisiones Técnicas</b>	<b>6.905,5</b>	<b>7.180,0</b>	<b>4,0%</b>
<b>Resto Pasivos</b>	<b>1.095,5</b>	<b>1.216,8</b>	<b>11,1%</b>
Otras provisiones	153,0	132,1	-13,7%
Depósitos recibidos por Reaseguro Cedido	62,1	61,4	-1,1%
Pasivos por impuestos diferidos	222,3	310,4	39,6%
Deudas	457,6	503,2	10,0%
Otros pasivos	200,5	209,7	4,6%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>10.101,4</b>	<b>10.746,9</b>	<b>6,4%</b>

## Variación de Recursos Permanentes

(cifras en millones de euros)

<b>RECURSOS PERMANENTES A 31/12/13</b>	<b>2.100,4</b>
<b>PATRIMONIO NETO A 31/12/13</b>	<b>1.980,9</b>
(+) Resultados consolidados	138,2
(+) Dividendos devengados	-58,6
(+) Variación de ajustes por valoración	170,7
(+) Otras variaciones	-0,9
<b>Total movimientos</b>	<b>249,4</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO A 30/06/14</b>	<b>2.230,3</b>
Deuda Subordinada	119,9
<b>RECURSOS PERMANENTES A 30/06/14</b>	<b>2.350,1</b>
Plusvalías no recogidas en Balance	506,9
<b>RECURSOS PERMANENTES v. mercado A 30/06/14</b>	<b>2.857,0</b>

Los Recursos Permanentes del Grupo Catalana Occidente se elevan a 2.350,1 millones de euros, un 11,9% más que a cierre de 2013. Considerando las plusvalías no recogidas en el balance de situación correspondientes a los inmuebles, los Recursos Permanentes ascienden a 2.857,0 millones de euros.

El Patrimonio Neto, con 2.230,3 millones de euros se ha incrementado un 12,6%. El beneficio obtenido en el periodo contribuye en 138,2 millones de euros y la variación de ajustes por valoración en 170,7 millones de euros gracias a la favorable evolución de los mercados financieros.

En el cuadro se reflejan los efectos que se han producido en los Recursos Permanentes, como resultado de los movimientos habidos durante el periodo.

## Solvencia

En el siguiente cuadro puede observarse la evolución del margen de solvencia consolidado bajo la normativa de Solvencia I. Las cifras a cierre de Junio de 2014 muestran un superávit de margen de solvencia de 1.858,2 millones de euros, lo que representa el 497,0% del mínimo exigido.

(cifras en millones de euros)

<b>MARGEN DE SOLVENCIA</b>	<b>Diciembre 2013</b>	<b>6M 2014</b>	<b>% Var. 13-14</b>
Patrimonio Propio no Comprometido	2.236,3	2.326,2	4,0%
Cuantía mínima del Margen de Solvencia	461,7	468,0	1,4%
<b>Exceso del Margen de Solvencia</b>	<b>1.774,6</b>	<b>1.858,2</b>	<b>4,7%</b>
<b>El Patrimonio sobre el mínimo exigido, representa %</b>	<b>484,4</b>	<b>497,0</b>	

En relación con la nueva directiva de Solvencia II, el Grupo sigue monitorizando y avanzando de forma activa en su implantación. Por otra parte, el Grupo sigue trabajando en el proceso de pre-solicitud de modelos internos para el riesgo de suscripción en el seguro de crédito.

## Rating

La agencia de calificación A.M.Best, agencia líder en calificación crediticia de empresas del sector asegurador, considera que la fortaleza financiera del Grupo es excelente. A las principales entidades operativas del negocio tradicional la agencia asigna un rating de "A –" con perspectiva estable y a las principales entidades operativas del negocio de seguro de crédito asigna un rating de "A" con perspectiva estable.

En relación al rating de las compañías del Negocio Tradicional, la agencia considera que éste queda sustentado en tres aspectos básicos: la adecuada capitalización gracias a la generación interna de capital, los excelentes resultados operativos y el buen modelo de negocio. La agencia señala que a pesar de la actual crisis económica en España, los márgenes técnicos y los resultados operativos de Seguros Catalana Occidente y de Seguros Bilbao siguen siendo fuertes, tal y como muestra el ROE promedio de los últimos cinco años. En el mismo periodo, el ratio combinado ha sido inferior al 90%, traduciéndose en unos resultados técnicos estables y consistentes en ambas compañías. Asimismo, A.M. Best destaca las prudentes directrices de suscripción y la amplia red de agentes que permite una mayor lealtad del cliente. Adicionalmente, A.M. Best considera que el Grupo tiene una exposición a catástrofes naturales limitada gracias a la existencia de un sistema nacional que cubre dichas catástrofes (Consortio de Compensación de Seguros).

Por otra parte, el Grupo ha realizado evaluaciones de la solvencia bajo criterios de rating a nivel exclusivamente de Atradius NV. En este sentido, AM Best otorga un rating de "A" (excelente) con perspectiva estable a las principales entidades operativas en el seguro de crédito y la agencia Moody's una calificación "A3" con perspectiva estable. Ambas agencias destacan la fuerte posición competitiva de Atradius NV, la conservadora cartera de inversión, la buena capitalización y el bajo apalancamiento financiero.

## Inversiones y fondos administrados

El Grupo sigue gestionando sus activos acorde con su política de inversión, detallada en la Memoria Anual, inspirada en criterios de prudencia y diversificación e invirtiendo en activos financieros considerados tradicionales. En consecuencia, el Grupo mantiene la estructura de su cartera de inversión centrada en la relación del Activo - Pasivo y la liquidez de las posiciones en diferentes escenarios.

El Grupo gestiona fondos por importe de 8.958,4 millones de euros, un 6,9% más que a cierre del ejercicio. Los fondos en los que el Grupo asume el riesgo, con 8.168,9 millones de euros, presentan un incremento del 7,1% respecto a diciembre de 2013.

(cifras en millones de euros)

INVERSIONES	Diciembre 2013	6M 2014	% Var. 13-14	% s/ Inv. R.Cia.
Inmuebles	977,3	972,4	-0,5%	11,9%
Renta Fija	4.114,9	4.520,7	9,9%	55,3%
Renta Variable	754,3	878,5	16,5%	10,8%
Depósitos entidades de crédito	600,5	661,5	10,2%	8,1%
Resto inversiones	137,7	133,9	-2,7%	1,6%
<b>Total Inversiones Financieras</b>	<b>5.607,4</b>	<b>6.194,6</b>	<b>10,5%</b>	
<b>Tesorería y activos monetarios</b>	<b>679,1</b>	<b>635,2</b>	<b>-6,5%</b>	<b>7,8%</b>
<b>Inversiones en sociedades participadas</b>	<b>362,7</b>	<b>366,8</b>	<b>1,1%</b>	<b>4,5%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES RIESGO ENTIDAD</b>	<b>7.626,5</b>	<b>8.168,9</b>	<b>7,1%</b>	<b>100%</b>
Inversiones por cuenta de tomadores	281,1	298,0	6,0%	
Planes de Pensiones y Fondos de Inversión	474,3	491,5	3,6%	
<b>TOTAL INVERSIONES RIESGO TOMADOR</b>	<b>755,4</b>	<b>789,4</b>	<b>4,5%</b>	
<b>TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS</b>	<b>8.381,9</b>	<b>8.958,4</b>	<b>6,9%</b>	

La inversión en inmuebles asciende a 972,4 millones de euros, representando un 11,9% de la cartera. La inversión en inmuebles se mantiene a valor de coste amortizado en el Balance de Situación. Los inmuebles referidos a uso propio se encuentran en la partida de Activos intangibles e Inmovilizado, mientras que en la partida de inversiones inmobiliarias se recogen los inmuebles para uso externo.

Con el fin de afectar dichos inmuebles a la cobertura de las provisiones técnicas, y de acuerdo con la legislación vigente, se procede a su tasación cada dos años. Las tasaciones de los inmuebles arrojan unas plusvalías de 506,9 millones de euros.

El 90% de los Inmuebles del Grupo, están situados en zonas consideradas "prime" de las principales ciudades españolas. Asimismo, la totalidad de los inmuebles para uso de terceros están ubicados en dichas zonas y presentan tasas de ocupación elevadas.

La cartera de renta fija representa un 55,3% del total de fondos riesgo compañía, con 4.520,7 millones de euros, creciendo un 9,9% respecto al cierre del ejercicio 2013. A continuación se ofrece un mayor detalle de la cartera.

El peso de la deuda pública se sitúa en el 57,7% de la cartera de renta fija; en consecuencia, el peso de la inversión en deuda corporativa es del 42,3%. La inversión en bonos españoles representa un 54,9% del total de la cartera de renta fija, siendo de un 80,8% en el caso de renta fija pública y de un 19,2% en la renta fija privada.

La elevada posición en activos con calificación BBB responde a la inversión en el Reino de España. El 41,4% de la cartera está invertida en activos con rating A o superior. El rating medio de cartera es BBB.

La duración ponderada de la cartera, que mide la sensibilidad a los tipos de interés de los valores de renta fija y representa el porcentaje de variación que se produce en el precio de mercado de un bono por cada punto de variación de en los tipos de interés, a cierre de Junio se sitúa en 4,75. La tasa interna de rentabilidad de la cartera de renta fija es del 3,80%.

### **Ver Anexo con el detalle la cartera de renta fija por tipo de deuda, rating, país y sector.**

La inversión en renta variable asciende a 878,5 millones de euros, un 16,5% más desde inicios del ejercicio, y representa un 10,8% de la cartera. El incremento se explica, principalmente, por el favorable comportamiento de los mercados financieros que han provocado una revalorización de estos activos. La cartera de renta variable del Grupo está ampliamente diversificada y centrada en valores de alta capitalización españoles y europeos.

El Grupo mantiene una posición de 661,5 millones de euros en depósitos con entidades de crédito, lo que representa un 8,1% del total de fondos riesgo compañía.

La partida “resto de inversiones”, con 133,9 millones de euros, prácticamente repite el mismo importe que a cierre del ejercicio 2013 y representa un 1,6% del total de fondos riesgo compañía.

El Grupo sigue manteniendo una fuerte posición de liquidez. La inversión asciende a 635,2 millones de euros y representa un 7,8% del total de fondos riesgo compañía. Si bien en el Balance de Situación, bajo el epígrafe “Tesorería y activos a corto plazo”, aparecen 425,6 millones de euros, en el detalle de fondos administrados se incluye la inversión en activos monetarios realizada a través de fondos de inversión, los cuales en el Balance de Situación están incluidos en “Inversiones Financieras”.

Las inversiones incluidas en sociedades participadas, con 366,8 millones de euros, representan el 4,5% del total de la cartera. Esta partida incluye la inversión realizada en la adquisición del 49% del capital de Plus Ultra Seguros por importe de 198,2 millones de euros.

## Información acerca de Plus Ultra Seguros

En relación al negocio de Plus Ultra Seguros, del cual el Grupo integra el 49% del resultado como parte del resultado financiero, a continuación se ofrece información acerca de las principales magnitudes del mismo.

En el presente periodo la contribución de Plus Ultra Seguros al Grupo ha sido de 7,5 millones de euros.

Plus Ultra Seguros ha reducido un 1,1% las primas, alcanzando 423,6 millones de euros. El negocio de No Vida, que representa el 80,1% de la cartera, reduce la facturación un 5,3% reflejando la débil situación económica de España y las medidas adoptadas para aumentar la rentabilidad del negocio. En Vida, Plus Ultra Seguros aumenta un 21,3% las primas, consiguiendo 83,4 millones de euros.

(cifras en millones de euros)

PRIMAS	6M 2013 (*)	6M 2014	Variación	% Var. 13-14
No Vida	359,5	340,3	-19,2	-5,3%
<i>Multirriesgos</i>	128,6	119,8	-8,9	-6,9%
<i>Automóviles</i>	144,3	136,3	-8,0	-5,6%
<i>Diversos</i>	86,5	84,2	-2,3	-2,7%
Vida	68,8	83,4	14,6	21,3%
<b>PRIMAS</b>	<b>428,2</b>	<b>423,6</b>	<b>-4,6</b>	<b>-1,1%</b>

(\*) Proforma 2013 incluyendo el negocio de Click Seguros

El resultado neto de impuestos de Plus Ultra Seguros ha sido de 15,3 millones de euros, de los cuales se consideran recurrentes 15,6 millones de euros frente a los 13,1 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior. Estos resultados representan un incremento del 6,5% y del 19,4% respectivamente.

El resultado técnico después de gastos presenta una sustancial mejora respecto al ejercicio anterior, aportando 6,2 millones de euros apoyado en un ratio combinado del 98,9%, mejorando en 1,6 p. respecto al cierre de Junio de 2013 gracias a la mejora del coste técnico (-2,7 p.). Por su parte el resultado financiero, decrece un 10,4%, hasta los 15,4 millones de euros.

(cifras en millones de euros)

RESULTADOS	6M 2013 (*)	6M 2014	% Var. 13-14
Resultado Técnico después de Gastos	1,0	6,2	
Resultado Financiero	17,2	15,4	-10,4%
<b>Resultado Técnico-Financiero</b>	<b>18,3</b>	<b>21,6</b>	<b>18,5%</b>
<b>Resultado Recurrente</b>	<b>13,1</b>	<b>15,6</b>	<b>19,4%</b>
<b>Resultado No Recurrente</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,3</b>	
<b>Resultado Neto de Impuestos</b>	<b>14,4</b>	<b>15,3</b>	<b>6,5%</b>

(\*) Proforma 2013 incluyendo el negocio de Click Seguros

**Ver Anexo con el detalle los ratios combinados por áreas de actividad**

# RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

## Dividendos

El pasado Mayo se pagó el dividendo complementario de los resultados correspondientes al ejercicio 2013 de 0,2511 euros por acción. Con ello, Grupo Catalana Occidente, S.A. ha pagado dividendos por importe de 71,1 millones de euros, correspondientes a un total de 0,5924 euros por acción. Esto representa incrementar el importe un 4% respecto al de los resultados del ejercicio 2012, lo que equivale a un “pay-out” del 32,2% y a una rentabilidad sobre la cotización media en 2013 del 2,3%.

A continuación se muestra una tabla con el detalle de los diferentes dividendos relativos a los resultados del ejercicio 2013.

DIVIDENDOS - Resultados 2013		
Julio 2013	A cuenta resultados 2013	0,1101 €
Octubre 2013	A cuenta resultados 2013	0,1156 €
Febrero 2014	A cuenta resultados 2013	0,1156 €
Mayo 2014	Resultados 2013	0,2511 €
<b>Total - Dividendo por acción</b>		<b>0,5924 €</b>
<b>DIVIDENDO TOTAL</b>		<b>71.088.000 €</b>

En el Consejo de Administración celebrado el pasado 26 de Junio, se aprobó el reparto de un dividendo bruto de 0,1214 euros por acción, lo que supone un incremento del 10% respecto al primer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2013 y un 5% respecto al resto de dividendos a cuenta de los resultados del 2013. El pasado 10 de Julio se hizo efectivo el pago del citado dividendo.

## Evolución de la acción

A continuación se muestra una tabla resumen con las principales magnitudes de la acción hasta 30 de Junio de 2014.

COTIZACIÓN (euros por acción)	2013	6M 2014
Inicial	13,77	26,02
Mínima	13,77	25,54
Máxima	26,64	31,34
Cierre	26,02	26,51
Media	19,62	28,20
RATIOS	2013	6M 2014
PER (Cotización cierre / Beneficio Atribuido por acción) (*)	14,12	13,72
ROE (Beneficios atribuidos / Fondos Propios, %) (*)	12,82	12,32
Rentabilidad por dividendo (Dividendo / precio, %) (**)	2,28	2,28
Pay-Out (Dividendo / Beneficio Atribuido ; %) (**)	32,15	32,15
OTROS DATOS (en euros)	2013	6M 2014
Nº Acciones	120.000.000	120.000.000
Valor Nominal de la acción	0,30	0,30
Contratación media diaria (nº acciones)	176.921	181.181
Contratación media diaria (euros)	3.478.053	5.096.846
Dividendo por acción (**)	0,59	0,59

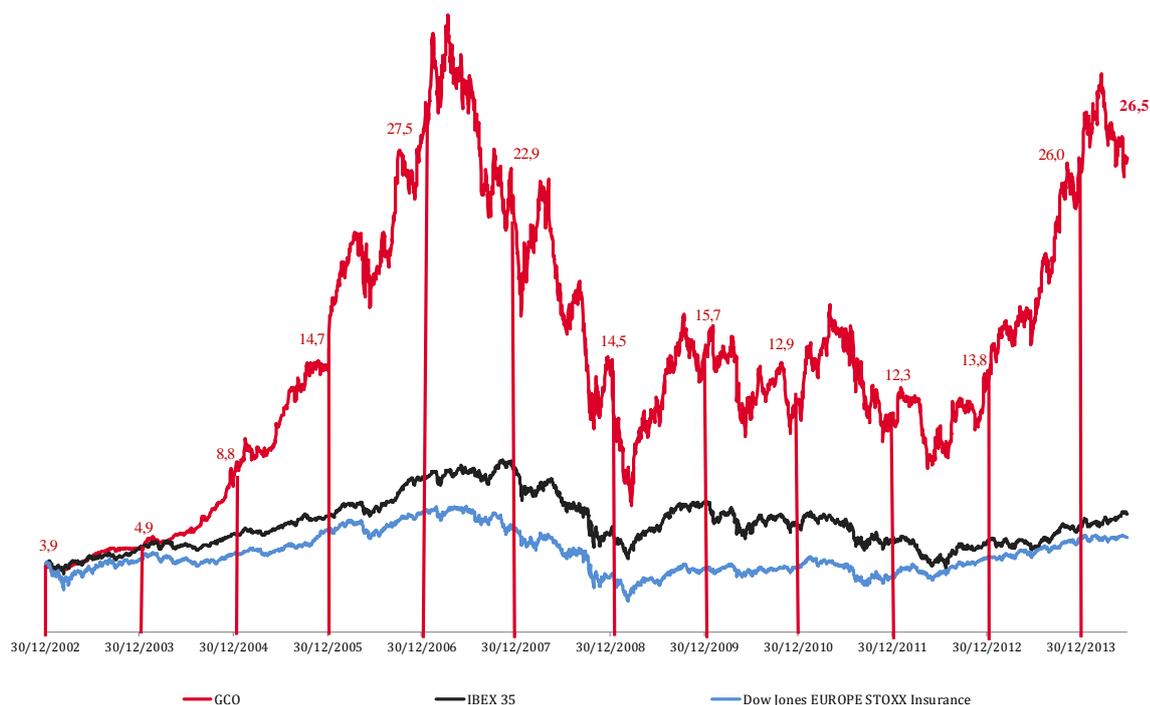
(\*) Beneficio Atribuido TAM: Beneficio atribuido de los 12 últimos meses

(\*\*) Datos a 2013

Las acciones de Grupo Catalana Occidente, S.A. están admitidas a contratación oficial en dos Bolsas de valores españolas, en Barcelona y Madrid, cotizando en el mercado continuo. Asimismo, las acciones forman parte del índice Ibex Medium Cap, en el cual, a cierre de Junio de 2014, tienen una ponderación del 7,6%.

La cotización de la acción de Grupo Catalana Occidente, S.A., a 30 de Junio de 2014, se situó en 26,5 euros, mostrando una revalorización positiva desde principios de año del 1,88%. El Ibex ha cerrado el periodo un 10,15% por encima del cierre de 2013. Por su parte, el índice DJ Europe Stoxx Insurance, que mide la evolución del precio de la acción de las principales compañías aseguradoras europeas, ha cerrado el periodo con una revalorización negativa del 0,01%. El volumen de negociación diario promedio ha incrementado, situándose en 181.181 acciones, con un valor efectivo de 5,1 millones de euros. La capitalización de Grupo Catalana Occidente, S.A. ha alcanzado, a cierre de Junio, los 3.181,2 millones de euros.

### Evolución de la cotización desde 30/12/02 a 30/06/14



RENTABILIDAD	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	TACC 02-13	6M 2014
GCO (%)	-7,21	23,56	78,5	67,27	86,48	-16,54	-36,67	8,27	-18,01	-3,88	12,22	88,96	18,83	1,88
Ibex 35 (%)	-28,11	28,17	17,37	18,20	31,79	7,32	-39,43	29,84	-17,43	-13,11	-4,66	21,41	4,61	10,15
EuroStoxx Insurance (%)	-51,23	10,41	7,89	30,50	17,18	-11,92	-46,58	12,59	2,07	-13,79	32,92	28,86	3,45	-0,01

## Riesgos e incertidumbres para el ejercicio 2014

El sector asegurador europeo afronta elementos de presión análogos a los indicados en el Informe Anual de 2013 y, que de hecho, han estado presentes desde 2008. Los principales riesgos e incertidumbres a los que Grupo Catalana Occidente se puede enfrentar durante el ejercicio 2014 son los asociados a la propia actividad aseguradora, así como a la situación macroeconómica y financiera en general. En este sentido, y como riesgos más significativos, destacan:

- \* Incertidumbres relativas a las expectativas de crecimiento económico de los principales países en los que opera el Grupo, que afectarían, básicamente, al volumen de negocio.
- \* Repercusión del entorno económico y de la liquidez en la calidad crediticia de las empresas, que podría motivar una mayor frecuencia siniestral.
- \* Riesgo de un aumento de la frecuencia y/o del importe de las insolvencias, pudiendo causar un aumento de la siniestralidad y, en consecuencia, un descenso de los resultados.
- \* 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. Éstos se podrían materializar afectando negativamente a la situación financiera del Grupo, a sus resultados y a la posición de liquidez y de capital.
- \* Descensos en el valor de los inmuebles, y en consecuencia de las plusvalías asociadas a los mismos que reduciría la solvencia global del Grupo. No obstante este hecho no afecta a los estados financieros, ya que los inmuebles se han mantenido a su valor de “coste amortizado”.
- \* Nuevas legislaciones y/o cambios en las legislaciones vigentes a las que el Grupo está sujeto podrían alterar la evolución del negocio de diferentes formas.

Grupo Catalana Occidente está sólidamente capitalizado y razonablemente protegido en relación con los 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.

## Responsabilidad social corporativa

Grupo Catalana Occidente está regido por principios éticos y persigue en su gestión objetivos de sostenibilidad tanto social como medioambiental. El Grupo entiende la gestión del negocio asegurador desde la transparencia, la mejora constante, la vocación de servicio y una estrecha vinculación con la sociedad.

A través de la Fundación Jesús Serra, Grupo Catalana Occidente canaliza parte de su compromiso con la sociedad. La Fundación opera en distintas áreas e impulsa proyectos relacionados con la empresa, la docencia, la investigación, la cultura, los deportes y la acción social.

Como grupo asegurador, el riesgo ambiental inherente a la actividad no es sustancialmente relevante. No obstante, el Grupo plantea todas sus actividades teniendo en cuenta el desarrollo sostenible a través de la minimización de los residuos, el uso de materiales biodegradables, papel reciclado, la optimización del consumo energético.

# ANEXOS

## Datos de interés acerca de GRUPO CATALANA OCCIDENTE (2013)

	Características	Líneas de negocio
<b>Negocio Tradicional</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>* Centrado en España</li> <li>* Familias y Pequeña y Mediana Empresa</li> <li>* Red de agentes profesionales</li> <li>* 2.492 empleados</li> <li>* 1.043 oficinas</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>* Multirriesgos</li> <li>* Automóviles</li> <li>* Diversos</li> <li>* Vida y Productos financieros</li> <li>* Salud</li> <li>* Decesos</li> </ul>
<b>Negocio Seguro de Crédito</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>* Presencia en más de 40 países</li> <li>* Empresas</li> <li>* Agentes y Brokers</li> <li>* 3.081 empleados</li> <li>* 110 oficinas</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>* Seguro de Crédito</li> <li>* Seguro de Caucción</li> <li>* Reaseguro de Crédito</li> </ul>



## Resultados por áreas de actividad y trimestres

(cifras en millones de euros)

RESULTADO POR ÁREAS DE ACTIVIDAD	2009				2010				2011				2012				2013				2014			
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Resultado Recurrente del Negocio Tradicional	33,0	50,1	27,7	27,8	25,5	32,1	30,8	23,5	27,9	35,5	31,0	18,6	30,0	32,8	31,8	23,5	29,3	33,9	36,5	23,0	29,1	39,2		
Resultado Recurrente del Negocio de Seguro de Crédito	-71,9	-33,0	10,0	14,1	30,1	26,4	41,1	28,7	55,6	42,7	17,3	2,7	28,5	32,0	23,3	20,7	29,9	32,0	26,1	38,2	41,9	40,8		
Resultado No Recurrente	18,0	-0,4	-0,9	-36,6	2,2	2,1	-8,7	-24,6	-7,0	-8,5	1,8	24,1	2,9	-1,2	1,8	-3,2	4,4	-4,2	2,0	-7,1	-3,9	-9,0		
RESULTADO CONSOLIDADO DESPUÉS IMPUESTOS	-20,9	16,7	36,8	5,3	57,8	60,6	63,2	27,6	76,5	69,7	50,1	45,4	61,4	63,6	56,9	41,0	63,6	61,5	64,6	54,2	67,1	71,1		
RESULTADO ATRIBUIDO A MINORITARIOS	-39,4	-18,2	5,1	-10,8	7,7	8,8	7,1	4,3	12,5	8,3	3,9	6,5	7,4	7,1	4,2	4,1	6,2	5,0	5,2	6,5	7,5	6,1		
RESULTADO ATRIBUIDO A SOC. DOMINANTE	18,5	34,9	31,7	16,1	50,1	51,8	56,1	23,3	64,0	61,4	46,2	38,9	54,0	56,5	52,7	36,9	57,4	56,5	59,5	47,7	59,6	65,0		

## Información adicional sobre el Negocio Tradicional

### Detalle del Ratio Combinado por línea de negocio

RATIO COMBINADO	6M 2013	6M 2014	Variación
<b>Multirriesgos</b>	<b>86,1%</b>	<b>85,7%</b>	<b>-0,4</b>
Coste Técnico	51,0%	49,3%	-1,7
Comisiones	19,3%	19,5%	0,2
Gastos	15,8%	16,9%	1,1
<b>Automóviles</b>	<b>92,3%</b>	<b>91,8%</b>	<b>-0,5</b>
Coste Técnico	61,4%	59,7%	-1,7
Comisiones	11,9%	11,8%	-0,1
Gastos	19,0%	20,3%	1,3
<b>Diversos</b>	<b>84,2%</b>	<b>83,9%</b>	<b>-0,3</b>
Coste Técnico	38,9%	38,4%	-0,5
Comisiones	17,6%	17,2%	-0,4
Gastos	27,7%	28,3%	0,6
<b>Negocio Tradicional</b>	<b>87,8%</b>	<b>87,4%</b>	<b>-0,4</b>
Coste Técnico	51,8%	50,2%	-1,6
Comisiones	16,3%	16,4%	0,1
Gastos	19,7%	20,8%	1,1

## Información adicional sobre el Negocio de Seguro de Crédito

(cifras en millones de euros)

PRIMAS POR PAÍSES	6M 2013	6M 2014	% Var. 13-14	% s/ Total
España	180,1	183,4	1,9%	25,4%
Alemania	71,0	71,0	0,0%	9,8%
Italia	51,4	50,0	-2,8%	6,9%
Francia	59,4	58,5	-1,4%	8,1%
Países Bajos	48,8	48,0	-1,6%	6,6%
Reino Unido	49,1	53,9	9,8%	7,5%
Resto Europa	125,8	129,9	3,3%	18,0%
Asia y Australia	53,9	57,6	6,9%	8,0%
América	58,8	59,1	0,4%	8,2%
Resto del mundo	10,1	10,6	5,7%	1,5%
<b>Total Primas Adquiridas</b>	<b>708,3</b>	<b>722,1</b>	<b>2,0%</b>	<b>100,0%</b>

### Detalle del Ratio Combinado por línea de negocio

	Atradius ex. CyC			Crédito y Caución		
	6M 2013	6M 2014	Variación	6M 2013	6M 2014	Variación
<b>Ratio Combinado Bruto</b>	<b>80,0%</b>	<b>76,5%</b>	<b>-3,5</b>	<b>83,4%</b>	<b>61,5%</b>	<b>-22,0</b>
Coste Técnico	42,1%	38,0%	-4,1	56,9%	34,7%	-22,2
Comisiones + Gastos	37,9%	38,5%	0,6	26,5%	26,7%	0,2
<b>Ratio Combinado Neto</b>	<b>82,5%</b>	<b>78,1%</b>	<b>-4,4</b>	<b>87,5%</b>	<b>66,0%</b>	<b>-21,5</b>
Coste Técnico	42,5%	39,5%	-3,0	55,8%	35,8%	-20,0
Comisiones + Gastos	40,0%	38,6%	-1,4	31,7%	30,2%	-1,5

## Evolución y distribución del TPE (Exposición Potencial al Riesgo) por país

País del comprador	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	6M2014	% Var.	% of total
España y Portugal	195.354	162.532	109.844	107.097	103.565	90.094	81.486	82.651	1,4%	16,9%
Alemania	77.209	74.156	59.136	60.212	65.608	70.266	72.844	76.333	4,8%	15,6%
Australia y Asia	69.006	67.279	40.746	48.650	59.826	72.323	66.520	73.895	11,1%	15,1%
América	28.950	27.729	15.691	20.026	22.646	27.296	45.386	53.676	18,3%	11,0%
Europa del Este	42.001	43.399	25.274	26.874	31.950	37.004	41.142	43.457	5,6%	8,9%
Francia	57.143	48.334	36.294	36.851	36.391	37.426	37.135	38.313	3,2%	7,9%
Reino Unido	44.788	33.755	20.705	23.736	25.988	28.760	34.619	33.890	-2,1%	6,9%
Italia	41.354	38.144	20.023	21.042	24.111	24.170	23.768	25.976	9,3%	5,3%
Países Bajos	40.971	38.371	28.095	24.978	25.200	24.898	22.326	23.015	3,1%	4,7%
Países Nórdicos y Bálticos	26.512	24.370	18.102	17.814	19.365	20.823	21.831	22.878	4,8%	4,7%
Bélgica y Luxemburgo	19.078	16.421	11.763	11.616	11.983	12.796	13.338	13.674	2,5%	2,8%
<b>Total</b>	<b>642.366</b>	<b>574.490</b>	<b>385.673</b>	<b>398.896</b>	<b>426.633</b>	<b>445.856</b>	<b>460.395</b>	<b>487.758</b>	<b>5,9%</b>	<b>100%</b>

Datos en miles de millones de euros

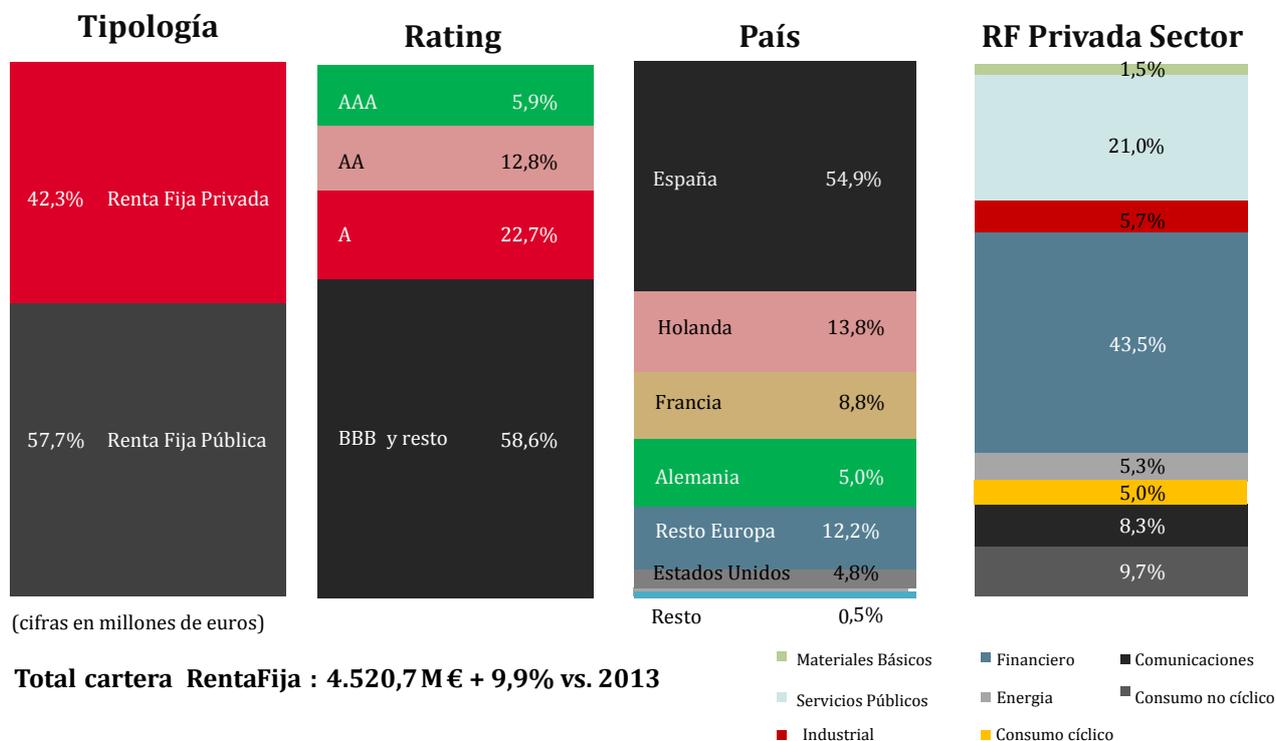
## Evolución y distribución del TPE (Exposición Potencial al Riesgo) por sector

Sector industrial	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	6M 2014	% Var.	% s/ total
Productos químicos	58.354	51.246	37.101	42.210	42.952	49.339	56.283	60.542	7,6%	12,4%
Electrónica	48.187	51.169	32.139	36.064	43.740	50.957	55.912	58.723	5,0%	12,0%
Metales	72.566	66.846	39.469	45.232	47.972	54.037	50.907	54.288	6,6%	11,1%
De consumo duraderos	73.787	72.944	49.679	50.211	51.713	48.642	50.468	53.033	5,1%	10,9%
Comida	63.126	52.747	42.105	40.556	42.566	40.476	42.564	45.255	6,3%	9,3%
Transporte	38.196	39.959	26.793	28.217	34.145	35.248	38.366	40.811	6,4%	8,4%
Construcción	93.864	64.198	37.168	32.576	21.850	35.287	33.459	35.969	7,5%	7,4%
Máquinas	45.459	40.619	28.807	29.026	30.592	30.065	29.390	30.710	4,5%	6,3%
Agricultura	14.114	17.785	13.759	14.527	16.057	22.146	22.808	24.452	7,2%	5,0%
Servicios	40.069	28.108	21.497	20.317	21.914	20.974	21.386	21.609	1,0%	4,4%
Materiales de Construcción	32.639	36.270	22.522	24.858	36.794	20.250	20.031	21.511	7,4%	4,4%
Textiles	30.182	23.519	13.982	13.825	13.883	16.101	16.261	17.034	4,8%	3,5%
Finanzas	15.719	15.011	11.567	12.142	12.105	11.453	11.755	12.125	3,1%	2,5%
Papel	16.104	14.069	9.085	9.135	10.350	10.881	10.805	11.696	8,2%	2,4%
<b>Total</b>	<b>642.366</b>	<b>574.490</b>	<b>385.673</b>	<b>398.896</b>	<b>426.633</b>	<b>445.856</b>	<b>460.395</b>	<b>487.758</b>	<b>5,9%</b>	<b>100%</b>

Datos en miles de millones de euros

## Información adicional sobre Inversiones

### Detalle de la cartera de Renta Fija

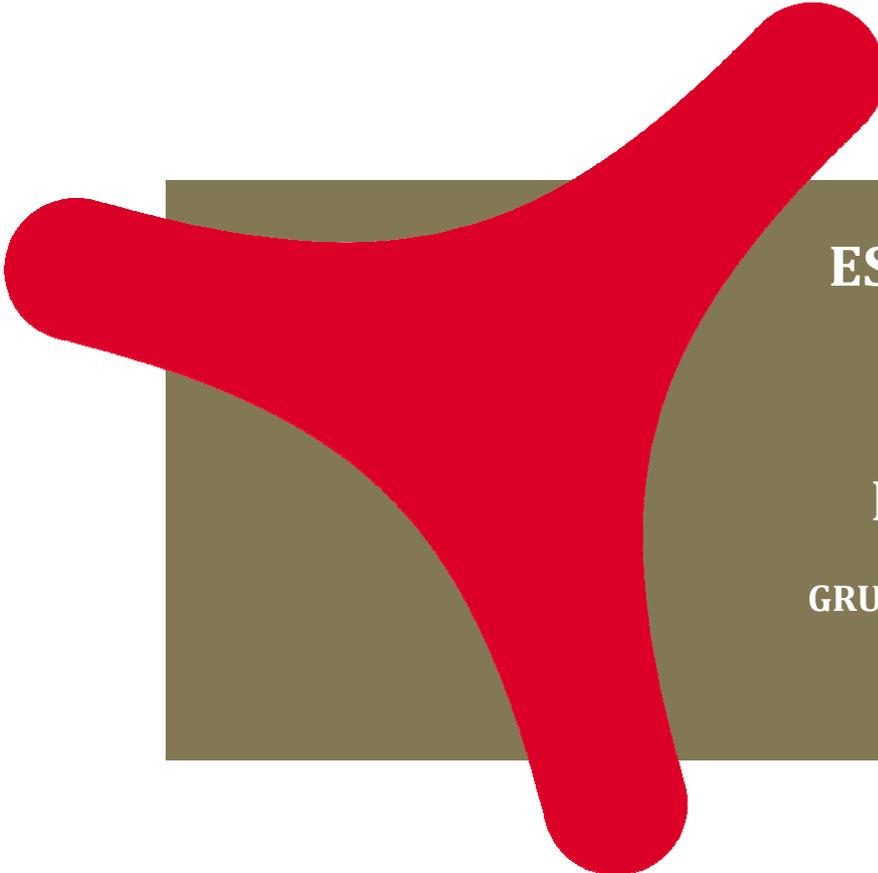


## Información adicional sobre Plus Ultra

### Detalle del Ratio Combinado por línea de negocio

RATIO COMBINADO	6M 2013 (*)	6M 2014	Variación
<b>Multirriesgos</b>	<b>101,0%</b>	<b>103,7%</b>	<b>2,7</b>
Coste Técnico	63,7%	64,9%	1,2
Comisiones	24,0%	22,9%	-1,1
Gastos	13,4%	15,9%	2,5
<b>Automóviles</b>	<b>102,7%</b>	<b>96,9%</b>	<b>-5,8</b>
Coste Técnico	74,5%	70,5%	-4,0
Comisiones	10,6%	10,2%	-0,4
Gastos	17,6%	16,2%	-1,4
<b>Diversos</b>	<b>96,0%</b>	<b>95,4%</b>	<b>-0,6</b>
Coste Técnico	65,7%	59,9%	-5,8
Comisiones	18,6%	20,4%	1,8
Gastos	11,7%	15,1%	3,4
<b>RATIO COMBINADO</b>	<b>100,5%</b>	<b>98,9%</b>	<b>-1,6</b>
Coste Técnico	68,6%	65,9%	-2,7
Comisiones	17,1%	17,2%	0,1
Gastos	14,8%	15,8%	1,0

(\*) Proforma 2013 incluyendo el negocio de Click Seguros

A large, stylized red logo consisting of three rounded, curved arms radiating from a central point, resembling a three-lobed star or a stylized letter 'Y'. It is positioned on the left side of the page, partially overlapping a dark olive-green rectangular area.

**ESTADOS FINANCIEROS  
SEMESTRALES  
CONSOLIDADOS**

**Enero a Junio de 2014**

**GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

**BALANCES RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2014**  
**Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Notas 1 y 2)**

(Cifras en Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.2013 (*)		30.06.2014	
1. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		432.959		425.555
2. Activos financieros mantenidos para negociar (Nota 6.c.)		21.281		16.197
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 6.c.)		259.701		281.651
a) Valores representativos de deuda	-		-	
b) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	259.701		281.651	
c) Préstamos	-		-	
d) Depósitos en entidades de crédito	-		-	
4. Activos financieros disponibles para la venta (Nota 6.c.)		5.315.773		5.830.770
a) Instrumentos de patrimonio	1.148.990		1.236.289	
b) Valores representativos de deuda	3.972.909		4.379.073	
c) Préstamos	250		213	
d) Depósitos en entidades de crédito	193.624		215.195	
e) Otros	-		-	
5. Préstamos y partidas a cobrar (Nota 6.c.)		1.189.999		1.254.694
a) Préstamos y otros activos financieros	523.035		563.822	
b) Partidas a cobrar	645.560		674.568	
c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo	21.404		16.304	
6. Inversiones mantenidas hasta vencimiento		-		-
7. Derivados de cobertura		-		-
8. Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (Nota 6.e.)		895.210		880.873
9. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias		463.848		458.933
a) Inmovilizado material (Nota 6.a.)	237.308		234.099	
b) Inversiones inmobiliarias (Nota 6.a.)	226.540		224.834	
10. Inmovilizado intangible		645.971		650.465
a) Fondo de comercio (Nota 6.b.1.)	581.420		581.607	
b) Gastos de adquisición de carteras de pólizas	5.263		5.262	
c) Otro inmovilizado intangible	59.288		63.596	
11. Participaciones en entidades valoradas por el método de la participación (Nota 6.d.)		362.587		366.788
12. Activos fiscales		173.558		176.427
a) Activos por impuesto corriente	57.676		60.138	
b) Activos por impuesto diferido	115.882		116.289	
13. Otros activos		340.536		404.509
14. Activos mantenidos para la venta		-		-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>10.101.423</b>		<b>10.746.862</b>

(\*) 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 2014

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

BALANCES RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2014  
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Notas 1 y 2)

(Cifras en Miles de Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31.12.2013 (*)		30.06.2014	
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>8.120.585</b>		<b>8.516.657</b>
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		<b>607.067</b>		<b>608.409</b>
a) Pasivos subordinados (Nota 6.f.)	119.521		119.880	
b) Otras deudas	487.546		488.529	
4. Derivados de cobertura				
5. Provisiones técnicas (Nota 6.e.)		<b>6.905.463</b>		<b>7.179.965</b>
a) Para primas no consumidas	841.105		966.742	
b) Para riesgos en curso	-		-	
c) Para seguros de vida				
- Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso	15.903		17.238	
- Provisión matemática	3.516.813		3.706.446	
- Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador	281.105		297.925	
d) Para prestaciones	2.230.765		2.171.197	
e) Para participación en beneficios y para extornos	5.711		5.203	
f) Otras provisiones técnicas	14.061		15.214	
6. Provisiones no técnicas		<b>152.966</b>		<b>132.087</b>
7. Pasivos fiscales		<b>254.389</b>		<b>386.445</b>
a) Pasivos por impuesto corriente	32.087		75.998	
b) Pasivos por impuesto diferido	222.302		310.447	
8. Resto de pasivos		<b>200.700</b>		<b>209.751</b>
9. Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta		-		-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>1.980.838</b>		<b>2.230.205</b>
<b>Fondos propios</b>		<b>1.406.805</b>		<b>1.476.916</b>
1. Capital		<b>36.000</b>		<b>36.000</b>
2. Prima de emisión		<b>1.533</b>		<b>1.533</b>
3. Reservas		<b>1.194.024</b>		<b>1.346.786</b>
4. <i>Menos:</i> Acciones y participaciones en patrimonio propias		<b>18.725</b>		<b>17.421</b>
5. Resultados de ejercicios anteriores		-		-
6. Otras aportaciones de socios		-		-
7. Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante		<b>221.057</b>		<b>124.586</b>
a) Pérdidas y Ganancias consolidadas	243.867		138.152	
b) Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	22.810		13.566	
8. <i>Menos:</i> Dividendo a cuenta		<b>27.084</b>		<b>14.568</b>
9. Otros instrumentos de patrimonio neto		-		-
<b>Ajustes por cambios de valor</b>		<b>316.970</b>		<b>482.911</b>
1. Activos financieros disponibles para la venta		352.190		533.142
2. Operaciones de cobertura		-		-
3. Diferencias de cambio		(9.533)		(7.940)
4. Corrección de asimetrías contables		(46.047)		(67.518)
5. Entidades valoradas por el método de la participación		20.939		25.806
6. Otros ajustes		(579)		(579)
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE (Nota 6.h.)</b>		<b>1.723.775</b>		<b>1.959.827</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS (Nota 6.h.)</b>		<b>257.063</b>		<b>270.378</b>
1. Ajustes por cambios de valor		(3.043)		1.749
2. Resto		260.106		268.629
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>10.101.423</b>		<b>10.746.862</b>

(\*) 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 2014.

**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 2014 Y 2013 (Notas 1 y 2)**

(Cifras en Miles de Euros)

	Primer semestre 2013 (*)	Primer semestre 2014
1. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	854.200	857.844
2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	46.432	35.332
3. Otros ingresos técnicos	97.323	95.829
4. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(463.935)	(425.563)
5. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	55	(1.152)
6. Participación en beneficios y extornos	-	-
7. Gastos de explotación netos	(346.327)	(348.319)
8. Otros gastos técnicos	(9.857)	(6.750)
9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(20.041)	(14.883)
<b>A) RESULTADO SEGUROS NO VIDA</b>	<b>157.850</b>	<b>192.338</b>
10. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	356.445	413.543
11. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	87.895	94.168
12. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	-	-
13. Otros ingresos técnicos	11.160	16.989
14. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	2.581	2.616
15. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	(275.136)	(265.127)
16. Participación en beneficios y extornos	(118.839)	(205.904)
17. Gastos de explotación netos	680	249
18. Gastos de explotación netos	(30.648)	(31.144)
19. Otros gastos técnicos	(1.641)	(1.070)
20. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(8.484)	(6.720)
20. Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	(6.497)	(1.790)
<b>B) RESULTADO SEGUROS VIDA</b>	<b>17.516</b>	<b>15.810</b>
<b>C) RESULTADO CUENTA TÉCNICA</b>	<b>175.366</b>	<b>208.148</b>
21. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	(3.995)	(1.944)
22. Diferencia negativa de consolidación	-	-
23. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(2.566)	(6.624)
24. Otros ingresos	2.113	2.969
25. Otros gastos	(5.833)	(6.820)
<b>E) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>165.085</b>	<b>195.729</b>
26. Impuesto sobre beneficios	(40.108)	(57.577)
<b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>124.977</b>	<b>138.152</b>
27. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
<b>G) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>124.977</b>	<b>138.152</b>
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	113.867	124.586
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	11.110	13.566

(Cifras en Euros)

(Cifras en Euros)

<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>		
Básico	0,9687	1,0563
Diluido	0,9687	1,0563

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

Las Notas explicativas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante de la Cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2014.

**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 2014 Y 2013 (Notas 1 y 2)

	Primer semestre 2013 (*)	Primer semestre 2014
<b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO</b>	<b>124.977</b>	<b>138.152</b>
<b>B) OTROS INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS</b>	<b>13.832</b>	<b>170.733</b>
<b>Partidas que no serán reclasificadas a resultados-</b>		
<b>Ganancias/(Pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal</b>	-	-
<b>Impuesto sobre beneficios relacionado con partidas que no serán reclasificadas</b>	-	-
<b>Partidas que pueden reclasificarse posteriormente a resultados-</b>		
<b>Activos financieros disponibles para la venta:</b>	<b>16.726</b>	<b>259.514</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	23.718	254.842
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(6.992)	4.672
c) Otras reclasificaciones	-	-
<b>Coberturas de los flujos de efectivo:</b>		
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	-	-
<b>Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo</b>	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
<b>Diferencias de cambio:</b>	<b>(6.621)</b>	<b>2.330</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(6.621)	2.330
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
<b>Corrección de asimetrías contables:</b>	<b>9.897</b>	<b>(30.642)</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	9.897	(30.642)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
<b>Activos mantenidos para la venta:</b>	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
<b>Entidades valoradas por el método de la participación:</b>	<b>959</b>	<b>4.365</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	959	4.365
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
<b>Otros ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-
<b>Impuesto sobre beneficios relacionado con partidas que pueden ser reclasificadas</b>	<b>(7.129)</b>	<b>(64.834)</b>
<b>TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B)</b>	<b>138.809</b>	<b>308.885</b>
a) Atribuidos a la entidad dominante	<b>128.692</b>	<b>290.527</b>
b) Atribuidos a intereses minoritarios	<b>10.117</b>	<b>18.358</b>

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Saldos no auditados. Ver Nota 2.e. de las Notas explicativas  
Las Notas explicativas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante del Estado de ingresos y gastos reconocidos resumidos consolidados correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014.

**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 2014, EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y EL 30 DE JUNIO DE 2013 (Notas 1 y 2)

(Cifras en Miles de Euros)

	Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante							Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
	Fondos Propios					Ajustes por cambios de valor	(Dividendos a cuenta)		
	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)				
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2012 (*)</b>	36.000	1.055.811	(21.332)	200.101	(26.424)	189.243	243.052	1.676.451	
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Saldo inicial ajustado</b>	36.000	1.055.811	(21.332)	200.101	(26.424)	189.243	243.052	1.676.451	
<b>I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos primer semestre 2013</b>	-	-	-	113.867	(55.116)	14.825	10.117	138.809	
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	-	-	(1)	-	-	-	(7.440)	(62.557)	
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	
3. Distribución de dividendos	-	-	-	-	(55.116)	-	(7.440)	(62.556)	
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	(1)	-	-	-	(1)	(1)	
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	134.378	-	(200.101)	68.328	-	(2.586)	19	
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	(200.101)	68.328	-	-	-	
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	131.773	-	-	-	-	-	-	
3. Otras variaciones	-	2.605	-	-	-	-	(2.586)	19	
<b>Saldo final al 30 de junio de 2013 (*)</b>	36.000	1.190.189	(21.333)	113.867	(13.212)	204.068	243.143	1.752.722	
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Saldo inicial ajustado</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos segundo semestre 2013</b>	-	1.461	2.608	107.190	(13.872)	112.902	14.111	235.664	
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	-	3.317	-	-	-	-	(93)	(8.040)	
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	
3. Distribución de dividendos	-	-	-	-	(13.872)	-	(93)	(13.965)	
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	3.317	2.608	-	-	-	-	5.925	
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	590	-	(200.101)	-	-	(98)	492	
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	(200.101)	-	-	-	-	
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	590	-	-	-	-	(98)	492	
3. Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2013 (*)</b>	36.000	1.195.557	(18.725)	221.057	(27.084)	316.970	257.063	1.980.838	
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Saldo inicial ajustado al 1 de enero de 2014</b>	36.000	1.195.557	(18.725)	221.057	(27.084)	316.970	257.063	1.980.838	
<b>I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos primer semestre 2014</b>	-	2.334	1.304	124.586	(58.572)	165.941	18.358	308.885	
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	-	-	-	-	-	-	(4.672)	(59.606)	
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	
3. Distribución de dividendos	-	-	-	-	(58.572)	-	(9.458)	(68.030)	
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	2.334	1.304	-	-	-	-	3.638	
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	4.786	4.786	
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	150.428	-	(221.057)	71.088	-	(371)	88	
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	(221.057)	71.088	-	-	-	
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	149.969	-	-	-	-	-	-	
3. Otras variaciones	-	459	-	-	-	-	(371)	88	
<b>Saldo final al 30 de junio de 2014</b>	36.000	1.348.319	(17.421)	124.586	(14.588)	482.911	270.378	2.230.205	

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver Nota 2.a. 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 al 30 de junio de 2014.

**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 2014 Y 2013 (METODO DIRECTO) (Notas 1 y 2)

(Cifras en Miles de Euros)

	Primer semestre 2013 (*)	Primer semestre 2014
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3)</b>	<b>216.530</b>	<b>200.484</b>
<b>1. Actividad aseguradora:</b>	<b>260.359</b>	<b>427.178</b>
(+) Cobros en efectivo de la actividad aseguradora	1.948.639	1.763.713
(-) Pagos en efectivo de la actividad aseguradora	(1.688.280)	(1.336.535)
<b>2. Otras actividades de explotación:</b>	<b>(3.721)</b>	<b>(179.262)</b>
(+) Cobros en efectivo de otras actividades de explotación	2.112	50.154
(-) Pagos en efectivo de otras actividades de explotación	(5.833)	(229.416)
<b>3. Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios</b>	<b>(40.108)</b>	<b>(47.432)</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)</b>	<b>(22.355)</b>	<b>(169.729)</b>
<b>1. Cobros de actividades de inversión:</b>	<b>796.538</b>	<b>700.496</b>
(+) Inmovilizado material	-	281
(+) Inversiones inmobiliarias	10.772	10.038
(+) Inmovilizado intangible	-	15
(+) Instrumentos financieros	18.094	7.187
(+) Participaciones	-	-
(+) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
(+) Intereses cobrados	88.567	25.914
(+) Dividendos cobrados	12.347	7.284
(+) Otros cobros relacionados con actividades de inversión	666.758	649.777
<b>2. Pagos de actividades de inversión:</b>	<b>(818.893)</b>	<b>(870.225)</b>
(-) Inmovilizado material	-	(5.028)
(-) Inversiones inmobiliarias	(4.855)	(3.980)
(-) Inmovilizado intangible	-	(8.794)
(-) Instrumentos financieros	(9.476)	(6.380)
(-) Participaciones	-	-
(-) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	(19.699)
(-) Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(804.562)	(826.344)
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2)</b>	<b>(41.905)</b>	<b>(39.366)</b>
<b>1. Cobros de actividades de financiación:</b>	-	<b>4.638</b>
(+) Pasivos subordinados	-	-
(+) Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	-	-
(+) Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas	-	-
(+) Enajenación de valores propios	-	4.638
(+) Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	-
<b>2. Pagos de actividades de financiación:</b>	<b>(41.905)</b>	<b>(44.004)</b>
(-) Dividendos a los accionistas	(41.904)	(44.004)
(-) Intereses pagados	-	-
(-) 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	(1)	-
(-) Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-	-
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	-	<b>1.206</b>
<b>E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C+ D)</b>	<b>152.270</b>	<b>(7.405)</b>
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>379.888</b>	<b>432.960</b>
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)</b>	<b>532.158</b>	<b>425.555</b>

COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	Primer semestre 2013 (*)	Primer semestre 2014
(+) Caja y bancos	429.628	415.349
(+) Otros activos financieros	102.530	10.206
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>532.158</b>	<b>425.555</b>

(\*) 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 2014.





**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS  
ESTADOS FINANCIEROS  
SEMESTRALES  
CONSOLIDADOS**

**Enero a Junio de 2014**

**GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

## **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 2014

### **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](http://www.grupocatalanaoccidente.com) y en su domicilio social, Avenida Alcalde Barnils, 63 de Sant Cugat del Vallès (Barcelona), pueden consultarse los Estatutos sociales de la sociedad dominante y demás información pública del Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2014.

#### **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 2013 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.

Asimismo, en la Nota 5 de la memoria de dichas cuentas anuales se describen las adquisiciones y ventas de participaciones en el capital de entidades dependientes y asociadas más significativas efectuadas por el Grupo durante el ejercicio 2013.

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

#### **2.a) Normativa aplicada**

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

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2013 del Grupo fueron formuladas por el Consejo de Administración de la sociedad dominante, en su reunión del 27 de febrero de 2014 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 2013 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 2013.

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 31 de julio de 2014, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del RD 1362/2007.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, el Grupo ha elaborado la información financiera intermedia únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridas durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las últimas cuentas anuales consolidadas. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2013.

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 2013.

## **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 2014**

#### Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

Durante el ejercicio 2014 han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de los estados financieros resumidos consolidados adjuntos.

- *NIIF 10 Estados financieros consolidados*
- *NIIF 11 Acuerdos conjuntos*
- *NIIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras entidades*
- *NIC 27 (Revisada) Estados financieros individuales*
- *NIC 28 (Revisada) Inversiones en asociadas y negocios conjuntos*
- *Modificación de NIC 32 Instrumentos financieros: presentación – Compensación de activos y pasivos financieros*
- *Modificaciones a NIC 36 – Desgloses sobre el importe recuperable de activos no financieros*
- *Modificación de NIC 39 - Novación de derivados y la continuación de la contabilidad de coberturas*

El único impacto de la entrada en vigor de estas normas en los estados financieros resumidos consolidados ha sido la inclusión en la consolidación de la entidad Hercasol, SICAV, S.A. que se consideraba una sociedad asociada y que de acuerdo a la nueva definición de control y las directrices adicionales que da NIIF10, pasa a considerarse una sociedad dependiente.

#### Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

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

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones		Aplicación Obligatoria
<b>Aprobadas para su uso en la Unión Europea:</b>		
IFRIC 21 Gravámenes (publicada en mayo de 2013)	Interpretación sobre cuando reconocer un pasivo por tasas o gravámenes que son condicionales a la participación de la entidad en una actividad en una fecha especificada	Periodos anuales iniciados a partir del 17 de junio de 2014 (*)
<b>No aprobadas para su uso en la Unión Europea:</b>		
<b>Nuevas normas</b>		
NIIF 9 Instrumentos financieros	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración de activos y pasivos financieros, bajas en cuentas y contabilidad de coberturas de NIC 39.	Sin definir (**)
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes	Nueva norma de reconocimiento de ingresos (sustituye a la NIC 11, NIC 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 y SIC-31)	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2017
<b>Modificaciones y/o interpretaciones</b>		
Modificación de NIC 19 - Contribuciones de empleados a planes de prestación definida	La modificación se emite para facilitar la posibilidad de deducir estas contribuciones del coste del servicio en el mismo período en que se pagan si se cumplen ciertos requisitos	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2014
Mejoras a las NIIF Ciclo 2010-2012 y Ciclo 2011-2013	Modificaciones menores de una serie de normas	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2014
Modificación de la NIC 16 y NIC 38 - Métodos aceptables de depreciación y amortización	Clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación del inmovilizado material e intangible	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2016
Modificación de la NIIF 11 - Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas	Especifica la forma de contabilizar la adquisición de una participación en una operación Conjunta cuya actividad constituye un negocio	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2016

(\*) La Unión Europea ha endosado el IFRIC 21 (Boletín UE 14 de junio de 2014), modificando la fecha de entrada en vigor original establecida por el IASB (1 de enero de 2014) por el 17 de junio de 2014.

(\*\*) En noviembre de 2013 el IASB eliminó la fecha de aplicación obligatoria de NIIF 9 quedando pendiente el establecimiento de una nueva fecha hasta que la norma esté completa. La nueva fecha no se espera que sea anterior al 1 de enero de 2017.

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.

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

Asimismo los Administradores de la sociedad dominante han evaluado los potenciales impactos de la aplicación futura de las restantes normas y consideran que su entrada en vigor no tendrá un efecto significativo en los estados financieros resumidos consolidados adjuntos, salvo por lo mencionado anteriormente.

## 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 2013.

En los estados financieros semestrales se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores y la Alta Dirección de la sociedad dominante y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren al valor razonable de determinados activos y pasivos financieros, las pérdidas por deterioro de ciertos activos, la vida útil de los activos materiales e intangibles, la valoración de los fondos de comercio de consolidación, las hipótesis actuariales para el cálculo de los compromisos por pensiones, las hipótesis empleadas en el cálculo del test de idoneidad de pasivos, las hipótesis empleadas para asignar parte de las plusvalías no realizadas de las carteras de inversiones financieras asignadas como 'disponible para la venta' y como 'a valor razonable con cambios en resultados' como mayor importe de las provisiones de seguros de vida así como al pasivo final que se derivará de los siniestros ocurridos. Asimismo también se refieren al gasto por impuesto sobre sociedades que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual.

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2014 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 2014 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas en el primer semestre de 2013 ni en las realizadas al cierre del ejercicio 2013, distintas de las indicadas en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados.

#### Contrato de reaseguro con el Consorcio de Compensación de Seguros

Al 30 de junio de 2014 se ha actualizado la estimación de la obligación derivada de dicho contrato, resultando en un total de 22,2 millones de euros. Esta cifra se corresponde con un importe pagado en el mes de julio de 8,7 millones de euros basado en la cuenta de experiencia de 2013 y con una estimación de 13,5 millones de euros basada en las expectativas de resultados del ejercicio 2014. Estos importes figuran registrados respectivamente en el epígrafe de "Otras deudas - Deudas por operaciones de reaseguro" y en el epígrafe "Resto de pasivos - Periodificaciones" del balance de situación consolidado adjunto. Respecto al importe del pasivo reconocido al 30 de junio de 2014 esta valoración ha supuesto un mayor gasto en la cuenta técnica de no vida del período de 5,5 millones de euros, brutos de impuesto (3,8 millones de euros netos).

#### **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 2013 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2014 no se han producido cambios significativos en los activos y pasivos contingentes del Grupo adicionales a los indicados en la Nota 2.c.

#### **2.e) Comparación de la información**

El balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2014 y la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado en dicha fecha, así como el resto de estados que los Administradores han elaborado se presentan de forma comparativa con dichos estados del ejercicio precedente, conforme a las agrupaciones, epígrafes y partidas de los últimos estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013. La información contenida en estas cuentas correspondientes al ejercicio 2013 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 para todos aquellos epígrafes y conceptos que resulten de aplicación.

## 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 2014.

## 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 2014, así como la misma información relativa al período comparativo del ejercicio precedente:

Segmento de negocio	Ingresos ordinarios		Resultado antes de impuestos	
	1er. semestre 2013	1er. semestre 2014	1er. semestre 2013	1er. semestre 2014
No Vida (*)	1.302.778	1.311.433	157.850	192.338
Vida (**)	447.376	510.869	17.516	15.810
Otras actividades (***)	(3.995)	(1.944)	(10.281)	(12.419)
<b>Total</b>	<b>1.746.159</b>	<b>1.820.358</b>	<b>165.085</b>	<b>195.729</b>

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

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

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

Adicionalmente al volumen de ingresos ordinarios, el Grupo ha gestionado unas aportaciones a planes de pensiones y fondos de inversión, no reflejadas en la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, por importe de 21.856 miles de euros durante el periodo (13.522 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 2013		Primer semestre ejercicio 2014	
	Segmento No Vida	Segmento Vida	Segmento No Vida	Segmento Vida
Mercado interior	553.663	353.431	543.664	411.005
Exportación:				
a) Unión Europea	243.562	-	251.885	-
b) Países O.C.D.E.	39.748	-	43.082	-
c) Resto de países	17.227	3.014	19.213	2.538
<b>Total</b>	<b>854.200</b>	<b>356.445</b>	<b>857.844</b>	<b>413.543</b>

## 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 2014 y 2013 y su fecha de pago, los cuales corresponden a dividendos acordados a cuenta del resultado del 2014, 2013 y 2012 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	31/01/2013	14/02/2013	3er. Dividendo a cuenta 2012	0,1101	13.212
Junta General	25/04/2013	09/05/2013	Complementario 2012	0,2391	28.692
Consejo de Administración	27/06/2013	10/07/2013	1er. Dividendo a cuenta 2013	0,1101	13.212
<b>Total 1er Semestre 2013</b>					<b>55.116</b>

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

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			
	30 de enero de 2013	26 de junio de 2013	29 de enero de 2014	25 de junio de 2014
Suma activos disponibles y realizables	100.957	59.531	44.784	57.278
Suma pasivos exigibles (*)	54.958	47.829	42.918	28.780
Superávit estimado de liquidez	45.999	11.702	1.866	28.498

(\*) 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 2014 y 2013 es el siguiente:

	Primer semestre ejercicio 2013	Primer semestre ejercicio 2014
<b>De operaciones continuadas e interrumpidas:</b>		
Resultado neto atribuido a los accionistas de la sociedad dominante (miles de euros)	113.867	124.586
Número medio ponderado de acciones emitidas (miles de acciones)	120.000	120.000
Menos: Acciones propias ponderadas (miles de acciones) (*)	(2.454)	(2.054)
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	117.546	117.946
<b>Beneficio básico por acción (Euros)</b>	<b>0,97</b>	<b>1,06</b>
<b>De operaciones interrumpidas:</b>		
Resultado neto atribuido a los accionistas de la sociedad dominante de operaciones interrumpidas (miles de euros)	-	-
<b>Beneficio básico por acción (Euros)</b>	<b>0,97</b>	<b>1,06</b>

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

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

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

En la Nota 20 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 se detallan las retribuciones y otras prestaciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante durante el ejercicio 2013 de las sociedades dependientes.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 y 2013:

#### Remuneraciones a Miembros del Consejo de Administración

Miembros del Consejo de Administración	Miles de Euros	
	Primer semestre ejercicio 2013	Primer semestre ejercicio 2014
Concepto retributivo-		
Retribución fija	608	766
Retribución variable	-	-
Dietas	328	345
Atenciones estatutarias	-	-
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	-	-
Otros (*)	6	10
	<b>942</b>	<b>1.121</b>

#### Otras prestaciones a Miembros del Consejo de Administración

Miembros del Consejo de Administración	Miles de Euros	
	Primer semestre ejercicio 2013	Primer semestre ejercicio 2014
Otros beneficios-	-	-
Anticipos	-	-
Créditos concedidos	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Obligaciones contraídas	-	-
Primas de seguros de vida	156	89
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 2013	Primer semestre ejercicio 2014
Total remuneraciones recibidas por la Alta Dirección	577	927

En la elaboración de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados y a los efectos del cuadro anterior, se han considerado 7 personas como personal de Alta Dirección al 30 de junio de 2014 (4 personas al 30 de junio de 2013).

Al 30 de junio de 2014 no existen anticipos ni se han concedido créditos por la Sociedad dominante a los miembros de su Consejo de Administración, ni se han asumido obligaciones por cuenta de éstos a título de garantía.

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

### 6.a) Inversiones inmobiliarias e inmuebles de uso propio

El desglose de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran el saldo de este epígrafe y subepígrafe del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2014 es el siguiente (en miles de euros):

Detalle del Valor Neto Contable al 30 de junio de 2014:		
	Inmuebles de uso propio	Inversiones inmobiliarias uso terceros
Coste al 30 junio de 2014	241.380	300.494
Amortización Acumulada al 30 de junio de 2014	(59.508)	(75.134)
Pérdidas por deterioro	(6.738)	(526)
Valor neto contable al 30 de junio de 2014	175.134	224.834
Valor de mercado	323.741	583.108
Plusvalías netas al 30 de junio de 2014	148.607	358.274

Al 30 de junio de 2014, 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 2014 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos del inmovilizado material y de inversiones materiales.

Durante el mismo periodo del año anterior se produjeron pérdidas por deterioro de elementos del inmovilizado material y de inversiones materiales por importe de 267 miles de euros.

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, pasarán de una antigüedad de 3 a 2 años. 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 2014, el saldo correspondiente al inmovilizado material de uso propio recoge 58.965 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 581.607 miles de euros al 30 de junio de 2014 junto con otros activos intangibles, por importe de 68.858 miles de euros.

### 6.b.1) Fondo de comercio de consolidación

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

Sociedades	Miles de Euros	
	31/12/2013	30/06/2014
<b>Consolidadas por integración global:</b>		
Lepanto, S.A. Cía. de Seguros y Reaseguros S.A. Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A. (*)	25.945	25.945
Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	94.398	94.398
Atradius N.V. – Crédito y Caucción	459.544	459.531
Otros	1.533	1.733
<b>Total Bruto</b>	<b>581.420</b>	<b>581.607</b>
<b>Menos: Pérdidas por deterioro</b>	-	-
<b>Valor neto contable</b>	<b>581.420</b>	<b>581.607</b>

(\*) Se corresponde con el 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, S.A. de Seguros y Reaseguros.

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2014 no se han registrado pérdidas por deterioro del valor que afecten al fondo de comercio de consolidación. De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores y la Dirección de la sociedad dominante, las previsiones de ingresos y flujos de efectivo atribuibles al Grupo de estas sociedades soportan el valor neto de los fondos de comercio registrados.

## 6.c) Inversiones financieras

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo, distintos de los saldos incluidos en los epígrafes de 'Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación' y de ciertas cuentas a cobrar que se presentan en diferentes epígrafes y subepígrafes del balance resumido consolidado, al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Inversiones clasificadas por categoría de activos financieros y naturaleza	30/06/2014				
	Activos financieros mantenidos para negociar (MPN)	Otros activos financieros a Valor Razonable con cambios en PyG (CVRPyG)	Activos financieros Disponibles Para la Venta (DPV)	Préstamos y Partidas a Cobrar (PyPC)	Total a 30/06/2014
<b>INVERSIONES FINANCIERAS:</b>	<b>16.197</b>	<b>281.651</b>	<b>5.830.770</b>	<b>580.126</b>	<b>6.708.744</b>
Instrumentos de patrimonio					
- Inversiones financieras en capital	-	-	518.749	-	<b>518.749</b>
- Participaciones en fondos de inversión	-	-	717.540	-	<b>717.540</b>
Valores representativos de deuda	-	-	4.379.073	-	<b>4.379.073</b>
Derivados	16.197	-	-	-	<b>16.197</b>
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	281.651	-	16.304	<b>297.955</b>
Préstamos	-	-	213	80.223	<b>80.436</b>
Otros activos financieros sin publicación de precios	-	-	-	4.352	<b>4.352</b>
Depósitos en entidades de crédito	-	-	215.195	446.309	<b>661.504</b>
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	32.938	<b>32.938</b>
<b>CRÉDITOS:</b>	-	-	-	<b>674.568</b>	<b>674.568</b>
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	-	-	-	283.165	<b>283.165</b>
Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	-	16.447	<b>16.447</b>
Otros créditos	-	-	-	374.956	<b>374.956</b>
<b>Total</b>	<b>16.197</b>	<b>281.651</b>	<b>5.830.770</b>	<b>1.254.694</b>	<b>7.383.312</b>

Inversiones clasificadas por categoría de activos financieros y naturaleza	31/12/2013				
	Activos financieros mantenidos para negociar (MPN)	Otros activos financieros a Valor Razonable con cambios en PyG (CVRPyG)	Activos financieros Disponibles Para la Venta (DPV)	Préstamos y Partidas a Cobrar (PyPC)	Total a 31/12/2013
<b>INVERSIONES FINANCIERAS:</b>	<b>21.181</b>	<b>259.701</b>	<b>5.315.773</b>	<b>544.439</b>	<b>6.141.194</b>
Instrumentos de patrimonio					
- Inversiones financieras en capital	-	-	401.713	-	401.713
- Participaciones en fondos de inversión	-	-	747.277	-	747.277
Valores representativos de deuda	-	-	3.972.909	-	3.972.909
Derivados	21.281	-	-	-	21.281
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	259.701	-	21.404	281.105
Préstamos	-	-	250	72.225	72.475
Otros activos financieros sin publicación de precios	-	-	-	4.225	4.225
Depósitos en entidades de crédito	-	-	193.624	406.852	600.476
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	39.733	39.733
<b>CRÉDITOS:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>645.560</b>	<b>645.560</b>
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	-	-	-	236.418	236.418
Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	-	21.438	21.438
Otros créditos	-	-	-	387.704	387.704
<b>Total</b>	<b>21.281</b>	<b>259.701</b>	<b>5.315.773</b>	<b>1.189.999</b>	<b>6.786.754</b>

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2014 se han reconocido pérdidas por deterioro de valor para instrumentos de patrimonio por importe de 17 miles de euros. En el primer semestre del 2013 se reconocieron pérdidas por deterioro de valor por importe de 1.910 miles de euros.

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

**6.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 2014 para aquellas participaciones en el capital de sociedades en que el Grupo tiene influencia significativa:

Sociedad	Miles de Euros				
	Saldos 31/12/2013	Entradas y salidas perímetro consolidación	Incrementos por resultado del ejercicio	Otras Variaciones por valoración	Saldos 30/06/2014
Plus Ultra Seguros Generales y Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros (1)	239.886	-	5.689	5.194	250.769
Hercasol, S.A. SICAV	6.524	(6.524)	-	-	-
Asitur Asistencia, S.A.	3.431	-	152	(6)	3.577
Sersanet Red de Servicios Sanitarios, S.A.	305	(268)	(37)	-	-
Calboquer, S.L.	12	-	(9)	25	28
Gesjuris, S.A. S.G.I.I.C. (2)	3.032	-	83	(15)	3.100
Graydon Holding NV, Amsterdam (3)	72.363	-	140	(1.855)	70.648
CLAL Credit Insurance, Tel Aviv (3)	8.238	-	513	170	8.921
Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A., Santiago de Chile (3)	26.090	-	2.586	(1.297)	27.379
The Lebanese Credit Insurer S.A.L., Beirut (3)	2.706	-	(332)	15	2.389
Inversiones Credere S.A., Santiago de Chile (3) y (4)	-	-	-	(23)	(23)
<b>Total bruto</b>	<b>362.587</b>	<b>(6.792)</b>	<b>8.785</b>	<b>2.208</b>	<b>366.788</b>
<b>Pérdidas por deterioro</b>	-	-	-	-	-
<b>Total neto</b>	<b>362.587</b>	<b>(6.792)</b>	<b>8.785</b>	<b>2.208</b>	<b>366.788</b>

- (1) Incluye un fondo de comercio por importe de 76.003 miles de euros.
- (2) Incluye un fondo de comercio por importe de 1.836 miles de euros.
- (3) Participadas a través de la sociedad Atradius N.V.
- (4) Spin off de Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A

La parte del resultado del ejercicio, después de impuestos, que le corresponde al Grupo en el ejercicio 2014 asciende a 8.785 miles de euros (11.654 miles de euros en el mismo período del ejercicio anterior) y se presenta bajo el epígrafe de 'Resultado de participaciones minoritarias' de la cuenta de pérdidas y ganancias según el segmento al que resulten asignadas las inversiones.

## 6.e) Provisiones técnicas

El detalle de las provisiones constituidas al 30 de junio de 2014, su movimiento respecto al 31 de diciembre de 2013, se muestra a continuación junto con la participación del reaseguro en las mismas:

Provisión	Miles de Euros			
	Saldos 31/12/2013	Dotaciones con cargo a resultados	Aplicaciones con abono a resultados	Saldos 30/06/2014
<b>Provisiones técnicas:</b>				
Primas no consumidas	841.105	966.742	(841.105)	966.742
Provisión riesgo en curso	-	-	-	-
Seguros de vida:				
- Relativas al seguro de vida (*)	3.532.716	3.723.684	(3.532.716)	3.723.684
- Relativas al seguro de vida cuando el riesgo lo asumen los tomadores	281.104	297.925	(281.104)	297.925
Prestaciones	2.230.765	2.171.197	(2.230.765)	2.171.197
Participación en beneficios y extornos	5.711	5.203	(5.711)	5.203
Otras provisiones técnicas	14.061	15.214	(14.061)	15.214
	<b>6.905.463</b>	<b>7.179.965</b>	<b>(6.905.463)</b>	<b>7.179.965</b>
<b>Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (cedido):</b>				
Provisiones para primas no consumidas	144.891	163.442	(144.891)	163.442
Provisión para seguros de vida	1.372	1.570	(1.372)	1.570
Provisión para prestaciones	748.947	715.861	(748.947)	715.861
Otras provisiones técnicas	-	-	-	-
	<b>895.210</b>	<b>880.873</b>	<b>(895.210)</b>	<b>880.873</b>

(\*) Al 30 de junio de 2014, incluye 17.238 miles de euros correspondientes a provisiones para primas no consumidas para los productos con cobertura inferior al año.

Los trasposos de la provisión para participación en beneficios a la provisión matemática no han sido significativos durante el primer semestre del ejercicio 2014, de forma similar al mismo período del ejercicio anterior.

## 6.f) Pasivos subordinados

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

En el mes septiembre de 2004, Atradius Finance B.V. emitió bonos subordinados por valor de 120.000 miles de euros. Se trata de unos bonos que pueden ser amortizados por Atradius, total o parcialmente, el 3 de septiembre de 2014 y a partir de entonces en cada fecha de pago de intereses. Los bonos se reembolsarán llegada su fecha de vencimiento, el 3 de septiembre de 2024, salvo que se produzca una amortización anticipada de los mismos. Los bonos devengan un tipo de interés fijo del 5,875% anual, pagadero anualmente durante los diez primeros años. A partir de entonces, el tipo de interés es variable, determinado por el Euribor más un diferencial de 275 puntos básicos anual, pagadero trimestralmente durante los últimos diez años. Los bonos se encuentran avalados por Atradius N.V. y por Atradius Credit Insurance N.V.

La compañía del Grupo Atradius ha anunciado que el próximo 3 de septiembre ejercerá la opción para amortizar el bono actual de 120 millones de euros. El Grupo está estudiando que Atradius emita un nuevo bono aprovechando las condiciones de mercado.

### **6.g) Provisiones para riesgos y gastos**

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

### **6.h) Patrimonio neto**

#### **6.h.1) Capital social**

El capital social de la sociedad dominante al 30 de junio de 2014 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 2014 son los siguientes:

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

La sociedad Inoc, S.A. que posee el 100% de las sociedades indicadas en el cuadro anterior, ostenta directa o indirectamente el 57,03% de la Sociedad dominante al 30 de junio de 2014 y pertenece a un grupo cuya cabecera es CO Sociedad de Gestión y Participación, S.A.

Durante el primer semestre del ejercicio del 2014 y durante el ejercicio precedente, no se ha producido ningún movimiento significativo en el capital social de la sociedad dominante ni en los porcentajes de participación detallados en el cuadro superior.

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

En el estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado, adjunto en los presentes estados financieros semestrales, han quedado detallados los saldos de las reservas por ganancias acumuladas al principio del ejercicio 2013 y al 30 de junio de 2014, 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 2014 se basa en la mejor estimación del tipo impositivo medio efectivo que sería aplicable sobre el resultado esperado para el ejercicio 2014. Por ello, los importes calculados para el gasto por el impuesto para el presente periodo intermedio pueden ser ajustados en periodos posteriores en caso de que las estimaciones del tipo anual cambien.

En el primer semestre del ejercicio 2014 no se ha producido variación alguna en relación con el acta incoada en 2011 y recurrida por el Grupo Catalana Occidente. En relación con el acta incoada en 2013, con fecha 3 de junio de 2014 se ha recibido de la Agencia Tributaria un acuerdo de rectificación incrementando el importe de dicha acta en 7.523 miles de euros, contra el que el Grupo ha formulado alegaciones en fecha 18 de junio de 2014.

Como consecuencia de posibles diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicable para los ejercicios abiertos a inspección, podrían derivarse obligaciones fiscales de carácter contingente, que no son susceptibles de cuantificación objetiva. No obstante, los Administradores de la Sociedad opinan que la deuda tributaria que, en su caso, pudiera materializarse, no tendría un efecto significativo sobre los estados financieros semestrales. (Véase Nota 10.e de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013).

### **6.j) Transacciones con partes vinculadas**

Se consideran “partes vinculadas” al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, el “personal clave” de la Dirección del Grupo (miembros de su Consejo de Administración y los Directores Generales, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave pueda ejercer una influencia significativa o su control.

#### Operaciones entre empresas del Grupo consolidado

Durante el primer semestre del ejercicio 2014 no se han realizado operaciones relevantes por la sociedad con otras sociedades pertenecientes al mismo grupo que no sean eliminadas en el proceso de elaboración de los estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad.

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

### **6.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 2014 y al 31 de diciembre de 2013, de acuerdo con los requisitos de presentación establecidos en la NIC 32, corresponde a las acciones del Grupo mantenidas, de forma exclusiva, por la sociedad dependiente Salerno 94, S.A. Estas acciones se reflejan a su coste de adquisición.

La totalidad de las acciones del Grupo propiedad de la sociedad dependiente Salerno 94, S.A. al 30 de junio de 2014 representan el 1,67% del capital emitido a dicha fecha (1,80% al 31 de diciembre de 2013). 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 2014 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 por Salerno 94, S.A. durante el primer semestre del ejercicio 2014 y el periodo comparativo anterior ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		Número de Acciones
	Coste de adquisición	Valor Nominal	
<b>Saldo al 1 de enero de 2013</b>	<b>21.332</b>	<b>736</b>	<b>2.454.222</b>
Adiciones	1	-	60
Retiros	-	-	-
<b>Saldo al 30 de junio de 2013</b>	<b>21.333</b>	<b>736</b>	<b>2.454.282</b>
Adiciones	-	-	-
Retiros	(2.608)	(90)	(300.000)
<b>Saldo al 1 de enero de 2014</b>	<b>18.725</b>	<b>646</b>	<b>2.154.282</b>
Adiciones	-	-	-
Retiros	(1.304)	(45)	(150.000)
<b>Saldo al 30 de junio de 2014</b>	<b>17.421</b>	<b>601</b>	<b>2.004.282</b>

## 7. Otra información

El número medio de empleados de la Sociedad dominante y de las sociedades dependientes al 30 de junio de 2014 y 2013, distribuido por sexos, es el siguiente:

	Número de personas	
	30/06/2013	30/06/2014
Hombres	3.047	3.132
Mujeres	2.709	2.672
<b>Total</b>	<b>5.756</b>	<b>5.804</b>

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





**INFORME DE LOS  
AUDITORES**

**Enero a Junio de 2014**

**GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

## INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

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

### Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

#### *Introducción*

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante “los estados financieros intermedios”) de Grupo Catalana Occidente, S.A. (en adelante “la Sociedad dominante”) y sociedades dependientes (en adelante, “el Grupo”), que comprenden el balance a 30 de junio de 2014 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de ingresos y gastos reconocidos y el estado de flujos de efectivo, así como las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la elaboración de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

#### *Alcance de la revisión*

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

#### *Conclusión*

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

### *Párrafo de énfasis*

Sin que modifique nuestra conclusión, tal y como se indica en la Nota 2.a) adjunta, los citados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013.

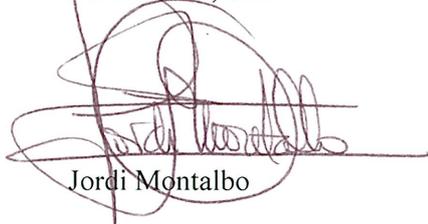
### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado intermedio adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio 2014. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

### Párrafo sobre otras cuestiones

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

DELOITTE, S.L.



Jordi Montalbo

31 de julio de 2014



**Para mayor información contacte en:**  
Email: [analistas@catalanaoccidente.com](mailto:analistas@catalanaoccidente.com)  
Teléfono: +34935820518  
[www.grupocatalanaoccidente.com](http://www.grupocatalanaoccidente.com)

