

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

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

### Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

#### *Introducción*

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante "los estados financieros intermedios") de Grupo Catalana Occidente, S.A. (en adelante "la Sociedad dominante") y sociedades dependientes (en adelante "el Grupo"), que comprenden el balance a 30 de junio de 2017 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio netos y el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

#### *Alcance de la revisión*

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

#### *Conclusión*

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

*Párrafo de énfasis*

Llamamos la atención sobre la Nota 2.a) adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Grupo Catalana Occidente, S.A y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

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

DELOITTE, S.L.



Álvaro Quintana

27 de julio de 2017



CLASE 8.<sup>a</sup>



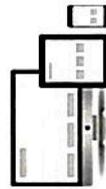
OM4000220

# ANOS

**Informe 6M2017**  
Grupo Catalana Occidente

# Índice

<b>01. Claves del periodo 6M2017</b> .....	<b>3</b>
Principales magnitudes.....	4
Diversificación del negocio .....	5
Evolución del Grupo en 6M2017 .....	7
La acción de GCO y dividendos .....	8
Entorno de mercado .....	9
<b>02. Evolución del negocio en 6M2017</b> .....	<b>10</b>
Negocio tradicional.....	11
Negocio seguro de crédito.....	14
Inversiones y fondos gestionados.....	16
Gestión de capital.....	18
<b>03. Anexos</b> .....	<b>20</b>
Acerca de Grupo Catalana Occidente.....	21
Información adicional seguro de crédito.....	22
Gastos y comisiones.....	23
Resultado financiero .....	23
Resultado no recurrente.....	23
Balances de situación.....	24
Estructura societaria.....	25
Consejo de Administración.....	26
Responsabilidad Corporativa y Fundación.....	28
Calendario y contacto.....	28
Glosario.....	29
Nota legal.....	33
<b>04. Estados financieros semestrales consolidados</b> .....	<b>34</b>
<b>05. Notas explicativas de los estados financieros semestrales consolidados</b> .....	<b>41</b>



Descárgate nuestra App



@gco\_news



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM4000221

Informe 6M2017 Grupo Catalana Occidente

---

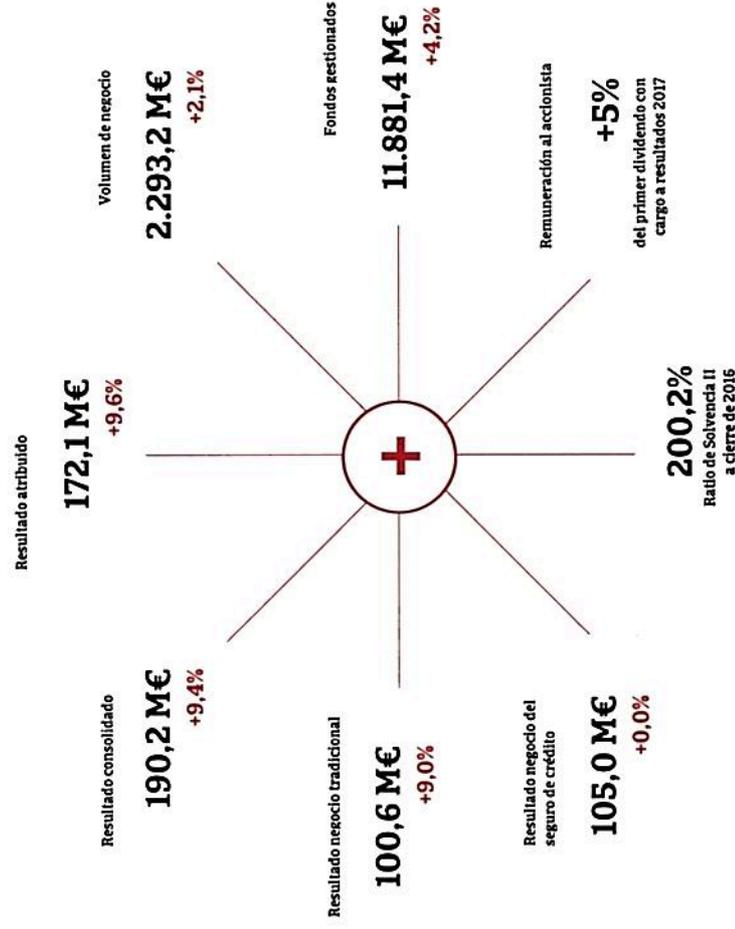
**01**

Claves del periodo 6M2017

## Principales magnitudes

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

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





CLASE 8.<sup>a</sup>



OM4000222

Informe 6T2017 Grupo Catalana Occidente

(cifras en millones de euros)

	6M 2016	6M 2017	% Var. 16-17	12M 2016
<b>Principales magnitudes</b>				
<b>Volumen de negocio</b>	<b>2.246,4</b>	<b>2.293,2</b>	<b>2,1%</b>	<b>4.235,8</b>
- Negocio tradicional	1.321	1.346,8	11%	2.547,3
- Negocio seguro de crédito	914,3	946,4	3,5%	1.688,5
<b>Resultado consolidado</b>	<b>173,8</b>	<b>190,2</b>	<b>9,4%</b>	<b>324,5</b>
- Negocio tradicional	92,3	100,6	9,0%	159,0
- Negocio seguro de crédito	105,0	105,0	0,0%	186,5
- No recurrente	-23,5	-15,5	-21,0	-21,0
<b>Resultado atribuido</b>	<b>157,0</b>	<b>172,1</b>	<b>9,6%</b>	<b>295,6</b>
Recursos permanentes	2.860,4	3.110,8	9,5%	3.039,6
Recursos permanentes valor mercado	3.326,2	3.605,2	8,4%	3.508,5
Provisiones técnicas	9.312,7	9.574,7	2,8%	9.351,0
Fondos administrados	11.397,4	11.881,4	4,2%	11.672,1
<b>Datos por acción (cifras en euros)*</b>				
Beneficio atribuido				2,46
Dividendo por acción				0,72
Rentabilidad por dividendo				2,7%
Pay out				29,4%
Precio acción	24,71	36,83	31,1	31,1
Revalorización acción	-22,7%	18,3%	-2,8%	-2,8%
PER	10,55	14,22	12,63	12,63
ROE	11,9%	11,8%	11,7%	11,7%
P/BV Price to Book Value	1,1	1,3		
<b>Datos no financieros</b>				
Nº empleados	6.432	7.110	10,5%	7.165
Nº de oficinas	1.510	1.650	7,8%	1.638
Nº de mediadores	19.116	18.553	1,4%	18.910

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

\* Datos calculados en tasa anual media

## Diversificación del negocio

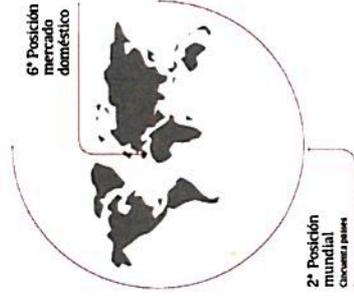
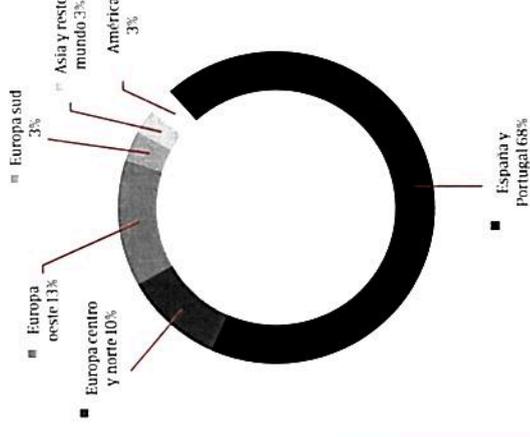
*“El Grupo Catalana Occidente tiene una cartera equilibrada y diversificada”*



En el negocio tradicional (58.7% de la facturación total), el Grupo desarrolla su actividad a través de las entidades Seguros Catalana Occidente, Plus Ultra Seguros, Seguros Bilbao, NorteHispana Seguros y Previsora Bilbao Seguros, que garantizan una implantación equilibrada y una oferta diversa. En el negocio de seguro de crédito (29.6% del total en términos de negocio retenido), la marca Crédito y Caución le otorga una posición de liderazgo en el mercado español, mientras que la marca Atradius proporciona una dimensión y liderazgo internacional.

## Presencia global

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



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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM4000223

Informe 6M2017 Grupo Catalana Occidente

## Evolución del Grupo en 6M2017

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

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

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

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

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

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

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

Para mayor información ver anexos.

Cuenta de resultados	(cifras en millones de euros)		
	6M2016	6M2017	% Var. 16-17
<b>12M 2016</b>			
Primas facturadas	4.108,4	4.108,4	1,9%
Primas adquiridas	4.085,3	4.085,3	1,2%
Ingresos por información	127,4	127,4	7,4%
<b>Ingresos netos por seguros</b>	<b>4.212,7</b>	<b>4.212,7</b>	<b>1,5%</b>
Gastos técnico	2.575,4	2.575,4	0,2%
% s/ total ingresos netos	61,1%	60,1%	3,1%
Comisiones	508,3	499,4	12,2%
% s/ total ingresos netos	12,0%	11,9%	1,8%
Gastos	741,8	741,8	17,7%
% s/ total ingresos netos	17,6%	17,6%	7,7%
<b>Resultado técnico</b>	<b>384,2</b>	<b>230,5</b>	<b>7,7%</b>
% s/ total ingresos netos	9,1%	5,5%	18,6%
Resultado financiero	62,3	34,4	15%
% s/ total ingresos netos	1,5%	0,8%	13,6
Resultado activ. complementarias y cuenta no técnica	13,6	10,4	7,2%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>432,8</b>	<b>254,7</b>	<b>7,2%</b>
% s/ total ingresos netos	10,3%	6,0%	25,3%
% Impuestos	26,9%	25,3%	9,4%
<b>Resultado consolidado</b>	<b>324,5</b>	<b>190,2</b>	<b>9,4%</b>
Resultado atribuido a minoritarios	28,9	18,1	7,7%
<b>Resultado atribuido</b>	<b>295,6</b>	<b>172,1</b>	<b>9,6%</b>
% s/ total ingresos netos	7,0%	4,1%	9,6%
<b>Resultado por áreas de actividad</b>	<b>6M2016</b>	<b>6M2017</b>	<b>% Var. 16-17</b>
Resultado recurrente negocio tradicional	92,3	100,6	9,0%
Resultado recurrente negocio seguro de crédito	105,0	105,0	0,0%
Resultado no recurrente	-23,5	-15,5	-21,0

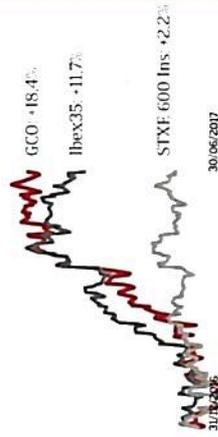
\* Desde octubre de 2016 se incorpora el negocio de Grupo Previsora Bilbaina.

## La acción de GCO y dividendos

### Evolución de la acción

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

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

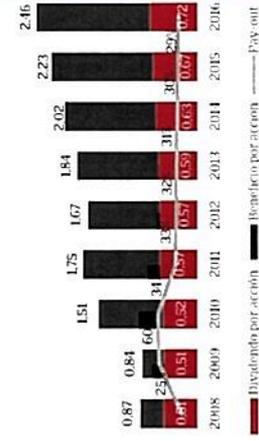


La recomendación media de los analistas es de comprar el valor con un precio objetivo de 35,2€/a (max. 40,0€ y min. 34,5€).

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

### Dividendos

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



### Activa relación con el mercado financiero

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

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

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

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

Otros datos (en euros)	6M2016	6M2017	12M2016
Nº acciones	120.000.000	120.000.000	120.000.000
Valor nominal de la acción	0,30	0,30	0,30
Precio bono subordinado JONC10	82,5	105,8	92,5
Contratar con media diaria (nº acciones)	115.000	49.875	84.550
Contratación media diaria (euros)	3.597.604	1.666.800	2.217.519



## CLASE 8.<sup>a</sup>

Informe 6M2017 Grupo Catalana Occidente



0M4000224

### Entorno macroeconómico

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

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

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

#### Latinoamérica: +4,5% PIB para 2017e

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

#### Asia Pacífico: 5,7% PIB para 2017e

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

#### Eurozona: +1,9% PIB para 2017e

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

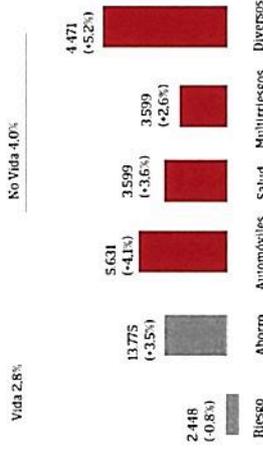
#### España: +3,1% PIB para 2017e (vs 2,6% anterior)

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

### Entorno sectorial

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

#### Evolución de la facturación



#### Evolución grupo aseguradores

Compañía	Nº/16/17	Var. primas junio 16/17	Cuota de mercado
Vidaencia	-	2,100%	16,50%
Mapfre	-	1,90%	10,50%
Grupo Huria Habitada	-1	5,20%	7,60%
Zurich	-1	22,70%	5,90%
Aliazar	-	1,60%	5,70%
Grupo Catalana Occidente	-	-0,10%	4,40%
Generali	-1	1,60%	3,90%
Grupo Axa	-1	10,50%	3,80%
BBVA Seguros	-	7,30%	3,00%
Grupo Caser	-	12,90%	2,70%

### Entorno macroeconómico

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

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

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

#### Latinoamérica: +4,5% PIB para 2017e

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

#### Asia Pacífico: 5,7% PIB para 2017e

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

#### Eurozona: +1,9% PIB para 2017e

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

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

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

#### Renta fija

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

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

Fuente Bloomberg. Fecha 31/03/17

#### Renta variable

Mercado alcista

	6M2017	%Var.
Ibex35	10.414,5	11,7%
Eurostoxx Insurance	275,6	2,2%
Eurostoxx50	3.471,3	4,0%
Dow Jones	21.495,8	7,1%

---

# 02

Evolución del negocio en 6M2017



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4000225

## Negocio tradicional

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

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

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

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

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

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

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

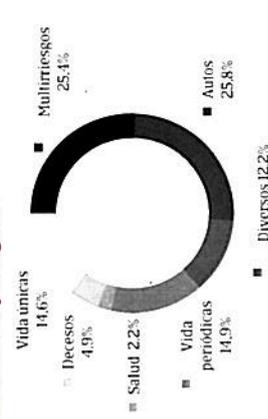
Para mayor información, ver anexos

	6M 2016	6M 2017	% Var. 16-17	12M 2016
<b>Negocio tradicional</b>				
Primas facturadas	1.332,1	1.346,8	1,1%	2.517,3
Primas ex-únicas de vida	1.080,5	1.149,7	5,5%	2.070,7
Primas adquiridas	1.248,6	1.258,8	0,8%	2.527,7
<b>Resultado técnico</b>	<b>81,7</b>	<b>93,7</b>	<b>14,7%</b>	<b>150,7</b>
% s/ primas adquiridas	6,5%	7,4%		6,0%
<b>Resultado financiero</b>	<b>44,1</b>	<b>45,6</b>	<b>3,4%</b>	<b>71,5</b>
% s/ primas adquiridas	3,5%	3,6%		2,8%
<b>Act. complementarias N. funerario</b>	<b>0,0</b>	<b>2,1</b>		<b>1,0</b>
<b>Resultado recurrente</b>	<b>92,3</b>	<b>100,6</b>	<b>9,0%</b>	<b>159</b>
Resultado no recurrente	-11,5	-11,7		5,1
<b>Resultado total</b>	<b>80,8</b>	<b>88,9</b>	<b>10,0%</b>	<b>164,1</b>

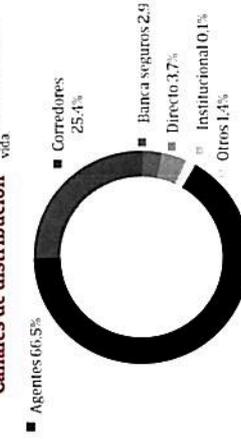
(cifras en millones de euros)

\* Desde octubre de 2016 se incorpora el negocio de Grupo Previsora Bilbao. En 2016, se ha reclasificado de diversos al negocio de vida.

### Distribución por negocio



### Canales de distribución



### Ratio combinado







CLASE 8.<sup>a</sup>

PREMIAS



0M4000226

Informe 6M2017 Grupo Catalana Occidente

(cifras en millones de euros)

	6M2016	6M2017	% var. 16-17
<b>Diversos</b>			
Primas facturadas	153,7	165,2	7,5%
Primas adquiridas	145,8	143,7	5,8%
% Coste técnico	52,6%	51,4%	-1,2
% Comisiones	21,5%	21,1%	-0,4
% Gastos	14,7%	14,4%	-0,3
% Ratio combinado	88,8%	86,9%	-1,9
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	15,2	18,8	23,7%
% s/primas adquiridas	11,2%	13,1%	

### Diversos

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

(cifras en millones de euros)

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

### Vida

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

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

Para mayor información, ver anexos

## Negocio del seguro de crédito

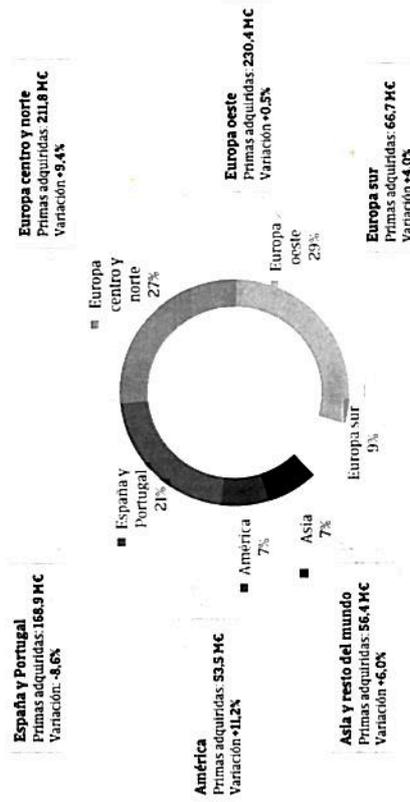
### “Evolución estable de primas y resultado”

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

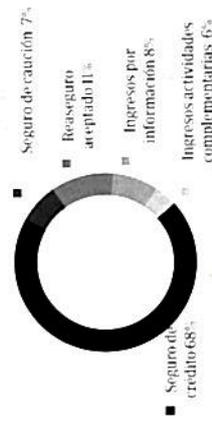
En España, principal mercado, las primas adquiridas decrecen un 8,6%, mientras que en el resto de mercados europeos las primas aumentan, destacando el crecimiento de Francia e Italia. En América las primas crecen un 11,2%.

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

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



### Diversificación del negocio





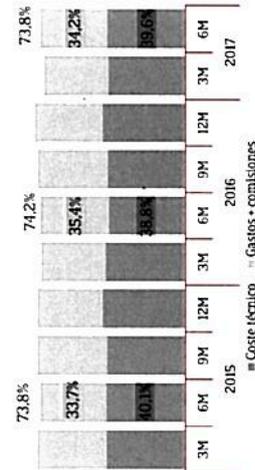
CLASE 8.ª



0M4000227

	(cifras en millones de euros)		
	6M 2016	6M 2017	% Var. 16-17
<b>Negocio seguro de crédito</b>			
Primas adquiridas	773,0	787,7	1,9%
Ingresos información	75,7	81,3	7,4%
<b>Ingresos seguros de crédito</b>	<b>848,7</b>	<b>869,0</b>	<b>2,4%</b>
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>207,5</b>	<b>202,6</b>	<b>-2,4%</b>
% s/ ingresos	24,4%	23,3%	
Resultado reaseguro	-73,1	-63,1	13,7%
% s/ ingresos	-8,6%	-7,4%	
<b>Resultado técnico neto</b>	<b>134,4</b>	<b>139,5</b>	<b>3,8%</b>
% s/ ingresos	15,8%	16,4%	
<b>Resultado financiero</b>	<b>10,1</b>	<b>2,4</b>	
% s/ ingresos	1,2%	0,3%	
<b>Resultado actividades complementarias</b>	<b>4,9</b>	<b>-4,3</b>	<b>-12,2%</b>
Impuesto de sociedades	-38,9	-37,1	4,6%
Ajustes	-5,5	-4,0	
<b>Resultado recurrente</b>	<b>105,0</b>	<b>105,0</b>	<b>0,0%</b>
Resultado no recurrente	-12,0	-3,8	
<b>Resultado total</b>	<b>93,0</b>	<b>101,2</b>	<b>8,8%</b>

Evolución del ratio combinado neto



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

El ratio combinado sigue en niveles mínimos del 73,8%, 0,4 p. menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior. En el periodo, la siniestralidad ha repuntado 0,5 p. por un cierto aumento del coste medio de los siniestros (el número de siniestros se mantiene estable).

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

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

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

## Inversiones y fondos gestionados

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

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

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

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

(cifras en millones de euros)

	12M 2016	6M 2017	% Var. 16-17	% s/ Inv. R.Cla.
<b>Inversiones y fondos administrados</b>				
Inmuebles	1.174,2	1.179,8	0,6%	10,8%
Renta fija	6.578,0	6.610,0	0,5%	60,5%
Renta variable	1.345,8	1.409,7	4,7%	12,9%
Depósitos en entidades de crédito	412,6	347,8	-15,7%	3,2%
Resto inversiones	1.112	1.16,1	2,2%	1,2%
Tesorería y activos monetarios	1.060,6	1.147,6	8,2%	10,5%
Inversiones en sociedades participadas	62,9	97,3	54,7%	0,9%
<b>Total inversiones riesgo entidad</b>	<b>10.766,3</b>	<b>10.928,4</b>	<b>1,5%</b>	<b>100,0%</b>
Inversiones por cuenta de tomadores	3.12,5	357,1	7,4%	
Planes de pensiones y fondos de inversión	573,2	595,9	4,0%	
<b>Total inversiones riesgo tomador</b>	<b>905,7</b>	<b>953,0</b>	<b>5,2%</b>	
<b>Inversiones y fondos administrados</b>	<b>11.672,1</b>	<b>11.881,4</b>	<b>1,8%</b>	

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

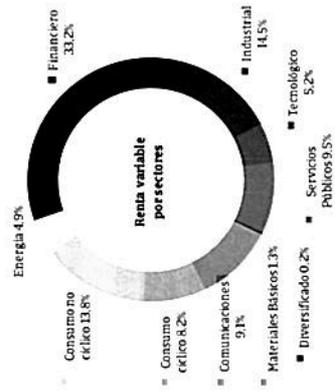
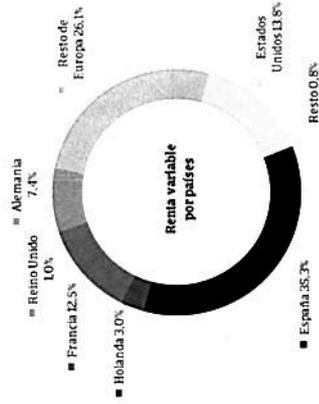
El Grupo mantiene una posición de liquidez de 1.495,5 millones de euros (347,8 millones de euros en depósitos en entidades de crédito, en Banco Santander y de BBVA, principalmente).



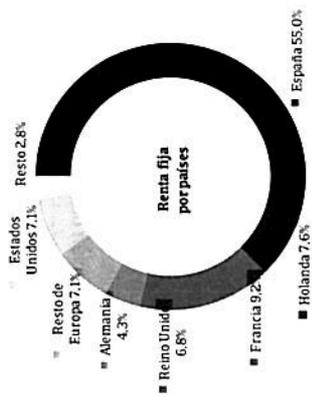
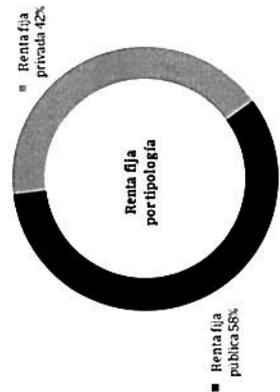
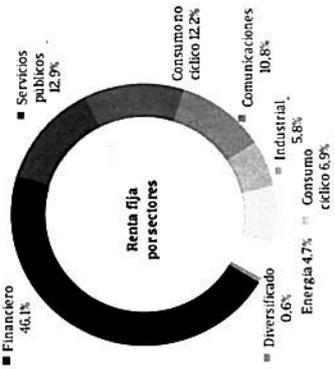
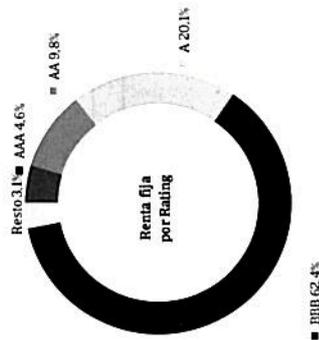
OM4000228

CLASE 8.ª

Renta variable



Renta fija



## Gestión de capital

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

**Capitalización**  
4.420 M€

**Elerada**  
calidad de  
fondos  
propios  
94,5% Tier1

**Ratio**  
solventía II  
200%

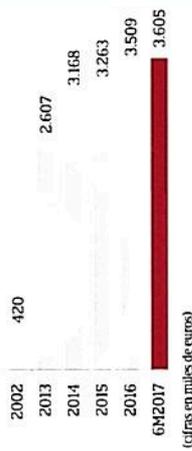
**Fortaleza**  
para rating A

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

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

## Evolución del capital

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



(cifras en millones de euros)

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

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

## Calificación crediticia

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

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

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

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

	AMBest	Moody's
Seguros Catalana Occidente	A	estable
Seguros Bilbao	A	estable
Plus Ultra Seguros	A	estable
Atlasius Crédito y Caución	A	A-3 estable
Atlasius Ite	A	A-3 estable



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM4000229

Posición de solvencia

**"Grupo Catalana Occidente tiene una posición financiera y de solvencia robusta para resistir situaciones adversas"**

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

Sólido ratio de solvencia

12M 2016

3.453,9

1.724,9

200%

1.729,0

- SCB según fórmula estándar y transitorias
- Capital disponible
- Exceso de capital

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

---

# 03

Anexo



CLASE 8.ª

## Acerca de Grupo Catalana Occidente

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

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

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

### Especialista en seguros



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

### Cercanía - presencia global



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

### Sólida estructura financiera



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

### Rigor técnico



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



0M4000230

## Información adicional del seguro de crédito

	(cifras en millones de euros)		
	6M 2016	6M 2017	% Var. 16-17
<b>Ingresos</b>	<b>838.6</b>	<b>865.1</b>	<b>3.2%</b>
Primas facturadas (HC)	698.0	685.3	2.6%
Seguro de crédito	55.5	68.0	22.5%
Seguro de caución	15.1	11.9	-2.8%
Reaseguro aceptado	75.7	81.3	7.4%
<b>Ingresos por información</b>	<b>914.2</b>	<b>946.4</b>	<b>3.5%</b>
Total ingresos por seguros	32.5	61.8	90.2%
Activos complementarios	946.7	1.008.2	6.5%
<b>Ingresos SC</b>	<b>773.0</b>	<b>787.7</b>	<b>1.9%</b>
Primas adquiridas	848.7	869.0	2.4%

	6M		% Var. 16-17
	2016	2017	
<b>Desplegue ratio combinado</b>	<b>75.6%</b>	<b>76.7%</b>	<b>1.1</b>
% Coste técnico bruto	39.8%	41.5%	4.7
% Comisiones + gastos bruto	35.8%	35.2%	-0.6
<b>% Ratio combinado bruto</b>	<b>75.6%</b>	<b>76.7%</b>	<b>1.1</b>
% Coste técnico neto	38.8%	39.6%	0.8
% Comisiones + gastos neto	35.4%	34.2%	-1.2
<b>% Ratio combinado neto</b>	<b>74.2%</b>	<b>73.8%</b>	<b>-0.4</b>

	(cifras en millones de euros)			
	2013	2014	2015	2016
<b>Cúmulo de riesgo por país</b>	<b>460.394</b>	<b>515.114</b>	<b>562.644</b>	<b>587.104</b>
España y Portugal	84.486	85.105	89.601	93.437
Alemania	72.814	77.297	80.398	82.783
Australia y Asia	58.725	69.210	79.668	79.013
América	45.386	59.491	65.461	71.970
Europa del Este	41.142	45.925	50.805	55.098
Reino Unido	14.619	40.312	45.282	43.794
Francia	37.115	39.170	40.917	43.323
Italia	23.768	26.929	32.715	37.208
P. Nórdicos y Bálticos	21.811	23.261	25.881	26.964
Países Bajos	22.326	23.152	23.914	25.268
Bélgica y Luxemburgo	13.346	14.229	14.662	15.708
Resto del mundo	7.795	10.951	12.817	12.538
<b>Total</b>	<b>460.394</b>	<b>515.114</b>	<b>562.644</b>	<b>587.104</b>

	(cifras en millones de euros)			
	2013	2014	2015	2016
<b>Cúmulo de riesgo por sector</b>	<b>460.394</b>	<b>515.114</b>	<b>562.644</b>	<b>587.104</b>
Productos químicos	56.281	63.915	69.797	70.510
Electrónica	55.912	67.007	74.538	78.593
De consumo duraderos	50.468	56.317	60.940	65.324
Metalurgia	50.907	56.286	59.888	58.855
Comida	42.564	48.188	52.056	55.640
Transporte	38.366	43.705	50.612	51.414
Construcción	33.459	37.238	41.117	43.113
Máquinas	29.300	31.629	33.902	34.731
Agricultura	22.808	25.932	28.327	30.907
Materiales de construcción	20.010	21.981	23.425	25.387
Servicios	21.386	21.180	24.113	25.276
Textiles	16.261	17.222	19.065	19.855
Papel	10.805	12.275	12.747	13.590
Finanzas	11.755	11.711	11.088	11.867
<b>Total</b>	<b>460.394</b>	<b>515.114</b>	<b>562.644</b>	<b>587.104</b>

	(cifras en millones de euros)		
	6M 2016	6M 2017	% Var. 16-17
<b>Total</b>	<b>571.690</b>	<b>610.366</b>	<b>6.8%</b>
Primas adquiridas	77.590	81.200	4.7%
Ingresos por seguros netos	66.480	72.561	9.2%
Comisiones + gastos neto	61.642	66.462	7.8%
Coste técnico neto	58.735	61.266	4.3%
Coste técnico bruto	54.349	57.735	6.2%
Comisiones + gastos bruto	52.148	56.075	7.1%
Coste técnico	42.682	46.401	8.7%
Comisiones + gastos	34.119	36.709	7.5%
Coste técnico	30.275	32.392	7.0%
Comisiones + gastos	25.111	27.164	8.2%
Coste técnico	24.112	26.048	6.6%
Comisiones + gastos	19.436	20.065	3.2%
Coste técnico	13.250	13.997	5.6%
Comisiones + gastos	11.208	12.289	9.6%
<b>Total</b>	<b>571.690</b>	<b>610.366</b>	<b>6.8%</b>

	(cifras en millones de euros)		
	6M 2016	6M 2017	% s/ total
<b>Total</b>	<b>571.690</b>	<b>610.366</b>	<b>100%</b>
Primas adquiridas	77.590	81.200	13.3%
Ingresos por seguros netos	66.480	72.561	12.6%
Comisiones + gastos neto	61.642	66.462	10.9%
Coste técnico neto	58.735	61.266	10.0%
Coste técnico bruto	54.349	57.735	9.5%
Comisiones + gastos bruto	52.148	56.075	9.2%
Coste técnico	42.682	46.401	7.6%
Comisiones + gastos	34.119	36.709	6.0%
Coste técnico	30.275	32.392	5.3%
Comisiones + gastos	25.111	27.164	4.5%
Coste técnico	24.112	26.048	4.3%
Comisiones + gastos	19.436	20.065	3.2%
Coste técnico	13.250	13.997	2.3%
Comisiones + gastos	11.208	12.289	2.0%
<b>Total</b>	<b>571.690</b>	<b>610.366</b>	<b>100%</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>

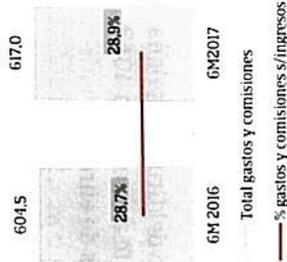
Informe GR2017 Grupo Catalana Occidente



OM4000231

### Gastos y comisiones

Gastos y comisiones	6M 2017		12M 2016		% Var. 16-17
	GM 2016	GM 2017	2016	2016	
Negocio tradicional	150,2	152,1	338,9	338,9	1,3%
Seguro de crédito	200,1	202,9	400,9	400,9	1,4%
Gastos no recurrentes	2,6	4,3	5,0	5,0	
<b>Total gastos</b>	<b>352,9</b>	<b>359,4</b>	<b>744,8</b>	<b>744,8</b>	<b>1,8%</b>
Comisiones	251,6	259,4	508,3	508,3	3,1%
<b>Total gastos y comisiones</b>	<b>604,5</b>	<b>617,0</b>	<b>1.253,1</b>	<b>1.253,1</b>	<b>2,1%</b>
% gastos y comisiones s/ ingresos	28,7%	28,9%	29,6%	29,6%	



### Resultado financiero

Resultado financiero	6M 2017		6M 2016		% Var. 16-17
	2016	2017	2016	2016	
Ingresos financieros	199,5	124,1	223,3	223,3	3,8%
Diferencias de cambio	0,4	-0,2	0,1	0,1	
Sociedades filiales	-0,3	0,3	0,3	0,3	
Intereses aplicados a vida	-75,5	-78,6	-152,2	-152,2	4,0%
<b>Negocio tradicional</b>	<b>44,1</b>	<b>45,6</b>	<b>71,5</b>	<b>71,5</b>	<b>3,4%</b>
% s/ primas adquiridas	3,5%	3,6%	2,8%	2,8%	
Ingresos financieros	7,9	10,1	17,9	17,9	27,8%
Diferencias de cambio	5,9	-0,1	8,0	8,0	
Sociedades filiales	3,5	0,8	4,6	4,6	
Intereses de deuda subordinada	-7,2	-8,4	-15,7	-15,7	
<b>Seguro crédito</b>	<b>10,1</b>	<b>2,4</b>	<b>14,8</b>	<b>14,8</b>	<b>0,9%</b>
% s/ ingresos seguros netos	1,2%	0,3%	0,9%	0,9%	
Ajuste: intereses intra-grupo	-4,9	-3,6	-8,5	-8,5	
<b>Seguro crédito ajustado</b>	<b>5,2</b>	<b>-1,2</b>	<b>6,3</b>	<b>6,3</b>	<b>-10,1%</b>
Financiero recurrente	49,3	44,4	77,8	77,8	1,8%
% s/ total Ingresos Grupo	2,4%	2,1%	1,8%	1,8%	
<b>Financiero no recurrente</b>	<b>-20,4</b>	<b>-10,0</b>	<b>-15,5</b>	<b>-15,5</b>	<b>18,6%</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>29,0</b>	<b>34,4</b>	<b>62,3</b>	<b>62,3</b>	<b>1,4%</b>
% s/ total Ingresos Grupo	1,4%	1,6%	1,4%	1,4%	

### Resultado no recurrente

Resultado no recurrente (neto impuestos)	6M 2017		6M 2016		% Var. 16-17
	2016	2017	2016	2016	
Técnico	0,0	0,0	0,0	0,0	
Financiero	-9,7	-7,4	5,3	5,3	
Gastos y otros no recurrentes	-1,8	-4,2	-0,2	-0,2	
<b>No recurrentes negocio tradicional</b>	<b>-11,5</b>	<b>-11,7</b>	<b>5,1</b>	<b>5,1</b>	<b>0,0%</b>
Técnico	0,0	0,0	0,0	0,0	
Financiero	-10,0	-0,5	-20,8	-20,8	
Gastos y otros no recurrentes	-2,0	-3,2	-5,3	-5,3	
<b>No recurrentes seguro de crédito</b>	<b>-12,0</b>	<b>-3,8</b>	<b>-26,1</b>	<b>-26,1</b>	<b>0,0%</b>
Ajustes de consolidación	0,0	0,0	0,0	0,0	
<b>Resultado no recurrente neto</b>	<b>-23,5</b>	<b>-15,5</b>	<b>-21,0</b>	<b>-21,0</b>	<b>-15,5%</b>

## Balance de situación

El activo del Grupo Catalana Occidente aumentó en 401.2 millones de euros.

El Grupo Catalana Occidente cierra el segundo trimestre de 2017 con un activo de 14.308,6 millones de euros, con un aumento de 2,9%.

Las principales partidas que explican dicho aumento son:

- Provisiones técnicas, en 223,7 millones de euros
- Inversiones, en 190,0 millones de euros.
- Patrimonio neto, en 101,5 millones de euros.

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

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

(cifras en millones de euros)

	12M 2016	6M 2017	% Var. 16-17
<b>Activo</b>			
<b>Activos intangibles e inmovilizado</b>	<b>1.213,1</b>	<b>1.215,2</b>	<b>0,2%</b>
<b>Inversiones</b>	<b>10.332,0</b>	<b>10.522,0</b>	<b>1,8%</b>
Inversiones inmobiliarias	398,0	393,6	-1,1%
Inversiones financieras	8.897,3	8.991,9	1,1%
Tesorería y activos a corto plazo	1.036,6	1.136,5	9,6%
<b>Participación reaseguro en provisiones técnicas</b>	<b>895,1</b>	<b>931,0</b>	<b>4,0%</b>
<b>Resto de activos</b>	<b>1.467,2</b>	<b>1.640,3</b>	<b>11,8%</b>
Activos por impuestos diferidos	91,1	92,0	1,0%
Creditos	900,4	1.005,3	11,7%
Otros activos	475,8	543,0	14,1%
<b>Total activo</b>	<b>13.907,5</b>	<b>14.308,5</b>	<b>2,9%</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>			
<b>Recursos permanentes</b>	<b>3.039,6</b>	<b>3.130,8</b>	<b>3,0%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>2.834,7</b>	<b>2.936,2</b>	<b>3,6%</b>
Sociedad dominante	2.533,6	2.628,1	3,7%
Intereses minoritarios	301,1	308,1	2,3%
<b>Pasivos subordinados</b>	<b>204,9</b>	<b>194,5</b>	<b>-5,1%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>9.351,0</b>	<b>9.574,7</b>	<b>2,4%</b>
<b>Resio pasivos</b>	<b>1.516,8</b>	<b>1.603,1</b>	<b>5,7%</b>
Otros provisiones	186,4	177,9	-4,6%
Depositos recibidos por reaseguro cedido	59,2	56,2	-5,1%
Pasivos por impuestos diferidos	340,4	343,4	0,9%
Deudas	623,0	709,2	13,8%
Otros pasivos	308,0	306,4	-2,7%
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>13.907,5</b>	<b>14.308,5</b>	<b>2,9%</b>



OM4000232

CLASE 8.ª



GRUPO CATALANA OCCIDENTE Principales entidades		Tecniseguros	GCO Gestión de Activos
Seguros Catalana Occidente	Seguros Bilbao	Bilbao Vida	Catoc SICAV
Seguros Bilbao	NorteHispana Seguros	S. Órbila	Bilbao Hipotecaria
NorteHispana Seguros	Plus Ultra Seguros	Akaran	Salerno 94
Plus Ultra Seguros	GCO Re	Agesal	Hercasol SICAV
GCO Re	Previsora Bilbalina Seguros	Bilbao Telemark	Previsora Inversores SICAV
Previsora Bilbalina Seguros	Previsora Bilbalina Vida	Inversiones Catalana Occidente	Arnolia 1878
Previsora Bilbalina Vida		CO Capital Ag. Valores	
		Coasud Servicios	
		GCO Tecnología y Servicios	
		Prepersa, AIE	
		GCO Contact Center	
		Grupo Fumehabadi	
Atradius Crédito y Caución	Atradius Re	Atradius Collections	Grupo Compañía Española Crédito y Caución, S.L.
Atradius Re	Atradius ATCI	Atradius Dutch State Business	Atradius NY
Atradius ATCI	Atradius Seguros de Crédito México	Atradius Information Services	Atradius Participations Holding
Atradius Seguros de Crédito México	Atradius Ris Credit Insurance	Iberinform International	Atradius Finance
Atradius Ris Credit Insurance	Crédito y Caución Seguradora de Crédito e Grantias Brazil	Graydon	
Crédito y Caución Seguradora de Crédito e Grantias Brazil	SOCIEDADES DE SEGUROS	SOCIEDADES COMPLEMENTARIAS DE SEGUROS	SOCIEDADES DE INVERSIÓN
SOCIEDADES DE SEGUROS	NEGOCIO TRADICIONAL		
NEGOCIO TRADICIONAL	NEGOCIO SEGURO DE CRÉDITO		

## Estructura societaria

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

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

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

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

## Consejo de Administración

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

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

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

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

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



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

Composición del Consejo de Administración

### Consejo de Administración

Presidente	Vicepresidente	Consejero delegado	Consejero secretario
*Jose Maria Serra Farró	Gestión de Activos y Valores, S.L. - Javier Juncaballa Sallesachs	*José Ignacio Álvarez Jusío	*Francisco José Arregui Laborda
<b>Vocales</b> Jorge Enrich Izard **Juan Ignacio Guerrero Gilabert Federico Halpern Blasco **Francisco Javier Pérez Farguell *Hugo Serra Calderón Maria Assumpta Soler Serra	Cotp, S. L. - Alberto Thiebaut Estrada Fininvest Bros 2014, S. L. - Jorge Enrich Serra Inversiones Giro Godó, S. L. - Enrique Giro Godó Jusol, S. L. - José Mª Juncaballa Sala Laranuda Consol, S. L. - Carlos Halpern Serra Villasa, S. L. - Fernando Villaverchia Obregón		

Vicesecretario (no consejero)  
Joaquín Guallar Pérez.

\*Consejeros ejecutivos (4)  
 \*\*Independientes (2)  
 Dominicales (10)

Los currículums están disponibles en la web del Grupo

Para mayor información acerca del sistema de gobernanza ver SFGR

CLASE 8.<sup>a</sup>

Informe EM2017 Grupo Catalana Occidente



**Fundación Jesús Serra**

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

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

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

**La fundación en cifras**

- 10 investigadores acogidos en el CMO.
- 20 becas de estudios universitarios.
- 27 becas para esquiadores.
- Pianos en la calle, en Barcelona, Madrid y Sevilla.
- 1.410 familias beneficiarias de la carrera Trailwalker.
- 79.250 personas beneficiarias de la equipación sanitaria en el hospital Mahatma de la India, mediante la colaboración con Manos Unidas.
- 22.095 niños atendidos en centros sanitarios de Níger, mediante la colaboración con Médicos Sin Fronteras.



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

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

**Desempeño económico**

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

**Gestión medioambiental**

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

**Gestión social**

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

**Responsabilidad corporativa**

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

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

**Principios y valores**

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

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

**Normativas internas**

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

## Calendario y contacto

Ene	Feb	Mar	Ab	Mav	Jun	Jul	Sed	Oct	Nov	Dic	
<b>Enero</b> Spanish Investor Day BNP Madrid	<b>Febrero</b> BNP Barcelona Accionariado	<b>Marzo</b> BNP Barcelona BNP Madrid	<b>Abril</b> BNP Barcelona BNP Madrid	<b>Mayo</b> BNP Barcelona BNP Madrid	<b>Junio</b> BNP Barcelona BNP Madrid	<b>Julio</b> BNP Barcelona BNP Madrid	<b>Agosto</b> BNP Barcelona BNP Madrid	<b>Septiembre</b> BNP Barcelona BNP Madrid	<b>Octubre</b> BNP Barcelona BNP Madrid	<b>Noviembre</b> BNP Barcelona BNP Madrid	<b>Diciembre</b> BNP Barcelona BNP Madrid



@gco\_news

Analistas e inversores

analistas@catalanaoccidente.com

Atención al accionista

accionistas@catalanaoccidente.com

www.grupocatalanaoccidente.com



www.grupocatalanaoccidente.com

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

CLASE 8.<sup>a</sup>

OM4000234

## Glosario

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>

Informe 6M2017 Grupo Catalana Occidente

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



0M4000235

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



CLASE 8.<sup>a</sup>

Informe 6M2.017 Grupo Catalana Occidente

## Nota legal

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

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

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



OM4000236

---

# 04

Estados financieros semestrales consolidados  
Enero-junio 2017



0M4000237

CLASE 8.<sup>a</sup>GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
(Grupo Catalana Occidente)BALANCES RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2017  
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Notas 1 y 2)

(Cifras en Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.2016 (*)	30.06.2017
1 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.036.622	1.136.538
2 Activos financieros mantenidos para negociar (Nota 6.c.)	56	9
3 Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 6.c.)	362.698	376.165
a) Instrumentos de patrimonio	5.022	5.118
b) Valores representativos de deuda	46.843	41.964
c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	310.833	329.083
d) Préstamos	-	-
e) Depósitos en entidades de crédito	-	-
4 Activos financieros disponibles para la venta (Nota 6.c.)	8.115.880	8.196.983
a) Instrumentos de patrimonio	1.385.127	1.450.468
b) Valores representativos de deuda	6.519.101	6.555.937
c) Préstamos	100	88
d) Depósitos en entidades de crédito	211.550	190.490
e) Otros	-	-
5 Préstamos y partidas a cobrar (Nota 6.c.)	1.178.441	1.206.859
a) Préstamos y otros activos financieros	334.032	293.370
b) Partidas a cobrar	822.420	885.426
c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo	21.789	28.063
6 Inversiones mantenidas hasta vencimiento	-	-
7 Derivados de cobertura	-	-
8 Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (Nota 6.e.)	895.122	931.042
9 Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	698.165	699.109
a) Inmovilizado material (Nota 6.a.)	300.127	305.484
b) Inversiones inmobiliarias (Nota 6.a.)	398.038	393.625
10 Inmovilizado intangible	912.970	909.744
a) Fondo de comercio (Nota 6.b.1.)	774.838	774.785
b) Gastos de adquisición de carteras de pólizas	5.242	5.242
c) Otro inmovilizado intangible	132.890	129.717
11 Participaciones en entidades valoradas por el método de la participación (Nota 6.d.)	62.898	97.265
12 Activos fiscales	168.869	211.809
a) Activos por impuesto corriente	77.818	119.817
b) Activos por impuesto diferido	91.051	91.972
13 Otros activos	475.758	543.043
14 Activos mantenidos para la venta	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>13.907.479</b>	<b>14.308.566</b>

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver Nota 2 e. de las Notas explicativas.  
Las Notas explicativas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante del balance resumido consolidado a 30 de junio de 2017.

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

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

(Cifras en Miles de Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31.12.2016 (*)	30.06.2017
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>11.072.780</b>	<b>11.372.328</b>
1 Pasivos financieros mantenidos para negociar	-	-
2 Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
3 Debitos y partidas a pagar	<b>852.329</b>	<b>875.027</b>
a) Pasivos subordinados (Nota 6.f)	204.927	194.522
b) Otras deudas	647.402	680.505
4 Derivados de cobertura	-	-
5 Provisiones técnicas (Nota 6.e)	<b>9.351.021</b>	<b>9.574.726</b>
a) Para primas no consumidas	1.216.864	1.394.836
b) Para riesgos en curso	6.073	6.073
c) Para seguros de vida	-	-
- Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso	25.319	28.072
- Provisión matemática	5.050.747	5.101.389
- Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador	332.622	357.146
d) Para prestaciones	2.639.009	2.635.263
e) Para participación en beneficios y para externos	6.495	5.482
f) Otras provisiones técnicas	43.872	46.465
6 Provisiones no técnicas	<b>186.422</b>	<b>177.913</b>
7 Pasivos fiscales	<b>375.003</b>	<b>428.295</b>
a) Pasivos por impuesto corriente	34.725	84.872
b) Pasivos por impuesto diferido	340.278	343.423
8 Resto de pasivos	<b>308.005</b>	<b>316.367</b>
9 Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.834.699</b>	<b>2.936.238</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>1.959.209</b>	<b>2.060.478</b>
1 Capital	36.000	36.000
2 Prima de emisión	1.533	1.533
3 Reservas	<b>1.677.274</b>	<b>1.886.211</b>
4 Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	18.293	18.108
5 Resultados de ejercicios anteriores	-	-
6 Otras aportaciones de socios	-	-
7 Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	<b>295.599</b>	<b>172.122</b>
a) Pérdidas y Ganancias consolidadas	324.505	190.173
b) Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	28.906	18.051
8 Menos: Dividendo a cuenta	<b>32.904</b>	<b>17.280</b>
9 Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-
<b>Otro resultado global acumulado</b>	<b>574.443</b>	<b>567.590</b>
1 Partidas que no se reclasifican al resultado del periodo	-	-
2 Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo	<b>574.443</b>	<b>567.590</b>
a) Activos financieros disponibles para la venta	672.093	663.951
b) Operaciones de cobertura	-	-
c) Diferencias de cambio	(7.306)	(15.365)
d) Corrección de asimetrías contables	(93.603)	(83.174)
e) Entidades valoradas por el método de la participación	3.259	2.178
f) Otros ajustes	-	-
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE (Nota 6.h.)</b>	<b>2.533.652</b>	<b>2.628.068</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS (Nota 6.h.)</b>	<b>301.047</b>	<b>308.170</b>
1 Otro resultado global acumulado	(506)	(1.242)
2 Resto	301.553	309.412
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>13.907.479</b>	<b>14.308.566</b>

(\*) Se presenta unitaria y exclusivamente a efectos comparativos. Ver Nota 2 e de las Notas explicativas.  
Las Notas explicativas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante del Balance resumido consolidado a 30 de junio de 2017.



OM4000238

CLASE 8.ª

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS POR SEGMENTOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016 (Notas 1 y 2)

	(Cifras en Miles de Euros)	
	Primer semestre 2016 (*)	Primer semestre 2017
1. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	1.222.936	1.268.500
2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	69.619	73.467
3. Otros ingresos técnicos	106.547	140.578
4. Simetralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(666.279)	(690.017)
5. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	(1.614)	(2.593)
6. Participación en beneficios y extornos	-	-
7. Gastos de explotación netos	(443.670)	(487.093)
8. Otros gastos técnicos	(4.801)	(3.053)
9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(48.915)	(36.058)
<b>A) RESULTADO SEGUROS NO VIDA</b>	<b>233.823</b>	<b>263.731</b>
10. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	428.623	393.486
11. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	112.201	103.887
12. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	8.429	23.038
13. Otros ingresos técnicos	2.259	2.424
14. Simetralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(320.820)	(364.021)
15. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	(124.345)	(75.174)
16. Participación en beneficios y extornos	453	(1.050)
17. Gastos de explotación netos	(37.292)	(37.033)
18. Otros gastos técnicos	(946)	(1.211)
19. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(23.313)	(17.315)
20. Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	(24.950)	(4.081)
<b>B) RESULTADO SEGUROS VIDA</b>	<b>20.309</b>	<b>22.950</b>
<b>C) RESULTADO CUENTA TÉCNICA</b>	<b>254.132</b>	<b>286.681</b>
21. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	(4.568)	(4.101)
22. Diferencia negativa de consolidación	-	-
23. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(1.437)	(11.985)
24. Otros ingresos	5.455	12.766
25. Otros gastos	(15.980)	(28.643)
<b>E) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>237.602</b>	<b>254.718</b>
26. Impuesto sobre beneficios	(63.829)	(64.545)
<b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>173.773</b>	<b>190.173</b>
27. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
<b>G) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>173.773</b>	<b>190.173</b>
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	157.009	172.122
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	16.764	18.051
		(Cifras en Euros)
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>		
Básico	1.3307	1.4591
Diluido	1.3307	1.4591

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Saldo no auditado. Ver Nota 2 e de las Notas explicativas. Las Notas explicativas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante de la Cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2017.

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

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES  
TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016 (Notas 1 y 2)

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

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Saldos no auditados. Ver Nota 2.e de las Notas explicativas.  
Las Notas explicativas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante del Estado de ingresos y gastos reconocidos resumidos consolidados correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM4000239

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RE-SUMIDO CONSIDERADO CORRESPONDIENTE A LOS EFECTOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017, EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y EL 30 DE JUNIO DE 2016 (NÚMROS 1 Y 2)

Cuentas de Balance de 2017 (*)	Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante					Otras reservas de grupo	Total Patrimonio neto
	Capital e fondo moral	Reserva de reservas y reservas de patrimonio propio	Reserva de reservas y reservas de patrimonio propio	Reserva de reservas y reservas de patrimonio propio	Reserva de reservas y reservas de patrimonio propio		
<b>Saldo final de 30 de diciembre de 2017 (*)</b>	36.000	1.117.342	(174.421)	268.120	479.020	536.294	2.549.844
Acción por cambios de control en el grupo							
Acción por errores							
<b>Saldo final de 30 de junio de 2016</b>	36.000	1.512.232	(174.421)	268.120	479.020	536.294	2.549.844
<b>II Total Ingresos, Gastos e Inmovilización por el ejercicio 2016</b>		125.070	15.461	317.009	168.561	19.221	132.621
1. Operaciones con socios y participaciones							(19.094)
2. Operaciones con socios y participaciones							
3. Operaciones con socios y participaciones							
4. Operaciones con socios y participaciones							
5. Ingresos y gastos operativos (incluyendo gastos de explotación)							
6. Otras variaciones de patrimonio neto							
7. Pagos basados en instrumentos de patrimonio							
8. Otras variaciones de patrimonio neto							
9. Otras variaciones							
<b>Saldo final de 30 de junio de 2017 (*)</b>	36.000	1.637.302	(158.960)	585.129	647.581	555.515	2.682.467
Acción por cambios de control en el grupo							
Acción por errores							
<b>Saldo final de 30 de junio de 2016</b>	36.000	1.637.302	(158.960)	585.129	647.581	555.515	2.682.467
<b>II Total Ingresos, Gastos e Inmovilización por el ejercicio 2016</b>		125.070	15.461	317.009	168.561	19.221	132.621
1. Operaciones con socios y participaciones							
2. Operaciones con socios y participaciones							
3. Operaciones con socios y participaciones							
4. Operaciones con socios y participaciones							
5. Ingresos y gastos operativos (incluyendo gastos de explotación)							
6. Otras variaciones de patrimonio neto							
7. Pagos basados en instrumentos de patrimonio							
8. Otras variaciones de patrimonio neto							
9. Otras variaciones							
<b>Saldo final de 30 de junio de 2017 (*)</b>	36.000	1.762.372	(143.499)	902.138	816.142	574.736	2.816.099
Acción por cambios de control en el grupo							
Acción por errores							
<b>Saldo final de 30 de junio de 2016</b>	36.000	1.762.372	(143.499)	902.138	816.142	574.736	2.816.099
<b>II Total Ingresos, Gastos e Inmovilización por el ejercicio 2017</b>		125.070	15.461	317.009	168.561	19.221	132.621
1. Operaciones con socios y participaciones							
2. Operaciones con socios y participaciones							
3. Operaciones con socios y participaciones							
4. Operaciones con socios y participaciones							
5. Ingresos y gastos operativos (incluyendo gastos de explotación)							
6. Otras variaciones de patrimonio neto							
7. Pagos basados en instrumentos de patrimonio							
8. Otras variaciones de patrimonio neto							
9. Otras variaciones							
<b>Saldo final de 30 de junio de 2017 (*)</b>	36.000	1.887.442	(128.038)	1.219.147	984.703	593.957	2.948.728
Acción por cambios de control en el grupo							
Acción por errores							

(\*) Se han presentado los datos en euros. Los datos en millones de euros se han obtenido considerando el tipo de cambio de 166,64 pesetas por euro de 2017. Los datos en millones de euros se han obtenido considerando el tipo de cambio de 166,64 pesetas por euro de 2016.

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS GENERADOS EN LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016 (METODO DIRECTO) (Notas 1 y 2)

	(Cifras en Miles de Euros)	
	Primer semestre 2016 (*)	Primer semestre 2017
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3)</b>	<b>307.814</b>	<b>184.158</b>
<b>1. Actividad aseguradora:</b>	<b>565.757</b>	<b>398.886</b>
(+) Cobros en efectivo de la actividad aseguradora	2.324.083	2.583.499
(-) Pagos en efectivo de la actividad aseguradora	(1.758.326)	(2.184.613)
<b>2. Otras actividades de explotación:</b>	<b>(248.929)</b>	<b>(165.637)</b>
(+) Cobros en efectivo de otras actividades de explotación	61.758	226.886
(-) Pagos en efectivo de otras actividades de explotación	(310.687)	(492.523)
<b>3. Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios</b>	<b>(9.014)</b>	<b>(49.091)</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)</b>	<b>211.423</b>	<b>(24.491)</b>
<b>1. Cobros de actividades de inversión:</b>	<b>1.172.950</b>	<b>960.922</b>
(+) Inmovilizado material	261	231
(+) Inversiones inmobiliarias	12.131	12.769
(+) Inmovilizado intangible	-	734
(+) Instrumentos financieros	946.901	698.040
(+) Participaciones	-	-
(+) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
(+) Intereses cobrados	67.461	119.599
(+) Dividendos cobrados	25.972	27.714
(+) Otros cobros relacionados con actividades de inversión	120.224	101.835
<b>2. Pagos de actividades de inversión:</b>	<b>(961.527)</b>	<b>(985.413)</b>
(-) Inmovilizado material	(2.093)	(5.080)
(-) Inversiones inmobiliarias	(51.323)	(8.215)
(-) Inmovilizado intangible	(17.752)	(15.801)
(-) Instrumentos financieros	(845.067)	(873.749)
(-) Participaciones	-	-
(-) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	(34.742)
(-) Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(45.292)	(47.826)
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2)</b>	<b>(48.204)</b>	<b>(59.083)</b>
<b>1. Cobros de actividades de financiación:</b>	<b>6.000</b>	<b>-</b>
(+) Pasivos subordinados	6.000	-
(+) Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	-	-
(+) Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas	-	-
(+) Enajenación de valores propios	-	-
(+) Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	-
<b>2. Pagos de actividades de financiación:</b>	<b>(54.204)</b>	<b>(59.083)</b>
(-) Dividendos a los accionistas	(52.410)	(53.880)
(-) Intereses pagados	-	(5.203)
(-) Pasivos subordinados	-	-
(-) Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	-	-
(-) Derramas pasivas y devolución de aportaciones a los socios o mutualistas	-	-
(-) Adquisición de valores propios	(546)	-
(-) Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(1.248)	-
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>(1.070)</b>	<b>(668)</b>
<b>E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)</b>	<b>469.963</b>	<b>99.916</b>
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>609.733</b>	<b>1.036.622</b>
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)</b>	<b>1.079.696</b>	<b>1.136.538</b>
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>Primer semestre 2016 (*)</b>	<b>Primer semestre 2017</b>
(+) Caja y bancos	1.076.386	1.133.228
(+) Otros activos financieros	3.310	3.310
(-) Menos: Descuentos bancarios reintegrables a la vista	-	-
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>1.079.696</b>	<b>1.136.538</b>

(\*) Se presenta única 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 consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ELECTRÓNICA



0M4000240

Informe 6/42017 Grupo Catalana Occidente

---

**05**

Notas explicativas de los estados financieros  
semestrales consolidados

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

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

### **1. Información general sobre el Grupo y su actividad**

#### **1.a) Introducción**

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

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2016 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2017.

#### **1.b) Grupo Catalana Occidente**

En los Anexos I y II de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

A continuación se presentan las principales operaciones habidas en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017:

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

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

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



0M4000241

## CLASE 8.ª

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

#### 2.a) Normativa aplicada

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

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2016 del Grupo fueron formuladas por el Consejo de Administración de la sociedad dominante, en su reunión del 23 de febrero de 2017 de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en las Notas 2 y 3 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2016 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se produjeron en el ejercicio 2016.

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados (en adelante los estados financieros semestrales) se presentan de acuerdo con la NIC 34 - *Información Financiera Intermedia* y han sido formulados por los Administradores el 27 de julio de 2017, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del RD 1362/2007.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, el Grupo ha elaborado los estados financieros semestrales únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridas durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las últimas cuentas anuales consolidadas. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2016.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales no han variado significativamente en relación a los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016.

## 2.b) Nuevos principios y políticas contables aplicadas en los estados financieros resumidos consolidados del Grupo

### Normas nuevas, normas revisadas y enmiendas adoptadas en el ejercicio 2017

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

### Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

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

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

### NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes

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

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



0M4000242

## CLASE 8.ª

### *NIIF 16 Arrendamientos*

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

### *NIIF 17 Contratos de seguros*

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

### *NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración*

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

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

### **2.c) Estimaciones realizadas**

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidas por los Administradores de la sociedad dominante para la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2016.

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

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2017 o en ejercicios posteriores; lo que se haría, en el caso de ser preciso y conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas en el primer semestre de 2016 ni en las realizadas al cierre del ejercicio 2016, distintas de las indicadas en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados.

#### **2.d) Activos y pasivos contingentes**

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

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

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

#### **2.f) Estacionalidad de las transacciones del Grupo**

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no presentan un carácter fuertemente cíclico o estacional. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017.

#### **2.g) Importancia relativa**

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

#### **2.h) Hechos posteriores**

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



0M4000243

CLASE 8.ª

### 3. Información financiera por segmentos

#### 3.a) Ingresos y gastos técnicos por segmentos – No Vida y Vida

La norma NIIF 8 - *Segmentos Operativos* establece los principios que deben seguirse para preparar la información financiera por líneas de negocio y por áreas geográficas.

La información por segmentos se estructura en función del control, el seguimiento y la gestión interna de la actividad aseguradora y los resultados del Grupo, y se construye, en función de los diferentes ramos y subramos de seguro operados por el Grupo, influenciados por la estructura y organización del mismo.

De acuerdo con los requisitos de la norma NIC 34, a continuación se detallan los ingresos ordinarios y resultados de los segmentos de negocio principales según la anterior definición hecha por el Grupo, relativo al primer semestre del ejercicio 2017, así como la misma información relativa al período comparativo del ejercicio precedente:

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

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

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

Adicionalmente al volumen de ingresos ordinarios, el Grupo ha gestionado unas aportaciones a planes de pensiones y fondos de inversión, no reflejadas en la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, por importe de 28.253 miles de euros durante el período (19.835 miles de euros en el período comparativo anterior).

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

#### 3.b) Primas por segmentos geográficos

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

Área geográfica	Distribución de las primas imputadas al período, netas de reaseguro por área geográfica			
	Primer semestre ejercicio 2016		Primer semestre ejercicio 2017	
	Segmento No Vida	Segmento Vida	Segmento No Vida	Segmento Vida
Mercado interior	867.975	426.836	897.666	391.427
Exportación:				
a) Unión Europea	280.152	-	284.705	-
b) Países O.C.D.E.	53.144	-	59.895	-
c) Resto de países	21.665	1.787	26.234	2.059
<b>Total</b>	<b>1.222.936</b>	<b>428.623</b>	<b>1.268.500</b>	<b>393.486</b>

#### 4. Dividendos pagados y beneficio por acción

##### 4.a) Dividendos pagados por la sociedad dominante

A continuación se muestran los dividendos acordados por la sociedad dominante durante los seis primeros meses de 2017 y 2016 y su fecha de pago, los cuales corresponden a dividendos acordados a cuenta del resultado del 2017, 2016 y 2015 según el caso:

Órgano de Gobierno	Fecha del acuerdo	Fecha de Pago	Tipo dividendo	Por acción en Euros	Total (miles de euros)
Consejo de Administración	26/01/2017	15/02/2017	3er. Dividendo a cuenta 2016	0.1371	16.452
Junta General	27/04/2017	10/05/2017	Complementario 2016	0.3119	37.428
Consejo de Administración	29/06/2017	12/07/2017	1er. Dividendo a cuenta 2017	0.1440	17.280
<b>Total 1er Semestre 2017</b>					<b>71.160</b>
Órgano de Gobierno	Fecha del acuerdo	Fecha de Pago	Tipo dividendo	Por acción en Euros	Total (miles de euros)
Consejo de Administración	28/01/2016	10/02/2016	3er. Dividendo a cuenta 2015	0.1275	15.300
Junta General	28/04/2016	11/05/2016	Complementario 2015	0.2901	34.812
Consejo de Administración	30/06/2016	13/07/2016	1er. Dividendo a cuenta 2016	0.1371	16.452
<b>Total 1er Semestre 2016</b>					<b>66.564</b>

Los estados contables provisionales formulados por la sociedad dominante de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de los recursos suficientes para la distribución de los dividendos a cuenta, son los siguientes:



0M4000244

CLASE 8.<sup>a</sup>

R 113

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

(\*) Se incluye el dividendo a cuenta propuesto en cada fecha.

Las distribuciones de dividendos realizadas, detalladas en los cuadros superiores, cumplen con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y en los Estatutos Sociales vigentes.

#### 4.b) Beneficio básico por acción en actividades ordinarias e interrumpidas

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuible al Grupo entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

El beneficio por acción básico de operaciones continuadas e interrumpidas al 30 de junio de 2017 y 2016 es el siguiente:

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

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

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

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

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

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2017 y 2016:

### Remuneraciones a Miembros del Consejo de Administración

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

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

### Otras prestaciones a Miembros del Consejo de Administración

Miembros del Consejo de Administración	Miles de Euros	
	Primer semestre ejercicio 2016	Primer semestre ejercicio 2017
Otros beneficios-	-	-
Anticipos	-	-
Créditos concedidos	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Obligaciones contraídas	-	-
Primas de seguros de vida	66	69
Garantías constituidas a favor de los Consejeros	-	-

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4000245

Al 30 de junio de 2017 y 2016 no existen anticipos ni se han concedido créditos por la sociedad dominante a los miembros de su Consejo de Administración, ni se han asumido obligaciones por cuenta de éstos a título de garantía.

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

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

El desglose de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran el saldo de este epígrafe y subepígrafe del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2017 es el siguiente (en miles de euros):

#### Detalle del Valor Neto Contable al 30 de junio de 2017:

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

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

#### Detalle del Valor Neto Contable al 31 de diciembre de 2016:

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

Al 30 de junio de 2017, el Grupo dispone de la plena titularidad sobre estos inmuebles, no estando ninguno de ellos afecto como garantía de ningún tipo. Asimismo, el Grupo no tiene compromiso alguno para adquirir nuevos inmuebles.

Durante los seis primeros meses de 2017 y 2016 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos del inmovilizado material y de inversiones materiales de importe significativo.

El valor de mercado de los inmuebles se ha obtenido de los informes de tasación efectuados por expertos independientes, que con arreglo a la normativa actual, disponen de una antigüedad máxima de 2 años a 30 de junio de 2017. Para los inmuebles situados en el territorio español, el anterior valor de mercado se ha determinado conforme a lo establecido en la Orden ECO/805/2003, de 27 de marzo, modificada parcialmente por la Orden EHA 3011/2007, de 4 de octubre, sobre normas de valoración de bienes inmuebles y de determinados derechos para ciertas finalidades financieras.

Adicionalmente, al 30 de junio de 2017, el saldo correspondiente al inmovilizado material de uso propio recoge 81.572 miles de euros en concepto de mobiliario e instalaciones, equipos para el proceso de datos y mejoras en edificios propios, entre otros.

#### 6.b) Inmovilizado intangible

El Grupo dispone de un fondo de comercio de consolidación de 774.785 miles de euros al 30 de junio de 2017, junto con otros activos intangibles por importe de 134.959 miles de euros, en el que se incluyen, principalmente, los programas informáticos generados internamente, procedentes de Atradius N.V., por importe de 47.467 miles de euros y los activos intangibles derivados del proceso de asignación del coste de adquisición de Plus Ultra. Actualmente, el valor neto contable de la marca, la red de distribución y las pólizas en cartera asciende a 13.650, 14.526 y 8.375 miles de euros, respectivamente.

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

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

Sociedades	Miles de Euros	
	31/12/2016	30/06/2017
<b>Consolidadas por integración global:</b>		
Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros (*)	6.012	6.012
Grupo Previsora Bilbaina	37.614	37.438
Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A. (**)	25.945	25.945
Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	94.398	94.398
Plus Ultra Seguros Generales y Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	118.186	118.186
Atradius N.V.	461.523	461.646
Graydon Holding N.V.	30.920	30.920
Otros	240	240
<b>Total Bruto</b>	<b>774.838</b>	<b>774.785</b>
<b>Menos: Pérdidas por deterioro</b>	-	-
<b>Valor neto contable</b>	<b>774.838</b>	<b>774.785</b>

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

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

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2017 no se han registrado pérdidas por deterioro de valor que afecten al fondo de comercio de consolidación. De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores y la Dirección de la sociedad dominante, las previsiones de ingresos y flujos de efectivo atribuibles al Grupo de estas sociedades soportan el valor neto de los fondos de comercio registrados.



0M4000246

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

**6.c) Inversiones financieras**

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo, distintos de los saldos incluidos en los epígrafes de 'Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación' y de ciertas cuentas a cobrar que se presentan en diferentes epígrafes y subepígrafes del balance resumido consolidado, al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Inversiones clasificadas por categoría de activos financieros y naturaleza	30/06/2017				
	Activos financieros mantenidos para negociar (MPN)	Otros activos financieros a Valor Razonable con cambios en PyG (CVRPyG)	Activos financieros Disponibles Para la Venta (DPV)	Préstamos y Partidas a Cobrar (PyPC)	Total a 30/06/2017
<b>INVERSIONES FINANCIERAS:</b>	<b>9</b>	<b>376.165</b>	<b>8.196.983</b>	<b>321.433</b>	<b>8.894.590</b>
Instrumentos de patrimonio					
- Inversiones financieras en capital	-	4.405	1.044.531	-	1.048.936
- Participaciones en fondos de inversión	-	713	405.937	-	406.650
Valores representativos de deuda	-	41.964	6.555.937	-	6.597.901
Derivados	9	-	-	-	9
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	329.083	-	28.063	357.146
Préstamos	-	-	88	101.486	101.574
Otros activos financieros sin publicación de precios	-	-	-	5.866	5.866
Depósitos en entidades de crédito	-	-	190.490	157.319	347.809
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	28.699	28.699
<b>CRÉDITOS:</b>	-	-	-	<b>885.426</b>	<b>885.426</b>
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	-	-	-	405.226	405.226
Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	-	45.681	45.681
Otros créditos	-	-	-	434.519	434.519
<b>Total</b>	<b>9</b>	<b>376.165</b>	<b>8.196.983</b>	<b>1.206.859</b>	<b>9.780.016</b>

Inversiones clasificadas por categoría de activos financieros y naturaleza	31/12/2016				
	Activos financieros mantenidos para negociar (MPN)	Otros activos financieros a Valor Razonable con cambios en PyG (CVRPyG)	Activos financieros Disponibles Para la Venta (DPV)	Préstamos y Partidas a Cobrar (PyPC)	Total a 31/12/2016
<b>INVERSIONES FINANCIERAS:</b>	<b>56</b>	<b>362.698</b>	<b>8.115.880</b>	<b>355.821</b>	<b>8.834.455</b>
Instrumentos de patrimonio					
- Inversiones financieras en capital	-	4.334	988.919	-	993.253
- Participaciones en fondos de inversión	-	688	396.208	-	396.896
Valores representativos de deuda	-	46.843	6.519.103	-	6.565.946
Derivados	56	-	-	-	56
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	310.833	-	21.789	332.622
Préstamos	-	-	100	95.607	95.707
Otros activos financieros sin publicación de precios	-	-	-	5.780	5.780
Depósitos en entidades de crédito	-	-	211.550	200.906	412.456
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	31.739	31.739
<b>CRÉDITOS:</b>	-	-	-	<b>822.620</b>	<b>822.620</b>
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	-	-	-	387.347	387.347
Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	-	43.481	43.481
Otros créditos	-	-	-	391.792	391.792
<b>Total</b>	<b>56</b>	<b>362.698</b>	<b>8.115.880</b>	<b>1.178.441</b>	<b>9.657.075</b>

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

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



0M4000247

**CLASE 8.<sup>a</sup>****6.d) Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (entidades asociadas puestas en equivalencia)**

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

Miles de Euros

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

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

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

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

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

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

El Grupo ha realizado el test de deterioro de valor de los fondos de comercio implícitos en las participaciones en el capital de las sociedades asociadas, considerando la situación de los mercados financieros. A 30 de junio de 2017, acogiéndose al resultado del test, la Dirección de la sociedad dominante ha concluido que no es necesario deteriorar los importes registrados a 30 de junio de 2017.

### 6.e) Provisiones técnicas

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

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

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

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

### 6.f) Pasivos subordinados

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

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

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



## CLASE 8.<sup>a</sup>

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

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

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

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

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

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

### 6.h) Patrimonio neto

#### 6.h.1) Capital

El capital escriturado de la sociedad dominante al 30 de junio de 2017 asciende a 36.000 miles de euros, totalmente suscrito y desembolsado, dividido en 120.000.000 acciones, de 0,30 euros de valor nominal cada una de ellas, representadas en anotaciones en cuenta. Todas las acciones gozan de iguales derechos y la sociedad dominante puede emitir acciones sin voto.

Los accionistas de la sociedad dominante con participación igual o superior al 10% del capital social al 30 de junio de 2017 son los siguientes:

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

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

Durante el primer semestre del ejercicio 2017 no se ha producido ningún movimiento significativo en el capital social de la sociedad dominante ni en los porcentajes de participación detallados en el cuadro superior.

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

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

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

#### **6.i) Situación fiscal**

El cálculo del gasto por el impuesto sobre beneficios del primer semestre del ejercicio 2017 se basa en la mejor estimación del tipo impositivo medio efectivo que sería aplicable sobre el resultado esperado para el ejercicio 2017. Por ello, los importes calculados para el gasto por el impuesto para el presente periodo intermedio pueden ser ajustados en periodos posteriores en caso de que las estimaciones del tipo anual cambien.

En relación con el acta de inspección incoada en 2011 y recurrida por el grupo de consolidación fiscal, el 20 de diciembre de 2016 la Audiencia Nacional resolvió el recurso interpuesto, acordando declarar prescrito el derecho de la Administración a practicar liquidación por el ejercicio 2006 y confirmando la deducción por doble imposición aplicada con respecto a los dividendos percibidos en los ejercicios 2006 y 2007.

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

En relación con el acta de inspección incoada en 2013, referente al impuesto de sociedades del ejercicio 2008, la Sociedad mantiene activada una cuenta a cobrar por importe de 14.047 miles de euros por el importe compensado y reclamado a la administración tributaria porque considera que, de acuerdo con sus asesores fiscales y del mismo modo que en las actas anteriores por el mismo concepto, los recursos presentados prosperarán y las mencionadas actas no supondrán ningún impacto patrimonial para el Grupo.

Como consecuencia de posibles diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicable para los ejercicios abiertos a inspección, podrían derivarse obligaciones fiscales de carácter contingente, que no son susceptibles de cuantificación objetiva. No obstante, los Administradores de la Sociedad opinan que la deuda tributaria que, en su caso, pudiera materializarse, no tendría un efecto significativo sobre los estados financieros semestrales (véase Nota 10.f de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016).

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

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

##### *Operaciones entre empresas del Grupo consolidado*

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M4000249

La totalidad de las acciones del Grupo propiedad de la sociedad dependiente Salerno 94, S.A. al 30 de junio de 2017 representan el 1,68% del capital emitido a dicha fecha (1,70% al 31 de diciembre de 2016). Estas acciones se encuentran disponibles para su venta con la finalidad de mantener la liquidez. No existen más acciones de Grupo Catalana Occidente, S.A. en poder de otras sociedades del grupo o de un tercero que obre por cuenta de ellas. Adicionalmente, al 30 de junio de 2017 ni la sociedad dominante ni las sociedades dependientes disponen de compromisos basados en el pago mediante acciones de la sociedad dominante.

La evolución de los movimientos de compras y ventas realizados durante el primer semestre del ejercicio 2017 y el periodo comparativo anterior ha sido la siguiente:

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

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

## 7. Otra información

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

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

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

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



---

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



OM4000250

CLASE 8ª

**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 2017 (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 2017, formulados por el Consejo de Administración en su reunión del día 27 de julio de 2017 constan extendidos en los folios de papel timbrado de clase 8ª, serie OM, números 4000220 al 4000249, ambos inclusive, declarando firmados todos y cada uno de los citados documentos mediante la suscripción del folio de papel timbrado de clase 8ª, serie OM, número 4000250, 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 2017, 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, 27 de julio de 2017.

\_\_\_\_\_  
D. José Mª. Serra Farré  
Presidente

\_\_\_\_\_  
Gestión Activos y Valores, 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

\_\_\_\_\_  
Ensivest Bros 2014. S.L.  
representada por  
D. Jorge Enrich Serra  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Juan Ignacio Guerrero Gilabert  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Federico Halpern Blasco  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Hugo Serra Calderón  
Consejero

\_\_\_\_\_  
Dª. Mª 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<sup>a</sup>. Juncadella Sala  
Consejero

---

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

---

D. Francisco J. Pérez Farguell  
Consejero

---

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