

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

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

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante “los estados financieros intermedios”) de Grupo Catalana Occidente, S.A. (en adelante “la Sociedad dominante”) y sociedades dependientes (en adelante, “el Grupo”), que comprenden el balance a 30 de junio de 2013 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de ingresos y gastos reconocidos y el estado de flujos de efectivo, así como las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la elaboración de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Nuestra revisión se ha realizado 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 formulación de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión limitada es sustancialmente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

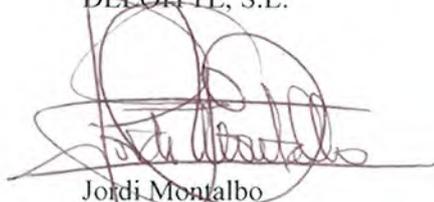
Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Sin que afecte a nuestra conclusión, tal y como se indica en la Nota 2.a) adjunta, los citados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012.

El informe de gestión consolidado intermedio adjunto del primer semestre del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del primer semestre del ejercicio 2013. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

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

DELOITTE, S.L.

A handwritten signature in red ink, appearing to read 'Jordi Montalbo', is written over a circular stamp or seal. The signature is fluid and cursive.

Jordi Montalbo

25 de julio de 2013



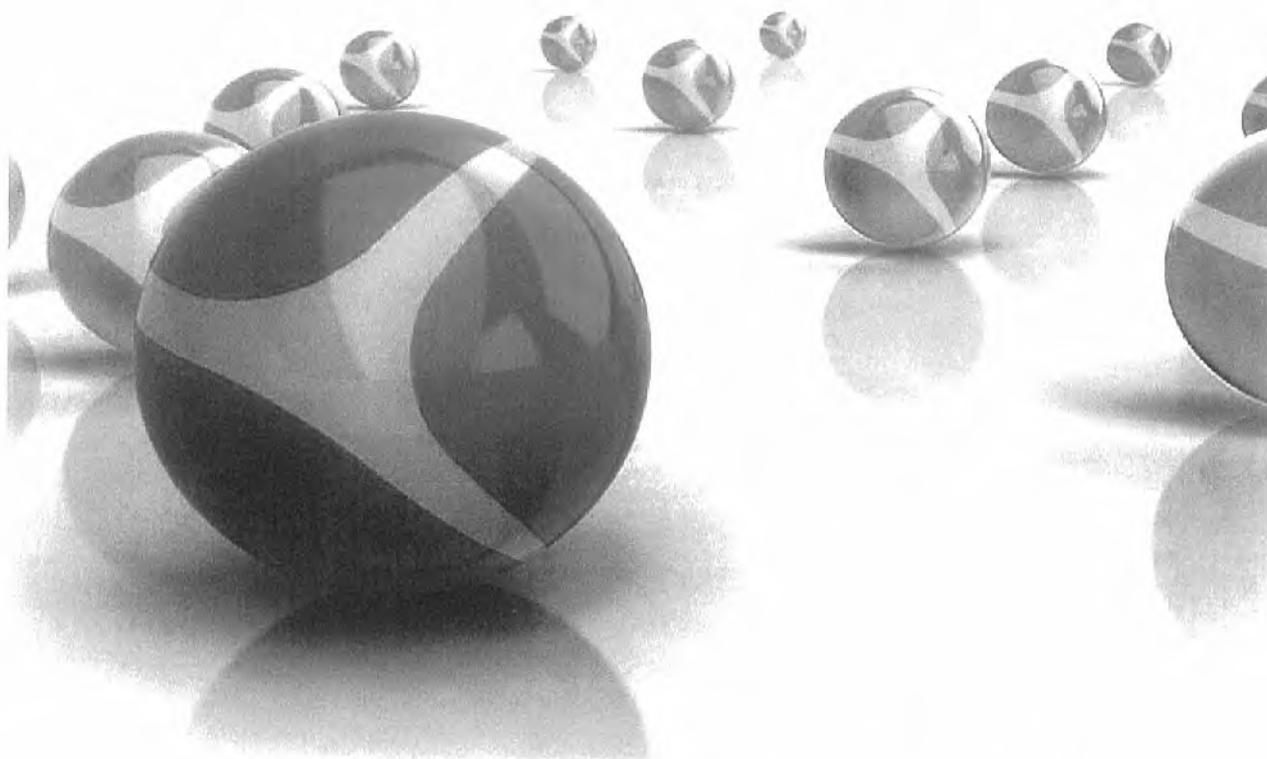
0L0347909

CLASE 8.ª

INFORME DE RESULTADOS

Enero a Junio 2013

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES



Grupo  CATALANA
OCCIDENTE

GRUPO CATALANA OCCIDENTE

Los orígenes de Grupo Catalana Occidente se remontan a 1864. Actualmente es uno de los principales grupos aseguradores del mercado español y el segundo a nivel internacional en el seguro de crédito, teniendo presencia en más de 40 países. En la última década el Grupo presenta un notable progreso en todas sus magnitudes gracias a un crecimiento rentable y sostenido.

Las acciones de la sociedad dominante, Grupo Catalana Occidente, cotizan en las Bolsas de Barcelona y Madrid en el Mercado Continuo, formando parte del índice Ibex Medium Cap. Actualmente, el 38% de su capital es flotante y el principal accionista es INOC, SA, titular de un 56,71% del capital.

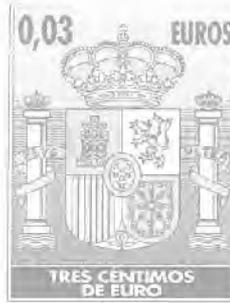
En el siguiente cuadro se reflejan las principales sociedades incluidas en el perímetro de consolidación de Grupo Catalana Occidente con indicación de la participación total que el Grupo tiene en cada una de ellas y de la actividad que realizan.

GRUPO CATALANA OCCIDENTE Sociedad Dominante		
Seguros Catalana Occidente 100%	Tecniseguros 100%	Menéndez Pelayo, SICAV 100%
Seguros Bilbao 99.73%	Prepersa, AIE 100%	Catoc Sicav 97.25%
Atradius ACI 83.20%	S. Órbita 99.73%	Seguros Bilbao Fondos 99.73%
Crédito y Caución 83.20%	Bilbao Vida 99.73%	Bilbao Hipotecaria 99.73%
Atradius Re 83.20%	Bilbao Telemark 99.73%	Grupo Crédito y Caución, SL 73.84%
Atradius ATCI 83.20%	Co Capital Ag. Valores 100%	Salerno 94 100%
Nortehispana 99.78%	GCO de Servicios Tecnológicos, AIE 99.58%	
Depsa 100%	Depsa Servicios y Gestión Legal, SL 100%	
Catoc Vida 79.20%	Catalana de Tall. y Rep. 3.000, SL 100%	
Cosalud 100%	Grupo Contact Center AIE 98.78%	
	Inversions Catalana Occident, SA 49.00%	
Plus Ultra Seguros 49.00%	Asifar Asistencia 28.53%	Gesiuris 26.12%
	Calboquer 20.00%	
	Sersanet 25.00%	
SOCIEDADES DE SEGUROS	SOCIEDADES COMPLEMENTARIAS DE SEGUROS	SOCIEDADES DE INVERSIÓN

Sociedades consolidadas por integración global

Sociedades consolidadas por el método de la participación ("puesta en equivalencia")

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



OL0347910

CLASE 8.^a

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

El primer semestre del ejercicio 2013 ha seguido marcado por un entorno de debilidad económica e incertidumbre. Grupo Catalana Occidente, gracias al continuo esfuerzo y a la solidez de su modelo de negocio, ha conseguido:

- Incrementar un 1,5% el volumen de negocio hasta los 1.741,3 millones de euros
- Mejorar el resultado atribuido un 2,9% hasta los 113,9 M€ (125,0 M€ a nivel consolidado,+0%)
- Conservar el ratio combinado por debajo del 90% en el negocio tradicional y en el seguro de crédito
- Aumentar los Recursos Permanentes desde inicios de ejercicio hasta los 2.413,2 M€
- Conservar un elevado Margen de Solvencia en el 481%, con un exceso de 1.745,8 M€
- Mantener la remuneración al accionista

A continuación se muestran las principales magnitudes económicas de Grupo Catalana Occidente a cierre de Junio de 2013, de forma comparativa con el mismo período del ejercicio anterior.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	(cifras en millones de euros)			EJERCICIO 2012
	6M 2012	6M 2013	% Var. 12-13	
A INGRESOS				
- PRIMAS	1.620,5	1.643,3	1,4%	3.070,1
- INGRESOS POR INFORMACIÓN	65,3	58,2	-1,4%	107,5
INGRESOS POR SEGUROS	1.685,8	1.711,5	1,5%	3.177,6
- INGRESOS ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS	29,2	30,8	5,5%	59,3
TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO	1.715,0	1.742,3	1,6%	3.236,9
B RESULTADO CONSOLIDADO				
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	125,0	125,0	0,0%	222,7
ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	14,3	11,1	-22,4%	22,6
ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	110,7	113,9	2,9%	200,1
C RECURSOS PERMANENTES				
- PATRIMONIO NETO	1.457,9	1.752,7	20,2%	1.676,5
- PASIVOS SUBORDINADOS	118,4	119,2	0,7%	118,8
RECURSOS PERMANENTES	1.576,3	1.871,9	18,8%	1.795,3
RECURSOS PERMANENTES VALOR MERCADO	2.157,9	2.413,2	11,8%	2.343,0
D PROVISIONES TÉCNICAS	6.972,7	6.975,2	0,0%	6.844,3
E SOLVENCIA I				
- PATRIMONIO PROPIO NO COMPROMETIDO	2.036,9	2.204,0	8,2%	2.193,9
- CAPITAL REQUERIDO	136,5	458,2	5,0%	441,0
- EXCESO DE SOLVENCIA	1.600,4	1.745,8	9,1%	1.752,9
% SOLVENCIA I- CAPITAL DISPONIBLE S/ CAP. REQUERIDO	466,6%	481,0%		497,5%
F TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	7.504,1	7.998,8	6,6%	7.818,2
II DATOS POR ACCIÓN (Cifras en euros)				
BENEFICIO ATRIBUIDO (*)	1,55	1,70		1,67
DIVIDENDO POR ACCIÓN	0,57	0,57		0,57
PAY-OUT (%)	32,5	34,2		34,2
REVALORIZACIÓN ACCIÓN (%)	8,6	23,5		12,7
I OTROS DATOS				
Nº EMPLEADOS	5.618	5.594	-0,4%	5.656

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

EVOLUCIÓN COMERCIAL

Ingresos

El Grupo cierra el semestre con un volumen de negocio de 1.741,3 millones de euros, un 1,5% por encima del obtenido en los primeros seis meses del ejercicio 2012. Este hecho es especialmente remarcable dada la debilidad económica a nivel mundial y, especialmente, la recesión de la economía española.

Por negocios, las primas del negocio tradicional han crecido un 2,7%, situándose en 885.2 millones de euros. Este negocio sigue presionado por la todavía débil situación económica española y la elevada competencia. En este contexto, el Grupo sigue desarrollando políticas comerciales de fidelización de clientes, priorizando la calidad y la cercanía en el servicio.

Por su parte, el seguro de crédito ha obtenido unos ingresos de 856,1 millones de euros, siendo un 0,4% superiores a los obtenidos a cierre de Junio de 2012 y mejorando respecto al primer trimestre. Este crecimiento es especialmente remarcable en un entorno de menor actividad comercial a nivel mundial y, especialmente, en el mercado español.

(cifras en millones de euros)

INGRESOS	6M 2012	6M 2013	Variación	% Var. 12-13
Negocio Tradicional	862,0	885,2	23,2	2,7%
Negocio Seguro de Crédito	852,9	856,1	3,2	0,4%
TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO	1.714,9	1.741,3	26,4	1,5%
Aportaciones Planes de Pensiones	16,0	16,4	0,4	2,4%

Diversificación del negocio

El Grupo diversifica sus actividades tanto por áreas de negocio como por países. A cierre de Junio, los ramos incluidos en el negocio tradicional representan un 54,4% de la cartera y el negocio de seguro de crédito un 45,6% (31,6% en términos de negocio retenido).

En la diversificación proforma incorporando las primas de Plus Ultra Seguros, el negocio tradicional tiene un peso del 63,5% y el seguro de crédito del 36,5% (24,0% en términos de negocio retenido).





OL0347911

CLASE 8.ª

CORRESPONSIVA

RESULTADO DEL PERIODO

Grupo Catalana Occidente cierra junio con un resultado consolidado de 125,0 millones de euros repitiendo el mismo importe que en el mismo periodo del ejercicio anterior, del cual se considera recurrente 124,8 millones de euros, siendo un 4,3% superior al obtenido a cierre de junio de 2012. El resultado atribuido ha ascendido a 113,9 millones de euros, mostrando un incremento del 2,9%.

El Grupo ha incrementado los Ingresos por Seguros un 1,5% hasta obtener 1.630,1 millones de euros. El resultado técnico se ha situado en 437,6 millones de euros, siendo un 1,7% mayor al del mismo periodo del ejercicio anterior (7,2 millones de euros). El margen se ha situado en el 26,8%, en línea con el obtenido a cierre de junio de 2012. El mejor resultado técnico se explica, por el incremento de los ingresos y el mantenimiento de los márgenes. El coste técnico ha repuntado 0,5 p.b. hasta situarse en el 62,0%.

Por su parte, los gastos se han incrementado un 3,7%, representando un 18,6% de los Ingresos por Seguros y el resultado financiero ha sido de 32,2 millones, un 1,9% superior al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior, impulsado por la contribución de Plus Ultra. Ambas partidas se explican en mayor detalle en los respectivos apartados referidos a estas materias.

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

CUENTA DE RESULTADOS	(cifras en millones de euros)			
	6M 2012	6M 2013	% Var. 12-13	EJERCICIO 2012
Primas	1.620,5	1.642,2	1,3%	3.070,1
Primas adquiridas	1.540,9	1.561,9	1,4%	3.076,1
Ingresos información	65,3	68,2	4,4%	107,5
Total Ingresos por seguros	1.606,2	1.630,1	1,5%	3.183,6
Coste técnico	988,5	1.010,4	2,2%	1.951,8
% s/ Total Ingresos	61,5%	62,0%		61,3%
Comisiones	187,3	182,1	-2,8%	373,7
% s/ Total Ingresos	11,7%	11,2%		11,7%
Resultado Técnico	430,4	437,6	1,7%	858,1
% s/ Total Ingresos	26,8%	26,8%		27,0%
Gastos	291,9	302,6	3,7%	597,7
% s/ Total Ingresos	18,2%	18,6%		18,8%
Resultado Técnico después de Gastos	138,5	135,0	-2,5%	260,4
% s/ Total Ingresos	8,6%	8,3%		8,2%
Resultado Financiero	31,6	32,2	1,9%	48,0
% s/ Total Ingresos	2,0%	2,0%		1,5%
Resultado Cuenta No Técnica	-6,2	-6,1		-10,2
% s/ Total Ingresos	-0,4%	-0,3%		-0,3%
Resultado Actividades complementarias	3,2	1,9	-40,6%	-10,2
% s/ Total Ingresos	0,2%	0,1%		-0,3%
Resultado antes de impuestos	167,1	165,1	-1,2%	298,2
% s/ Total Ingresos	10,4%	10,1%		9,4%
RESULTADO CONSOLIDADO	125,0	125,0	0,0%	222,7
RESULTADO ATRIBUIDO A MINORITARIOS	14,2	11,1	-22,4%	22,6
RESULTADO ATRIBUIDO A SOC. DOMINANTE	110,7	113,9	2,9%	200,1
% s/ Total Ingresos	6,9%	7,0%		6,3%
RESULTADO RECURRENTE	119,7	124,8	4,3%	222,5
RESULTADO NO RECURRENTE	5,3	0,2		0,3

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

EVOLUCIÓN POR ÁREAS DE ACTIVIDAD

Negocio Tradicional

La situación económica durante el primer semestre del ejercicio 2013 sigue caracterizada por una frágil actividad económica y sustanciales restricciones crediticias. El sector asegurador español ha incrementado su volumen de primas un 1,25%, el negocio de Vida muestra un aumento del 0,68%, mientras que la facturación del conjunto de ramos que componen el negocio de No Vida ha disminuido un 2,9%.

En el Grupo las primas del Negocio Tradicional evolucionan positivamente, con un incremento del 2,7% (23,2 millones de euros) respecto a la cifra alcanzada a cierre de junio del ejercicio anterior, hasta los 885,2 millones de euros. Las primas de No Vida, estando más afectadas por la situación económica, han descendido un 5,8% si bien moderan la tasa de descenso respecto a trimestres anteriores. En Vida las primas han crecido del 18,4% en el periodo.

En términos de resultados, el negocio tradicional sigue comportándose de forma sólida, recurrente y estable. A cierre de junio, el resultado recurrente obtenido ha sido de 63,0 millones de euros después de impuestos, 3,8 millones de euros más que en el mismo periodo del ejercicio anterior, lo que representa un incremento del 6,4%.

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

PRIMAS	(cifras en millones de euros)			
	6M 2012	6M 2013	Variación	% Var. 12-13
Multirriesgos	232,5	226,4	-6,1	-2,6%
Automóviles	192,3	171,2	-21,1	-11,0%
Diversos	133,5	128,1	-5,4	-4,0%
Vida	303,7	359,5	55,8	18,4%
<i>Periódicas</i>	<i>156,8</i>	<i>148,1</i>	<i>-8,7</i>	<i>-5,5%</i>
<i>Únicas y Suplementarias</i>	<i>146,9</i>	<i>211,4</i>	<i>64,5</i>	<i>43,9%</i>
PRIMAS NEGOCIO TRADICIONAL	862,0	885,2	23,2	2,7%
Aportaciones Planes de Pensiones	16,0	16,4	0,4	2,5%

La facturación de Multirriesgos ha ascendido a 226,4 millones de euros mostrando un decrecimiento del 2,6% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (6,1 millones de euros menos). Las primas de Comunidades siguen creciendo pero no han podido compensar las dificultades experimentadas en seguros destinados a empresas (PYME, comercios y oficinas).

Automóviles ha facturado 171,2 millones de euros, con un decremento del 11,0% respecto al ejercicio anterior. El entorno de este ramo ha seguido caracterizado por una continua caída de las ventas de vehículos nuevos, la contratación de seguros con menores garantías y un mercado altamente competitivo, provocando una reducción de la prima media. El Grupo continúa desarrollando políticas comerciales de fidelización y de contención de anulaciones.

Diversos, con 128,1 millones de euros, reduce la facturación un 4,0% respecto al mismo periodo del ejercicio 2012 debido, principalmente, responsabilidad civil y accidentes. Las notas positivas están en la facturación de Desechos, donde el Grupo sigue creciendo a tasas superiores al 8%.

Las primas de Vida han crecido un 18,4% en el periodo, alcanzando la cifra de 359,5 millones de euros. Las primas únicas y suplementarias, intensificando la tendencia del ejercicio 2012, crecen un 43,9%, gracias a la mayor confianza de los clientes en la entidad aseguradora.



CLASE 8.^a



OL0347912

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

(cifras en millones de euros)

RESULTADOS	6M 2012	6M 2013	% Var. (2-13)
Resultado Técnico (después de gastos)			
Multirisgos	29,4	28,8	-2,0%
Autos	13,0	13,2	1,5%
Diversos	19,0	18,3	-3,7%
Vida	9,3	6,2	-33,3%
Resultado Técnico después de Gastos	70,7	66,5	-5,9%
Resultado Financiero	15,7	19,9	26,8%
Resultado Cuenta No Técnica	-5,4	-3,9	-27,8%
Impuesto de Sociedades	-21,8	-19,5	-10,6%
Resultado Recurrente del Negocio Tradicional	59,2	63,0	6,4%

El resultado financiero incluye el resultado financiero de la Cuenta No Técnica.

El resultado técnico después de gastos se ha situado en 66,5 millones de euros, un 5,9% menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior. El ratio combinado de las áreas de No Vida del negocio tradicional se ha situado en el 87,8%, mejorando en 0,4 puntos básicos gracias al favorable comportamiento de la siniestralidad (- 1,0 p.b.).

El resultado de Multirisgos, con 28,8 millones de euros, presenta una reducción del 2,0% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. El ratio combinado de Multirisgos se ha situado en el 86,1% empeorando 0,1 puntos básicos debido a un mayor ratio de gastos. Cabe destacar el favorable comportamiento del coste técnico, que mejora 0,6 p.b. apoyado en un menor coste medio de siniestros masa.

El ramo de Automóviles ha obtenido 13,2 millones de euros, mejorando su resultado en 0,2 millones de euros, gracias a la reducción de 2,0 p.b. del coste técnico apoyada tanto en una menor frecuencia siniestral como en un menor coste medio. El ratio combinado ha cerrado el periodo en el 92,3%, reduciéndose 0,9 p.b.

Diversos ha obtenido un resultado de 18,2 millones de euros, un 3,7% menos que a cierre de junio de 2012 debido a la presión en primas y a un incremento del número de siniestros punta. En consecuencia, el ratio combinado ha empeorado 0,1 p.b. hasta situarse en el 84,2%.

En el negocio de Vida, el resultado técnico después de gastos ha sido de 6,2 millones de euros, siendo 3,1 millones de euros inferior al del mismo periodo del año anterior. Respecto al dato publicado en el ejercicio anterior se ha neteado el impacto de las provisiones reglamentarias de tipo de interés marcado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. A cierre de junio de 2012, el resultado de Vida incluía 5,1 millones de euros por este concepto mientras que en el ejercicio 2013 el impacto es nulo. Este importe está recogido en el Resultado No Recurrente correspondiente al Negocio Tradicional.

El resultado financiero, con 19,9 millones de euros mejora en 4,2 millones de euros, un 26,8% más respecto al obtenido a cierre de junio de 2012. Desde el último trimestre del ejercicio 2012 se incluye el 49% del resultado recurrente de Plus Ultra Seguros (7,2 millones de euros desde Enero 2013). Más adelante se ofrece una explicación de ambas partidas.

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

Negocio Seguro de Crédito

Los ingresos totales del Seguro de Crédito han ascendido a 856,1 millones de euros, un 0,4% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior. Las primas facturadas, con 757,1 millones de euros, han descendido un 0,2% reflejando el débil crecimiento económico en Europa y, especialmente, en España. Los ingresos por información y los ingresos de actividades complementarias crecen un 4,4% y un 5,5% respectivamente, aportando un total de 99,0 millones de euros.

(cifras en millones de euros)				
INGRESOS	6M 2012	6M 2013	Variación	% Var. 12-13
Seguro de Crédito	618,9	609,5	-9,4	-1,5%
Seguro de Caución	44,9	50,0	5,1	11,4%
Reaseguro aceptado	94,6	97,6	3,0	3,2%
Primas Negocio Seguro de Crédito	758,4	757,1	-1,3	-0,2%
Ingresos por información	65,3	68,2	2,9	4,4%
INGRESOS SEGURO DE CRÉDITO	823,7	825,3	1,6	0,2%
Ingresos actividades complementarias	29,2	30,8	1,6	5,5%
INGRESOS TOTALES	852,9	856,1	3,2	0,4%

Crédito y Caución ha obtenido unos ingresos por seguros de 195,1 millones de euros, mostrando una reducción del 7,7%. Sin embargo, en el resto de Atradius los ingresos por seguros, con 630,2 millones de euros, crecen un 2,9% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Cabe destacar el crecimiento experimentado en aquellos países que presentan mejores indicadores macroeconómicos. A la derecha se muestra una tabla con información de la evolución de las primas por países.

La exposición al riesgo se ha mantenido estable, reduciéndose en aquellos países en que también se reducen las primas y creciendo en los mercados que presentan un mayor dinamismo económico. En su globalidad, la exposición al riesgo se ha incrementado un 1,1% respecto a cierre del ejercicio. Véase Anexos.

(cifras en millones de euros)				
PRIMAS POR PAÍSES	6M 2012	6M 2013	% Var. 12-13	% s/ Total
España	197,3	181,9	-7,8%	24,0%
Alemania	73,3	75,3	2,7%	9,9%
Italia	59,4	64,7	8,9%	8,5%
Francia	62,9	64,0	1,8%	8,5%
Países Bajos	55,8	51,3	-4,7%	6,8%
Reino Unido	46,6	48,3	3,5%	6,4%
Resto Europa	134,4	136,1	1,3%	18,0%
Resto del mundo	130,7	155,5	3,7%	17,9%
Total Primas	758,4	757,1	-0,2%	100,0%

El resultado recurrente del negocio de seguro de crédito cierra junio con 61,8 millones de euros después de impuestos; un 2,1% más que a cierre de junio 2012 gracias a un favorable comportamiento del coste técnico.

El resultado técnico después de gastos obtenido en el primer semestre del ejercicio ha sido de 147,4 millones de euros, mejorando sustancialmente respecto al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior. El ratio combinado bruto se ha situado en el 81,0% mejorando 5,8 puntos gracias al significativo descenso de la siniestralidad.

La mejora proviene, principalmente, de la favorable evolución del coste técnico en Crédito y Caución (-27,6 p.b.) gracias al efecto de las medidas aplicadas desde el inicio de la crisis. Todo ello ha permitido una progresiva mejora de la siniestralidad tanto por una menor frecuencia siniestral como, especialmente, por un menor coste de los siniestros.

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



OL0347913

CLASE 8.ª

CANTABILIDAD

(cifras en millones de euros)

RESULTADOS	6M 2012	6M 2013	% Var. 12-13
Resultado Técnico después de Gastos	103,4	147,4	42,6%
Resultado Reaseguro	-47,9	-73,1	52,6%
Resultado Financiero	19,9	10,0	-49,9%
Resultado actividades complementarias	3,1	1,9	-37,5%
Impuesto de Sociedades	-18,3	-22,5	23,0%
Ajustes	0,3	-1,9	
Resultado Recurrente del Negocio Seguro de Crédito	60,5	61,8	2,1%

Los reaseguradores han obtenido beneficios por importe de 73,1 millones de euros. Este importe es superior al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior debido, fundamentalmente, a la mejora de la siniestralidad en España.

Considerando el efecto del reaseguro, el ratio combinado neto se sitúa en el 83,6% mejorando 4,2 p.b. En el negocio en España, la mejora es de 15,6 p.b. hasta el 87,5% y en el resto del negocio el ratio combinado repurta 2,1 p.b. respecto a cierre de junio 2012, hasta el 82,5%.

Por su parte, el resultado financiero ha contribuido en 10,0 millones de euros (ver apartado "Resultado Financiero") y las actividades complementarias han supuesto 1,9 millones de euros.

Resultado No Recurrente

El resultado no recurrente neto de impuestos se ha situado en un beneficio de 0,2 millones de euros frente a 5,3 millones de euros en Junio de 2012 (incluía 3,6 millones de euros de desdote de provisión matemática de Vida).

El negocio tradicional ha tenido unas pérdidas de 0,6 millones de euros como consecuencia de beneficios por realizaciones financieras que no han conseguido compensar, entre otros, el deterioro de valor de la opción de compra sobre el 51% de las acciones de Plus Ultra.

Por su parte, el seguro de crédito ha obtenido beneficios por importe de 0,8 millones de euros. En este importe se incluye un ajuste positivo en el cómputo de impuestos en el negocio en España y la dotación de 1,4 millones de euros de la actualización de la obligación contraída en el contrato de reaseguro con el Consorcio de Compensación de Seguros en 2009.

(cifras en millones de euros)

RESULTADO NO RECURRENTE (neto de impuestos)	6M 2012	6M 2013	% Var. 12-13
Financiero Negocio Tradicional	-4,8	-0,2	
Otros Negocio Tradicional	3,8	-0,4	
No Recurrentes Negocio Tradicional	-2,0	-0,6	
Financiero Negocio Seguro de Crédito	1,7	0,6	
Otros Negocio Seguro de Crédito	5,6	0,2	
No Recurrentes Negocio Seguro de Crédito	7,3	0,8	
RESULTADO NO RECURRENTE (neto de impuestos)	5,3	0,2	-96,2%

OTROS ASPECTOS RELEVANTES DEL NEGOCIO

Gastos generales y comisiones

(cifras en millones de euros)			
GASTOS GENERALES Y COMISIONES	6M 2012	6M 2013	Var. 12-13
Gastos generales Negocio Tradicional	117,2	117,4	0,2%
Gastos generales Negocio Seguro de Crédito	174,7	185,2	6,0%
Total Gastos Generales	291,9	302,6	3,7%
Comisiones	187,3	182,1	-2,8%
Total Gastos Generales y Comisiones	479,2	484,7	1,1%
Ingresos Seguros	1.606,2	1.630,1	1,5%
% Gastos Generales s/ Ingresos Seguros	18,2%	18,6%	0,39
% Comisiones s/ Ingresos Seguros	11,7%	11,2%	-0,49
% Gastos y Comisiones s/ Ingresos Seguros	29,8%	29,7%	-0,10

Los gastos generales se han incrementado en 10,7 millones de euros, un 3,7%, debido principalmente a los mayores gastos del negocio de seguro de crédito (+6,0%). Por su parte, los gastos del negocio tradicional se han mantenido estables (+0,2 millones de euros). Las comisiones son un 2,8% inferiores respecto a junio de 2012. En consecuencia, los gastos generales y comisiones se han situado en 484,7 millones de euros, mostrando un incremento del 1,1% respecto al cierre de junio de 2012. El ratio de gastos generales y comisiones sobre los ingresos de seguros (primas adquiridas e ingresos por información) se ha situado en el 29,7%, mejorando 0,1 puntos respecto al mismo período del ejercicio anterior.

Resultado Financiero

El Grupo ha obtenido un resultado financiero de 32,2 millones de euros, un 1,6% más que cierre de Junio de 2012. Los resultados recurrentes, con 29,8 millones de euros, descienden un 17,9% debido a la reducción de los resultados provenientes del seguro de crédito. Los resultados No Recurrentes contribuyen en 2,4 millones de euros.

(cifras en millones de euros)			
RESULTADO FINANCIERO	6M 2012	6M 2013	% Var. 12-13
Ingresos Financieros Netos de Gastos	82,4	80,4	-2,4%
Diferencias de cambio	-0,5	-0,1	
Sociedades filiales	0,3	7,8	
Intereses aplicados a Vida	-66,5	-68,2	2,6%
Resultado Financiero Recurrente Negocio Tradicional	15,7	19,9	26,8%
Resultado Financiero Recurrente Seguro de Crédito	20,5	9,9	-52,0%
Resultado Financiero Recurrente	36,2	29,8	-17,9%
Resultado Financiero No Recurrente	-4,6	2,4	
RESULTADO FINANCIERO	31,6	32,2	1,6%

El negocio tradicional ha conseguido un resultado financiero de 19,9 millones de euros, 4,2 millones de euros más que en el mismo período del ejercicio anterior gracias a la contribución de Sociedades filiales, donde se incorpora el 49% de los resultados de Plus Ultra. Los ingresos financieros netos de gastos, con 80,4 millones de euros, han decrecido un 2,4% debido al menor volumen tras el desembolso para la adquisición de participaciones en Atradius y en Plus Ultra.

En el negocio de seguro de crédito el resultado financiero ha sido de 9,9 millones de euros, siendo sustancialmente inferior al obtenido a cierre de junio de 2012.



0L0347914

CLASE 2

EVOLUCIÓN DE LAS PARTIDAS DEL BALANCE

Balance de Situación

(cifras en millones de euros)

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

A cierre de junio, Grupo Catalana Occidente tiene un Activo de 9.992,7 millones de euros, con un incremento de 263,5 millones de euros (+2,7%) respecto a diciembre de 2012.

El incremento proviene, principalmente, de un mayor volumen de capital (+74,6 millones de euros) y de provisiones técnicas (+130,9 millones de euros).

En la partida de Deudas se ha incluido la actualización de la obligación derivada del contrato de reaseguro con el Consorcio de Compensación de Seguros dejando dicha provisión en 11,2 millones de euros. Desde inicios del ejercicio se han dotado 2,0 millones de euros. Para mayor información véase la nota 2c) de las Notas explicativas de los estados financieros.

ACTIVO	Diciembre 2012	6M 2013	% Var. 12-13
Activos intangibles e inmovilizado	881,3	882,0	0,1%
Inversiones	6.573,7	6.780,4	3,1%
Inversiones Inmobiliarias	224,6	228,9	1,0%
Inversiones Financieras	5.969,2	6.019,4	0,8%
Tesorería y activos a corto plazo	379,9	532,1	40,1%
Participación Reaseguro en Provisiones Técnicas	988,5	957,1	-3,2%
Resto de Activos	1.285,7	1.373,2	6,8%
Activos por impuestos diferidos	127,5	114,8	-10,0%
Créditos	786,1	860,0	9,4%
Otros activos	372,1	598,4	7,1%
TOTAL ACTIVO	9.729,2	9.992,7	2,7%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Diciembre 2012	6M 2013	% Var. 12-13
Recursos Permanentes	1.795,3	1.871,9	4,3%
Patrimonio Neto	1.676,5	1.752,7	4,5%
<i>Sociedad dominante</i>	<i>1.433,4</i>	<i>1.509,6</i>	<i>5,3%</i>
<i>Intereses Minoritarios</i>	<i>243,1</i>	<i>243,1</i>	<i>0,0%</i>
Pasivos subordinados	118,8	119,2	0,3%
Provisiones Técnicas	6.844,3	6.975,2	1,9%
Resto Pasivos	1.089,6	1.145,6	5,1%
Otras provisiones	158,2	150,0	-5,2%
Depósitos recibidos por Reaseguro Cedido	68,3	65,1	-4,7%
Pasivos por impuestos diferidos	179,2	186,7	4,2%
Deudas	480,1	561,4	16,9%
Otros pasivos	205,8	182,4	-10,5%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	9.729,2	9.992,7	2,7%

Variación de recursos permanentes

RECURSOS PERMANENTES A 31/12/12	1.795,3
PATRIMONIO NETO A 31/12/12	1.676,5
(+) Resultados consolidados	125,0
(+) Dividendos devengados	-55,1
(=) Variación de ajustes por valoración	13,8
(+) Otras variaciones	-7,4
Total movimientos	76,3
TOTAL PATRIMONIO NETO A 31/06/13	1.752,7
Deuda Subordinada	119,2
RECURSOS PERMANENTES A 30/06/13	1.871,9
Plusvalías no recogidas en Balance	541,3
RECURSOS PERMANENTES v. mercado A 30/06/13	2.413,2

Los Recursos Permanentes del Grupo Catalana Occidente se elevan a 1.871,92 millones de euros, un 4,9% más que a cierre de 2012. Considerando las plusvalías no recogidas en el balance de situación, los Recursos Permanentes ascienden a 2.413,2 millones de euros.

El Patrimonio Neto, con 1.752,7 millones de euros se ha incrementado un 4,5%. El beneficio obtenido en el periodo contribuye en 125,0 millones de euros y la variación de ajustes por valoración en 13,8 millones de euros en función de la evolución de los mercados financieros.

En el cuadro se reflejan los efectos que se han producido en los Recursos Permanentes, como resultado de los movimientos habidos durante el primer semestre del presente ejercicio.

Solvencia

En el siguiente cuadro puede observarse la evolución del margen de solvencia consolidado bajo la normativa de Solvencia I. Las cifras a cierre de junio de 2013 muestran un superávit de margen de solvencia de 1.745,8 millones de euros, lo que representa el 481% del mínimo exigido.

MARGEN DE SOLVENCIA	(cifras en millones de euros)		
	Diciembre 2012	6M 2013	% Var. 12-13
Patrimonio Propio no Comprometido	2.193,9	2.204,0	0,5%
Cuantía mínima del Margen de Solvencia	441,0	458,2	3,9%
Exceso del Margen de Solvencia	1.752,9	1.745,8	-0,4%
El Patrimonio sobre el mínimo exigido, representa %	497,5	481,0	

El Grupo, con este elevado nivel de solvencia, está muy por encima del mínimo exigido y de la media española (283% a cierre de diciembre 2012 según la DGSyFP), así como del promedio europeo (206% a cierre de 2011 según EIOPA).

En relación con la nueva directiva de Solvencia II, el Grupo sigue monitorizando y avanzando de forma activa en su implantación. Durante el primer semestre del ejercicio el Grupo ha participado en el sexto estudio de impacto (QIS 6) con datos a cierre del ejercicio 2011 así como en el estudio de impacto LTGA ("Long Term Guaranties Assessment") en el que a través de 13 escenarios distintos se evalúa el comportamiento de las carteras con garantías a largo plazo.

Por otra parte, el Grupo sigue trabajando en el proceso de pre-solicitud de modelos internos para el riesgo de suscripción en el seguro de crédito y en los ramos de No Vida.

Rating

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

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

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

Con fecha 28 de febrero de 2013 el Grupo decidió rescindir el contrato de calificación crediticia con Standard & Poor's.



CLASE 8.ª



OL0347915

Inversiones y fondos administrados

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

El Grupo gestiona fondos por importe de 7.998,8 millones de euros, un 2,3% más que a cierre del ejercicio. Los fondos en los que el Grupo asume el riesgo, con 7.308,9 millones de euros, presentan un incremento del 2,9% respecto a diciembre de 2012.

INVERSIONES	Diciembre 2012	(cifras en millones de euros)		
		6M2013	% Var. 12-13	% s/ Inv. R.Cta.
Inversiones inmobiliarias uso propio	247,4	242,2	-2,1%	
Inversiones inmobiliarias uso terceros	224,6	228,9	1,9%	
Inversiones fondos inmobiliarios	10,3	9,8	-4,6%	
Plusvalías no contabilizadas	547,7	541,3	-1,2%	
Total Inmuebles	1.030,0	1.022,3	-0,7%	14,0%
Renta Fija	3.724,2	3.829,2	2,8%	52,4%
Renta Variable	521,7	623,2	19,5%	8,5%
Resto inversiones	676,5	688,1	1,7%	9,4%
Total Inversiones Financieras	4.922,4	5.140,5	4,4%	
Tesorería y activos monetarios	815,7	803,9	-1,4%	11,0%
Inversiones en sociedades participadas	338,0	342,1	1,2%	4,7%
TOTAL INVERSIONES RIESGO ENTIDAD	7.106,1	7.308,9	2,9%	100%
Inversiones por cuenta de tomadores	262,7	255,0	-2,9%	
Planes de Pensiones y Fondos de Inversión	449,4	434,9	-3,2%	
TOTAL INVERSIONES RIESGO TOMADOR	712,1	689,9	-3,1%	
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	7.818,2	7.998,8	2,3%	

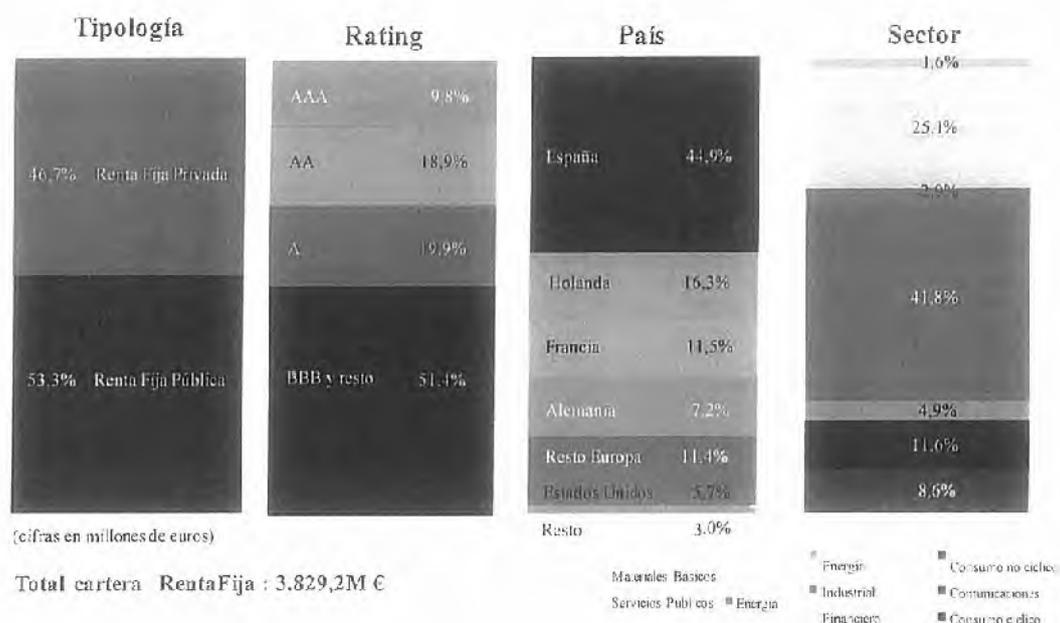
La inversión en inmuebles asciende a 1.022,3 millones de euros, representando un 14,0% de la cartera. Dicha inversión se mantiene a valor de coste amortizado en el Balance de Situación. Con el fin de afectar dichos inmuebles a la cobertura de las provisiones técnicas, y de acuerdo con la legislación vigente, se procede a su tasación periódicamente. Con arreglo a la normativa actual, la tasación de los inmuebles se realizará cada dos años en lugar de cada tres años. Las tasaciones de los inmuebles arrojan unas plusvalías de 541,3 millones de euros, prácticamente repitiendo la misma cifra que a cierre del ejercicio, 6,4 millones de euros menos que a cierre del ejercicio 2012. El Grupo emplea para su propio uso el 46% de los inmuebles. El 90% de los inmuebles del Grupo, están situados en zonas consideradas "prime" de las principales ciudades españolas. Asimismo, la totalidad de los inmuebles para uso de terceros están ubicados en dichas zonas y presentan una tasa de ocupación elevada.

La cartera de renta fija representa un 52,4% del total de fondos riesgo compañía, con 3.829,2 millones de euros, creciendo un 2,8% respecto al cierre del ejercicio 2012. A continuación se ofrece un mayor detalle de la cartera.

Debido al progresivo descenso del rating del Reino de España y, en consecuencia, del descenso de una parte significativa de emisores españoles, la calidad de la cartera en términos de rating medio se ha situado en "BBB+" a cierre de junio. Un 48,6% de las inversiones de la cartera presentan rating A o superior.

El peso de la deuda pública se sitúa en el 53,3% de la misma; en consecuencia, el peso de la inversión en deuda corporativa es de 46,7%. La inversión en bonos españoles representa un 44,9% del total de la cartera, siendo de un 65,6% en el caso de renta fija pública (1.271,9 millones de euros) y de un 21,3% en la renta fija privada (362,5 millones de euros).

La duración ponderada de la cartera a cierre de junio se sitúa en 4,25 y la tasa interna de rentabilidad del 3,88%.



La inversión en renta variable asciende a 623,2 millones de euros y representa un 8,5% de la cartera. El incremento se explica, principalmente, por el favorable comportamiento de los mercados financieros que han provocado un mayor valor de estos activos. La cartera de renta variable del Grupo está ampliamente diversificada y centrada en valores de alta capitalización españoles y europeos.

La partida "resto de inversiones", compuesta principalmente por depósitos en entidades financieras, ha alcanzado la cifra de 688,1 millones de euros, representando un 9,4% del total de fondos riesgo compañía.

El Grupo sigue manteniendo una fuerte posición de liquidez. Los activos invertidos en tesorería y activos monetarios ascienden a 803,9 millones de euros y representan un 11,0% del total de fondos riesgo compañía. Respecto al importe que aparece en el Balance de Situación, bajo el epígrafe "Tesorería y activos a corto plazo", en esta partida se incluye la inversión en activos monetarios realizada a través de fondos de inversión, los cuales en el Balance están incluidos en "Inversiones Financieras".

Las inversiones incluidas en sociedades participadas, con 342,1 millones de euros, representan el 4,7% del total de la cartera. Esta partida incluye la inversión realizada en la adquisición del 49% del capital de Plus Ultra Seguros por importe de 198,2 millones de euros.



OL0347916

CLASE 8.ª**Información acerca de Plus Ultra Seguros:**

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

En el presente periodo la contribución de Plus Ultra al Grupo ha sido de 6,2 millones de euros, de los cuales 7,2 millones de euros se consideran recurrentes y -1,0 millones de euros no recurrentes. Ambos se detallan en los respectivos apartados de este informe.

En los primeros seis meses del año Plus Ultra ha obtenido primas por importe de 420,1 millones de euros. La facturación sigue presionada por la débil situación económica de España y, especialmente, por las medidas adoptadas desde finales del ejercicio 2012 para aumentar la rentabilidad del negocio. Asimismo, el ramo de Autos, que representa un 33,2% de la cartera, es el más afectado en facturación a nivel de sector. Todo ello ha llevado a un descenso de las primas en el periodo del 9,2%

(cifras en millones de euros)

PRIMAS	6M 2012	6M 2013	Variación	% Var. 12-13
Múltiples	138,6	128,4	-10,2	-7,4%
Automóviles	167,5	136,4	-31,1	-18,6%
Diversos	92,1	86,5	-5,6	-6,1%
Vida	64,5	68,8	4,3	6,6%
Particulares	27,3	27,0	0,3	1,2%
Únicas y Suplementarias	37,1	41,7	4,6	12,3%
PRIMAS	462,7	420,1	-42,6	-9,2%
Aportaciones netas Planes de Pensiones	0,1	0,6	0,2	62,9%

El resultado de Plus Ultra ha sido de 16,0 millones de euros neto de impuestos, de los cuales se consideran recurrentes 14,7 millones de euros frente a los 7,0 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior.

El resultado técnico después de gastos presenta una sustancial mejora respecto al ejercicio anterior con 3,7 millones de euros frente a unas pérdidas de 14,5 millones de euros en junio de 2012. El ratio combinado del negocio de no vida se ha situado por debajo del 100%, en 99,7%, mejorando en 4,3 puntos apoyado en una mejora del coste técnico (- 4,1 p.b.). Esta mejora es especialmente destacable en el ramo de Diversos (-6,1 p.b.) y en Autos (-5,4 p.b.). Por su parte, el resultado financiero ha aportado 16,9 millones de euros, un 28,2% menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior debido a unos menores ingresos financieros.

(cifras en millones de euros)

RESULTADOS	6M 2012	6M 2013	% Var. 12-13
Resultado Técnico después de Gastos	-14,5	3,7	
Resultado Financiero	23,6	16,9	-28,2%
Resultado Técnico-Financiero	9,1	20,7	127,8%
Resultado Recurrente	7,0	14,7	108,6%
Resultado No Recurrente	-9,2	1,3	
Resultado Neto de Impuestos	-2,2	16,0	-836,9%

En relación a la compañía de venta directa Click Seguros, cuyas cifras no se están incluidas en los datos anteriores, durante el primer semestre del año ha facturado 8,2 millones de euros, un 6,5% menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior. El resultado ha mejorado, reduciendo sustancialmente el nivel de pérdidas, hasta los -1,6 millones de euros desde los -10,2 millones de euros en junio de 2012 gracias a medidas adoptadas desde finales del ejercicio 2012.

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

RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

Dividendos

En Mayo se pagó el dividendo complementario a los resultados del ejercicio 2012 de 0,2391 euros por acción. Con ello, Grupo Catalana Occidente ha pagado dividendos por importe de 68,3 millones de euros, siendo de 0,5694 euros por acción. Esto representa mantener el mismo importe que el repartido a cargo de los resultados del ejercicio 2011 y equivale a un "pay-out" del 34,2% y a una rentabilidad sobre la cotización media en 2012 del 4,1%.

A continuación se muestra una tabla con el detalle de los diferentes dividendos relativos a los resultados del ejercicio 2012.

DIVIDENDOS - Resultados 2012		
Julio 2012	A cuenta resultados 2012	0,1101 €
Octubre 2012	A cuenta resultados 2012	0,1101 €
Febrero 2013	A cuenta resultados 2012	0,1101 €
Mayo 2013	Complementario de resultados 2012	0,2391 €
Total - Dividendo por acción		0,5694 €
DIVIDENDO TOTAL		68.328.000 €

En el Consejo de Administración celebrado el pasado 27 de Junio, se aprobó el reparto de un dividendo bruto de 0,1101 euros por acción, lo que supone mantener la cuantía repartida en el mismo periodo del ejercicio anterior. El día 11 de Julio se hizo efectivo el pago.

Evolución de la acción

A continuación se muestra una tabla resumen con las principales magnitudes de la acción hasta 30 de junio de 2013.

COTIZACIÓN (euros por acción)	2012	6M2013
Inicial	12,27	13,77
Mínima	9,21	14,21
Máxima	14,5	18,25
Cierre	13,77	17,00
Media	11,92	16,76
RATIOS	2012	6M2013
PER (Cotización cierre / Beneficio Atribuido por acción) (*)	8,26	8,36
ROE (Beneficios atribuidos / Fondos Propios, %) (*)	13,96	13,47
Rentabilidad por dividendo (Dividendo / precio, %) (**)	4,14	4,14
Pay-Out (Dividendo / Beneficio Atribuido, %) (**)	34,15	34,15
OTROS DATOS (en euros)	2012	6M2013
Nº Acciones	120.000.000	120.000.000
Valor Nominal de la acción	0,30	0,30
Contratación media diaria (nº acciones)	142.608	179.923
Contratación media diaria (euros)	1.685.430	3.011.076
Dividendo por acción (**)	0,57	0,57

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

(**) Datos a 2012

Las acciones de Grupo Catalana Occidente están admitidas a contratación oficial en dos Bolsas de valores españolas, en Barcelona y Madrid, cotizando en el mercado continuo. Asimismo, las acciones forman parte del índice Ibex MEDIUM Cap, en el cual, a cierre de junio de 2013, tienen una ponderación del 8,9%.



CLASE 8.ª

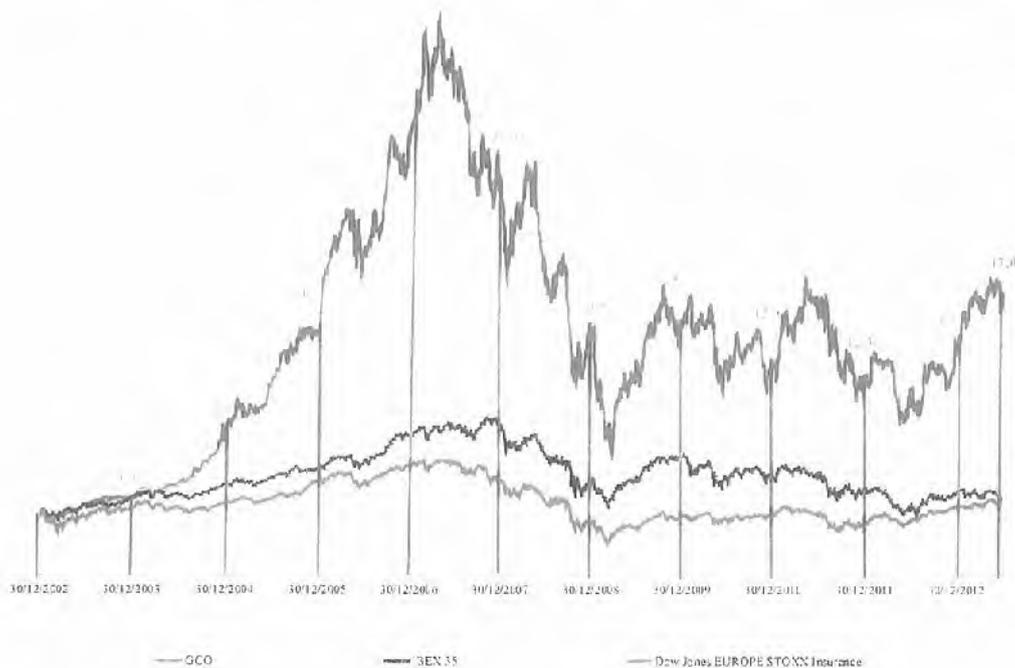
www.catalanaoccidente.es



OL0347917

La cotización de la acción de Grupo Catalana Occidente, a 30 de Junio de 2013, se situó en 17,0 euros, mostrando una revalorización positiva desde principios de año del 23,5%. El Ibex ha cerrado el periodo en - 5,0% respecto a principios del ejercicio. Por su parte, el índice DJ Europe Stoxx Insurance, que mide la evolución del precio de la acción de las principales compañías aseguradoras europeas, ha cerrado el periodo con una revalorización positiva del 5,9%. El volumen de negociación diario promedio ha incrementado, situándose en 179.923 acciones, con un valor efectivo de 3,0 millones de euros. La capitalización del Grupo ha alcanzado, a cierre de Junio, los 2.040 millones de euros.

Evolución de la cotización desde 30/12/02 a 30/06/13



base 100: 30/12/2002. Fuente: Bloomberg

RENTABILIDAD	2008	2009	2010	2011	2012	6M2013
GCO (%)	-36,67	8,27	18,01	-4,74	12,22	23,50
Ibex 35 (%)	-39,43	29,84	-17,43	-13,11	-4,66	-5,00
EuroStoxx Insurance (%)	-46,58	12,59	2,07	-13,79	32,92	5,90
Bono 10 años España (%)				5,10	5,20	4,85
Prima de riesgo (p.b.)	87,0	58,0	249,0	324,0	388,0	508,0

Riesgos e Incertidumbres para el ejercicio 2013

El sector asegurador europeo afronta elementos de presión análogos a los indicados en el Informe Anual de 2012 y, que de hecho, han estado presentes desde 2008. Los principales riesgos e incertidumbres a los que Grupo Catalana Occidente se puede enfrentar durante el ejercicio 2013 son los asociados a la propia actividad aseguradora, así como a la situación macroeconómica y financiera en general. En este sentido, y como riesgos más significativos, destacan:

- * Incertidumbres relativas a las expectativas de crecimiento económico de los principales países en los que opera el Grupo, que afectarían, básicamente, al volumen de negocio.
- * Repercusión del entorno económico y de la liquidez en la calidad crediticia de las empresas, que podría motivar una mayor frecuencia siniestral.
- * Riesgo de un aumento repentino y sustancial de la frecuencia y/o del importe de las insolvencias, pudiendo causar un aumento de la siniestralidad y, en consecuencia, un descenso de los resultados.
- * Volatilidad y perturbaciones en los mercados financieros que provocarían cambios en los tipos de interés, en los diferenciales de crédito, en el precio de las acciones y en las divisas. Éstos se podrían materializar afectando negativamente a la situación financiera del Grupo, a sus resultados y a la posición de liquidez y de capital.
- * Descensos en el valor de los inmuebles, y en consecuencia de las plusvalías asociadas a los mismos, reducirían la solvencia global del Grupo, sin afectar a los estados financieros, ya que los inmuebles se han mantenido en los estados financieros a su valor de "coste amortizado".
- * Nuevas legislaciones y/o cambios en las legislaciones vigentes a las que el Grupo esté sujeto podrían alterar la evolución del negocio de diferentes formas.

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

Responsabilidad social corporativa

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

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

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



OL0347918

CLASE 8ª

ANEXOS

Datos de interés acerca de GRUPO CATALANA OCCIDENTE (6M 2013)

	Características	Líneas de negocio
Negocio Tradicional	<ul style="list-style-type: none"> * Centrado en España * Familias y Pequeña y Mediana Empresa * Red de agentes profesionales * 2.478 empleados * 1.048 oficinas 	<ul style="list-style-type: none"> * Multirriesgos * Automóviles * Diversos * Vida y Productos financieros * Salud * Decesos
Negocio Seguro de Crédito	<ul style="list-style-type: none"> * Presencia en más de 40 países * Empresas * Agentes y Brokers * 3.116 empleados * 109 oficinas 	<ul style="list-style-type: none"> * Seguro de Crédito * Seguro de Caución * Reaseguro de Crédito



Resultados por áreas de actividad y trimestres

(cifras en millones de euros)

RESULTADO POR ÁREAS DE ACTIVIDAD	1T2008	2T2008	3T2008	4T2008	1T2009	2T2009	3T2009	4T2009	1T2010	2T2010	3T2010	4T2010	1T2011	2T2011	3T2011	4T2011	1T2012	2T2012	3T2012	4T2012	1T2013	2T2013
Resultado Recurrente del Negocio Tradicional	33,0	50,1	27,7	37,8	35,5	32,1	30,5	33,5	27,0	35,5	31,0	18,5	30,0	32,5	31,5	33,5	33,3	33,7				
Resultado Recurrente del Seguro de Seguro de Crédito	-71,3	-33,0	10,0	34,1	33,1	25,4	-11,1	28,7	55,6	42,7	17,3	3,7	28,5	32,0	23,1	20,7	29,3	32,0				
Resultado No Recurrente	18,9	-0,4	-0,9	-36,5	2,2	3,1	-8,7	-24,6	-7,0	-8,5	1,8	34,1	3,9	-1,2	1,5	-3,2	4,3	-4,2				
RESULTADO CONSOLIDADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	-20,9	16,7	36,8	-5,3	57,8	69,6	63,2	27,6	76,5	99,7	50,1	45,4	61,4	63,6	56,9	47,0	63,5	61,5				
RESULTADO ATRIBUIDO A MINORITARIOS	-39,4	-14,2	3,1	-10,8	7,7	8,8	7,1	4,3	12,3	8,3	1,9	6,3	7,4	7,1	4,7	4,1	6,1	3,0				
RESULTADO ATRIBUIDO A SOC. DOMINANTE	18,5	34,9	31,7	16,1	50,1	51,8	56,1	23,3	64,0	61,4	46,2	38,9	54,0	56,5	52,7	36,9	57,4	56,5				

Información adicional sobre el Negocio Tradicional

Detalle del Ratio Combinado por línea de negocio

RATIO COMBINADO	6M 2012	6M 2013	Variación
Multirisgos	86,2%	86,1%	-0,1
Coste Técnico	51,6%	51,0%	-0,6
Comisiones	19,6%	19,3%	-0,3
Gastos	15,0%	15,8%	0,8
Automóviles	93,2%	92,3%	-0,9
Coste Técnico	63,4%	61,4%	-2,0
Comisiones	11,9%	11,9%	0,0
Gastos	17,9%	19,0%	1,1
Diversos	84,1%	84,2%	0,1
Coste Técnico	38,5%	38,9%	0,4
Comisiones	18,6%	17,6%	-1,0
Gastos	27,0%	27,7%	0,7
Negocio Tradicional	88,2%	87,8%	-0,4
Coste Técnico	52,8%	51,8%	-1,0
Comisiones	16,6%	16,3%	-0,3
Gastos	18,8%	19,7%	0,9

Información adicional sobre el Negocio de Seguro de Crédito

Detalle del Ratio Combinado bruto y neto de reaseguro

RATIO COMBINADO	6M 2012	6M 2013	Variación
Ratio Combinado Bruto	86,8%	81,0%	-5,8
Coste Técnico	52,8%	46,0%	-6,8
Comisiones + Gastos	34,0%	35,0%	1,0
Ratio Combinado Neto	87,8%	83,6%	-4,2
Coste Técnico	51,9%	45,7%	-6,2
Comisiones + Gastos	35,9%	37,9%	2,0

Detalle del Ratio Combinado: Crédito y Caución y Atradius ex. Crédito y Caución

	Crédito y Caución			Atradius ex. CyC		
	6M 2012	6M 2013	Variación	6M 2012	6M 2013	Variación
Ratio Combinado Bruto	108,7%	83,4%	-25,3	78,5%	80,0%	1,5
Coste Técnico	84,5%	56,9%	-27,6	40,8%	42,1%	1,3
Comisiones + Gastos	24,2%	26,5%	2,3	37,7%	37,9%	0,2
Ratio Combinado Neto	103,1%	87,5%	-15,6	80,4%	82,5%	2,1
Coste Técnico	78,7%	55,8%	-22,9	40,5%	42,5%	2,0
Comisiones + Gastos	24,4%	31,7%	7,3	39,9%	40,0%	0,1



OL0347919

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

Evolución y distribución del TPE (Exposición Potencial al Riesgo)

País del comprador	De los cuales	2007	2008	2009	2010	2011	2012	6M2013	% Var.	% total
Dinamarca, Finlandia, Noruega,	Países Bajos	40.971	38.371	29.095	24.878	25.200	24.898	23.658	-5,0%	5,3%
Países Bajos, Suecia, Países Bajos	Otros	25.512	24.370	18.152	17.811	19.335	20.823	21.612	3,8%	4,8%
Austria, República Checa, Alemania,	Alemania	77.209	74.156	59.136	60.212	55.606	70.266	72.057	2,5%	16,0%
Grecia, Hungría, Polonia, Eslovaquia,	Otros	42.011	43.399	25.274	26.874	3.950	37.004	38.640	4,2%	8,6%
Suecia	Reino Unido	44.788	32.755	20.705	23.736	23.588	28.760	29.116	1,2%	6,5%
Reino Unido, América del Norte,	América del Norte	28.550	27.729	15.691	20.026	22.646	27.296	30.152	10,0%	6,7%
Australia, Asia	Otros	69.006	67.279	40.740	38.650	39.825	72.323	77.234	6,8%	17,1%
Europa del Sur	Francia	57.147	48.534	36.294	36.851	36.391	37.436	37.261	-0,4%	8,2%
	Italia	41.354	38.144	21.023	21.142	24.111	24.170	23.045	-2,2%	5,2%
	Israél y Portugal	195.354	152.932	104.814	107.997	103.505	90.084	85.834	-6,9%	18,9%
	Bélgica y Luxemburgo	19.078	16.421	11.763	11.619	11.983	12.796	13.285	3,8%	2,9%
Total		642.366	574.490	385.673	398.896	426.633	445.846	450.533	1,1%	100%

Datos en miles de millones de euros

Evolución y distribución del TPE (Exposición Potencial al Riesgo)

Sector industrial	2007	2008	2009	2010	2011	2012	6M2013	% Var.	% total
De consumo duraderos	73.787	72.944	49.674	50.211	51.713	48.642	48.800	0,3%	10,8%
Metalés	72.566	66.846	39.469	45.232	47.972	54.037	52.120	-3,3%	11,6%
Electrónica	48.357	51.168	32.139	36.066	43.740	50.957	51.890	1,8%	11,5%
Construcción	93.814	94.198	37.158	32.576	21.850	35.287	34.453	-2,4%	7,6%
Productos químicos	58.354	50.246	33.151	42.210	42.952	49.339	52.847	9,1%	12,0%
Transporte	78.146	39.959	26.753	28.217	34.145	35.248	36.968	1,9%	8,2%
Máquinas	45.859	40.619	28.507	29.028	30.502	30.665	28.799	-0,9%	6,0%
Comida	63.126	52.747	42.105	40.556	42.566	40.476	41.022	1,3%	9,1%
Materiales de Construcción	32.539	36.273	22.522	24.858	36.794	20.250	20.263	0,1%	4,3%
Servicios	40.769	28.105	21.497	20.317	21.614	20.974	23.874	15,8%	4,6%
Textiles	30.182	23.519	13.982	13.825	13.883	6.101	16.022	16,0%	3,6%
Finanzas	15.719	15.011	11.567	12.142	12.105	11.453	11.284	-1,4%	2,8%
Agricultura	10.116	17.785	13.755	14.527	16.057	22.166	22.135	0,2%	4,9%
País X	6.104	14.059	9.085	9.135	10.350	10.871	10.976	1,0%	2,4%
Total	642.366	574.490	385.673	398.896	426.633	445.846	450.533	1,1%	100%

Datos en miles de millones de euros

Información adicional sobre Plus Ultra

Detalle del Ratio Combinado por línea de negocio

RATIO COMBINADO	6M 2012	6M 2013	Variación
Multirriesgos	103,8%	101,0%	-2,8
Coste Técnico	64,2%	63,7%	-0,6
Comisiones	25,0%	24,0%	-1,1
Gastos	14,5%	13,4%	-1,1
Automóviles	105,7%	100,8%	-4,9
Coste Técnico	78,5%	73,1%	-5,4
Comisiones	11,6%	11,3%	-0,3
Gastos	15,7%	16,4%	0,8
Diversos	101,1%	96,0%	-5,1
Coste Técnico	71,9%	65,7%	-6,2
Comisiones	16,1%	8,6%	-7,5
Gastos	13,1%	11,7%	-1,4
RATIO COMBINADO	104,0%	99,7%	-4,3
Coste Técnico	72,1%	67,9%	-4,2
Comisiones	17,3%	17,6%	0,3
Gastos	14,6%	14,2%	-0,4



OL0347920

CLASE 8.^a

Banco de España

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Catalana Occidente)BALANCES RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2013
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (Notas 1 y 2)

(Cifras en Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.2012 (*)		30.06.2013	
1 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		379.888		532.158
2 Activos financieros mantenidos para negociar (Nota 6.c)		23.179		22.328
3 6.c)		249.014		225.611
a) Valores representativos de deuda	5.507		-	
b) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	213.094		226.010	
c) Préstamos	-		-	
d) Depósitos en entidades de crédito	-		-	
4 Activos financieros disponibles para la venta (Nota 6.c)		5.097.221		5.135.577
a) Instrumentos de patrimonio	1.355.698		1.090.382	
b) Valores representativos de deuda	1.350.846		3.639.647	
c) Préstamos	7.875		786	
d) Depósitos en entidades de crédito	407.809		399.262	
e) Otros	-		-	
5 Préstamos y partidas a cobrar (Nota 6.c)		993.652		1.066.264
a) Préstamos y otros activos financieros	747.598		765.720	
b) Partidas a cobrar	737.275		701.518	
c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo	10.179		28.526	
6 Inversiones mantenidas hasta vencimiento		-		-
7 Derivados de cobertura		-		-
8 Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (Nota 6.c)		988.462		957.895
9 Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias		172.009		471.178
a) Inmovilizado material (Nota 6.a)	247.392		242.247	
b) Inversiones inmobiliarias (Nota 6.a)	234.617		228.931	
10 Inmovilizado intangible		533.688		639.728
a) Fondo de comercio (Nota 6.b.1)	581.457		581.435	
b) Gastos de adquisición de Carteras de pólizas	5.297		5.293	
c) Otro inmovilizado intangible	47.134		53.000	
11 Participaciones en entidades valoradas por el método de la participación (Nota 6.d)		338.066		342.145
12 Activos fiscales		176.287		183.253
a) Activos por impuesto corriente	46.821		46.425	
b) Activos por impuesto diferido	127.464		114.828	
13 Otros activos		372.188		396.354
14 Activos mantenidos para la venta		-		-
TOTAL ACTIVO		9.729.181		9.952.650

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver Nota 7 de las Notas explicativas.

Las Notas explicativas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante del Balance resumido consolidado a 30 de junio de 2013.

GRUPO CATAMARCA OCCIDENTE S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Catamarca Occidente)

BALANZES RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL FINAL DEL PERÍODO DE 2013
Y AL 30 DE DICIEMBRE DE 2012 (en miles de pesos)

(Cifras en Miles de Pesos)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31.12.2012 (*)		30.06.2013	
TOTAL PASIVO		8.952.740		8.230.408
1. Fianzas financieras otorgadas por acreedores				
2. Otros pasivos financieros a saber: cuentas de corrientes en entidades financieras y pasivos:				
3. Deudas y pasivos a pagar:		648.235		625.491
a) Pasivos a corto plazo (Plazo < 12 meses)	113.349		119.102	
b) Otros créditos	534.886		506.389	
4. Deudas de largo plazo:				
5. Deudas financieras (Plazo > 12 meses):		6.042.270		6.454.538
a) Pasivos por emisión de deuda:	339.522		462.165	
b) Pasivos por emisión de acciones:	-		-	
c) Pasivos por emisión de valores:	-		-	
d) Pasivos por emisión de valores:	36.358		77.135	
e) Pasivos por emisión de valores:	3.249.263		3.383.937	
f) Deudas por emisión de valores:	262.657		271.176	
6. Pasivos por emisión de valores:	2.395.992		2.336.561	
a) Pasivos por emisión de valores:	5.348		4.785	
b) Pasivos por emisión de valores:	12.549		12.353	
7. Pasivos por emisión de valores:		158.275		145.966
8. Pasivos fiscales:		288.246		286.160
a) Pasivos por impuestos a las ganancias:	21.549		56.115	
b) Pasivos por impuestos a las ganancias:	129.174		186.637	
9. Pasivos por emisión de valores:		248.452		182.423
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.616.451		1.752.722
Fuentes propias:		1.244.426		1.405.611
1. Capital:		30.880		35.889
2. Reservas:		1.213.546		1.369.722
a) Reservas:		1.091.270		1.188.456
b) Reservas:		122.276		181.266
3. Resultados de operaciones:		298.810		117.557
a) Resultados de operaciones:	222.736		219.977	
b) Resultados de operaciones:	76.074		(102.420)	
4. Resultados de operaciones:		106.074		102.212
5. Resultados de operaciones:		189.243		214.668
6. Resultados de operaciones:		214.936		217.978
7. Resultados de operaciones:		-		-
8. Resultados de operaciones:		4.402		4.407
9. Resultados de operaciones:		151.445		164.545
10. Resultados de operaciones:		(17.024)		12.524
11. Resultados de operaciones:		3.779		15.779
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD COMPAÑÍA (Sólo S.A.)		1.423.299		1.496.570
INTERESES DE SOCIOS (Sólo S.A.)		193.152		256.152
1. Intereses de socios:		193.152		256.152
2. Intereses de socios:		217.158		218.155
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		9.729.181		9.983.130

(*) Se presenta en miles de pesos y en dólares estadounidenses, según el tipo de cambio de la fecha de cierre.

Los datos expresados en dólares estadounidenses corresponden al tipo de cambio de 1 dólar = 1374 pesos argentinos al 30 de junio de 2013.



OL0347921

CLASE 8.ª

Seguros y Seguros de Vida

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

(Grupo Catalana Occidente)

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS POR SECCIONES

Y CORRESPONDIENTES A LOS SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2012

2012 (Cifras en Miles de Euros)

	Cifras en Miles de Euros)	
	Primer semestre 2012	Primer semestre 2011
1. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	879.134	854.200
2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	56.584	46.432
3. Otros ingresos técnicos	93.280	87.323
4. Sinistralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(498.872)	(463.235)
5. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	346	55
6. Participación en beneficios y excedentes	-	-
7. Gastos de explotación netos	(342.069)	(346.327)
8. Otros gastos técnicos	(1.619)	(9.857)
9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(20.225)	(20.041)
A) RESULTADO SEGUROS NO VIDA	161.605	167.880
10. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	300.650	356.445
11. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	81.951	87.895
12. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	-	-
13. Otros ingresos técnicos	10.490	11.166
14. Sinistralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(304.201)	(275.136)
15. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	(10.005)	(118.839)
16. Participación en beneficios y excedentes	474	680
17. Gastos de explotación netos	(30.750)	(30.648)
18. Otros gastos técnicos	(1.415)	(1.547)
19. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(9.032)	(8.184)
20. Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	(18.339)	(6.197)
B) RESULTADO SEGUROS VIDA	22.980	17.516
C) RESULTADO CUENTA TÉCNICA	187.585	175.366
21. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	(5.492)	(3.995)
22. Diferencia negativa de consolidación	-	-
23. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(9.081)	(2.565)
24. Otros ingresos	1.666	2.113
25. Otros gastos	(7.581)	(5.823)
E) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	167.012	165.085
26. Impuestos sobre beneficios	(12.027)	(40.108)
F) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	124.985	124.977
27. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
G) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	124.985	124.977
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	110.482	113.887
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	14.503	11.110

(Cifras en Euros)

BENEFICIO POR ACCIÓN		
Débito	0,5407	0,6687
Crédito	0,5407	0,6687

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Saldos no auditados. Ver Nota 2.e de las Notas explicativas. Las Notas explicativas e ítems adjuntos forman parte integrante de la Cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado al 30 de junio de 2012.

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 2013 Y 2012 (NÚM. 1.2)

	Primer semestre 2012 (€)	Primer semestre 2013
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO	124.985	124.977
B) OTROS INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS	(25.865)	13.832
Partidas que no serán reclasificadas a resultados-		
Ganancias/(Pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal	-	-
Impuesto sobre beneficios relacionado con partidas que no serán reclasificadas	-	-
Partidas que pueden reclasificarse posteriormente a resultados-		
Activos financieros disponibles para la venta:	(49.525)	16.725
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(43.299)	23.718
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(6.226)	(6.992)
c) Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo:		
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo		
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
Diferencias de cambio:	4.241	(6.621)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	4.241	(6.621)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
Corrección de asimetrías contables:	4.447	9.897
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	4.447	9.897
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
Activos mantenidos para la venta:		
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación:		
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	392	959
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	352	959
c) Otras reclasificaciones	-	-
Otros ingresos y gastos reconocidos	(105)	-
Impuesto sobre beneficios relacionado con partidas que pueden ser reclasificadas	14.685	(7.129)
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B)	99.120	138.809
a) Atribuidos a la entidad dominante	84.843	128.692
b) Atribuidos a intereses minoritarios	14.277	10.117

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



OL0347922

CLASE 8.ª

GRUPO 8.01

GRUPO CATALUÑA OCCIDENTALES Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 (Grup Catalana Occidental)

EVOLUCIÓN DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DESDE SU OLISS II HASTA EL EJERCICIO ANTERIOR Y LOS PERIODOS DE SU MANEJO, CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DEL 1 DE ENERO DE 2012 Y EL 30 DE JUNIO DE 2013

(Cifras en Miles de Euros)

	Cuentas anuales (en miles de Euros)					Otros cambios	Ingresos netos	Total (Ingresos netos)
	Cuentas anuales							
	Capitalización en el ejercicio	Operaciones con socios y prestarios	Operaciones con patrimonio neto	Resultados de explotación (antes de impuestos)	Resultados de explotación (después de impuestos)			
Saldo inicial el 31 de diciembre de 2011 (*)	35.869	360.384	(20.479)	218.477	(18.474)	45.683	265.899	1.457.622
Ajuste por cambio de valor contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	35.869	360.384	(20.479)	218.477	(18.474)	45.683	265.899	1.457.622
I. Total Ingresos/Gastos reconocidos según el artículo 2612	-	-	-	116.522	-	(25.619)	14.179	99.129
II. Operaciones con socios y prestarios	(41.638)	(319)	-	(65.314)	-	-	(76.182)	(157.707)
1. Aumento (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Cesación de pasivos financieros y patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos	-	-	-	(55.314)	-	-	(55.314)	(57.914)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propio (netas)	-	-	(713)	-	-	-	-	(64)
5. Ingresos (disminución) por emisiones de valores	(41.638)	-	-	-	-	-	(67.354)	(106.228)
6. Otras operaciones con socios y prestarios	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	441.374	-	-	(231.477)	63.374	(1.796)	(1.796)	(1.17)
1. Pagos (cobros) en restituciones de retención	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspaso entre períodos de patrimonio neto	142.144	-	-	(116.379)	33.224	-	-	-
3. Otras variaciones	387	-	-	-	-	(1.796)	(1.796)	(1.17)
Saldo final el 30 de junio de 2012 (*)	36.935	1.092.122	(21.324)	113.452	(13.212)	23.249	232.132	1.479.700
Ajuste por cambio de valor contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	36.935	1.092.122	(21.324)	113.452	(13.212)	23.249	232.132	1.479.700
I. Total Ingresos/Gastos reconocidos según el artículo 2612	-	-	-	89.418	-	(23.249)	6.601	23.129
II. Operaciones con socios y prestarios	-	-	(6)	(17.312)	-	-	-	(13.116)
1. Aumento (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Cesación de pasivos financieros y patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos	-	-	-	(17.312)	-	-	-	(14.312)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propio (netas)	-	-	(6)	-	-	-	-	(6)
5. Ingresos (disminución) por emisiones de valores	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Otras operaciones con socios y prestarios	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	(2.045)	-	-	-	31.743	(817)	(817)	(441)
1. Pagos (cobros) en restituciones de retención	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspaso entre períodos de patrimonio neto	(1.913)	-	-	-	33.943	-	-	-
3. Otras variaciones	1.032	-	-	-	-	(817)	(817)	(441)
Saldo final el 31 de diciembre de 2012 (*)	36.935	1.089.412	(21.322)	200.101	(26.419)	189.241	248.612	1.676.481
Ajuste por cambio de valor contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	36.935	1.089.412	(21.322)	200.101	(26.419)	189.241	248.612	1.676.481
I. Total Ingresos/Gastos reconocidos primer semestre 2013	-	-	-	112.867	-	(4.875)	18.117	138.339
II. Operaciones con socios y prestarios	-	-	(11)	(65.114)	-	-	(7.441)	(62.585)
1. Aumento (disminución) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Cesación de pasivos financieros y patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos	-	-	-	(65.114)	-	-	(7.441)	(62.585)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propio (netas)	-	-	-	-	-	-	-	(1)
5. Ingresos (disminución) por emisiones de valores	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Otras operaciones con socios y prestarios	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	13.138	-	-	(246.311)	18.428	(2.396)	(2.396)	(19)
1. Pagos (cobros) en restituciones de retención	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspaso entre períodos de patrimonio neto	(13.138)	-	-	(206.311)	20.329	-	(6.281)	(19)
3. Otras variaciones	2.000	-	-	-	-	(2.396)	(2.396)	(19)
Saldo final el 30 de junio de 2013	36.935	1.087.197	(21.337)	113.657	(19.192)	184.068	246.141	1.511.712

(*) El resultado neto es equivalente a dicho concepto. Ver Nota 24 de la Memoria Explicativa.

(**) Saldo negativo: (-). El signo (+) indica por un lado el total de cambios de patrimonio neto resultante de las operaciones y por otro lado el saldo final de cada período de 30 días de junio de 2013.

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

(Grupo Catalana Occidente)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS GENERALES EN LOS PERÍODOS

DE SUS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012 (MÉTODOS DIRECTOS) (Cifras en Miles de Euros)

	(Cifras en Miles de Euros)	
	Primer semestre 2012 (*)	Primer semestre 2013
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3)	216.471	216.530
1. Actividad aseguradora:	264.413	260.359
(+) Cobros en efectivo de la actividad aseguradora	1.990.456	1.946.699
(-) Pagos en efectivo de la actividad aseguradora	(1.696.033)	(1.698.230)
2. Otras actividades de explotación:	(5.915)	(3.721)
(+) Cobros en efectivo de otras actividades de explotación	1.656	2.112
(-) Pagos en efectivo de otras actividades de explotación	(7.551)	(5.833)
3. Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(42.027)	(40.118)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)	(124.312)	(22.355)
1. Cobros de actividades de inversión:	801.430	796.538
(-) Inmovilizado material	-	-
(+) Inversiones inmobiliarias	11.017	10.772
(-) Inmovilizado intangible	-	-
(+) Instrumentos financieros	(4.065)	18.294
(+) Participaciones	-	-
(+) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
(+) Intereses cobrados	89.268	88.567
(+) Dividendos cobrados	20.269	12.347
(+) Otros cobros relacionados con actividades de inversión	668.811	666.758
2. Pagos de actividades de inversión:	(925.742)	(818.893)
(-) Inmovilizado material	-	-
(-) Inversiones inmobiliarias	(4.692)	(4.855)
(-) Inmovilizado intangible	-	-
(-) Instrumentos financieros	(14.379)	(5.475)
(-) Participaciones	-	-
(-) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	(60.012)	-
(-) Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(846.659)	(804.562)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2)	(59.456)	(91.905)
1. Cobros de actividades de financiación:	-	-
(+) Pasivos subordinados	-	-
(+) Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	-	-
(+) Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas	-	-
(+) Emisión de valores propios	-	-
(+) Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	-
2. Pagos de actividades de financiación:	(59.456)	(91,905)
(-) Dividendos a los accionistas	(55.116)	(47.904)
(-) Ingresos pagados	(5.525)	-
(-) 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	(845)	(1)
(-) Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-	-
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	-
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C+ D)	52.673	152.270
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	745.928	375.888
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)	778.601	532.158

COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	Primer semestre 2012 (*)	Primer semestre 2013
(+) Caja y bancos	267.663	429.628
(+) Otros activos financieros	510.938	102.550
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	778.601	532.158

(*) Se presentan líneas y exclusivamente a efectos comparativos. Saldo no auditado. Ver Nota 2 de las Notas explicativas. Las Notas explicativas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante del Estado de Flujos de efectivo resumido correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013.



CLASE 8.^a



OL0347923

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 2013

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.grupocatalanayoccidente.com y en su domicilio social, Avenida Alcalde Barnils, 63 de Sant Cugat del Vallès (Barcelona), pueden consultarse los Estatutos sociales y demás información pública del Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2012 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2013.

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 2012 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

Asimismo, en la Nota 5 de la memoria de dichas cuentas anuales se describen las adquisiciones y ventas de participaciones en el capital de entidades dependientes y asociadas más significativas efectuadas por el Grupo durante el ejercicio 2012.

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

2.a) Normativa aplicada

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

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2012 del Grupo fueron formuladas por el Consejo de Administración de la sociedad dominante, en su reunión del 28 de febrero de 2013 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 cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2012 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 2012.

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 – Información Financiera Intermedia y han sido formulados por los Administradores el 25 de julio de 2013, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del RD 1362/2007.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, el Grupo ha elaborado la información financiera intermedia únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridas durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las últimas cuentas anuales consolidadas. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2012.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados no han variado significativamente en relación a los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012.

2.5/Nuevos principios y políticas contables aplicadas en los estados financieros resumidos consolidados del Grupo

Normas nuevas, normas revisadas y enmiendas adoptadas en el ejercicio 2013

Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

Durante el ejercicio 2013 han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de los estados financieros resumidos consolidados adjuntos:

Modificación de NIC 1 Presentación del Estado de ingresos y gastos reconocidos

Esta modificación ha supuesto un cambio en la presentación de estas magnitudes del Estado de ingresos y gastos reconocidos, pues ahora deben presentarse totales separados de aquellos conceptos que se registrarán a la cuenta de pérdidas y ganancias en ejercicios futuros y de aquellos que no.

Modificación de NIC 19 Retribuciones a los empleados

El cambio fundamental de esta modificación de NIC 19 afectará al tratamiento contable de los planes de beneficios definidos puesto que se elimina la “banda de fluctuación” por la que actualmente es posible elegir diferir cierta porción de las ganancias y pérdidas actuariales. A partir del 1 de enero de 2013, todas las ganancias y pérdidas actuariales se registran inmediatamente en el otro resultado integral. Por otro lado, el coste por intereses y el retorno esperado de los activos del plan son sustituidos en la nueva versión por una cantidad neta por intereses, que se calcula aplicando el tipo de descuento al pasivo (o activo) por el compromiso. También implica cambios en la presentación de los componentes del coste en el estado de resultado integral, que se agrupan y presentan de forma distinta.

Ninguna de estas Normas ha tenido un efecto significativo en los estados financieros resumidos consolidados adjuntos.

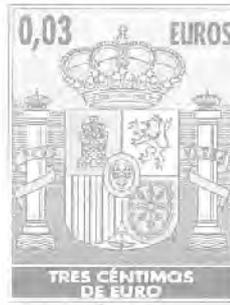
Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

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

NIIF 10 Estados financieros consolidados, NIIF 11 Acuerdos conjuntos, NIIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras entidades, NIC 27 (Revisada) Estados financieros individuales y NIC 28 (Revisada) Inversiones en asociadas y negocios conjuntos



CLASE 8.ª



OL0347924

La NIIF 10 modifica la definición de control existente actualmente. La nueva definición de control consta de tres elementos que deben cumplirse: el poder sobre la participada, la exposición o el derecho a los resultados variables de la inversión y la capacidad de utilizar dicho poder de modo que se puede influir en el importe de esos retornos.

La NIIF 11 Acuerdos conjuntos sustituirá a la actualmente vigente NIC 31. El cambio fundamental que plantea NIIF 11 respecto de la norma actual es la eliminación de la opción de consolidación proporcional para las entidades que se controlan conjuntamente, que pasarán a incorporarse por puesta en equivalencia.

La NIIF 12 es una norma de desglose que agrupa todos los requisitos de revelación en cuentas relativos a participaciones en otras entidades (sean dependientes, asociadas, negocios conjuntos u otras participaciones) incluyendo nuevos requerimientos de desgloses.

Las modificaciones a NIC 27 y NIC 28 son paralelas a la emisión de las nuevas NIIF anteriormente mencionadas.

La aplicación obligatoria de esta norma se producirá en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2014.

NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración

La NIIF 9 sustituirá en el futuro la parte de clasificación y valoración actual de NIC39. Existen diferencias muy relevantes con la norma actual, en relación con los activos financieros, entre otras, la aprobación de un nuevo modelo de clasificación basado en dos únicas categorías de coste amortizado y valor razonable, la desaparición de las actuales clasificaciones de "Inversiones mantenidas hasta el vencimiento" y "Activos financieros disponibles para la venta", el análisis de deterioro sólo para los activos que van a coste amortizado y la no bifurcación de derivados implícitos en contratos de activos financieros.

En relación con los pasivos financieros las categorías de clasificación propuestas por NIIF9 son similares a las ya existentes actualmente en NIC39, de modo que no deberían existir diferencias muy relevantes salvo por el requisito de registro de las variaciones del valor razonable relacionado con el riesgo propio de crédito como un componente del patrimonio, en el caso de los pasivos financieros de la opción de valor razonable.

La aplicación obligatoria de esta norma se producirá en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2015.

Los Administradores han evaluado los potenciales impactos de la aplicación futura de estas normas y consideran que su entrada en vigor no tendrá un efecto significativo en los estados financieros resumidos consolidados adjuntos, excepto en lo referente a la NIIF9 cuyo impacto aún no ha sido analizado por la Entidad, al estar dicha norma pendiente aún de adopción por la Unión Europea.

2.e) 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 2012.

En los estados financieros semestrales resumidos consolidados 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 espere 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 2013 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 2013 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas en el primer semestre de 2012 ni en las realizadas al cierre del ejercicio 2012, distintas de las indicadas en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados.

Contrato de reaseguro con el Consorcio de Compensación de Seguros

Los Administradores han reevaluado al 30 de junio de 2013 la participación del Consorcio en el resultado positivo de la cuenta técnica de Crédito y Caucción para los ejercicios 2013 y 2014. En este sentido, al 30 de junio de 2013 el Grupo ha registrado un pasivo por importe de 11,2 millones de euros, brutos de impuestos para hacer frente a la obligación derivada del contrato, que figura registrado en el epígrafe "Resto de pasivos - Periodificaciones" del balance resumido consolidado adjunto. Respecto al importe del pasivo reconocido al 31 de diciembre de 2012, esta valoración ha supuesto un mayor gasto en la cuenta de resultados técnica de no vida del período de 2 millones de euros, brutos de impuestos (1,4 millones de euros netos).

2.e) 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 2012 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2013 no se han producido cambios significativos en los activos y pasivos contingentes del Grupo adicionales a los indicados en la Nota 2.c.

2.ej) Comparación de la información

El balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2013 y la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado en dicha fecha, así como el resto de estados que los Administradores han elaborado se presentan de forma comparativa con dichos estados del ejercicio precedente, conforme a las agrupaciones, epígrafes y partidas de los últimos estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012. La información contenida en estas cuentas correspondientes al ejercicio 2012 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 para todos aquellos epígrafes y conceptos que resulten de aplicación.

2.f) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no presentan un carácter fuertemente cíclico o estacional. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013.

2.g) Importancia relativa

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

2.h) Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del período semestral y hasta la fecha de formulación de estos estados financieros resumidos consolidados no se han producido hechos que los afecten de forma significativa.



CLASE 8.ª



OL0347925

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 2013, así como la misma información relativa al periodo comparativo del ejercicio precedente:

Segmento de negocio	Ingresos ordinarios		Resultado antes de Impuestos	
	1er. semestre 2012	1er. semestre 2013	1er. semestre 2012	1er. semestre 2013
No Vida ^(*)	1.347.667	1.302.778	164.605	157.850
Vida ^(**)	387.441	447.376	22.960	17.516
Otras actividades ^(***)	(5.097)	(3.995)	(20.493)	(10.281)
Total	1.729.611	1.746.159	167.012	165.085

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

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

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

Adicionalmente al volumen de ingresos ordinarios, el Grupo ha gestionado unas aportaciones a planes de pensiones y fondos de inversión, no reflejadas en la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, por importe de 13.522 miles de euros durante el periodo (11.901 miles de euros en el periodo comparativo anterior).

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

3.b) Primas por segmentos geográficos

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

Área geográfica	Distribución de las primas imputadas al período, netas de reaseguro por área geográfica			
	Primer semestre ejercicio 2012		Primer semestre ejercicio 2013	
	Segmento No Vida	Segmento Vida	Segmento No Vida	Segmento Vida
Mercado interior	585.776	298.835	553.663	353.431
Exportación:				
a) Unión Europea	233.144	-	245.562	-
b) Países O.C.D.E.	43.473	-	39.748	-
c) Resto de países	16.791	1.817	17.227	3.014
Total	879.184	300.650	854.200	356.445

4. Dividendos pagados y beneficio por acción

4.2) Dividendos pagados por la sociedad dominante

A continuación se muestran los dividendos acordados por la sociedad dominante durante los seis primeros meses de 2013 y 2012 y su fecha de pago, los cuales corresponden a dividendos acordados a cuenta del resultado de: 2013, 2012 y 2011 según el caso:

Órgano de Gobierno	Fecha del acuerdo	Fecha de Pago	Tipo dividendo	Por acción en Euros	Total (miles de euros)
Consejo de Administración	26/01/2012	10/02/2012	3er. Dividendo a cuenta 2011	0,1101	13.212
Junta General	26/04/2012	10/05/2012	Complementario 2011	0,2391	28.692
Consejo de Administración	28/06/2012	12/07/2012	1er. Dividendo a cuenta 2012	0,1101	13.212
Total 1er Semestre 2012					55.116

Órgano de Gobierno	Fecha del acuerdo	Fecha de Pago	Tipo dividendo	Por acción en Euros	Total (miles de euros)
Consejo de Administración	31/01/2013	14/02/2013	3er. Dividendo a cuenta 2012	0,1101	13.212
Junta General	25/04/2013	09/05/2013	Complementario 2012	0,2391	28.692
Consejo de Administración	27/06/2013	10/07/2013	1er. Dividendo a cuenta 2013	0,1101	13.212
Total 1er Semestre 2013					55.116



CLASE 8.ª



OL0347926

Los estados contables previsionales formalados 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 2012	27 de junio de 2012	30 de enero de 2013	26 de junio de 2013
Suma activos disponibles y realizables	53.627	53.993	100.957	59.531
Suma pasivos exigibles (*)	49.603	48.133	54.958	47.829
Superávit estimado de liquidez	4.024	5.860	45.999	11.702

(*) 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.

4.6j) 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 2013 y 2012 es el siguiente.

	Primer semestre ejercicio 2012	Primer semestre ejercicio 2013
De operaciones continuadas e interrumpidas:		
Resultado neto atribuido a los accionistas de la sociedad dominante (miles de euros)	10.652	113.867
Número medio ponderado de acciones emitidas (miles de acciones)	120.000	120.000
Menos: Acciones propias ponderadas (miles de acciones) (*)	(2.387)	(2.454)
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	117.613	117.546
Beneficio básico por acción (Euros)	0,94	0,97
De operaciones interrumpidas:		
Resultado neto atribuido a los accionistas de la sociedad dominante de operaciones interrumpidas (miles de euros)	-	-
Beneficio básico por acción (Euros)	0,94	0,97

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

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

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

En la Nota 20 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 se detallan las retribuciones y otras prestaciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante durante el ejercicio 2012 de las sociedades dependientes.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 y 2012:

Remuneraciones a Miembros del Consejo de Administración

Miembros del Consejo de Administración	Miles de Euros	
	Primer semestre ejercicio 2012	Primer semestre ejercicio 2013
Concepto retributivo-		
Retribución fija	451	608
Retribución variable	-	-
Dietas	323	328
Atenciones estatutarias	-	-
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	-	-
Otros (*)	6	6
	783	942

Otras prestaciones a Miembros del Consejo de Administración

Miembros del Consejo de Administración	Miles de Euros	
	Primer semestre ejercicio 2012	Primer semestre ejercicio 2013
Otros beneficios-	-	-
Anticipos	-	-
Créditos concedidos	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Obligaciones contraídas	-	-
Primas de seguros de vida (**)	57	136
Garantías constituidas a favor de los Consejeros	-	-

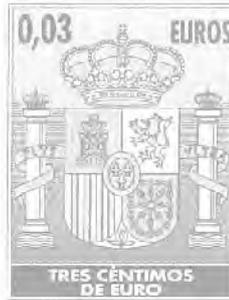
Remuneraciones a la Alta Dirección, excluidos los miembros del Consejo de Administración

Alta Dirección	Miles de Euros	
	Primer semestre ejercicio 2012	Primer semestre ejercicio 2013
Total remuneraciones recibidas por la Alta Dirección (**)	561	577

(*) Las remuneraciones al Consejo de Administración incluyen primas de jubilación y retribuciones en especie devengadas en el primer semestre del ejercicio 2013 por importe de 129 y 6 miles de euros, respectivamente. Por su parte, los importes correspondientes al primer semestre del ejercicio 2012 difieren de los presentados en el informe semestral del ejercicio 2012 al incluir las primas de jubilación y retribuciones en especie devengadas y no pagadas en dicho periodo por importe de 38 y 6 miles de euros, respectivamente.



CLASE 8.ª



OL0347927

(**) Las remuneraciones a la Alta Dirección incluyen primas de jubilación y retribuciones en especie devengadas en el primer semestre del ejercicio 2013 por importe de 68 miles de euros. Por su parte, las remuneraciones correspondientes al primer semestre del ejercicio 2012 difieren de las presentadas en el informe semestral del ejercicio 2012 al incluir las primas de jubilación y retribuciones en especie devengadas y no pagadas en dicho periodo por importe total 68 miles de euros.

En la elaboración de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados y a los efectos del cuadro anterior, se han considerado 4 personas como personal de Alta Dirección al 30 de junio de 2013 (4 personas al 30 de junio de 2012).

Al 30 de junio de 2013 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.

h. Información sobre ciertas partidas de los estados financieros resumidos consolidados

h.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 2013 es el siguiente (en miles de euros):

Detalle del Valor Neto Contable al 30 de junio de 2013:		
	Inmuebles de uso propio	Inversiones inmobiliarias uso terceros
Coste al 30 junio de 2013	242.213	299.068
Amortización Acumulada al 30 de junio de 2013	(61.355)	(69.694)
Pérdidas por deterioro	(1.258)	(443)
Valor neto contable al 30 de junio de 2013	179.600	228.931
Valor de mercado	340.714	609.106
Plusvalías netas al 30 de junio de 2013	161.114	380.175

Al 30 de junio de 2013, 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 2013 se han producido pérdidas por deterioro de elementos del inmovilizado material y de inversiones materiales por importe de 267 miles de euros.

Durante el mismo periodo del año anterior se produjeron pérdidas por deterioro de elementos del inmovilizado material y de inversiones materiales por importe de 635 miles de euros.

El valor de mercado de los inmuebles se ha obtenido de los informes de tasación efectuados por expertos independientes, que con arreglo a la normativa actual, pasarán de una antigüedad de 3 a 2 años. Para los inmuebles situados en el territorio español, el anterior valor de mercado se ha determinado conforme a lo establecido en la Orden ECO/805/2003, de 27 de marzo, modificada parcialmente por la Orden EHA/3011/2007, de 4 de octubre, sobre normas de valoración de bienes inmuebles y de determinados derechos para ciertas finalidades financieras.

6 b) Inmovilizado intangible

El Grupo dispone de un fondo de comercio de consolidación de 581.435 miles de euros al 30 de junio de 2013 junto con otros activos intangibles, por importe de 58.293 miles de euros.

6.b.I) Fondo de comercio de consolidación

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

Sociedades	Miles de Euros	
	31/12/2012	30/06/2013
Consolidadas por integración global:		
Lepanto, S.A. Cia. de Seguros y Reaseguros S.A. Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A. (*)	25.945	25.945
Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	94.398	94.398
Atradius N.V. – Crédito y Caución	459.581	459.559
Otros	1.533	1.533
Total Bruto	581.457	581.435
Menos: Pérdidas por deterioro	-	-
Valor neto contable	581.457	581.435

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

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2013 no se han registrado pérdidas por deterioro del valor que afecten al fondo de comercio de consolidación. De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores y la Dirección de la sociedad dominante, las previsiones de ingresos y flujos de efectivo atribuibles al Grupo de estas sociedades soportan el valor neto de los fondos de comercio registrados.



CLASE 8.ª

del Balance



OL0347928

6.c) Inversiones financieras

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo, distintos de los saldos incluidos en los epígrafes de 'Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación' y de ciertas cuentas a cobrar que se presentan en diferentes epígrafes y subepígrafes del balance resumido consolidado, al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Inversiones clasificadas por categoría de activos financieros y naturaleza	30/06/2013				Total a 30/06/2013
	Activos financieros mantenidos para negociar (AFMN)	Otros activos financieros a Valor Razonable con cambios en FvG (CVRPYG)	Activos financieros Disponibles Para la Venta (DPV)	Préstamos y Partidas a Cobrar (P&PC)	
INVERSIONES FINANCIERAS:	22.328	226.610	5.133.577	294.746	5.677.261
Instrumentos de patrimonio					
- Inversiones financieras en capital	-	-	333.795	-	333.795
- Participaciones en fondos de inversión	-	-	760.587	-	760.587
Valores representativos de deuda	-	-	3.639.647	-	3.639.647
Derivados	22.328	-	-	-	22.328
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	226.610	-	28.526	255.136
Préstamos	-	-	286	69.112	69.398
Otros activos financieros sin publicación de precios	-	-	-	4.258	4.258
Depósitos en entidades de crédito	-	-	399.262	150.901	550.163
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	41.949	41.949
CRÉDITOS:	-	-	-	791.518	791.518
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	-	-	-	295.175	295.175
Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	-	72.488	72.488
Otros créditos	-	-	-	423.855	423.855
Total	22.328	226.610	5.133.577	1.086.264	6.468.779

Inversiones clasificadas por categoría de activos financieros y naturaleza	31/12/2012				
	Activos financieros mantenidos para negociar (MPN)	Otros activos financieros a Valor Razonable con cambios en PyG (CARPAG)	Activos financieros Disponibles Para la Venta (DPV)	Préstamos y Partidas a Cobrar (PyPC)	Total a 31/12/2012
INVERSIONES FINANCIERAS:	23.179	249.001	5.097.221	261.777	5.631.178
Instrumentos de patrimonio					
- Inversiones financieras en capital	-	-	305.942	-	305.942
- Participaciones en fondos de inversión	-	-	1.029.756	-	1.029.756
Valores representativos de deuda	-	5.507	3.350.846	-	3.356.353
Derivados	23.179	-	-	-	23.179
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	243.494	-	19.179	262.673
Préstamos	-	-	2.873	65.897	68.770
Otros activos financieros sin publicación de precios	-	-	-	4.246	4.246
Depósitos en entidades de crédito	-	-	407.804	132.729	540.533
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	39.726	39.726
CRÉDITOS:	-	-	-	737.275	737.275
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	-	-	-	261.387	261.387
Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	-	46.014	46.014
Otros créditos	-	-	-	429.874	429.874
Total	23.179	249.001	5.097.221	999.052	6.368.453

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2013 se han reconocido pérdidas por deterioro de valor para instrumentos de patrimonio por importe de 1.910 miles de euros. En el primer semestre del 2012 se reconocieron pérdidas por deterioro de valor por importe de 3.361 miles de euros.

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



CLASE 8.ª

INVERSIONES



OL0347929

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 2013 para aquellas participaciones en el capital de sociedades en que el Grupo tiene influencia significativa:

Sociedad	Miles de Euros				Saldo 30/06/2013
	Saldo 31/12/2012	Entradas y salidas por consolidación	Incrementos por resultado del ejercicio	Otras Variaciones por valoración	
Plus Ultra Seguros (1)	214.346	-	6.237	(1.967)	218.605
Hercasol, S.A. SICAV (2)	5.232	-	214	(1.015)	6.661
Asitur Asistencia, S.A.	4.199	-	148	(772)	3.575
Sersanet Red de Servicios Sanitarios, S.A.	269	-	17	-	286
Calhoquer, S.L.	101	-	(16)	(16)	69
Gesuris, S.A. S.G.I.I.C. (3)	2.961	-	10	(98)	2.873
Graydon Holding NV, Amsterdam (4)	72.777	-	3.195	(3.813)	72.159
CLAI, Credit Insurance, Tel Aviv (4)	7.066	-	529	208	7.743
Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A., Santiago (4)	28.961	-	703	(2.052)	27.602
The Lebanese Credit Insurer S.A.L., Beirut (4)	2.107	-	406	15	2.528
Les Assurances des Crédits Commerciaux S.A., Túnez (4)	53	-	16	(25)	44
Total bruto	338.006	-	11.654	(7.515)	342.145
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-
Total neto	338.006	-	11.654	(7.515)	342.145

(1) Incluye un fondo de comercio por importe de 73,362 miles de euros.

(2) Incluye un fondo de comercio por importe de 200 miles de euros.

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

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

La parte del resultado del ejercicio, después de impuestos, que le corresponde al Grupo en el ejercicio 2013 asciende a 11.654 miles de euros (5.885 miles de euros en el mismo período del ejercicio anterior) y se presenta bajo el epígrafe de "Resultado de participaciones minoritarias" de la cuenta de pérdidas y ganancias según el segmento al que resulten asignadas las inversiones.

6.e) Provisiones técnicas

El detalle de las provisiones constituidas al 30 de junio de 2013, su movimiento respecto al 31 de diciembre de 2012, se muestra a continuación junto con la participación del reaseguro en las mismas:

Provisión	Miles de Euros			
	Saldo 31/12/2012	Dotaciones con cargo a resultados	Aplicaciones con abono a resultados	Saldo 30/06/2013
Provisiones técnicas:				
Primas no consumidas	889.922	962.365	(889.922)	962.365
Provisión riesgo en curso	3	3	(3)	3
Seguros de vida:				
- Relativas al seguro de vida (*)	3.274.563	3.403.173	(3.274.563)	3.403.173
- Relativas al seguro de vida cuando el riesgo lo asumen los tomadores	262.673	255.136	(262.673)	255.136
Prestaciones	2.397.992	2.336.361	(2.397.992)	2.336.361
Participación en beneficios y extornos	5.600	4.708	(5.600)	4.708
Otras provisiones técnicas	13.539	13.484	(13.539)	13.484
	6.844.292	6.975.230	(6.844.292)	6.975.230
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (cedido):				
Provisiones para primas no consumidas	155.586	160.223	(155.586)	160.223
Provisión para seguros de vida	1.465	1.663	(1,465)	1,663
Provisión para prestaciones	831.411	795.209	(831,411)	795.209
Otras provisiones técnicas	-	-	-	-
	988.462	957.095	(988.462)	957.095

(*) Al 30 de junio de 2013, incluye 17.456 miles de euros correspondientes a provisiones para primas no consumidas para los productos con cobertura inferior al año.

Los trasposos de la provisión para participación en beneficios a la provisión matemática no han sido significativos durante el primer semestre del ejercicio 2013, de forma similar al mismo período del ejercicio anterior.

6.f) Pasivos subordinados

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

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



CLASE 8.ª



OL0347930

6.g) Provisiones para riesgos y gastos

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

6.h) Patrimonio neto

6.h.1) Capital social

El capital social de la sociedad dominante al 30 de junio de 2013 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 2013 son los siguientes:

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

La sociedad Inoc, S.A., que posee el 100% de las sociedades indicadas en el cuadro anterior, ostenta directa e indirectamente el 57,02% de la Sociedad dominante al 30 de junio de 2013 y pertenece a un grupo cuya cabecera es CO Sociedad de Gestión y Participación, S.A.

Durante el primer semestre del ejercicio del 2013 y durante el ejercicio precedente, no se ha producido ningún movimiento significativo en el capital social de la sociedad dominante ni en los porcentajes de participación detallados en el cuadro superior.

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

En el estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado, adjunto en los presentes estados financieros semestrales, han quedado detallados los saldos de las reservas por ganancias acumuladas al principio del ejercicio 2012 y el 30 de junio de 2013, así como los movimientos producidos durante los periodos 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 2013 se basa en la mejor estimación del tipo impositivo medio efectivo que sería aplicable sobre el resultado esperado para el ejercicio 2013. 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 de tipo anual cambien.

En el primer semestre del ejercicio 2013 no se ha producido variación alguna en relación con las actas fiscales incoadas en 2011 por la Agencia Tributaria y recurridas por Grupo Catalana Occidente. Adicionalmente, en el mes de enero de 2013 el Grupo recibió comunicación de la Agencia Tributaria sobre el inicio de las actuaciones de comprobación e inspección sobre el Impuesto sobre sociedades, en su condición de entidad dominante del grupo fiscal, el Impuesto sobre el Valor Añadido y las retenciones practicadas sobre los rendimientos del capital mobiliario, de los ejercicios 2008, 2009, 2010 y 2011 (véase Nota 10.ª de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012).

8.j) Transacciones con partes vinculadas

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

Operaciones entre empresas del Grupo consolidado

Durante el primer semestre del ejercicio 2013 no se han realizado operaciones relevantes por la sociedad con otras sociedades pertenecientes al mismo grupo que no sean eliminadas en el proceso de elaboración de los estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad.

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

8.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 2013 y al 31 de diciembre de 2012, de acuerdo con los requisitos de presentación establecidos en la NIC 32, corresponde a las acciones del Grupo mantenidas, de forma exclusiva, por la sociedad dependiente Salerno 94, S.A. Estas acciones se reflejan a su coste de adquisición.

La totalidad de las acciones del Grupo propiedad de la sociedad dependiente Salerno 94 al 30 de junio de 2013 representan el 2,05% del capital emitido a dicha fecha (2,05% al 31 de diciembre de 2012). 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 2013 ni la sociedad dominante ni las sociedades dependientes disponen de compromisos basados en el pago mediante acciones de la sociedad dominante.

La evolución de los movimientos de compras y ventas realizados por Salerno 94, S.A. durante el primer semestre del ejercicio 2013 y el período comparativo anterior ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		Número de Acciones
	Coste de adquisición	Valor Nominal	
Saldo al 1 de enero de 2012	20.479	710	2.367.593
Adiciones	345	26	86.029
Retiros	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2012	21.324	736	2.453.622
Adiciones	8	-	600
Retiros	-	-	-
Saldo al 1 de enero de 2013	21.332	736	2.454.222
Adiciones	1	-	50
Retiros	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2013	21.333	736	2.454.282



CLASE 8.^a
INVENTARIO



OL0347931

7. Otra información

7.a) Plantilla

El número de empleados de la Sociedad dominante y de las sociedades dependientes al 30 de junio de 2013 y 2012, distribuido por sexos, es el siguiente:

	Número de personas	
	30/06/2012	30/06/2013
Hombres	3.093	3.047
Mujeres	2.683	2.709
Total	5.776	5.756

El número medio de empleados habidos durante el primer semestre del ejercicio 2013 no presenta diferencias significativas con los mostrados en el cuadro superior.

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



CLASE 8.^a



OL0347932

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS E INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO DE GRUPO CATALANA OCCIDENTE S.A., CORRESPONDIENTES AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2013 (R.D. 1.326/2007, DE 19 DE OCTUBRE, ARTÍCULO 11.1.b)

Los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados y el Informe de Gestión Intermedio Consolidado, correspondientes al primer semestre del ejercicio 2013, formulados por el Consejo de Administración en su reunión del día 25 de julio de 2013, constan extendidos en los folios de papel timbrado de clase 8^a, serie OL, números 0347909 al 0347931, ambos inclusive, declarando firmados todos y cada uno de los citados documentos mediante la suscripción del folio de papel timbrado de clase 8^a, serie OL, número 0347932, por todos los Consejeros.

Los miembros del Consejo de Administración de GRUPO CATALANA OCCIDENTE S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados, correspondientes al primer semestre terminado el 30 de junio de 2013, que se presentan adjuntos, han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables y ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y que el Informe de Gestión Intermedio Consolidado incluye un análisis fiel de la información exigida.

Sant Cugat del Vallés, 25 de julio de 2013.

D. José M^a Serra Farré
Presidente

JS Invest, S.L.
representada por
D. Javier Juncadella Salisachs
Vicepresidente

D. José Ignacio Álvarez Juste
Consejero-Delegado

D. Francisco J. Arregui Laborda
Consejero-Secretario

D. Jorge Enrich Izard
Consejero

D. Jorge Enrich Serra
Consejero

D. Juan Ignacio Guerrero Gilabert
Consejero

D. Federico Halpern Blasco
Consejero

D. Hugo Serra Calderón
Consejero

D^a. M^a Assumpta Soler Serra
Consejera

Cotyp, S.L.
representada por
D. Alberto Thiebaut Estrada
Consejero

Inversiones Giró Godó, S.L.
representada por
D. Enrique Giró Godó
Consejero

Jusal, S.L.
representada por
D. José M^a Juncadella Sala
Consejero

Lacanuda Consell, S.L.
representada por
D. Carlos Halpern Serra
Consejero

Olandor, S.L.
representada por
D. Francisco J. Pérez Farguell
Consejero

Villasa, S.L.
representada por
D. Fernando Villavecchia Obregón
Consejero