



# 2019

---

**Informe semestral 6M2019**  
Grupo Catalana Occidente, S.A.

---

 **Catalana  
Occidente**  
Grupo asegurador

# Índice



Descárgate nuestra App



<b>01. Claves del periodo 6M 2019</b> .....	<b>3</b>
Principales magnitudes.....	4
Diversificación del negocio .....	6
Evolución del Grupo en 6M 2019 .....	7
La acción de GCO y dividendos.....	8
Entorno de mercado.....	9
<b>02. Evolución del negocio en 6M 2019</b> .....	<b>10</b>
Negocio tradicional.....	11
Negocio seguro de crédito.....	14
Inversiones y fondos gestionados.....	16
Gestión de capital.....	18
<b>03. Anexos</b> .....	<b>19</b>
Acerca de Grupo Catalana Occidente.....	20
Información adicional seguro de crédito.....	21
Gastos y comisiones.....	22
Resultado financiero.....	22
Resultado no recurrente.....	22
Balance de situación.....	23
Estructura societaria.....	24
Consejo de Administración.....	25
Responsabilidad Corporativa y Fundación .....	26
Calendario y contacto.....	27
Glosario.....	28
Nota legal.....	32
<b>04. Estados financieros semestrales resumidos consolidados</b> .....	<b>33</b>
<b>05. Notas explicativas a los Estados Financieros semestrales resumidos consolidados</b> .....	<b>40</b>
<b>06. Informe de los Auditores</b> .....	<b>66</b>

01

Claves del periodo 6M 2019

## Principales magnitudes

A cierre del primer semestre de 2019 el Grupo consigue aumentar la facturación, el resultado y el capital respecto al ejercicio anterior

### Crecimiento

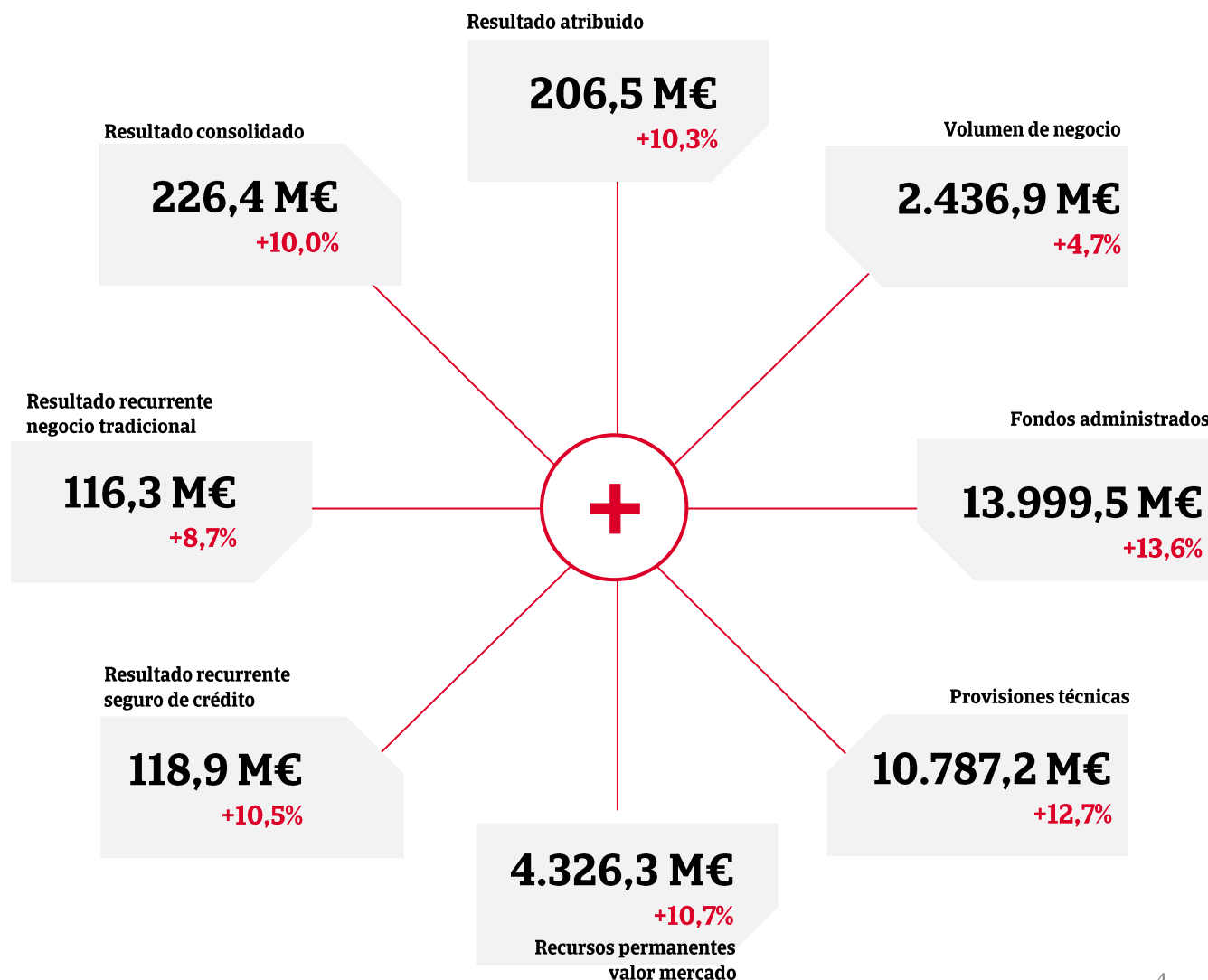
- Incremento de un 4,7% del volumen de negocio.

### Rentabilidad

- Aumento de un 10,0% en el resultado consolidado, alcanzando los 226,4 millones de euros.
- Mejora de los resultados recurrentes:
  - +8,7% en el negocio tradicional con 116,3 millones de euros.
  - +10,5% en el negocio de seguro de crédito con 118,9 millones de euros.
- Excelente ratio combinado:
  - 89,2% en el negocio tradicional (no vida).
  - 75,6% en el negocio de seguro de crédito.
- Aumento del 5% en la remuneración al accionista.

### Solvencia

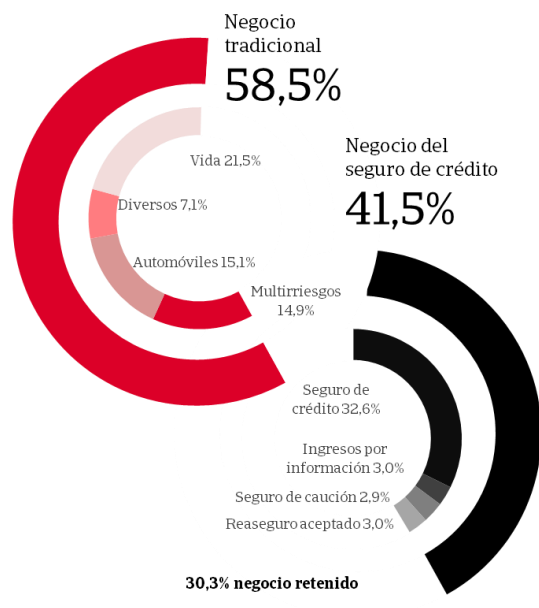
- El ratio de Solvencia II a cierre de 2018 del Grupo es del 207% (sin transitoria de provisiones técnicas).



Principales magnitudes	(cifras en millones de euros)			
	6M2018	6M2019	% Var. 18-19	12M 2018
<b>CRECIMIENTO</b>				
Volumen de negocio	2.326,4	2.436,9	4,7%	4.345,2
- Negocio tradicional	1.347,2	1.385,8	2,9%	2.541,2
- Negocio seguro de crédito	979,2	1.051,1	7,3%	1.804,0
<b>RENTABILIDAD</b>				
Resultado consolidado	205,8	226,4	10,0%	386,4
- Negocio tradicional	107,0	116,3	8,7%	195,7
- Negocio seguro de crédito	107,6	118,9	10,5%	200,9
- No recurrente	-8,9	-8,8		-10,2
Resultado atribuido	187,2	206,5	10,3%	352,1
Ratio combinado negocio tradicional	90,2%	89,2%	-1,0 p.p.	91,2%
Ratio combinado seguro de crédito	74,4%	75,6%	1,2 p.p.	75,5%
Dividendo por acción				0,82
Pay-out				28,2%
Precio acción	38,2	32,5	-14,9%	32,6
PER	13,5	10,5		11,1
ROE	12,0%	11,4%		12,3%
<b>DATOS NO FINANCIEROS</b>				
Nº empleados	7.321	7.406	1,2%	7.389
Nº de oficinas	1.653	1.649	-0,2%	1.649
Nº de mediadores	18.535	17.911	-3,4%	17.801
	<b>12M2018</b>	<b>6M2019</b>	<b>% Var. 18-19</b>	
<b>SOLVENCIA</b>				
Recursos permanentes valor mercado	3.908,7	4.326,3	10,7%	
Provisiones técnicas	9.567,7	10.787,2	12,7%	
Fondos administrados	12.323,5	13.999,5	13,6%	

## Diversificación 12M2018

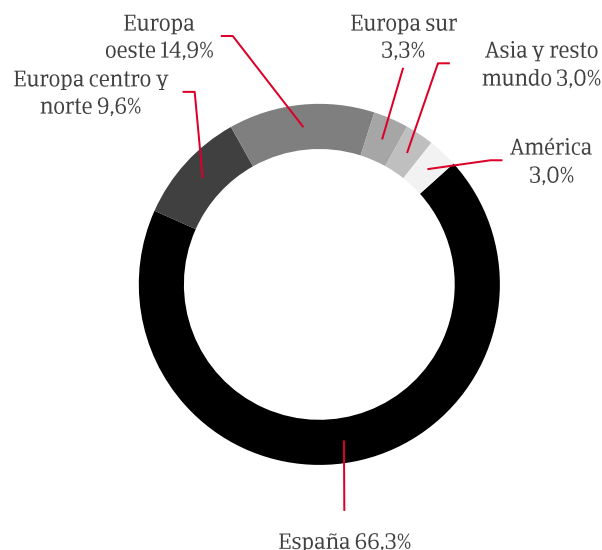
El Grupo Catalana Occidente tiene una cartera equilibrada y diversificada



En el negocio tradicional (58,5% de la facturación total), el Grupo desarrolla su actividad a través de las entidades Seguros Catalana Occidente, Plus Ultra Seguros, Seguros Bilbao y NorteHispana Seguros, que garantizan una implantación equilibrada y una oferta diversa. En el negocio de seguro de crédito (30,3% del total en términos de negocio retenido), la marca Crédito y Caución le otorga una posición de liderazgo en el mercado español, mientras que la marca Atradius proporciona una dimensión y liderazgo internacional.

## Presencia global

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



El Grupo Catalana Occidente obtiene el 66,3% de sus ingresos en el mercado doméstico español, donde ocupa la sexta posición, a través de las marcas Seguros Catalana Occidente, Plus Ultra Seguros, Seguros Bilbao, NorteHispana Seguros, Antares y Crédito y Caución.

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

## Adquisición de Antares

El 8 de noviembre el Grupo Catalana Occidente anunció la compra del 100% de Seguros de Vida Pensiones Antares, S.A. ("Antares"), compañía de seguros personales de Telefónica, por un importe de 159 millones de euros.

El cierre de la operación se efectuó el pasado 14 de febrero tras la obtención de la no oposición de la Dirección General de Seguros y la autorización de la transacción de la Comisión Nacional de Mercados y Competencia.

En términos de balance de situación el impacto estimado será de:

- Incorporación de 1.055,2 millones de euros en activos.
- Fondo comercio de 5 millones de euros.

Con esta transacción, el Grupo aumenta su peso en el ramo de salud hasta alcanzar la novena posición del ranking con un 2% de cuota de mercado y con 165,7 millones de euros de facturación en dicho ramo.

Para mayor información ver nota 1.b.1 de las notas de la memoria.

## Evolución del Grupo en 6M 2019

El resultado atribuido del Grupo ha aumentado un 10,3% y el crecimiento de las primas facturadas ha sido del 4,8%

Los resultados del Grupo siguen reflejando un sólido comportamiento de las entidades de negocio tradicional y del seguro de crédito.

Los ingresos netos por seguros aumentan un 6,3% recogiendo el sostenido crecimiento en el seguro de crédito. El resultado técnico, con 261,7 millones de euros se incrementa un 6,2% principalmente debido a la aplicación de sólidos criterios de suscripción y la continua mejora de eficiencia.

El resultado financiero contribuye con 39,6 millones de euros hasta alcanzar los 291,5 millones de resultado antes de impuestos. Los impuestos representan 65,1 millones de euros, un 22,3% sobre el beneficio. El resultado consolidado asciende a 226,4 millones, un 10,0% de crecimiento.

 Para mayor información ver anexos.

(cifras en millones de euros)

Cuenta de resultados	6M 2018	6M 2019	% Var. 18 -19	12M 2018
Primas facturadas	2.245,0	2.352,4	4,8%	4.212,6
Primas adquiridas	2.074,5	2.206,3	6,4%	4.178,9
Ingresos por información	81,5	84,5	3,7%	132,5
<b>Ingresos netos por seguros</b>	<b>2.156,0</b>	<b>2.290,8</b>	<b>6,3%</b>	<b>4.311,4</b>
Coste técnico	1.290,2	1.371,5	6,3%	2.584,7
% s/ total ingresos netos	59,8%	59,9%		60,0%
Comisiones	265,4	279,0	5,1%	532,8
% s/ total ingresos netos	12,3%	12,2%		12,4%
Gastos	353,9	378,5	7,0%	726,6
% s/ total ingresos netos	16,4%	16,5%		16,9%
<b>Resultado técnico</b>	<b>246,5</b>	<b>261,7</b>	<b>6,2%</b>	467,3
% s/ total ingresos netos	11,4%	11,4%		10,8%
Resultado financiero	44,7	39,6	-11,4%	<b>80,1</b>
% s/ total ingresos netos	2,1%	1,7%		1,9%
Resultado cuenta no técnica no financiera	-17,1	-13,3		-31,0
% s/ total ingresos netos	-0,8%	-0,6%		-0,7%
Resultado act. Complemt. seguro crédito y negocio funerario	0,8	3,5		6,4
% s/ total ingresos netos	0,0%	0,2%		0,1%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>274,9</b>	<b>291,5</b>	<b>6,0%</b>	522,8
% s/ total ingresos netos	12,8%	12,7%		12,1%
<b>Resultado consolidado</b>	<b>205,8</b>	<b>226,4</b>	<b>10,0%</b>	<b>386,4</b>
Resultado atribuido a minoritarios	18,5	19,8	7,0%	34,3
<b>Resultado atribuido</b>	<b>187,2</b>	<b>206,5</b>	<b>10,3%</b>	<b>352,1</b>
% s/ total ingresos netos	8,7%	9,0%		8,2%

Resultado por áreas de actividad	6M 2018	6M 2019	% Var. 18-19	12M 2018
Resultado recurrente negocio tradicional	107,0	116,3	8,7%	195,7
Resultado recurrente negocio seguro de crédito	107,6	118,9	10,5%	200,9
Resultado no recurrente	-8,9	-8,8		-10,2

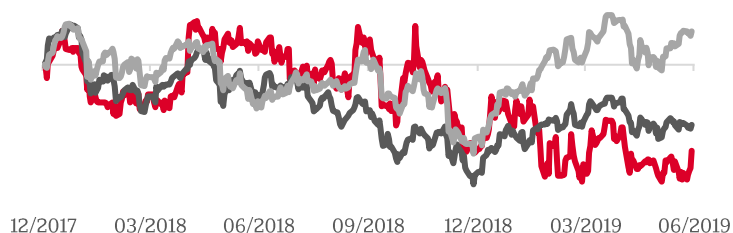
## La acción de GCO y dividendos

### Evolución de la acción

La acción de Grupo Catalana Occidente cierra el primer semestre en 32,5 €/a

En este periodo la cotización de la acción ha bajado un 0,3%, comportándose por debajo del índice de referencia del mercado español.

### Evolución de la acción desde inicios de 2018

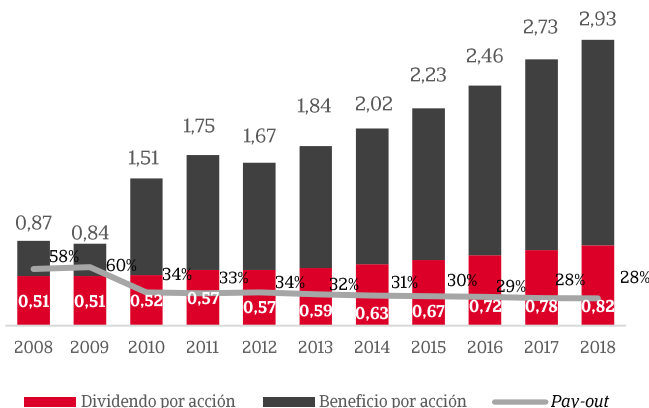


— Grupo Catalana Occidente — IBEX 35 — EurStoxx Insurance

La recomendación media de los analistas es de “comprar” el valor con un precio objetivo de 41,1€/a (max. 50,0/a y min. 33,5€/a).

### Dividendos

El Grupo ha incrementado un 5% el primer dividendo a cargo del resultado del ejercicio 2019



### Activa relación con el mercado financiero

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

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

### Cotización (euros por acción)

	6M 2018	6M 2019	12M 2018
Inicio periodo	36,94	32,60	36,84
Mínima	34,30	30,90	32,40
Máxima	39,20	35,30	39,20
Cierre periodo	38,18	32,50	32,60
Media	36,67	32,72	36,50

### Rentabilidad (YTD)

	6M 2018	6M 2019	TACC 2002-6M19
GCO	3,28%	-0,31%	13,31%
Ibex 35	-4,19%	7,72%	2,44%
EuroStoxx Insurance	-5,08%	16,36%	3,80%

### Otros datos (en euros)

	6M 2018	6M 2019	12M 2018
Nº acciones	120.000.000	120.000.000	120.000.000
Valor nominal de la acción	0,30	0,30	0,30
Contratación media diaria (nº acciones)	42.099	51.495	34.149
Contratación media diaria (euros)	1.536.356	1.660.552	1.243.406



## Entorno macroeconómico 2019

**Crecimiento esperado del 3,2% en 2019 con revisión a la baja de 0,1p.p. Ligero deterioro de indicadores de sentimiento de la macroeconomía global. Guerra comercial entre EE.UU. y China impacta nivel mundial.**

### Estados Unidos +2,6% PIB 2019e (+0,3p.p)

- Madurez del ciclo económico
- Expectativa de recesión técnica
- Guerra comercial con China
- Ralentización en el consumo y en las inversiones.
- Situación de pleno empleo (3,8% desempleo)
- Inflación prevista del 2,0%.

### Latinoamérica +0,6% PIB 2019e (-0,8p.p)

- Brasil: empeora el crecimiento respecto 2018 (0,8%)
- México: perspectivas de menor crecimiento por disminución de la inversión privada
- Venezuela: contracción severa de la economía

### España PIB +2,3% 2019e (+0,2p.p.)

- Crecimiento superior a media Europa (decoupling)
- Incremento de la demanda doméstica (impulso del consumo familiar y la inversión privada).
- Mejora del déficit público
- Mejora del desempleo hasta el 14,2%
- Inflación del 1,2%.

### Eurozona +1,3% PIB 2019e (0,0p.p)

- Desaceleración marcada por Alemania, Italia y Francia
- Crecimiento del PIB apoyado en el consumo e inversión
- Inflación 1,3%

### Reino Unido +1,3% PIB 2019e (+0,1p.p)

- Incertidumbre en las negociaciones Brexit
- Reducción del consumo interno y la inversión

### Asia Pacífico +6,2% PIB 2019e (-0,1p.p.)

China:

- Incertidumbre arancelaria y tensiones comerciales con EE.UU
- Burbuja inmobiliaria (posible crisis bancaria)
- Reducción de la inversión y las importaciones
- "Insourcing" de las empresas

Japón

Desaceleración económica derivada del impacto de China

Fuente: Fondo Monetario Internacional. Revisión de julio de 2019 frente al estimado en abril 2019

## Renta fija

- Ralentización de la subida de tipos de interés hasta diciembre de 2019.

### Tipos de interés

6M2019 (%)	1 año	3 años	5 años	10 años
España	-0,4	-0,4	-0,2	0,4
Alemania	-0,7	-0,8	-0,7	-0,3
Estados Unidos	1,9	1,8	1,9	2,1

Fuente: Bloomberg a cierre de junio de 2019

## Renta variable

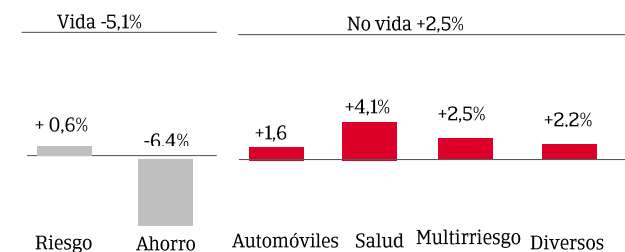
- Recuperación de las bolsas tras un 2018 muy volátil.

	6M 2019	%Var.
Ibex35	9.198,8	+7,7%
Eurostoxx Insurance	301,8	+16,4%
Eurostoxx50	3.473,7	+15,7%
Dow Jones	25.600,0	+14,0%

## Entorno sectorial

El sector asegurador en España decrece en facturación un 1,0% debido principalmente a la caída de las primas de vida

### Evolución de la facturación



### Evolución ranking grupos aseguradores (cierre año 2018-primer semestre 2019)

Grupo	Posición	Cuota mercado
Vidacaixa	=	12,0%
Mapfre	=	11,4%
Grupo Mutua Madrileña	=	8,3%
Allianz	=	5,5%
Zurich	=	4,9%
Grupo Catalana Occidente	=	4,8%
Santalucía	=	4,3%
Grupo Axa	=	4,1%
Generali	=	3,8%
Santander Seguros	=	3,5%

# 02

## Evolución del negocio en 6M 2019

## Negocio tradicional

Positiva evolución con crecimientos del 3,4% en facturación de las primas recurrentes y del 8,7% en resultado recurrente

La facturación se incrementa un 2,9% el primer semestre de 2019 situándose en los 1.385,8 millones de euros. Destaca el crecimiento del 2,4% en multirriesgos.

El resultado técnico aumenta un 9,6%, mejorando el margen sobre primas adquiridas en 0,3 p.p. apoyado tanto en el negocio de No Vida como en el de Vida. El resultado técnico de No Vida aporta 86,2 millones de euros y mejora un 11,0%, gracias a la mejora de 1,0 p.p. del ratio combinado hasta el 89,2%. El coste técnico se reduce 1,1 p.p. y los gastos generales aumentan 0,1 p.p. Por su parte, el negocio de Vida aumenta 1,5 millones de euros su resultado técnico, situándolo en 28,0 millones de euros, debido al favorable comportamiento del negocio.

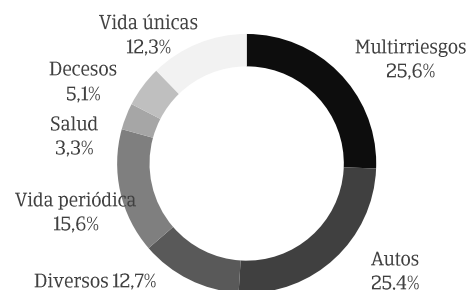
El resultado financiero, con 41,8 millones de euros, se reduce un 1,6%. Las actividades complementarias aportan 1,4 millones de euros provenientes del negocio funerario.

El resultado recurrente después de impuestos crece un 8,7%, llegando a los 116,3 millones de euros. Durante el ejercicio se han producido resultados no recurrentes negativos por valor de 4,5 millones de euros; en consecuencia, el resultado total es de 111,8 millones de euros, mejorando un 9,4%.

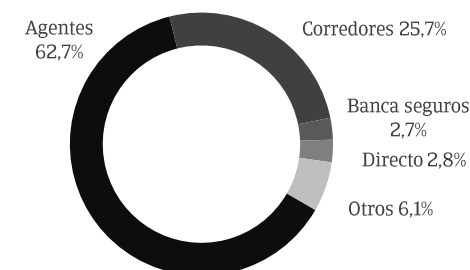
Para mayor información, ver anexos

Negocio tradicional	6M 2018	6M 2019	(cifras en millones de euros)	
			% Var. 18-19	12M 2018
<b>Primas facturadas</b>	<b>1.347,2</b>	<b>1.385,8</b>	<b>2,9%</b>	2.541,2
Primas recurrentes	1.174,9	1.215,1	3,4%	2.200,5
Primas adquiridas	1.260,5	1.330,8	5,6%	2.531,2
<b>Resultado técnico</b>	<b>104,2</b>	<b>114,2</b>	<b>9,6%</b>	201,2
% s/ primas adquiridas	8,3%	8,6%		7,9%
<b>Resultado financiero</b>	<b>42,5</b>	<b>41,8</b>	<b>-1,6%</b>	74,1
% s/ primas adquiridas	3,4%	3,1%		2,9%
Resultado no técnico	-8,4	-8,5		-20,4
Act. complementarias (N. funerario)	1,6	1,4		2,4
Impuesto sobre sociedades	-32,8	-32,5		-61,5
<b>Resultado recurrente</b>	<b>107,0</b>	<b>116,3</b>	<b>8,7%</b>	<b>195,7</b>
Resultado no recurrente	-4,8	-4,5		<b>-4,6</b>
<b>Resultado total</b>	<b>102,2</b>	<b>111,8</b>	<b>9,4%</b>	<b>191,1</b>

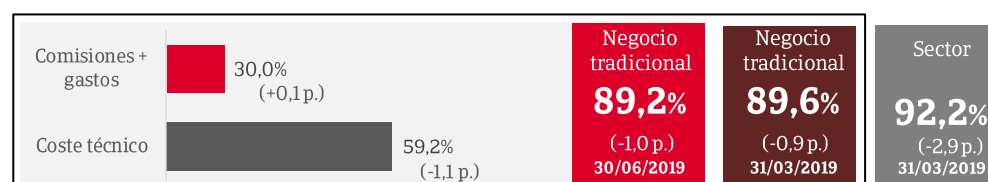
### Distribución por negocio



### Canales de distribución



### Ratio combinado



## Multirriesgos

Crecimiento de la facturación del 2,4%, hasta los 355,0 millones de euros, con una reducción del ratio combinado de 1,9 p.p. respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, en parte por la ausencia de grandes eventos meteorológicos.

cifras en millones de euros)				
	6M2018	6M2019	% var. 18-19	12M2018
<b>Multirriesgos</b>				
<b>Primas facturadas</b>	<b>346,8</b>	<b>355,0</b>	<b>2,4%</b>	<b>645,9</b>
Primas adquiridas	316,3	322,2	1,9%	638,7
% Coste técnico	55,3%	53,2%	-2,1	55,8%
% Comisiones	20,7%	20,9%	0,2	20,7%
% Gastos	12,9%	13,0%	0,1	13,4%
<b>% Ratio combinado</b>	<b>89,0%</b>	<b>87,1%</b>	<b>-1,9</b>	<b>89,9%</b>
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>34,9</b>	<b>41,6</b>	<b>19,2%</b>	<b>64,5</b>
% s/primas adquiridas	11,0%	12,9%		10,1%

## Automóviles

Mantenimiento de la facturación con 351,6 millones de euros. El ratio combinado mejora 0,6 p.p., situándose en el 93,5%, con una reducida siniestralidad por una menor incidencia de siniestros punta.

(cifras en millones de euros)				
	6M2018	6M2019	% var. 18-19	12M2018
<b>Automóviles</b>				
<b>Primas facturadas</b>	<b>350,7</b>	<b>351,6</b>	<b>0,3%</b>	<b>654,3</b>
Primas adquiridas	325,5	323,0	-0,8%	657,2
% Coste técnico	70,5%	69,5%	-1,0	71,3%
% Comisiones	10,9%	11,1%	0,2	11,0%
% Gastos	12,7%	12,9%	0,2	13,0%
<b>% Ratio combinado</b>	<b>94,1%</b>	<b>93,5%</b>	<b>-0,6</b>	<b>95,3%</b>
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>18,9</b>	<b>20,9</b>	<b>10,3%</b>	<b>30,9</b>
% s/primas adquiridas	5,8%	6,5%		4,7%

## Diversos

Crecimiento de la facturación del 1,3% hasta alcanzar los 175,7 millones de euros. El ratio combinado se ha situado en el 84,7% incrementándose 0,5 p.p. por un aumento del coste técnico de 1,3 p.p. que ha quedado en parte compensado por una reducción de las comisiones.

## Vida

El negocio de vida evoluciona de forma favorable.

El negocio de Antares se incorpora desde el mes de febrero. Dado que la mayor parte de la facturación se produce en el mes de enero no tendrá prácticamente impacto en el ejercicio 2019 en facturación. Su aportación en primas adquiridas es de 55,2 millones de euros.

En cuanto a facturación de salud el incremento se produce como consecuencia de un cambio de criterio en las primas fraccionadas de Plus Ultra Seguros.

(cifras en millones de euros)

	6M2018	6M2019	% var. 18-19	12M2018
<b>Diversos</b>				
<b>Primas facturadas</b>	<b>173,5</b>	<b>175,7</b>	<b>1,3%</b>	<b>308,4</b>
Primas adquiridas	150,8	154,9	2,7%	305,2
% Coste técnico	49,0%	50,3%	1,3	50,2%
% Comisiones	21,5%	20,6%	-0,9	20,8%
% Gastos	13,7%	13,7%	0,0	14,1%
<b>% Ratio combinado</b>	<b>84,2%</b>	<b>84,7%</b>	<b>0,5</b>	<b>85,2%</b>
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>23,8</b>	<b>23,7</b>	<b>-0,6%</b>	<b>45,3</b>
% s/primas adquiridas	15,8%	15,3%		14,8%

(cifras en millones de euros)

	6M2018	6M2019	% var. 18-19	12M2018
<b>Vida</b>				
<b>Facturación de seguros de vida</b>	<b>476,2</b>	<b>503,5</b>	<b>5,7%</b>	<b>932,6</b>
Salud	30,7	45,9	49,5%	57,6
Decesos	68,4	71,1	3,9%	133,7
Vida ahorro periódicas	204,8	215,8	5,4%	400,6
Vida ahorro únicas	172,3	170,7	-0,9%	340,7
Aportaciones a planes de pensiones	26,2	24,0	-8,4%	61,2
Aportaciones netas a fondos inversión	4,2	1,3		4,3
<b>Primas adquiridas</b>	<b>468,0</b>	<b>530,7</b>	<b>13,4%</b>	<b>930,1</b>
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>26,5</b>	<b>28,0</b>	<b>5,7%</b>	<b>60,5</b>
% s/primas adquiridas	5,7%	5,3%		6,5%

## Negocio del seguro de crédito

### Crecimiento de las primas adquiridas del 7,5% y mejora del resultado recurrente del 10,5%

En el negocio del seguro de crédito, el Grupo ha aumentado sus ingresos netos (primas adquiridas y servicios de información) un 7,2% hasta los 960,2 millones de euros. Las primas adquiridas, con 875,7 millones de euros, han aumentado un 7,5%.

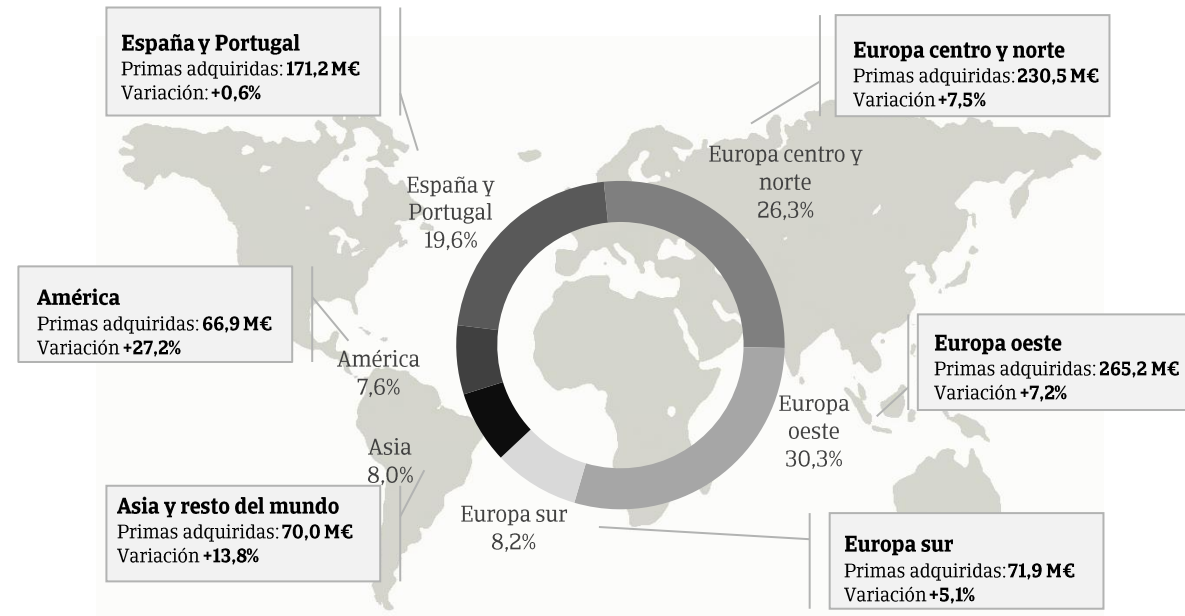
En España y Portugal, el Grupo aumenta las primas adquiridas un 0,6%, mejorando la tendencia respecto a periodos anteriores. En el resto de mercados europeos las primas aumentan un 7,0%, destacando el crecimiento de Alemania. En América, las primas crecen un 27,2% después de varios ejercicios decreciendo como consecuencia de un desfavorable impacto de los tipos de cambio.

Por su parte, los ingresos por información aumentan a una tasa del 3,7%, aportando 84,5 millones de euros.

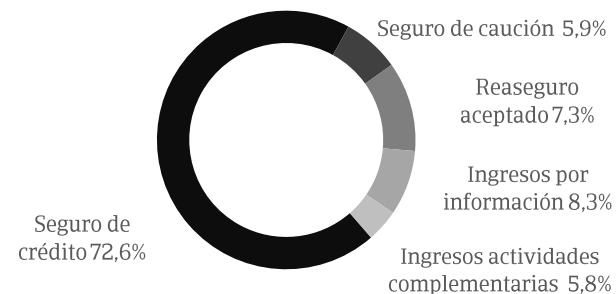
El Grupo ha aumentado la exposición al riesgo (TPE) un 2,8% hasta los 658,5 mil millones de euros. Europa representa el 72,7% de la exposición total y España es el principal mercado con un 15,2% del total.

 Para mayor información, ver anexos

### Aumento del +7,5% de las primas adquiridas con 875,7 millones de euros



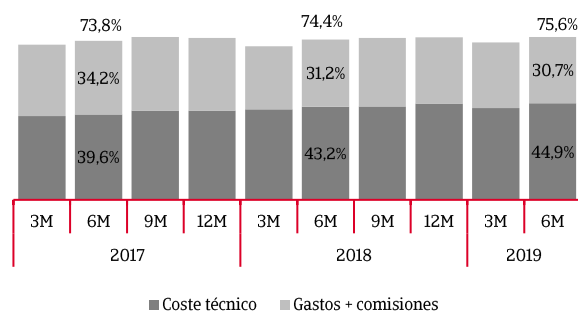
### Diversificación del negocio por primas adquiridas



El resultado técnico después de gastos se reduce un 6,4% recogiendo un leve incremento de la siniestralidad, si bien el resultado técnico neto de reaseguro crece un 5,3% hasta alcanzar los 152,0 millones de euros. En 2019 el ratio de cesión al reaseguro es del 38,0%, 2 puntos menos que en el ejercicio anterior.

El ratio combinado neto se sitúa en 75,6%, 1,2 p.p. más que en el mismo periodo del ejercicio anterior.

#### Evolución del ratio combinado neto



Por su parte, el resultado financiero es menor al mismo periodo del ejercicio anterior debido principalmente al impacto negativo de las diferencias de tipo de cambio. El resultado de las actividades complementarias es de 2,1 millones de euros.

En consecuencia, el resultado recurrente con 118,9 millones de euros se incrementa un 10,5%. Al incorporar los resultados no recurrentes, el resultado total se sitúa en 114,6 millones de euros, aumentando un 10,6%.



Para mayor información, ver anexos

(cifras en millones de euros)

<b>Negocio seguro de crédito</b>	<b>6M 2018</b>	<b>6M 2019</b>	<b>% Var. 18-19</b>	<b>12M 2018</b>
Primas adquiridas	814,6	875,7	7,5%	1648,5
Ingresos información	81,5	84,5	3,7%	132,5
<b>Ingresos seguros de crédito</b>	<b>896,1</b>	<b>960,2</b>	<b>7,2%</b>	<b>1.781,0</b>
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>201,2</b>	<b>188,3</b>	<b>-6,4%</b>	<b>377,6</b>
% s/ ingresos	22,5%	19,6%		21,2%
Resultado reaseguro	-56,9	-36,3	-36,2%	-105,6
Ratio de cesión reaseguro	40,0%	38,0%		40,0%
<b>Resultado técnico neto</b>	<b>144,3</b>	<b>152,0</b>	<b>5,3%</b>	271,9
% s/ ingresos	16,1%	15,8%		15,3%
<b>Resultado financiero</b>	<b>5,9</b>	<b>4,3</b>		9,2
% s/ ingresos	0,7%	0,5%		0,5%
<b>Resultado actividades complementarias</b>	<b>-0,8</b>	<b>2,1</b>		3,8
Impuesto de sociedades	-38,1	-36,4	-4,5%	-76,6
Ajustes	-3,8	-3,1		-7,4
<b>Resultado recurrente</b>	<b>107,6</b>	<b>118,9</b>	<b>10,5%</b>	<b>200,9</b>
Resultado no recurrente	-4,0	-4,3		-5,7
<b>Resultado total</b>	<b>103,6</b>	<b>114,6</b>	<b>10,6%</b>	<b>195,2</b>

## Inversiones y fondos gestionados

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

El Grupo gestiona fondos por un importe de 13.999,5 millones de euros, 1.676,0 millones de euros más que desde inicio del ejercicio.

La inversión total en inmuebles a valor de mercado asciende a 1.582,7 millones de euros. La mayoría de los inmuebles del Grupo están situados en zonas consideradas "prime" de las principales ciudades españolas. La totalidad de los inmuebles para uso de terceros está ubicada en dichas zonas y presentan una tasa de ocupación muy elevada. Cada dos años se procede a su tasación a través de entidades autorizadas por el supervisor. Las plusvalías de los inmuebles ascienden a 505,6 millones de euros.

La inversión en renta fija representa el 58,2% del total de la cartera, con 7.438,8 millones de euros. La distribución del rating de la cartera se muestra de forma gráfica a continuación. A cierre del ejercicio, el 62,3% de la cartera tiene rating A o superior. La duración de la cartera al cierre del ejercicio se sitúa a 4,72 años y la rentabilidad en el 2,31%.

(cifras en millones de euros)

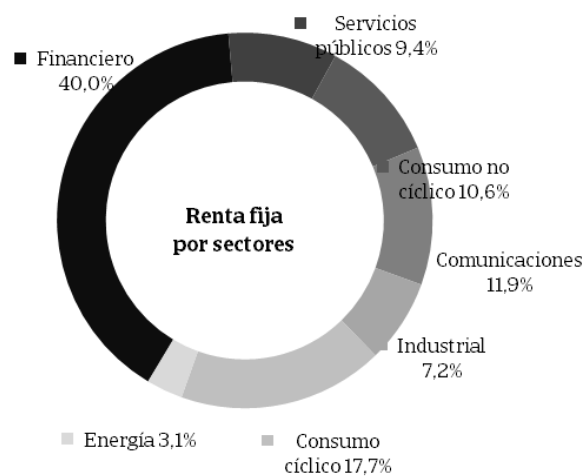
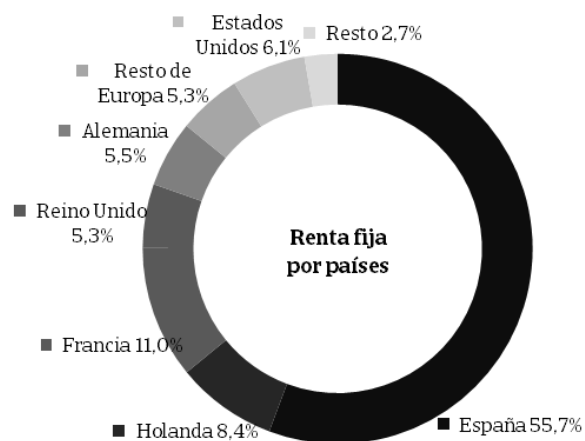
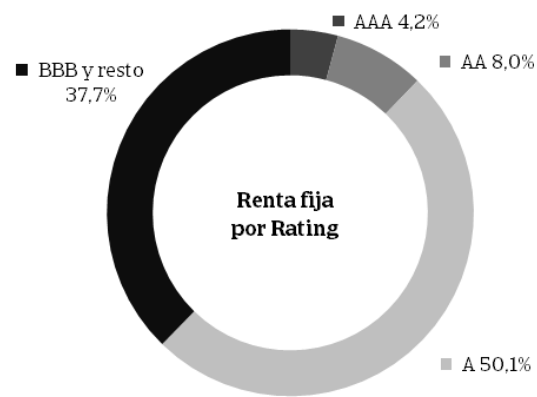
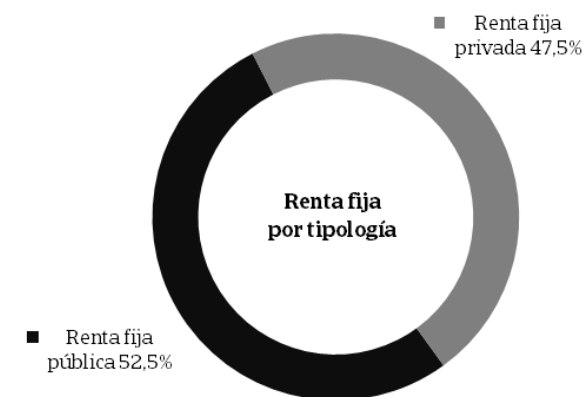
<b>Inversiones y fondos administrados</b>	<b>12M 2018</b>	<b>6M 2019</b>	<b>% Var. 18-19</b>	<b>% s/ Inv. R.Cia.</b>
Inmuebles	1.371,2	1.582,7	15,4%	12,4%
Renta fija	6.631,2	7.438,8	12,2%	58,2%
Renta variable	1.250,2	1.505,6	20,4%	11,8%
Depósitos en entidades de crédito	644,3	741,6	15,1%	5,8%
Resto inversiones	153,7	166,0	8,0%	1,3%
Tesorería y activos monetarios	1.183,6	1.244,6	5,2%	9,7%
Inversiones en sociedades participadas	85,4	92,2	8,0%	0,7%
<b>Total inversiones riesgo entidad</b>	<b>11.319,6</b>	<b>12.771,5</b>	<b>12,8%</b>	<b>100,0%</b>
Inversiones por cuenta de tomadores	362,1	540,2	49,2%	
Planes de pensiones y fondos de inversión	641,8	687,8	7,2%	
<b>Total inversiones riesgo tomador</b>	<b>1.003,9</b>	<b>1.228,0</b>	<b>22,3%</b>	
<b>Inversiones y fondos administrados</b>	<b>12.323,5</b>	<b>13.999,5</b>	<b>13,6%</b>	

La renta variable representa un 11,8% de la cartera e incrementa un 12,2%, reflejando la mayor revalorización del mercado financiero. La cartera de valores está ampliamente diversificada y centrada en valores de alta capitalización, principalmente de los mercados español (27,3%) y europeo (54,9%), que presentan atractivas rentabilidades por dividendo.

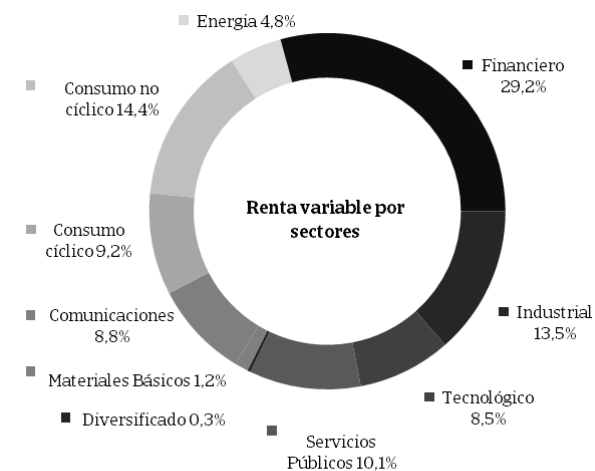
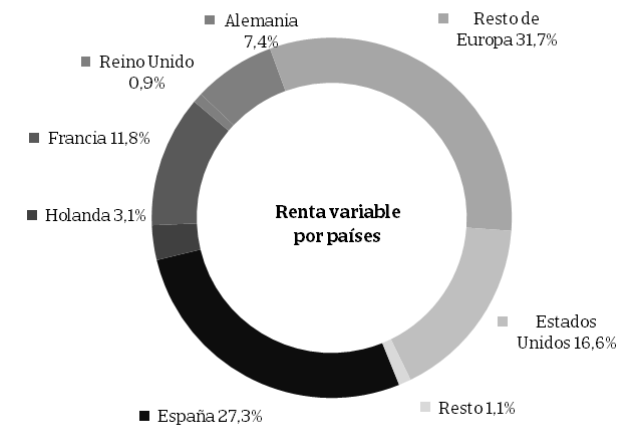
El Grupo mantiene una posición de liquidez en depósitos en entidades de crédito de 741,6 millones de euros, principalmente en Banco Santander y en BBVA.



## Renta fija



## Renta variable



## Gestión de capital

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

<b>Capitalización</b> 4.432,8 M€	<b>Elevada calidad de fondos propios</b> 92% Tier1	<b>Ratio solvencia II del 207%</b>	<b>Fortaleza para rating A</b>
-------------------------------------	---	------------------------------------	--------------------------------

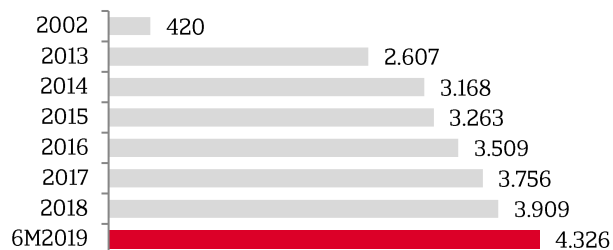
La gestión del capital del Grupo se rige por los siguientes principios:

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

En gestión de riesgos no se han producido cambios significativos respecto a las cuentas anuales de 2018. Para mayor información consultar el informe sobre la situación financiera y de solvencia (SFCR) disponible en la web de Grupo.

## Evolución del capital

A cierre de junio el capital del Grupo ha aumentado un 10,7% apoyado en la mejora de los resultados



(cifras en millones de euros)

<b>Recursos permanentes valor mercado 31/12/2018</b>	<b>3.908,7</b>
<b>Patrimonio neto a 01/01/19</b>	<b>3.204,1</b>
(+) Resultados consolidados	226,4
(+) Dividendos pagados	-81,5
(+) Variación de ajustes por valoración	285,9
(+) Otras variaciones	-14,6
<b>Total patrimonio neto a 30/06/19</b>	<b>3.620,3</b>
Deuda subordinada	200,5
<b>Recursos permanentes a 30/06/19</b>	<b>3.820,8</b>
Plusvalías no recogidas en balance (inmuebles)	505,6
<b>Recursos permanentes valor mercado 30/06/2019</b>	<b>4.326,3</b>

Los movimientos habidos en los mercados han supuesto un incremento en el valor de las inversiones, con un impacto positivo de 285,9 millones de euros. Asimismo, se han pagado dividendos por importe de 81,5 millones de euros, aminorando en consecuencia el patrimonio neto por el mismo importe.

## Calificación crediticia

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

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

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

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

# 03

## Anexos

## Acerca de Grupo Catalana Occidente

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

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

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

[oficinavirtual.dgsfp@mineco.es](mailto:oficinavirtual.dgsfp@mineco.es)

### Especialista en seguros



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

### Cercanía – presencia global



- Distribución intermediarios
- Cerca de 18.000 mediadores
- Más de 7.400 empleados
- Más de 1.600 oficinas
- Más de 50 países

### Sólida estructura financiera



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

### Rigor técnico



- Excelente ratio combinado
- Estricto control gasto
- 1999-2018: resultados multiplicados por 10
- Cartera inversiones diversificada y prudente

## Información adicional del seguro de crédito

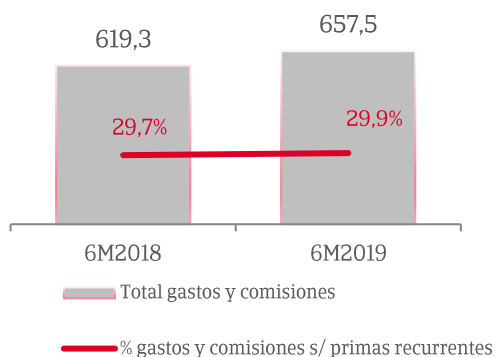
(cifras en millones de euros)				
Ingresos	6M 2018	6M 2019	% Var. 18-19	12M 2018
<b>Primas adquiridas (M€)</b>	<b>814,6</b>	<b>875,7</b>	<b>7,5%</b>	<b>1.648,5</b>
Seguro de crédito	685,0	740,3	8,1%	1.397,2
Seguro de caución	58,9	60,5	2,7%	119,9
Reaseguro aceptado	70,8	74,9	5,7%	131,4
<b>Ingresos por información</b>	<b>81,5</b>	<b>84,5</b>	<b>3,7%</b>	<b>132,5</b>
<b>Total ingresos por seguros</b>	<b>896,1</b>	<b>960,2</b>	<b>7,1%</b>	<b>1781,0</b>
Activ. complementarias	59,4	59,2	-0,2%	120,1
<b>Ingresos seguro crédito</b>	<b>955,5</b>	<b>1.019,4</b>	<b>6,7%</b>	<b>1.901,1</b>
Primas facturadas	897,8	966,6	7,7%	1.671,4
<b>Desglose ratio combinado</b>	6M 2018	6M 2019	% Var. 18-19	12M 2018
% Coste técnico bruto	43,3%	45,5%	2,2	43,7%
% Comisiones + gastos bruto	34,3%	34,9%	0,6	35,1%
<b>% Ratio combinado bruto</b>	<b>77,6%</b>	<b>80,4%</b>	<b>2,8</b>	<b>78,8%</b>
% Coste técnico neto	43,2%	44,9%	1,7	44,7%
% Comisiones + gastos neto	31,2%	30,7%	-0,5	30,8%
<b>% Ratio combinado neto</b>	<b>74,4%</b>	<b>75,6%</b>	<b>1,2</b>	<b>75,5%</b>

Cúmulo de riesgo por país					(cifras en millones de euros)			
	2015	2016	2017	2018	6M 2018	6M 2019	% Var. 18-19	% total
España y Portugal	89.601	93.437	98.714	99.453	98.731	100.251	1,5%	15,2%
Alemania	80.398	82.783	86.430	90.599	88.239	92.276	4,6%	14,0%
Australia y Asia	79.668	79.013	84.233	92.222	90.904	91.575	0,7%	13,9%
América	65.464	71.970	73.188	75.773	71.937	75.511	5,0%	11,5%
Europa del Este	50.805	55.098	59.253	63.935	61.717	66.490	7,7%	10,1%
Reino Unido	45.782	43.794	45.537	44.989	50.818	48.903	-3,8%	7,4%
Francia	40.917	43.323	49.326	51.866	46.439	48.592	4,6%	7,4%
Italia	32.735	37.208	42.242	44.263	42.872	43.240	0,9%	6,6%
P. Nórdicos y Bálticos	25.883	26.964	28.738	30.525	30.132	31.645	5,0%	4,8%
Países Bajos	23.914	25.268	27.636	29.650	29.029	30.205	4,1%	4,6%
Bélgica y Luxemburgo	14.662	15.708	16.701	17.285	17.153	17.140	-0,1%	2,6%
Resto del mundo	12.817	12.538	12.830	12.842	12.591	12.686	0,8%	1,9%
<b>Total</b>	<b>562.644</b>	<b>587.104</b>	<b>622.829</b>	<b>653.404</b>	<b>640.563</b>	<b>658.514</b>	<b>2,8%</b>	<b>100%</b>

Cúmulo de riesgo por sector					(cifras en millones de euros)			
	2015	2016	2017	2018	6M 2018	6M 2019	% Var. 18-19	% s/ total
Electrónica	69.797	70.510	74.476	77.433	84.520	85.574	1,2%	13,0%
Productos químicos	74.538	78.593	82.783	86.479	75.916	78.957	4,0%	12,0%
De consumo duraderos	60.940	65.324	68.442	69.881	69.028	67.988	-1,5%	10,3%
Metales	59.888	58.855	63.419	68.424	66.468	72.418	9,0%	11,0%
Comida	52.056	55.640	58.608	63.001	60.746	63.111	3,9%	9,6%
Transporte	50.612	53.434	56.930	60.461	58.764	60.568	3,1%	9,2%
Construcción	41.147	43.133	46.896	49.773	49.134	51.464	4,7%	7,8%
Máquinas	33.902	34.734	37.137	39.972	39.611	40.544	2,4%	6,2%
Agricultura	28.327	30.907	33.318	33.876	33.911	33.951	0,1%	5,2%
Materiales de construcción	24.425	25.387	27.058	28.359	28.088	29.053	3,4%	4,4%
Servicios	24.113	25.276	26.994	27.837	27.220	26.930	-1,1%	4,1%
Textiles	19.065	19.855	20.562	20.324	20.491	20.083	-2,0%	3,0%
Papel	12.747	13.590	13.929	14.525	14.024	14.675	4,6%	2,2%
Finanzas	11.088	11.867	12.277	13.058	12.642	13.196	4,4%	2,0%
<b>Total</b>	<b>562.644</b>	<b>587.104</b>	<b>622.829</b>	<b>653.404</b>	<b>640.563</b>	<b>658.514</b>	<b>2,8%</b>	<b>100%</b>

## Gastos y comisiones

(cifras en millones de euros)				
	6M 2018	6M 2019	% Var. 18-19	12M 2018
<b>Gastos y comisiones</b>				
Negocio tradicional	149,0	152,9	2,6%	305,8
Seguro de crédito	202,2	220,4	9,0%	413,4
Gastos no recurrentes	2,7	5,2		7,4
<b>Total gastos</b>	<b>353,9</b>	<b>378,5</b>	<b>7,0%</b>	<b>726,6</b>
<b>Comisiones</b>	<b>265,4</b>	<b>279,0</b>	<b>5,1%</b>	<b>532,8</b>
<b>Total gastos y comisiones</b>	<b>619,3</b>	<b>657,5</b>	<b>6,2%</b>	<b>1.259,4</b>
% gastos y comisiones s/ primas recurrentes	29,7%	29,9%		32,3%



## Resultado financiero

(cifras en millones de euros)				
	6M 2018	6M 2019	% Var. 18-19	12M 2018
<b>Resultado financiero</b>				
Ingresos financieros	109,4	115,6	5,7%	204,4
Diferencias de cambio	0,0	0,0		0,1
Sociedades filiales	0,2	0,3		1,0
Intereses aplicados a vida	-67,2	-74,1	10,3%	-131,4
<b>Negocio tradicional</b>	<b>42,5</b>	<b>41,8</b>	<b>-1,6%</b>	<b>74,1</b>
% s/primas adquiridas	3,4%	3,1%		2,9%
Ingresos financieros	8,8	9,1	3,4%	16,7
Diferencias de cambio	3,6	-0,3		4,8
Sociedades filiales	2,0	3,9		4,7
Intereses deuda subordinada	-8,5	-8,4	-1,2%	-16,9
<b>Seguro crédito</b>	<b>5,9</b>	<b>4,3</b>		<b>9,2</b>
% s/ingresos seguros netos	0,7%	0,5%		0,5%
Ajuste intereses intragrupo	-3,0	-1,9		-5,4
<b>Seguro crédito ajustado</b>	<b>3,0</b>	<b>2,5</b>		<b>3,8</b>
<b>Financiero recurrente</b>	<b>45,5</b>	<b>44,3</b>	<b>-2,6%</b>	<b>77,9</b>
% s/total Ingresos Grupo	2,1%	1,9%		1,8%
<b>Financiero no recurrente</b>	<b>-0,8</b>	<b>-4,7</b>		<b>2,2</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>44,7</b>	<b>39,6</b>	<b>-11,4%</b>	<b>80,1</b>

## Resultado no recurrente

(cifras en millones de euros)			
	6M 2018	6M 2019	12M 2018
<b>Resultado no recurrente</b>			
Financiero	-0,5	-4,2	2,3
Gastos y otros	-3,8	-1,8	-4,6
Impuestos	-0,6	1,6	-2,3
<b>No recurrentes negocio tradicional</b>	<b>-4,8</b>	<b>-4,5</b>	<b>-4,6</b>
Financiero	-0,3	-0,5	-0,1
Gastos y otros	-5,0	-5,2	-7,4
Impuestos	1,2	1,3	1,9
<b>No recurrentes seguro de crédito</b>	<b>-4,0</b>	<b>-4,3</b>	<b>-5,7</b>
<b>Resultado no recurrente neto</b>	<b>-8,9</b>	<b>-8,8</b>	<b>-10,2</b>

## Balance de situación

### El activo del Grupo Catalana Occidente aumentó en 2.070,7 millones de euros

El Grupo Catalana Occidente cierra junio de 2019 con un activo de 16.550,1 millones de euros, con un aumento de 14,3% desde inicios del ejercicio.

Las principales partidas que explican dicho aumento son:

- Inversiones, en 1.485,7 millones de euros.
- Provisiones técnicas, en 1.219,5 millones de euros
- Patrimonio neto, en 416,2 millones de euros.

La incorporación de Antares ha supuesto un incremento del activo de 1.055,2 millones de euros y de las provisiones técnicas de 830 millones de euros. (Para mayor información ver nota 1.b.1 de las notas de la memoria).

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

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

(cifras en millones de euros)

<b>Activo</b>	<b>12M 2018</b>	<b>6M 2019</b>	<b>% Var. 18-19</b>
<b>Activos intangibles e inmovilizado</b>	<b>1.242,1</b>	<b>1.421,4</b>	<b>14,4%</b>
<b>Inversiones</b>	<b>10.873,7</b>	<b>12.359,4</b>	<b>13,7%</b>
Inversiones inmobiliarias	561,1	586,8	4,6%
Inversiones financieras	9.149,1	10.574,4	15,6%
Tesorería y activos a corto plazo	1.163,5	1.198,1	3,0%
<b>Participación reaseguro en provisiones técnicas</b>	<b>837,4</b>	<b>978,3</b>	<b>16,8%</b>
<b>Resto de activos</b>	<b>1.526,2</b>	<b>1.791,1</b>	<b>17,4%</b>
Activos por impuestos diferidos	96,5	103,9	7,7%
Créditos	885,3	1.070,7	20,9%
Otros activos	544,4	616,5	13,2%
<b>Total activo</b>	<b>14.479,4</b>	<b>16.550,1</b>	<b>14,3%</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>	<b>12M 2018</b>	<b>6M 2019</b>	<b>% Var. 18-19</b>
<b>Recursos permanentes</b>	<b>3.404,6</b>	<b>3.820,8</b>	<b>12,2%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>3.204,1</b>	<b>3.620,3</b>	<b>13,0%</b>
Sociedad dominante	2.863,8	3.266,2	14,1%
Intereses minoritarios	340,3	354,1	4,1%
<b>Pasivos subordinados</b>	<b>200,4</b>	<b>200,5</b>	<b>0,0%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>9.567,7</b>	<b>10.787,2</b>	<b>12,7%</b>
<b>Resto pasivos</b>	<b>1.507,1</b>	<b>1.942,1</b>	<b>28,9%</b>
Otras provisiones	184,1	181,2	-1,6%
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	52,8	55,6	5,3%
Pasivos por impuestos diferidos	280,9	374,0	33,1%
Deudas	687,1	887,7	29,2%
Otros pasivos	302,2	443,5	46,8%
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>14.479,4</b>	<b>16.550,1</b>	<b>14,3%</b>

## Estructura societaria

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

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

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

**Negocio tradicional**

**Negocio seguro de crédito**



## Consejo de Administración

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

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

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

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

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



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

### Consejo de Administración

#### Presidente

\* José M<sup>a</sup> Serra Farré

#### Consejero delegado

\* José Ignacio Álvarez Juste

#### Vocales

Jorge Enrich Izard

\*\* Juan Ignacio Guerrero Gilabert

Federico Halpern Blasco

\*\* Francisco Javier Pérez Farguell

\*Hugo Serra Calderón

Maria Assumpta Soler Serra

Cotyp, S. L

Alberto Thiebaut Estrada

Ensivest Bros 2014, S. L.

Jorge Enrich Serra

#### Comisiones delegadas\*

#### Comité de auditoría

#### Presidente

Francisco Javier Pérez Farguell

#### Comisión de nombramientos y retribuciones

#### Presidente

Juan Ignacio Guerrero Gilabert

#### Vicepresidente

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

#### Consejero secretario

\* Francisco J. Arregui Laborda

Enrique Giró Godó

Jusal, S. L.

José M.<sup>a</sup> Juncadella Sala

Lacanuda Consell, S. L

Carlos Halpern Serra

Villasa, S. L

Fernando Villavecchia Obregón

#### Vicesecretario no consejero

Joaquín Guallar Pérez

#### Vocales

Juan Ignacio Guerrero Gilabert

Lacanuda Consell, S. L

#### Vocales

Francisco Javier Pérez Farguell

Gestión de Activos y Valores S.L.

\*Consejeros ejecutivos \*\*Independientes

Los currículums están disponibles en la web del Grupo

Para mayor información acerca del sistema de gobernanza ver SFCR

\*A 25 de julio de 2019 se producen los siguientes cambios:  
- **Comité de auditoría:** Juan Ignacio Guerrero Gilabert es nombrado presidente y Francisco Javier Pérez Farguell vocal.  
- **Comisiones de nombramientos y retribuciones:** Francisco Javier Pérez Farguell es nombrado presidente y Juan Ignacio Guerrero Gilabert vocal.

## Responsabilidad corporativa

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

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

Bajo la estricta supervisión del Consejo de Administración, responsable de fijar y orientar la estrategia de la responsabilidad corporativa, la gestión implica a todas las áreas de negocio y entidades del Grupo en sus tres dimensiones: desempeño económico, gestión medioambiental y gestión social.

El Grupo dispone de un apartado específico en la web corporativa donde se encuentra disponible la Memoria de responsabilidad corporativa y mayor información acerca de la actuación del Grupo en esta materia. En particular, el Grupo cuenta con una política de responsabilidad corporativa.

Asimismo, el Grupo puso en marcha en 2017 un comité de responsabilidad corporativa integrado por responsables de las diferentes áreas que representan los grupos de interés. En el 2018 se realizaron 4 comités de responsabilidad corporativa.

Los asuntos materiales para el Grupo se han identificado a través del análisis de diferentes fuentes de información de referencia para el sector. Entre ellas cabe destacar el análisis de empresas competidoras, así como los Think Tanks y directrices

como la Directiva Europea de reporte de información no financiera y diversidad. Además, se ha tenido en cuenta la matriz de materialidad del Sustainable Accounting Standard Board (SASB) para Insurance.

Tras analizar las conclusiones de la fase anterior, se ha organizado una sesión interna del Comité de Responsabilidad Corporativa donde se han validado los resultados del análisis realizado, el Comité de Responsabilidad Corporativa validó los resultados de los análisis realizados, llegando a un consenso sobre 10 asuntos materiales que fueron aprobados por el Comité de dirección. La descripción y explicación se puede consultar en la memoria de responsabilidad corporativa disponible en la web de Grupo Catalana Occidente.

Los asuntos materiales son:

1. Desempeño económico, rentabilidad y solvencia.
2. Gestión de riesgos y cumplimiento normativo.
3. Gobierno corporativo.
4. Ética, integridad y transparencia.
5. Experiencia del cliente.
6. Protección de datos. Ciberseguridad.
7. Innovación.
8. Empleo de calidad.
9. Desarrollo profesional.
10. Compromiso con la sociedad.

### Plan director responsabilidad corporativa

El Grupo ha aprobado un plan director de responsabilidad corporativa basado en la confianza, la excelencia en el servicio y en tener un impacto positivo. Se definen y establecen unos objetivos para el periodo 2019-2021.

En el desempeño económico, gestión medioambiental y social y I+D no se han producido cambios significativos respecto a las cuentas anuales de 2018.

Periodo medio de pago - no se han producido cambios significativos respecto a las cuentas anuales de 2018.

No hay hechos posteriores significativos distintos a los descritos en la nota 8 de los estados financieros semestrales resumidos consolidados

### Marco de aplicación interno y externo

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

A nivel externo, el Grupo Catalana Occidente suscribe el Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Asimismo, a través de la actividad corriente y de la acción social, también se apoya a los Objetivos de Desarrollo Sostenible definidos por la ONU fomentando el crecimiento económico y el progreso, la igualdad de oportunidades, el aprendizaje de calidad, la eficiencia energética, el cuidado de la salud y bienestar. En España, además, las entidades del Grupo participan en las principales asociaciones sectoriales (ICEA y UNESPA) que cuentan con programas de responsabilidad corporativa.



## Calendario y contacto

Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
	28 Resultados 12M2018		25 Resultados 3M2019			25 Resultados 6M2019			31 Resultados 9M2019		
		1 Presentación Resultados 12M2018 11.00	26 Presentación Resultados 3M2019 11.00			25 Presentación Resultados 6M2019 16.30			31 Presentación Resultados 9M2019 16.30		
			25 Junta General de accionistas 2018								
	Dividendo a cuenta 2018			Dividendo comple- mentario 2018		Dividendo a cuenta 2019			Dividendo a cuenta 2019		



[www.grupocatalanaoccidente.com](http://www.grupocatalanaoccidente.com)

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



@gco\_news

**Analistas e inversores**

+34 935 820 518

[analistas@catalanaoccidente.com](mailto:analistas@catalanaoccidente.com)

**Atención al accionista**

+34 935 820 667

[accionistas@catalanaoccidente.com](mailto:accionistas@catalanaoccidente.com)

[www.grupocatalanaoccidente.com](http://www.grupocatalanaoccidente.com)

## Glosario

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

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

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

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

## Nota legal

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

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

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



# 04

## Estados Financieros semestrales resumidos consolidados

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

BALANCES RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2019  
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Notas 1 y 2)

(Cifras en Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.2018 (*)	30.06.2019
1. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.163.531	1.198.128
2. Activos financieros mantenidos para negociar (Nota 6.c.)	29	-
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 6.c.)	340.814	547.058
a) Instrumentos de patrimonio	96	25.914
b) Valores representativos de deuda	-	1.027
c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	340.718	520.117
d) Préstamos	-	-
e) Depósitos en entidades de crédito	-	-
4. Activos financieros disponibles para la venta (Nota 6.c.)	8.105.731	9.224.450
a) Instrumentos de patrimonio	1.287.736	1.600.974
b) Valores representativos de deuda	6.615.682	7.406.380
c) Préstamos	-	-
d) Depósitos en entidades de crédito	202.313	217.096
e) Otros	-	-
5. Préstamos y partidas a cobrar (Nota 6.c.)	1.421.324	1.651.747
a) Préstamos y otros activos financieros	595.595	690.601
b) Partidas a cobrar	804.341	941.029
c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo	21.388	20.117
6. Inversiones mantenidas hasta vencimiento	-	-
7. Derivados de cobertura	-	-
8. Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (Nota 6.e.)	837.376	978.255
9. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	867.090	1.034.201
a) Inmovilizado material (Nota 6.a.)	306.009	447.376
b) Inversiones inmobiliarias (Nota 6.a.)	561.081	586.825
10. Inmovilizado intangible (Nota 6.b.)	936.112	974.010
a) Fondo de comercio (Nota 6.b.1.)	792.951	798.031
b) Gastos de adquisición de carteras de pólizas	344	389
c) Otro inmovilizado intangible	142.817	175.590
11. Participaciones en entidades valoradas por el método de la participación (Nota 6.d.)	85.491	92.180
12. Activos fiscales	177.473	233.540
a) Activos por impuesto corriente	80.957	129.652
b) Activos por impuesto diferido	96.516	103.888
13. Otros activos	544.406	616.526
14. Activos mantenidos para la venta	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>14.479.377</b>	<b>16.550.095</b>

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

Las Notas explicativas 1 a 8 adjuntas forman parte integrante del Balance resumido consolidado a 30 de junio de 2019.

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

BALANCES RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2019  
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Notas 1 y 2)

(Cifras en Miles de Euros)

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>31.12.2018 (*)</b>	<b>30.06.2019</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>11.275.241</b>	<b>12.929.794</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>870.637</b>	<b>1.042.827</b>
a) Pasivos subordinados (Nota 6.f.)	200.439	200.457
b) Otras deudas	670.198	842.370
4. Derivados de cobertura	-	-
5. Provisiones técnicas (Nota 6.e.)	<b>9.567.700</b>	<b>10.787.215</b>
a) Para primas no consumidas	1.296.520	1.531.906
b) Para riesgos en curso	6.022	6.022
c) Para seguros de vida		
- Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso	26.031	48.789
- Provisión matemática	5.181.207	5.763.230
- Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador	362.106	540.234
d) Para prestaciones	2.633.399	2.785.174
e) Para participación en beneficios y para extornos	5.179	30.449
f) Otras provisiones técnicas	57.236	81.411
6. Provisiones no técnicas	<b>184.050</b>	<b>181.191</b>
7. Pasivos fiscales	<b>350.607</b>	<b>475.014</b>
a) Pasivos por impuesto corriente	69.683	100.973
b) Pasivos por impuesto diferido	280.924	374.041
8. Resto de pasivos	<b>302.247</b>	<b>443.547</b>
9. Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.204.136</b>	<b>3.620.301</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>2.424.730</b>	<b>2.547.492</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>2.093.584</b>	<b>2.344.468</b>
4. <i>Menos</i> : Acciones y participaciones en patrimonio propias (Nota 6.k)	<b>22.259</b>	<b>22.000</b>
5. Resultados de ejercicios anteriores	-	-
6. Otras aportaciones de socios	-	-
7. Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	<b>352.160</b>	<b>206.547</b>
a) Pérdidas y Ganancias consolidadas	386.422	226.382
b) Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	34.262	19.835
8. <i>Menos</i> : Dividendo a cuenta	<b>36.288</b>	<b>19.056</b>
9. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-
<b>Otro resultado global acumulado</b>	<b>439.063</b>	<b>718.659</b>
1. Partidas que no se reclasifican al resultado del período	-	-
2. Partidas que pueden reciclarse posteriormente al resultado del período	<b>439.063</b>	<b>718.659</b>
a) Activos financieros disponibles para la venta	535.142	895.366
b) Operaciones de cobertura	-	-
c) Diferencias de cambio	(26.120)	(23.750)
d) Corrección de asimetrías contables	(67.734)	(153.068)
e) Entidades valoradas por el método de la participación	(2.225)	111
f) Otros ajustes	-	-
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE (Nota 6.h.)</b>	<b>2.863.793</b>	<b>3.266.151</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS (Nota 6.h.)</b>	<b>340.343</b>	<b>354.150</b>
1. Otro resultado global acumulado	(10.553)	(1.464)
2. Resto	350.896	355.614
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>14.479.377</b>	<b>16.550.095</b>

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver Nota 2.e. de las Notas explicativas.  
Las Notas explicativas 1 a 8 adjuntas forman parte integrante del Balance resumido consolidado a 30 de junio de 2019.

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 2019 Y 2018 (Notas 1 y 2)

	Primer semestre 2018 (*)	(Cifras en Miles de Euros) Primer semestre 2019
1. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	1.325.382	1.424.147
2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	73.371	57.831
3. Otros ingresos técnicos	139.323	142.540
4. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(738.139)	(797.026)
5. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	(3.499)	(4.932)
6. Participación en beneficios y extornos	-	(3.117)
7. Gastos de explotación netos	(491.750)	(492.791)
8. Otros gastos técnicos	(3.059)	(8.052)
9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(31.042)	(45.155)
<b>A) RESULTADO SEGUROS NO VIDA</b>	<b>270.587</b>	<b>273.445</b>
10. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	371.948	393.984
11. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	98.725	113.398
12. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	11.995	43.331
13. Otros ingresos técnicos	4.304	2.952
14. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(359.042)	(364.639)
15. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	(30.241)	(76.964)
16. Participación en beneficios y extornos	(372)	(7.799)
17. Gastos de explotación netos	(38.707)	(37.376)
18. Otros gastos técnicos	(1.405)	(685)
19. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(17.640)	(22.111)
20. Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	(12.133)	(10.688)
<b>B) RESULTADO SEGUROS VIDA</b>	<b>27.432</b>	<b>33.403</b>
<b>C) RESULTADO CUENTA TÉCNICA</b>	<b>298.019</b>	<b>306.848</b>
21. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	(3.085)	(3.890)
22. Diferencia negativa de consolidación	-	-
23. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(7.366)	(1.996)
24. Otros ingresos	11.241	15.924
25. Otros gastos	(23.912)	(25.357)
<b>E) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>274.897</b>	<b>291.529</b>
26. Impuesto sobre beneficios	(69.145)	(65.147)
<b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>205.752</b>	<b>226.382</b>
27. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
<b>G) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>205.752</b>	<b>226.382</b>
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	187.247	206.547
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	18.505	19.835
		(Cifras en Euros)
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN (Nota 4.b)</b>		
Básico	1,5886	1,7521
Diluido	1,5886	1,7521

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

Las Notas explicativas 1 a 8 adjuntas forman parte integrante de la Cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.

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 2019 Y 2018 (Notas 1 y 2)

	Primer semestre 2018 (*)	(Cifras en Miles de Euros) Primer semestre 2019
<b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO</b>	<b>205.752</b>	<b>226.382</b>
<b>B) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL PERÍODO</b>	<b>(5.533)</b>	<b>-</b>
1. Ganacias/(Pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal	(6.899)	-
2. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas	-	-
3. Resto de ingresos y gastos que no se reclasifican al resultado del período	-	-
4. Efecto impositivo	1.366	-
<b>C) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERÍODO</b>	<b>(14.444)</b>	<b>288.697</b>
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta:</b>	<b>(17.524)</b>	<b>468.016</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(12.752)	459.418
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(4.772)	8.598
c) Otras reclasificaciones	-	-
<b>2. Coberturas de los flujos de efectivo:</b>	<b>-</b>	<b>-</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>3. Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
<b>4. Diferencias de cambio:</b>	<b>(821)</b>	<b>2.370</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(821)	2.370
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
<b>5. Corrección de asimetrías contables:</b>	<b>1.572</b>	<b>(113.547)</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	1.572	(113.547)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
<b>6. Activos mantenidos para la venta:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
<b>7. Participación en otro resultado global reconocidos por las inversiones en negocios conjuntos y asociadas</b>	<b>(2.097)</b>	<b>2.336</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(2.097)	2.336
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
<b>8. Resto de ingresos y gastos que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>9. Efecto impositivo</b>	<b>4.426</b>	<b>(70.478)</b>
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO (A + B + C)</b>	<b>185.775</b>	<b>515.079</b>
a) Atribuidos a la entidad dominante	<b>169.739</b>	<b>486.153</b>
b) Atribuidos a intereses minoritarios	<b>16.036</b>	<b>28.926</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 8 adjuntas forman parte integrante del Estado de ingresos y gastos reconocidos resumidos consolidados correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018.

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019, EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y EL 30 DE JUNIO DE 2018 (Notas 1 y 2)

	Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante						Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
	Fondos Propios					Otro resultado global acumulado		
	Capital o fondo mutual	Prima de emisión y Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	(Dividendos a cuenta)			
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2017 (*)</b>	<b>36.000</b>	<b>1.876.510</b>	<b>(18.108)</b>	<b>325.447</b>	<b>(34.560)</b>	<b>567.322</b>	<b>325.993</b>	<b>3.078.604</b>
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial ajustado a 1 de enero de 2018</b>	<b>36.000</b>	<b>1.876.510</b>	<b>(18.108)</b>	<b>325.447</b>	<b>(34.560)</b>	<b>567.322</b>	<b>325.993</b>	<b>3.078.604</b>
<b>I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos primer semestre 2018</b>	-	<b>(4.604)</b>	-	<b>187.247</b>	-	<b>(12.904)</b>	<b>16.036</b>	<b>185.775</b>
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	-	-	<b>(4.151)</b>	-	<b>(76.596)</b>	-	<b>(10.778)</b>	<b>(91.525)</b>
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos (Nota 4.a)	-	-	-	-	(76.596)	-	(10.778)	(87.374)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) (Nota 6.k)	-	-	(4.151)	-	-	-	-	(4.151)
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	<b>226.843</b>	-	<b>(325.447)</b>	<b>93.012</b>	-	<b>37</b>	<b>(5.555)</b>
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	232.435	-	(325.447)	93.012	-	-	-
3. Otras variaciones	-	(5.592)	-	-	-	-	37	(5.555)
<b>Saldo final al 30 de junio de 2018 (*)</b>	<b>36.000</b>	<b>2.098.749</b>	<b>(22.259)</b>	<b>187.247</b>	<b>(18.144)</b>	<b>554.418</b>	<b>331.288</b>	<b>3.167.299</b>
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial ajustado</b>	<b>36.000</b>	<b>2.098.749</b>	<b>(22.259)</b>	<b>187.247</b>	<b>(18.144)</b>	<b>554.418</b>	<b>331.288</b>	<b>3.167.299</b>
<b>I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos segundo semestre 2018</b>	-	<b>492</b>	-	<b>164.913</b>	-	<b>(115.355)</b>	<b>9.123</b>	<b>59.173</b>
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	-	-	-	-	<b>(18.144)</b>	-	-	<b>(18.144)</b>
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos	-	-	-	-	(18.144)	-	-	(18.144)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) (Nota 6.k)	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	<b>(4.124)</b>	-	-	-	-	<b>(68)</b>	<b>(4.192)</b>
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	(4.124)	-	-	-	-	(68)	(4.192)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2018 (*)</b>	<b>36.000</b>	<b>2.095.117</b>	<b>(22.259)</b>	<b>352.160</b>	<b>(36.288)</b>	<b>439.063</b>	<b>340.343</b>	<b>3.204.136</b>
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial ajustado al 1 de enero de 2019</b>	<b>36.000</b>	<b>2.095.117</b>	<b>(22.259)</b>	<b>352.160</b>	<b>(36.288)</b>	<b>439.063</b>	<b>340.343</b>	<b>3.204.136</b>
<b>I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos primer semestre 2019</b>	-	<b>10</b>	-	<b>206.547</b>	-	<b>279.596</b>	<b>28.926</b>	<b>515.079</b>
<b>II. Operaciones con socios o propietarios</b>	-	-	<b>259</b>	-	<b>(81.456)</b>	-	<b>(14.915)</b>	<b>(96.112)</b>
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos (Nota 4.a)	-	-	-	-	(81.456)	-	(14.915)	(96.371)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas) (Nota 6.k)	-	-	259	-	-	-	-	259
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	<b>250.874</b>	-	<b>(352.160)</b>	<b>98.688</b>	-	<b>(204)</b>	<b>(2.802)</b>
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	253.472	-	(352.160)	98.688	-	-	-
3. Otras variaciones	-	(2.598)	-	-	-	-	(204)	(2.802)
<b>Saldo final al 30 de junio de 2019</b>	<b>36.000</b>	<b>2.346.001</b>	<b>(22.000)</b>	<b>206.547</b>	<b>(19.056)</b>	<b>718.659</b>	<b>354.150</b>	<b>3.620.301</b>

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

Las Notas explicativas 1 a 8 adjuntas forman parte integrante del Estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.

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 2019 Y 2018 (METODO DIRECTO) (Notas 1 y 2)

	(Cifras en Miles de Euros)	
	Primer semestre 2018 (*)	Primer semestre 2019
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3)</b>	<b>242.648</b>	<b>490.352</b>
<b>1. Actividad aseguradora:</b>	<b>465.624</b>	<b>532.034</b>
(+) Cobros en efectivo de la actividad aseguradora	2.633.756	2.835.946
(-) Pagos en efectivo de la actividad aseguradora	(2.168.132)	(2.303.912)
<b>2. Otras actividades de explotación:</b>	<b>(193.063)</b>	<b>34.471</b>
(+) Cobros en efectivo de otras actividades de explotación	196.115	460.132
(-) Pagos en efectivo de otras actividades de explotación	(389.178)	(425.661)
<b>3. Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios</b>	<b>(29.913)</b>	<b>(76.153)</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)</b>	<b>(312.128)</b>	<b>(382.680)</b>
<b>1. Cobros de actividades de inversión:</b>	<b>1.201.194</b>	<b>1.382.968</b>
(+) Inmovilizado material	455	97
(+) Inversiones inmobiliarias	12.323	18.046
(+) Inmovilizado intangible	-	-
(+) Instrumentos financieros	910.390	957.613
(+) Participaciones	-	-
(+) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
(+) Intereses cobrados	116.635	74.639
(+) Dividendos cobrados	34.794	35.839
(+) Otros cobros relacionados con actividades de inversión	126.597	296.734
<b>2. Pagos de actividades de inversión:</b>	<b>(1.513.322)</b>	<b>(1.765.648)</b>
(-) Inmovilizado material	(9.913)	(20.742)
(-) Inversiones inmobiliarias (Nota 6.a)	(11.238)	(30.450)
(-) Inmovilizado intangible	(28.665)	(30.820)
(-) Instrumentos financieros	(1.340.880)	(1.309.636)
(-) Participaciones	-	-
(-) Entidades dependientes y otras unidades de negocio (Nota 1.b)	-	(159.553)
(-) Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(122.626)	(214.447)
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2)</b>	<b>(67.320)</b>	<b>(72.696)</b>
<b>1. Cobros de actividades de financiación:</b>	<b>202</b>	<b>259</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 (Nota 6.k)	202	259
(+) Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	-
<b>2. Pagos de actividades de financiación:</b>	<b>(67.522)</b>	<b>(72.955)</b>
(-) Dividendos a los accionistas (Nota 4.a)	(58.452)	(62.400)
(-) Intereses pagados	(4.717)	(8.493)
(-) Pasivos subordinados	-	-
(-) Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	-	-
(-) Derramas pasivas y devolución de aportaciones a los socios o mutualistas	-	-
(-) Adquisición de valores propios (Nota 6.k)	(4.353)	-
(-) Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-	(2.062)
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>(399)</b>	<b>(379)</b>
<b>E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C+ D)</b>	<b>(137.199)</b>	<b>34.597</b>
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>1.256.195</b>	<b>1.163.531</b>
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)</b>	<b>1.118.996</b>	<b>1.198.128</b>
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>Primer semestre 2018 (*)</b>	<b>Primer semestre 2019</b>
(+) Caja y bancos	1.115.686	1.194.808
(+) Otros activos financieros	3.310	3.320
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>1.118.996</b>	<b>1.198.128</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 8 adjuntas forman parte integrante del Estado de Flujos de efectivo resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.

# 05

## Notas explicativas a los Estados Financieros semestrales resumidos consolidados



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

Notas Explicativas a los Estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019

## **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, Paseo de la Castellana 4, Madrid (España), pueden consultarse los Estatutos sociales de la sociedad dominante y demás información pública del Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2018 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2019.

### **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 2018 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

A continuación se presentan las principales operaciones habidas en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019:

#### **1.b.1) Adquisición del 100% de Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A.**

Con fecha 8 de noviembre de 2018, Plus Ultra, Seguros Generales y Vida S.A., de Seguros y Reaseguros, Sociedad Unipersonal (en adelante 'Plus Ultra'), sociedad participada al 100% por el Grupo, alcanzó un acuerdo con las sociedades Telefónica, S.A. y Telefónica Finanzas, S.A.U. para la adquisición de acciones representativas del 100% del capital social de Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A. (en adelante 'Antares') por un precio de 161.000 miles de euros.

Tras el cumplimiento de las condiciones suspensivas por las cuales se han obtenido las preceptivas autorizaciones administrativas por parte de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia y de la DGSFP en fechas 17 de enero de 2019 y 25 de enero de 2019, respectivamente, se ha formalizado la ejecución del contrato de compraventa en fecha 14 de febrero de 2019.

Finalmente, el precio pagado por Plus Ultra ha sido de 158.870 miles de euros, correspondiente al precio acordado inicialmente de 161.000 miles de euros, ajustado por la diferencia entre los fondos propios a 31 de enero de 2019 (cierre más cercano a la transacción) y los fondos propios estimados en el contrato. La totalidad de dicha contraprestación ha sido desembolsada en efectivo.

## Contabilización provisional de la combinación de negocios

La fecha de toma de control efectivo se situó el 14 de febrero de 2019, fecha en la que se formalizó la ejecución del contrato de compraventa. A efectos contables, se ha tomado como fecha de conveniencia para el registro el día 1 de febrero de 2019. El efecto en el patrimonio neto de considerar la mencionada fecha de conveniencia respecto la fecha de toma de control efectivo no es significativo.

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

Para ello, el Grupo ha realizado un análisis "Purchase Price Allocation" o PPA con el objetivo de determinar el valor razonable de los activos y pasivos de Antares a 31 de enero de 2019. La normativa contable establece el periodo de un año durante el cual la valoración de los activos y pasivos adquiridos no es definitiva, con lo cual las valoraciones realizadas son la mejor estimación disponible a la fecha de elaboración de estos estados financieros, siendo, en cualquier caso, provisionales.

El valor razonable a 31 de enero de 2019 de los activos y pasivos de Antares adquiridos es el siguiente:

PPA	Miles de Euros		
	Antares	Revalorizaciones	Valor razonable
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	103.885	-	103.885
Activos financieros mantenidos para negociar	27.969	-	27.969
Otros activos financieros a valor razonable	142.374	-	142.374
Activos financieros disponibles para la venta	355.284	-	355.284
Préstamos y partidas a cobrar	336.583	70.938	407.521
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	9.687	-	9.687
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	111	-	111
Inmovilizado intangible	969	-	969
Activos fiscales	2.984	-	2.984
Otros activos	4.463	-	4.463
<b>Total Activo</b>	<b>984.309</b>	<b>70.938</b>	<b>1.055.247</b>
Débitos y partidas a pagar	9.804	-	9.804
Provisiones técnicas	829.820	33.784	863.604
Provisiones no técnicas	4.498	-	4.498
Pasivos fiscales	6.808	-	6.808
Resto de pasivos	4.353	37.154	41.507
<b>Total Pasivo</b>	<b>855.283</b>	<b>70.938</b>	<b>926.221</b>
<b>Activos netos identificados</b>	<b>129.026</b>	-	<b>129.026</b>
Contrato Telefónica	-	33.000	33.000
<b>Activos intangibles no registrados</b>	-	<b>33.000</b>	<b>33.000</b>
Impuesto diferido	-	(8.250)	(8.250)
<b>Valor de los activos netos revalorizados</b>	<b>129.026</b>	<b>24.750</b>	<b>153.776</b>
<b>Importe de la contraprestación</b>	-	-	<b>158.870</b>
<b>Fondo de comercio</b>			<b>5.094</b>

En consonancia con la NIIF 3, se han identificado plusvalías por importe de 70.938 miles de euros en la valoración a valor razonable de los depósitos en entidades de crédito (estructuras de permuta financiera de tipo de interés) clasificados en la cartera de 'Préstamos y partidas a cobrar'. Se han valorado utilizando técnicas

de valoración consistentes en el descuento de flujos usando una curva de permutas financieras a 31 de enero de 2019 publicada por Reuters, utilizando así un tipo de interés generalmente aceptado y fácilmente observable, y ajustando la curva con un spread que corresponde al CDS según el emisor y duración modificada del activo, obtenido también de Reuters. Esta valoración se corresponde con el Nivel 2 en la jerarquía de valor razonable establecida por la *NIIF 13 Valoración del valor razonable*.

Dichas estructuras están afectas a la provisión matemática en dos tipologías de cartera:

- Para aquellas operaciones de seguro de vida que utilizan técnicas de inmunización financiera (previstas en el artículo 33.2 del ROSSP), las plusvalías de los activos afectos se han asignado a las asimetrías contables, esto es, 37.154 miles de euros.
- Para aquellas pólizas sujetas a la Disposición Transitoria 2ª del ROSSP, se han asignado las plusvalías de los activos afectos por importe de 33.784 miles de euros como mayor valor de la provisión matemática.

Por otro lado, en el contexto de esta transacción, Plus Ultra, Grupo Catalana Occidente, Antares y Telefónica, S.A., suscribieron un contrato de colaboración en exclusiva por el cual Grupo Telefónica otorga a Antares un compromiso de exclusividad en relación a la mayor parte de las pólizas Colectivas de Salud, Vida- Riesgo, Vida-Ahorro y Unit Linked del Grupo Telefónica hasta el 31 de diciembre de 2028.

En el ejercicio del PPA, este contrato se ha valorado por 33.000 miles de euros, amortizándose linealmente según una vida útil asignada de 10 años. El método de valoración utilizado para estimar el valor razonable de dicho activo intangible ha sido el método del exceso de beneficios multi-periodo (MEEM).

Como consecuencia de la contabilización provisional de esta adquisición, se han reconocido impuestos diferidos por importes de: 17.735 miles de euros de pasivos por impuesto diferido por las plusvalías de los activos, 17.735 miles de euros de activos por impuesto diferido (provisiones técnicas y resto de pasivos) por la revalorización de los pasivos, y 8.250 miles de euros de pasivos por impuesto diferido derivados del reconocimiento del activo intangible por el contrato con Telefónica; la posición neta es un pasivo por impuesto diferido de 8.250 miles de euros, según indicado en la tabla anterior.

Los gastos incurridos en la transacción ascienden a 2.061 miles de euros y se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La operación ha generado un fondo de comercio de 5.094 miles de euros (véase Nota 6.b.1).

### **1.b.2) Fusión por absorción por parte de Plus Ultra Seguros Generales y Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros, Sociedad Unipersonal de Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A.**

Con fecha 20 de junio de 2019, los accionistas únicos de Plus Ultra (sociedad absorbente) y Antares (sociedad absorbida), han aprobado la fusión por absorción de la sociedad absorbida por parte de la sociedad absorbente en los términos establecidos en el proyecto común de fusión depositado en el Registro Mercantil de Madrid.

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

Conforme a lo establecido en el proyecto de fusión, la fusión aprobada queda condicionada, con carácter suspensivo, a la obtención de la preceptiva autorización previa del Ministro de Economía y Empresa, de acuerdo con lo previsto en el artículo 90 de la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras, en relación con el artículo 110.1.b) del Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras.

### **1.b.3) Adquisición de la participación de los accionistas minoritarios de Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A.**

Con fecha 20 de junio de 2019, Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros ('Seguros Catalana Occidente') ha ejecutado la opción de compra suscrita en 28 de junio de 2016, que tenía sobre el 0,189% de las acciones de Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A. ('Nortehispana') que no obraba en su poder, pasando a ostentar el 100% del capital social de dicha sociedad, que ha devenido, por tanto, unipersonal. El precio pagado por Seguros Catalana Occidente ha sido de 683 miles de euros y ha sido desembolsado en efectivo.

### **1.b.4) Fusión por absorción por parte de Previsora Bilbaína Agencia de Seguros, S.A.U. de Previsora Inversiones, S.A.U.**

Con fecha 24 de junio de 2019, Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A., accionista único, respectivamente, de Previsora Bilbaína Agencia de Seguros, S.A.U. (sociedad absorbente) y de Previsora Inversiones, S.A.U. (sociedad absorbida) ha aprobado la fusión por absorción de la sociedad absorbida por parte de la sociedad absorbente en los términos establecidos en el proyecto común de fusión depositado en el Registro Mercantil de Bizkaia. Dicha fusión se ejecutará una vez haya transcurrido el plazo de oposición de acreedores de ambas sociedades previsto en el artículo 44 de la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles

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

### **1.c) Actualización del entorno de riesgo**

El Grupo cuenta con presencia global a través de la sociedad dependiente Atradius N.V. (en adelante 'Atradius'), la cual opera en más de 50 países mediante el establecimiento de oficinas que operan bajo un marco legal único. Esta red de oficinas permite a Atradius ofrecer un servicio internacional en todos los países de la Unión Europea, incluido el Reino Unido, y podrá seguir haciéndolo después del Brexit.

Las actividades actuales de Atradius continuarán sin interrupción tanto con un "Brexit duro", pues Atradius ya ha obtenido los permisos regulatorios establecidos por la autoridad competente del Banco de Inglaterra (esto es, el *Prudential Regulation Authority* o 'PRA'), como con un Brexit con acuerdo.

Si bien la salida del Reino Unido de la UE y la consiguiente pérdida de la libre circulación de servicios implicará que Atradius no pueda ofrecer pólizas transfronterizas de la misma forma en la que lo hace actualmente, como aseguradora registrada en el Espacio Económico Europeo, Atradius podrá emitir pólizas desde cualquiera de sus sucursales en la UE. Por tanto, para aquellos clientes de Reino Unido con filiales aseguradas en la UE, la póliza de la subsidiaria sería emitida por una oficina de Atradius de la UE.

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

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

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

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018 del Grupo fueron formuladas por el Consejo de Administración de la sociedad dominante, en su reunión del 28 de febrero de 2019 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 2018 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 2018.

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 25 de julio de 2019, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del RD 1362/2007 y teniendo en cuenta lo referido por la Circular 3/2018, de 28 de junio, de la CNMV.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, el Grupo ha elaborado los estados financieros semestrales únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridas durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las últimas cuentas anuales consolidadas. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2018.

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 2018.

## **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 2019**

Durante el primer semestre del ejercicio 2019 han entrado en vigor nuevas normas contables y/o modificaciones que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de los estados financieros resumidos consolidados adjuntos.

- NIIF 16 Arrendamientos: Sustituye a la NIC 17 y las interpretaciones asociadas. La nueva norma propone un modelo contable único para los arrendatarios, que incluirán en el balance todos los arrendamientos con un impacto similar al de los arrendamientos financieros.
- Modificación a la NIIF 9 Características de cancelación anticipada por compensación negativa: Esta modificación permitirá la valoración a coste amortizado de algunos activos financieros cancelables anticipadamente por una cantidad menor que el importe pendiente de capital e intereses sobre dicho principal.
- Modificación a la NIC 28 Interés a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos: Clarifica que se debe aplicar la NIIF 9 a los intereses a largo plazo en una asociada o negocio conjunto si no se aplicase el método de puesta en equivalencia.
- Modificación a la NIC 19 Beneficios a los empleados: Clarifica cómo calcular el coste del servicio para el periodo actual y el interés neto para el resto de un periodo anual cuando se produce una modificación, reducción o liquidación de un plan de prestación definida.
- CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamientos fiscales: Esta interpretación clarifica cómo aplicar los criterios de registro y valoración de la NIC 12 cuando existe incertidumbre acerca de la aceptabilidad por parte de la autoridad fiscal de un determinado tratamiento fiscal utilizado por la Entidad.

A continuación se desarrollan las principales normas de aplicación en el ejercicio 2019:

### **NIIF 16 Arrendamientos**

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

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

El Grupo ha aplicado la NIIF 16 desde 1 de enero de 2019, fecha de entrada en vigor de la norma. En este sentido, se ha optado por no evaluar nuevamente si un contrato es un arrendamiento o contiene un componente de arrendamiento de acuerdo con los criterios de la norma, aplicándola exclusivamente a los contratos que habían sido identificados como arrendamientos de acuerdo a la normativa anterior.

Para aquellos arrendamientos en los que el Grupo interviene como arrendatario, previamente clasificados como arrendamientos operativos, el Grupo ha decidido aplicar los nuevos criterios de arrendamientos de forma retroactiva, utilizando el enfoque retrospectivo modificado, el cual permite estimar el valor del derecho de uso por referencia al pasivo financiero en las operaciones, no generándose ajuste alguno a las reservas a 1 de enero de 2019. Adicionalmente, se ha decidido excluir del alcance, de acuerdo con las simplificaciones previstas en el nuevo marco normativo de información financiera, los contratos de arrendamiento cuyo plazo expira dentro de los doce meses siguientes a la fecha de aplicación inicial.

La principal tipología de contratos identificada que ha requerido estimar un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento a 1 de enero de 2019 son los arrendamientos de bienes inmuebles (destinados a oficinas) que están afectos a su actividad de explotación.

Para las transacciones de venta con arrendamiento posterior realizadas antes del 1 de enero de 2019 en los que el Grupo ha actuado como vendedor-arrendatario, se ha contabilizado el arrendamiento posterior como cualquier otro arrendamiento operativo existente a 1 de enero de 2019.

Los desgloses a 31 de diciembre de 2018 de las partidas de balance referidas a contratos de arrendamiento en esta memoria no se han re-expresado, motivo por el cual no es comparativa con la información referida a 30 de junio de 2019.

La conciliación entre los compromisos de arrendamiento operativo a 31 de diciembre de 2018 y los pasivos por arrendamiento reconocidos el 1 de enero de 2019 en aplicación de la NIIF 16 es la siguiente:

<b>Compromisos por arrendamiento operativo (en Miles de euros):</b>	
<b>Compromisos por arrendamiento operativo a 31 de diciembre de 2018</b>	<b>166.675</b>
Diferente tratamiento del plazo del arrendamiento	(1.911)
Separación de componentes no arrendamiento	-
Otros ajustes (incluye el descuento financiero por los pagos futuros)	(14.823)
<b>Pasivo por arrendamiento a 1 de enero de 2019</b>	<b>149.941</b>
<i>Tipo de descuento aplicado (según el plazo)</i>	<i>3,2% - 3,6%</i>

La entrada en vigor de la norma ha supuesto los siguientes impactos para el Grupo a 30 de junio de 2019:

- Incremento de activos en 134.400 miles de euros y pasivos en 134.600 miles de euros, de los cuales el 94% corresponde a edificios y el 6% a coches.
- Aumento de los gastos por amortización y de los gastos financieros en 15.104 y 2.051 miles de euros respectivamente, compensados en su mayor parte por el descenso en los gastos de

explotación por alquileres. El importe de los gastos financieros irá reduciéndose progresivamente, con criterio financiero, a lo largo de la vida estimada de los contratos.

- El descenso del resultado atribuible a la sociedad dominante es muy poco significativo. Este importe quedará íntegramente compensado al final de la vida estimada de los contratos.
- Durante el primer semestre del ejercicio 2019 se han dado de alta nuevos contratos de arrendamiento por importe de 5.305 miles de euros.

Los pagos por arrendamiento se descuentan utilizando el tipo de interés incremental del endeudamiento del arrendatario (“incremental borrowing rate”). Esta tasa se ha calculado para las distintas carteras definidas por el Grupo en base al entorno económico, las duraciones de los contratos, la posición de endeudamiento del Grupo y la calidad de los activos subyacentes.

### Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

Durante el primer semestre del ejercicio 2019 no existen normas e interpretaciones ya adoptadas por la Unión Europea, cuya fecha de efectividad sea posterior a la fecha de los estados financieros resumidos consolidados.

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

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones		Aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir del
<b>No aprobadas para su uso en la Unión Europea:</b>		
<b>Nuevas normas</b>		
NIIF 17 Contratos de seguro	Reemplaza a la NIIF 4 y recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguros con el objetivo de que la entidad proporcione información relevante y fiable que permita a los usuarios de la información determinar el efecto que los contratos tienen en los estados financieros.	1 de enero de 2022 (*)
<b>Modificaciones y/o interpretaciones</b>		
Modificación a la NIIF 3 Definición de negocio	Clarificaciones a la definición de negocio.	1 de enero de 2020
Modificación a la NIC 1 y NIC 8 Definición de “materialidad”	Modificaciones para alinear la definición de materialidad con la contenida en el marco conceptual.	

(\*) Con fecha 26 de junio de 2019, se ha publicado el Borrador de Propuesta de Enmiendas a la NIIF 17, entre las cuales se propone el aplazamiento de la fecha efectiva de la Norma en un año, de 1 de enero de 2021 hasta 1 de enero de 2022.

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

### NIIF 17 Contratos de seguros

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

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

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

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

Con fecha 26 de junio de 2019, el IASB ha publicado un Borrador de Propuesta de Enmiendas a la NIIF 17 para consulta pública. El objetivo de las enmiendas es continuar apoyando su implementación, aliviando las preocupaciones y los desafíos planteados sobre la implementación de la norma por los actores afectados por la misma. En este sentido, una de las enmiendas recogidas en este Borrador hace referencia al diferimiento de la fecha de entrada en vigor de la norma. La NIIF 17 será de aplicación en los ejercicios anuales que comiencen el 1 de enero de 2022 (fecha de primera aplicación), aunque es obligatoria la presentación de información comparativa (fecha de transición de 1 de enero de 2021).

Las modificaciones propuestas únicamente están diseñadas para minimizar el riesgo de interrupción de la implementación que actualmente se encuentra en proceso. El plazo para presentar comentarios a estas enmiendas es el 25 de septiembre de 2019.

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

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

El Grupo cumple dicho requisito en virtud de que el importe en libros de sus pasivos que surgen de contratos dentro del alcance de la NIIF 4 es significativo en comparación con el importe total de todos sus pasivos. El porcentaje del importe total de sus pasivos conectados con seguros (con respecto al importe total de todos sus pasivos), es mayor que el 80 por ciento y el Grupo no está implicado en una actividad significativa no conectada con seguros. Como resultado de las enmiendas introducidas, el IASB también ha decidido proponer que la exención temporal de la NIIF 9 se extienda hasta 2022, para que una vez finalizado el periodo de consulta pública, tanto la NIIF 9 como la NIIF 17 puedan aplicarse al mismo tiempo.



## **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 2018.

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 2019 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 2019 no se han producido cambios significativos con respecto a las estimaciones realizadas en el primer semestre de 2018 ni a las realizadas al cierre del ejercicio 2018, distintas de las indicadas en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados.

Asimismo, se han realizado nuevas estimaciones para los activos y pasivos procedentes de la operación de Antares y del valor recuperable de su activo intangible identificado en la combinación de negocios (véase Nota 1.b.1).

## **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 2018 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2019 no se han producido cambios significativos en los activos y pasivos contingentes del Grupo (véase Nota 6.i).

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

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados referida a 31 de diciembre de 2018 y 30 de junio de 2018 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa a 30 de junio de 2019.

### *Variaciones en el perímetro de consolidación*

Tal y como se describe en la Nota 1.b.1), la contabilización de la combinación de negocios como consecuencia de la adquisición del 100% de Antares ha sido registrada con fecha 1 de febrero de 2019, por lo que la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 30 de junio de 2019 no es comparable a la presentada para el periodo anterior. A 30 de junio de 2019, la integración de Antares ha supuesto la incorporación de 55.992 y 3.281 miles

de euros de primas imputadas y resultado bruto, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. El volumen de activos incorporados al balance consolidado a 30 de junio de 2019 a consecuencia de la adquisición de Antares asciende a 1.036.130 miles de euros.

## 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 2019.

## 2.g) Importancia relativa

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

## 3. Información financiera por segmentos

### 3.a) Ingresos y gastos técnicos por segmentos – 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 2019, así como la misma información relativa al periodo comparativo del ejercicio precedente:

Segmento de negocio	Ingresos ordinarios		Resultado antes de impuestos	
	1er. semestre 2018	1er. semestre 2019	1er. semestre 2018	1er. semestre 2019
No Vida (*)	1.853.973	1.931.055	270.587	273.445
Vida (*)	381.374	389.360	27.432	33.403
Otras actividades	11.241	15.924	(23.122)	(15.319)
<b>Total</b>	<b>2.246.588</b>	<b>2.336.339</b>	<b>274.897</b>	<b>291.529</b>

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

Adicionalmente al volumen de ingresos ordinarios, el Grupo ha gestionado unas aportaciones a planes de pensiones y fondos de inversión, no reflejadas en la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, por importe de 25.274 miles de euros durante el periodo (27.917 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 intragrupo 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 intragrupo 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 2018				Primer semestre ejercicio 2019			
	Segmento No Vida			Segmento Vida	Segmento No Vida			Segmento Vida
	Negocio Tradicional	Negocio Crédito	Total No Vida		Negocio Tradicional	Negocio Crédito	Total No Vida	
Mercado interior	836.664	92.738	<b>929.402</b>	<b>370.025</b>	878.424	95.424	<b>973.848</b>	<b>392.240</b>
Exportación:								
a) Unión Europea	-	302.107	<b>302.107</b>	-	-	294.126	<b>294.126</b>	-
b) Países O.C.D.E.	-	61.619	<b>61.619</b>	-	-	37.817	<b>37.817</b>	-
c) Resto de países	6.785	25.469	<b>32.254</b>	<b>1.923</b>	7.020	111.336	<b>118.356</b>	<b>1.744</b>
<b>Total</b>	<b>843.449</b>	<b>481.933</b>	<b>1.325.382</b>	<b>371.948</b>	<b>885.444</b>	<b>538.703</b>	<b>1.424.147</b>	<b>393.984</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 2019 y 2018 y su fecha de pago, los cuales corresponden a dividendos acordados a cuenta del resultado del 2019, 2018 y 2017 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	31/01/2019	13/02/2019	3er. Dividendo a cuenta 2018	0,1512	18.144
Junta General	25/04/2019	08/05/2019	Complementario 2018	0,3688	44.256
Consejo de Administración	27/06/2019	10/07/2019	1er. Dividendo a cuenta 2019	0,1588	19.056
<b>Total 1er Semestre 2019</b>					<b>81.456</b>

Órgano de Gobierno	Fecha del acuerdo	Fecha de Pago	Tipo dividendo	Por acción en Euros	Total (miles de euros)
Consejo de Administración	25/01/2018	14/02/2018	3er. Dividendo a cuenta 2017	0,1440	17.280
Junta General	26/04/2018	09/05/2018	Complementario 2017	0,3431	41.172
Consejo de Administración	28/06/2018	11/07/2018	1er. Dividendo a cuenta 2018	0,1512	18.144
<b>Total 1er Semestre 2018</b>					<b>76.596</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			
	25 de enero de 2018	28 de junio de 2018	31 de enero de 2019	27 de junio de 2019
Suma activos disponibles y realizables	97.069	90.807	90.718	123.776
Suma pasivos exigibles (*)	69.625	46.445	36.189	50.366
Superávit estimado de liquidez	27.444	44.362	54.529	73.410

(\*) 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 2019 y 2018 es el siguiente:

	Primer semestre ejercicio 2018	Primer semestre ejercicio 2019
<b>De operaciones continuadas e interrumpidas:</b>		
Resultado neto atribuido a los accionistas de la sociedad dominante (miles de euros)	187.247	206.547
Número medio ponderado de acciones emitidas (miles de acciones)	120.000	120.000
Menos: Acciones propias ponderadas (miles de acciones) (*)	(2.132)	(2.111)
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	117.868	117.889
<b>Beneficio básico por acción (Euros)</b>	<b>1,59</b>	<b>1,75</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>1,59</b>	<b>1,75</b>

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

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

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

En la Nota 19.b) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 se detallan las retribuciones y otras prestaciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante durante el ejercicio 2018 de las sociedades dependientes.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2019 se acordó la retribución para el conjunto de los Consejeros, en su condición de tales para el ejercicio 2019, se fijó las dietas de asistencia a las reuniones del Consejo, y se sometió a votación consultiva de la Junta General el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros en el ejercicio 2018.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2019 y 2018:

### Remuneraciones a Miembros del Consejo de Administración

	Miles de Euros	
	Primer semestre ejercicio 2018	Primer semestre ejercicio 2019
<b>Miembros del Consejo de Administración</b>		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	867	883
Retribución variable	-	-
Dietas	340	337
Atenciones estatutarias	-	-
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	-	-
Otros	63	61
	<b>1.270</b>	<b>1.281</b>

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

### Otras prestaciones a Miembros del Consejo de Administración

	Miles de Euros	
	Primer semestre ejercicio 2018	Primer semestre ejercicio 2019
<b>Miembros del Consejo de Administración</b>		
Otros beneficios-		
Anticipos	-	-
Créditos concedidos	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Obligaciones contraídas	-	-
Primas de seguros de vida	84	86
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 2018	Primer semestre ejercicio 2019
Total remuneraciones recibidas por la Alta Dirección	937	968

Adicionalmente, la retribución variable diferida no consolidada asciende a 233 miles de euros.

En la elaboración de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados y a los efectos del cuadro anterior, se han considerado 6 personas como personal de Alta Dirección al 30 de junio de 2019 (6 personas al 30 de junio de 2018).

Al 30 de junio de 2019 y 2018 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 2019 es el siguiente (en miles de euros):

Detalle del Valor Neto Contable al 30 de junio de 2019:		
	Inmuebles de uso propio	Inversiones inmobiliarias uso terceros
Coste al 30 de junio de 2019	320.260	707.766
Amortización Acumulada al 30 de junio de 2019	(84.821)	(118.529)
Pérdidas por deterioro	(7.255)	(2.412)
Valor neto contable al 30 de junio de 2019	228.184	586.825
Valor de mercado	377.963	942.629
Plusvalías al 30 de junio de 2019	149.779	355.804

El desglose al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente (en miles de euros):

Detalle del Valor Neto Contable al 31 de diciembre de 2018:		
	Inmuebles de uso propio	Inversiones inmobiliarias uso terceros
Coste al 31 diciembre de 2018	312.165	676.913
Amortización Acumulada al 31 diciembre de 2018	(83.873)	(113.352)
Pérdidas por deterioro	(7.319)	(2.480)
Valor neto contable al 31 diciembre de 2018	220.973	561.081
Valor de mercado	375.084	911.075
Plusvalías al 31 diciembre de 2018	154.111	349.994

Al 30 de junio de 2019, 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 2019 y 2018 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos del inmovilizado material y de inversiones materiales de importe significativo.

En cuanto a las adquisiciones más significativas del primer semestre del ejercicio 2019, el Grupo ha adquirido, a través de la sociedad dependiente Grupo Catalana Occidente Activos Inmobiliarios, S.L., dos inmuebles destinados a la explotación en régimen de alquiler por un coste total de 30.450 miles de euros.

El valor de mercado de los inmuebles de uso propio se ha obtenido de los informes de valoración efectuados por expertos independientes. Los métodos de valoración generalmente utilizados corresponden a la metodología establecida en la Orden ECO/805/2003, de 27 de marzo, modificada parcialmente por la Orden EHA 3011/2007, de 4 de octubre: el método de comparación, el método del coste, el método residual abreviado y el método de actualización de rentas, dependiendo de las características del activo a valorar.

Estas valoraciones se corresponden con el Nivel 2 y Nivel 3 en la jerarquía de valor razonable establecida la *NIIF 13 Valoración del valor razonable*, en función de si dicho valor es determinado en función de variables observables del mercado o en base a estimaciones en las que alguna variable significativa no está basada en datos de mercado observables, respectivamente.

El valor de mercado de las inversiones inmobiliarias se ha obtenido conforme los métodos de valoración mencionados en el apartado anterior en relación a los inmuebles de uso propio. Adicionalmente, el valor de mercado de las inversiones inmobiliarias también se ha obtenido de tasaciones bajo los estándares RICS, basadas en el método de actualización de rentas.

Adicionalmente, al 30 de junio de 2019, el saldo correspondiente al inmovilizado material de uso propio recoge 219.192 miles de euros en concepto de derechos de uso de activos arrendados, mobiliario e instalaciones, equipos para el proceso de datos y mejoras en edificios propios, entre otros.

## **6.b) Inmovilizado intangible**

El Grupo dispone de un fondo de comercio de consolidación de 798.031 miles de euros al 30 de junio de 2019 que se ha visto incrementado respecto a 31 de diciembre de 2018 por la adquisición de Antares descrita en la Nota 1.b.1).

Adicionalmente, este epígrafe recoge otros activos intangibles por importe de 175.979 miles de euros, en el que se incluyen, principalmente, los programas informáticos generados internamente, procedentes de Atradius N.V., por importe de 84.167 miles de euros y los activos intangibles derivados de los procesos de asignación del coste de adquisición de Plus Ultra y Antares. Actualmente, el valor neto contable de la marca y la red de distribución de Plus Ultra ascienden a 13.650 y 12.912 miles de euros, respectivamente, y el valor neto contable del contrato de colaboración en exclusiva entre Telefónica y Antares asciende a 31.625 miles de euros.

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

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

UGE's	Miles de Euros	
	31/12/2018	30/06/2019
<b>Consolidadas por integración global:</b>		
Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros (*)	6.012	6.012
Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A. (**)	38.396	38.396
Grupo Asistea (***)	40.041	40.041
Bilbao, Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	94.398	94.398
Plus Ultra Seguros Generales y Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	118.186	118.186
Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A.	-	5.094
Grupo Catalana Occidente Activos Inmobiliarios, S.L.	3.255	3.255
Atradius N.V.	461.503	461.489
Graydon Holding N.V.	30.920	30.920
Otros	240	240
<b>Total Bruto</b>	<b>792.951</b>	<b>798.031</b>
<b>Menos: Pérdidas por deterioro</b>	-	-
<b>Valor neto contable</b>	<b>792.951</b>	<b>798.031</b>

(\*) Corresponde al fondo de comercio de Cosalud y Aseq.

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

(\*\*\*) Anteriormente Grupo Arroita.

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2019 no se han registrado pérdidas por deterioro de valor que afecten al fondo de comercio de consolidación. El Grupo ha revisado los fondos de comercio de consolidación por indicios de deterioro, concluyendo que no se observan los mismos.



## 6.c) Inversiones financieras

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo, sin considerar las participaciones en entidades valoradas por el método de la participación (puesta en equivalencia), al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Inversiones clasificadas por categoría de activos financieros y naturaleza	Miles de Euros				
	Activos financieros mantenidos para negociar (MPN)	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG (CVRPyG)	Activos financieros disponibles para la venta (DPV)	Préstamos y Partidas a cobrar (PyPC)	Total a 30/06/2019
<b>INVERSIONES FINANCIERAS:</b>	-	547.058	9.224.450	710.718	10.482.226
Instrumentos de patrimonio					
- Inversiones financieras en capital	-	25.303	1.140.870	-	1.166.173
- Participaciones en fondos de inversión	-	611	460.104	-	460.715
Valores representativos de deuda	-	1.027	7.406.380	-	7.407.407
Derivados	-	-	-	-	-
Instrumentos híbridos	-	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	520.117	-	20.117	540.234
Préstamos	-	-	-	130.777	130.777
Otros activos financieros sin publicación de precios	-	-	-	7.887	7.887
Depósitos en entidades de crédito	-	-	217.096	524.483	741.579
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	27.454	27.454
<b>PARTIDAS A COBRAR:</b>	-	-	-	941.029	941.029
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	-	-	-	481.710	481.710
Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	-	61.744	61.744
Otros créditos	-	-	-	397.575	397.575
<b>Total neto</b>	-	547.058	9.224.450	1.651.747	11.423.255

Inversiones clasificadas por categoría de activos financieros y naturaleza	Miles de Euros				
	Activos financieros mantenidos para negociar (MPN)	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG (CVRPyG)	Activos financieros disponibles para la venta (DPV)	Préstamos y Partidas a cobrar (PyPC)	Total a 31/12/2018
<b>INVERSIONES FINANCIERAS:</b>	<b>29</b>	<b>340.814</b>	<b>8.105.731</b>	<b>616.983</b>	<b>9.063.557</b>
Instrumentos de patrimonio					
- Inversiones financieras en capital	-	-	956.785	-	956.785
- Participaciones en fondos de inversión	-	96	330.951	-	331.047
Valores representativos de deuda	-	-	6.615.682	-	6.615.682
Derivados	29	-	-	-	29
Instrumentos híbridos	-	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	340.718	-	21.388	362.106
Préstamos	-	-	-	119.046	119.046
Otros activos financieros sin publicación de precios	-	-	-	7.789	7.789
Depósitos en entidades de crédito	-	-	202.313	441.978	644.291
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	26.782	26.782
<b>PARTIDAS A COBRAR:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>804.341</b>	<b>804.341</b>
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	-	-	-	348.374	348.374
Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	-	59.105	59.105
Otros créditos	-	-	-	396.862	396.862
<b>Total neto</b>	<b>29</b>	<b>340.814</b>	<b>8.105.731</b>	<b>1.421.324</b>	<b>9.867.898</b>

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

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2019 se han reconocido pérdidas por deterioro de valor por importe de 967 miles de euros, principalmente de instrumentos de patrimonio. En el primer semestre del 2018 se reconocieron pérdidas por deterioro de valor por importe de 5.034 miles de euros, principalmente de instrumentos de patrimonio.

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

El detalle de los activos financieros en función de los inputs utilizados para la determinación de su valor razonable a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente (en Miles de Euros):

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total a 30/06/2019
<b>Activos Financieros Mantenidos para negociar</b>	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
<b>Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG</b>	<b>547.058</b>	-	-	<b>547.058</b>
Inversiones Financieras en capital	25.303	-	-	25.303
Participaciones en fondos de inversión	611	-	-	611
Valores representativos de deuda	1.027	-	-	1.027
Inversiones por cuenta de los tomadores que asumen el riesgo de la inversión	520.117	-	-	520.117
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>9.132.386</b>	<b>92.064</b>	-	<b>9.224.450</b>
Inversiones Financieras en capital	1.118.423	22.447	-	1.140.870
Participaciones en fondos de inversión	460.104	-	-	460.104
Valores representativos de deuda	7.371.624	34.756	-	7.406.380
Préstamos	-	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito	182.235	34.861	-	217.096
<b>Total a 30 de junio de 2019</b>	<b>9.679.444</b>	<b>92.064</b>	-	<b>9.771.508</b>

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total a 31/12/2018
<b>Activos Financieros Mantenidos para negociar</b>	-	<b>29</b>	-	<b>29</b>
Derivados	-	29	-	29
<b>Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG</b>	<b>340.814</b>	-	-	<b>340.814</b>
Inversiones Financieras en capital	-	-	-	-
Participaciones en fondos de inversión	96	-	-	96
Valores representativos de deuda	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de los tomadores que asumen el riesgo de la inversión	340.718	-	-	340.718
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>7.988.607</b>	<b>117.124</b>	-	<b>8.105.731</b>
Inversiones Financieras en capital	934.769	22.016	-	956.785
Participaciones en fondos de inversión	330.951	-	-	330.951
Valores representativos de deuda	6.564.149	51.533	-	6.615.682
Préstamos	-	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito	158.738	43.575	-	202.313
<b>Total a 31 de diciembre de 2018</b>	<b>8.329.421</b>	<b>117.153</b>	-	<b>8.446.574</b>

Durante el ejercicio 2019 no se han producido transferencias o reclasificaciones significativas de instrumentos financieros entre las diferentes metodologías de valoración.

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

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

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

A continuación se detalla la composición y el movimiento producido durante los seis primeros meses del ejercicio 2019 para aquellas participaciones en el capital de sociedades en que el Grupo tiene influencia significativa:

Sociedad	Miles de Euros					Saldos 30/06/2019
	Saldos 31/12/2018	Entradas y salidas perímetro consolidación	Incrementos por resultado no distribuido del ejercicio	Otras variaciones por valoración	Pérdidas por deterioro	
Asitur Asistencia, S.A.	6.026	-	145	17	-	6.188
Calboquer, S.L.	90	-	16	(5)	-	101
Gesiuris, S.A. S.G.I.I.C. (1)	3.762	-	125	88	-	3.975
MB Corredors d'Assegurances, S.A.	243	-	-	2	-	245
Inversiones Credere, S.A.	-	-	-	-	-	-
CLAL Credit Insurance Ltd. (2) (6)	13.472	-	231	795	-	14.498
Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. (3) (6)	38.322	-	2.627	1.570	-	42.519
The Lebanese Credit Insurer S.A.L.(4) (6)	1.659	-	374	6	-	2.039
Credit Guarantee Insurance Corporation of Africa Limited (5) (6)	21.917	-	367	331	-	22.615
<b>TOTAL</b>	<b>85.491</b>	-	<b>3.885</b>	<b>2.804</b>	-	<b>92.180</b>

- (1) Incluye un fondo de comercio por importe de 1.836 Miles de euros.
- (2) CLAL incluye un fondo de comercio por importe de 2.127 Miles de euros.
- (3) CSC Continental incluye un fondo de comercio por importe de 11.366 Miles de euros.
- (4) LCI incluye un fondo de comercio por importe de 478 Miles de euros.
- (5) CGIC incluye un fondo de comercio por importe de 6.927 Miles de euros.
- (6) Participadas a través de la sociedad Atradius N.V.

A 30 de junio de 2019, el Grupo ha revisado los fondos de comercio implícitos en las participaciones en el capital de las entidades asociadas por indicios de deterioro, concluyendo que no se observan los mismos.

## 6.e) Provisiones técnicas

El detalle de las provisiones constituidas al 30 de junio de 2019 y su movimiento respecto al 31 de diciembre de 2018, se muestra a continuación junto con la participación del reaseguro en las mismas:

Provisión	Saldos a 31/12/2018	Incorporaciones al perímetro (*)	Variación en cuenta de pérdidas y ganancias	Variación tipos de cambio	Ajustes de consolidación	Saldos a 30/06/2019
<b>Provisiones técnicas:</b>						
Primas no consumidas	1.296.520	74.875	157.369	3.168	(26)	1.531.906
Provisión riesgo en curso	6.022	-	-	-	-	6.022
Seguros de vida:						
- Provisión para primas no consumidas	26.031	35.094	(12.336)	-	-	48.789
- Provisión matemática	5.181.207	541.147	40.787	-	89	5.763.230
- Relativas al seguro de vida cuando el riesgo lo asumen los tomadores	362.106	141.950	36.178	-	-	540.234
Prestaciones	2.633.399	23.370	133.503	572	(**) (5.670)	2.785.174
Participación en beneficios y extornos	5.179	28.171	(7.323)	-	4.422	30.449
Otras provisiones técnicas	57.236	18.997	4.932	-	246	81.411
	<b>9.567.700</b>	<b>863.604</b>	<b>353.110</b>	<b>3.740</b>	<b>(939)</b>	<b>10.787.215</b>
<b>Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (cedido):</b>						
Provisión para primas no consumidas	190.300	587	32.141	(276)	526	223.278
Provisión para seguros de vida:						
- Provisión para primas no consumidas	1.976	5.861	(2.567)	-	-	5.270
- Provisión matemática	7	-	-	-	-	7
Provisión para prestaciones	645.093	2.866	103.799	3.096	(**) (7.241)	747.613
Otras provisiones técnicas	-	373	-	-	1.714	2.087
	<b>837.376</b>	<b>9.687</b>	<b>133.373</b>	<b>2.820</b>	<b>(5.001)</b>	<b>978.255</b>

(\*) Corresponde a la incorporación de Antares (véase Nota 1.b.1).

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

Los traspasos de la provisión para participación en beneficios a la provisión matemática no han sido significativos durante el primer semestre del ejercicio 2019, de forma similar al mismo período del ejercicio anterior.

## 6.f) Pasivos subordinados

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

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

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

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

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

A 30 de junio de 2019, el Grupo estima el valor razonable del 100% de los pasivos subordinados en 368.384 miles de euros, basado en cotizaciones vinculantes de expertos independientes, que se corresponde con el Nivel 2 en la jerarquía de valor razonable establecida en la *NIIF 13 Valoración del valor razonable*. Durante los primeros seis meses del ejercicio 2019, se han abonado intereses de pasivos subordinados por importe de 8.438 miles de euros.

## 6.g) Provisiones para riesgos y gastos

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

## 6.h) Patrimonio neto

### 6.h.1) Capital

El capital escriturado de la sociedad dominante al 30 de junio de 2019 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 2019 son los siguientes:

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

El porcentaje de participación de los anteriores accionistas no ha experimentado variación alguna respecto al porcentaje a 31 de diciembre de 2018.

La sociedad Inoc, S.A., que posee el 100% de Corporación Catalana Occidente, S.A. y el 72,25% de La Previsión 96, S.A., ostenta directa e indirectamente el 53,86% de la sociedad dominante al 30 de junio de 2019 y pertenece a un grupo cuya cabecera es CO Sociedad de Gestión y Participación, S.A.

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

En el estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado, adjunto en los presentes estados financieros semestrales, han quedado detallados los saldos de las reservas por ganancias acumuladas al inicio del ejercicio 2018 y al 30 de junio de 2019, 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 2019 se basa en la mejor estimación del tipo impositivo medio efectivo que sería aplicable sobre el resultado esperado para el ejercicio 2019. Por ello, los importes calculados para el gasto por el impuesto para el presente periodo intermedio pueden ser ajustados en periodos posteriores en caso de que las estimaciones del tipo anual cambien.

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

En este sentido, en el pasado, la Administración Tributaria ya inspeccionó este mismo concepto y, a fecha de cierre del ejercicio 2018, Plus Ultra tiene abiertos diversos procedimientos contencioso-administrativos contra las actas de inspección: (i) en relación con el fondo de comercio deducido en los ejercicios 2005 a 2010, la Sociedad está pendiente de que la Audiencia Nacional resuelva, ascendiendo el importe reclamado a 4.021 miles de euros; y (ii) en relación con el fondo de comercio deducido en los ejercicios 2011 a 2013, la Sociedad está pendiente de que el Tribunal Económico Administrativo Central resuelva, ascendiendo el importe reclamado a 2.022 miles de euros.

Como consecuencia de posibles diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicable para los ejercicios abiertos a inspección, podrían derivarse obligaciones fiscales de carácter contingente, que no son susceptibles de cuantificación objetiva. No obstante, los Administradores de la Sociedad opinan que la deuda tributaria que, en su caso, pudiera materializarse, no tendría un efecto significativo sobre los estados financieros semestrales (véase Nota 10.f de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018).

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

Se consideran “partes vinculadas” al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes y asociadas, el “personal clave” de la Dirección del Grupo (miembros de su Consejo de Administración y los Directores Generales, junto a sus familiares cercanos), así como los accionistas que puedan ejercer, directa o indirectamente, el control del Grupo. En el primer semestre del 2019 no se han producido nuevas transacciones con partes vinculadas.

### *Operaciones entre empresas del Grupo consolidado*

Durante el primer semestre del ejercicio 2019 no se han realizado operaciones relevantes entre empresas del Grupo que no sean eliminadas en el proceso de elaboración de los estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual del Grupo.

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

## 6.k) Acciones y participaciones en patrimonio propias

El saldo de este subepígrafe, que se presenta minorando el patrimonio atribuido a los accionistas de la sociedad dominante del balance consolidado al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, de acuerdo con los requisitos de presentación establecidos en la NIC 32, se corresponde con las acciones de Grupo Catalana Occidente, S.A. propiedad de la sociedad dependiente consolidada Sociedad Gestión Catalana Occidente, S.A. Estas acciones se reflejan a su coste de adquisición.

La totalidad de las acciones del Grupo propiedad de la sociedad dependiente Sociedad Gestión Catalana Occidente, S.A. al 30 de junio de 2019 representan el 1,75% del capital emitido a dicha fecha (1,77% al 31 de diciembre de 2018). 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 2019 ni la sociedad dominante ni las sociedades dependientes disponen de compromisos basados en el pago mediante acciones de la sociedad dominante.

La evolución de los movimientos de compras y ventas realizados durante el primer semestre del ejercicio 2019 y el periodo comparativo anterior ha sido la siguiente:

	Miles de Euros		Número de Acciones
	Coste de adquisición	Valor Nominal	
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	<b>18.108</b>	<b>606</b>	<b>2.018.891</b>
Adiciones (*)	4.353	36	120.000
Retiros (*)	(202)	(6)	(19.193)
<b>Saldo al 30 de junio de 2018</b>	<b>22.259</b>	<b>636</b>	<b>2.119.698</b>
Adiciones	-	-	-
Retiros	-	-	-
<b>Saldo al 1 de enero de 2019</b>	<b>22.259</b>	<b>636</b>	<b>2.119.698</b>
Adiciones (*)	-	-	-
Retiros (*)	(259)	(7)	(24.681)
<b>Saldo al 30 de junio de 2019</b>	<b>22.000</b>	<b>629</b>	<b>2.095.017</b>

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

## 7. Otra información

El número de empleados medio a tiempo completo (o su equivalente) de la sociedad dominante y de las sociedades dependientes al 30 de junio de 2019 y 2018, distribuido por sexos, es el siguiente:

	Número de personas	
	30/06/2018	30/06/2019
Hombres	3.876	3.944
Mujeres	3.445	3.462
<b>Total</b>	<b>7.321</b>	<b>7.406</b>

El Consejo de Administración de la sociedad dominante está formado por 10 consejeros personas físicas, 9 hombres y una mujer, y 6 consejeros personas jurídicas, que a la vez se encuentran representadas físicamente por 6 hombres.



## 8. Hechos posteriores

### **Fusión por absorción por parte de Funeraria Nuestra Señora de los Remedios, S.L.U. de Los Remedios Tanatorio Norte de Madrid, S.L.U., Servicios Funerarios Cisneros, S.L.U. y Mantenimiento Valdegovia, S.L.U.**

Con fecha 10 de julio de 2019 se ha depositado en el Registro Mercantil de Madrid el Proyecto de Fusión por absorción suscrito por el Administrador Único de Funeraria Nuestra Señora de los Remedios, S.L.U. (la “Sociedad Absorbente”) y de Los Remedios Tanatorio Norte de Madrid, S.L.U., Servicios Funerarios Cisneros, S.L.U. y Mantenimiento Valdegovia, S.L.U. (en adelante, las “Sociedades Absorbidas”) y que se encuentra pendiente de aprobación por parte de los Accionistas Únicos de la Sociedad Absorbente y las Sociedades Absorbidas. Dicha fusión se ejecutará una vez tomados los acuerdos y haya transcurrido el plazo de oposición de acreedores de las sociedades previsto en el artículo 44 de la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles.

La fusión implicará la transmisión en bloque del patrimonio de las Sociedades Absorbidas a la Sociedad Absorbente que adquirirá, por sucesión universal, todos los activos, pasivos, derechos, obligaciones y relaciones de todo tipo de las Sociedades Absorbidas y la disolución sin liquidación de las mismas, circunstancia que conllevará su extinción.

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

# 06

## Informe de los Auditores

**Grupo Catalana Occidente, S.A.  
y Sociedades Dependientes**

Informe de revisión limitada de estados financieros intermedios  
resumidos consolidados al 30 de junio de 2019



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

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

### Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

#### *Introducción*

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Grupo Catalana Occidente S.A. (en adelante la sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el grupo), que comprenden el balance al 30 de junio de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

#### *Alcance de la revisión*

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

#### *Conclusión*

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

*Párrafo de énfasis*

Llamamos la atención sobre la Nota 2 “Bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados” adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018. Nuestra conclusión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

**Otras cuestiones**

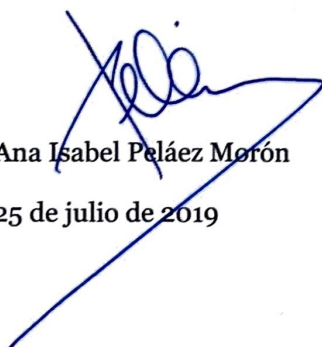
*Informe de gestión intermedio consolidado*

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Grupo Catalana Occidente S.A. y sociedades dependientes.

*Preparación de este informe de revisión*

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Ana Isabel Peláez Morón  
25 de julio de 2019



PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.

2019 Núm. 20/19/00714

30,00 EUR

IMPORT COL·LEGAL:

Informe sobre treballs diferents  
a l'auditoria de comptes

---

**[www.grupocatalanaoccidente.com](http://www.grupocatalanaoccidente.com)**  
Para más información contacte con:  
[analistas@catalanaoccidente.com](mailto:analistas@catalanaoccidente.com)  
+34 93 582 05 18

