

## 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 2016 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de ingresos y gastos reconocidos y el estado de flujos de efectivo 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 2016 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 2015. 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 2016 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 2016. 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.

DELGITE, S.L.



Jordi Montalbo

28 de julio de 2016



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



0M4000545

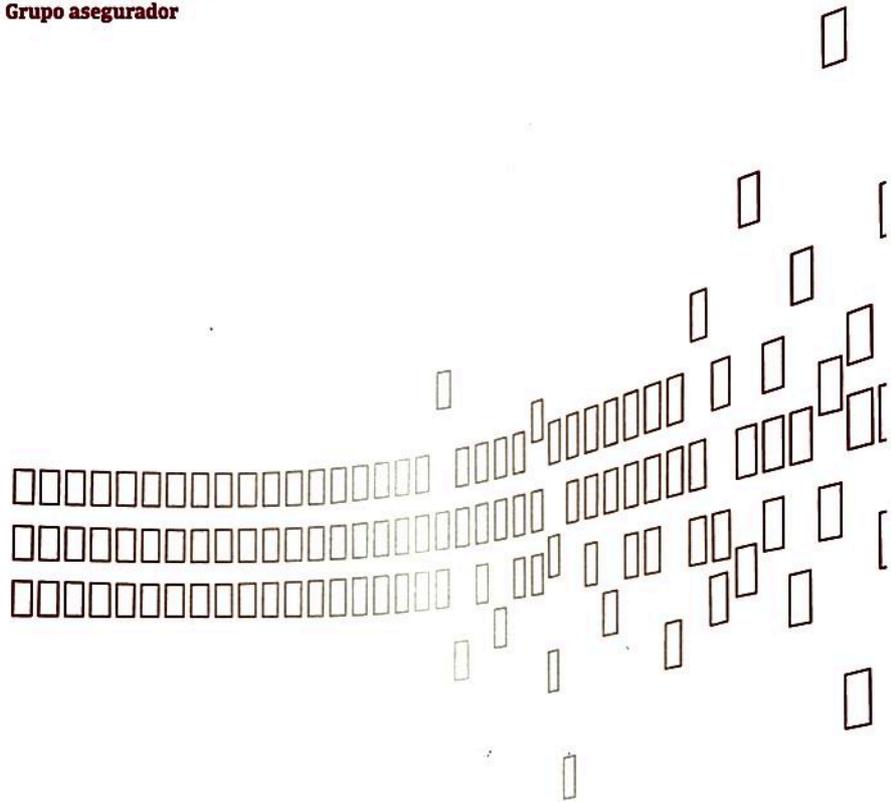
---

# 2016

---

Informe de actividad y resultados  
Enero – junio 2016

---



0M4000242



CLASE 89

2016

Informe de actividad y resultados  
Enero - junio 2016





OM4000546



CLASE 8.<sup>a</sup>

PRESENCIA

---

## Índice

<b>01</b>	Principales magnitudes .....	4
<b>02</b>	Evolución del Grupo de enero a junio 2016.....	6
<b>03</b>	Entorno macro y del sector asegurador.....	8
<b>04</b>	Evolución bursátil .....	9
<b>05</b>	Resultados por negocios.....	10
	• Negocio tradicional.....	10
	• Negocio seguro de crédito .....	14
<b>06</b>	Inversiones y fondos gestionados.....	16
<b>07</b>	Gestión del capital .....	18
<b>Anexos .....</b>		<b>20</b>
	Grupo Catalana Occidente .....	20
	Estructura societaria.....	22
	Resultado por áreas de actividad .....	23
	Inversiones y fondos administrados .....	23
	Información adicional negocio tradicional.....	24
	Información adicional seguro de crédito .....	25
	Otros aspectos relevantes del negocio.....	27
	Balance de situación.....	28
	Fundación Jesús Serra.....	29
	Consejo de Administración .....	29
	Calendario accionistas e inversores .....	30



## Principales magnitudes

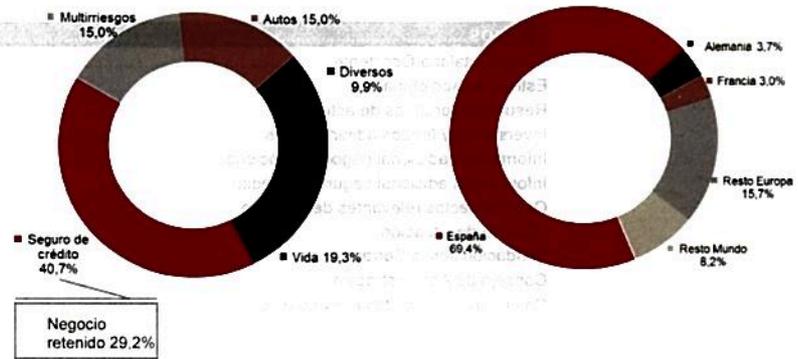
El Grupo Catalana Occidente cierra junio de 2016 con un sólido crecimiento rentable en todas las líneas de negocio

El resultado atribuido aumenta un **9,2%** con **157,0 M€** gracias al crecimiento de las primas, la contención del ratio de siniestralidad y el estricto control de costes

- Aumento del 25,3% del volumen de negocio, hasta los 2.246,3 millones de euros, reflejando la incorporación total de Plus Ultra Seguros y el mayor dinamismo comercial.
- Incremento de un 9,2% en el resultado atribuido, hasta alcanzar los 157,0 millones de euros:
  - Negocio tradicional, con 97,7 millones de euros, 29,7%.
  - Negocio del seguro de crédito, con 106,6 millones de euros, 12,6%.
- Mejora del rating de A.M. Best hasta "A" con perspectiva estable.
- Adquisición de Grupo Previsora Bilbaína, especializado en seguros de decesos.
- Aumento del 7,5% del primer dividendo a cuenta de los resultados del 2016.

Diversificación por negocio

Diversificación por países





0M4000547

CLASE 8.ª

E 16 11 16 11

(cifras en millones de euros)

Principales magnitudes	6M 2015	6M 2016	% Var. 15-16	12M 2015
Volumen de negocio	1.793,2	2.246,3	25,3%	3.826,1
- Negocio tradicional	898,1	1.332,1	48,3%	2.150,8
- Negocio seguro de crédito	895,1	914,2	2,1%	1.675,3
Resultado consolidado	159,2	173,8	9,2%	296,1
- Negocio tradicional	75,3	97,7	29,7%	148,9
- Negocio seguro de crédito	94,6	106,6	12,6%	170,4
- No recurrente	-10,6	-30,5		-23,1
Atribuido a la sociedad dominante	143,8	157,0	9,2%	268,1
Recursos permanentes valor mercado	3.183,0	3.326,2	4,5%	3.262,5
Provisiones técnicas	8.864,5	9.312,7	5,1%	9.074,3
Fondos administrados	10.828,8	11.397,4	5,3%	11.055,8
Revalorización acción	16,0%	-22,7%		33,5%
Dividendo por acción				0,67
Pay-out				30,1%
ROE	10,69	11,94		11,65
PER	12,78	10,55		14,36
Nº empleados	6.300	6.432	2,1%	6.486
Nº oficinas	1.524	1.530	0,4%	1.387

\* Desde junio del 2012 hasta junio del 2015, se considera el 49% del resultado neto de Plus Ultra Seguros dentro del resultado financiero del negocio tradicional. A partir de julio del 2015, al haberse adquirido el 51% restante, se incorpora el 100% de Plus Ultra Seguros por integración global.

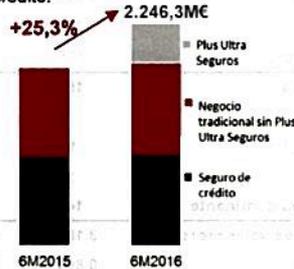


## Evolución del Grupo Catalana Occidente

### Mejora de los resultados, ingresos y capital

Crecimiento de la facturación del **25,3%** impulsado por la incorporación de Plus Ultra Seguros y por el crecimiento orgánico

A cierre de junio, el Grupo consigue 2.246,3 millones de euros de facturación, lo que representa un aumento del 25,3% respecto a junio de 2015. El Grupo se mantiene en la sexta posición en el mercado español, con una cuota de mercado del 4,6%, y en la segunda posición a nivel mundial en seguro de crédito.



El negocio tradicional aumenta la facturación en todos los segmentos de negocio, destacando especialmente automóviles por el mayor dinamismo comercial. En total, el número de pólizas aumenta en todos los segmentos siendo la tasa media del 3,0%.

En el seguro de crédito (40,7% de las primas del Grupo) la facturación aumenta un 2,1% con 914,2 millones de euros. El crecimiento proviene principalmente del aumento de la actividad económica y de las ventas de nuestros clientes. Destaca el crecimiento experimentado en Alemania y en Francia (+3,7% y +2,0% respectivamente).

La siniestralidad del Grupo sigue contenida, mejorando respecto al primer trimestre de 2016. El ratio de coste técnico se sitúa en el 60,3% de los ingresos netos, aumentando 2,0 p.p. respecto a junio de 2015 al incorporar el negocio de Plus Ultra Seguros que presenta mayor siniestralidad (cerca de 10 p.p. superior al negocio tradicional). El ratio mejora respecto al trimestre anterior (1,1 p.p.) por la menor incidencia de siniestros de importe elevado (especialmente en multirriesgos industrial).

El número de siniestros total desciende un 0,7% en el periodo reduciéndose en todos los segmentos excepto en automóviles, donde aumenta un 4,1%.

El ratio de comisiones del Grupo se sitúa en el 12,0% (+0,6 p.p.) siendo del 10,9% en el negocio tradicional y del 12,1% en el seguro de crédito.

El ratio de gastos mejora 1 p.p. hasta el 17,6% de los ingresos netos gracias a la contención de los costes y al aumento de la facturación. El Grupo sigue avanzando en el desarrollo de plataformas corporativas para prestar un mejor servicio con menores costes.

El Grupo presenta un ratio combinado inferior al 90%, siendo en el negocio tradicional del 90,8% y del 73,8% en el seguro de crédito.

Anexos. Tabla 1 y 9

Cuenta de resultados	(cifras en millones de euros)			12M 2015
	6M 2015	6M2016	% Var. 15-16	
Primas facturadas	1.719,9	2.170,7	26,2%	3.704,6
Primas adquiridas	1.606,6	2.019,9	25,7%	3.703,9
Ingresos por información	73,3	75,7	3,3%	121,5
<b>Ingresos netos por seguros</b>	<b>1.679,9</b>	<b>2.095,6</b>	<b>24,7%</b>	<b>3.825,4</b>
Coste técnico	980,2	1.262,2	28,8%	2.339,1
% s/ total ingresos netos	58,3%	60,2%		61,1%
Comisiones	191,2	251,6	31,6%	442,1
% s/ total ingresos netos	11,4%	12,0%		11,6%
Gastos	311,4	367,8	18,1%	698,8
% s/ total ingresos netos	18,5%	17,6%		18,3%
<b>Resultado técnico</b>	<b>197,1</b>	<b>214,1</b>	<b>8,6%</b>	<b>345,4</b>
% s/ total ingresos netos	11,7%	10,2%		9,0%
Resultado financiero	32,5	29,0	-10,8%	84,8
% s/ total ingresos netos	1,9%	1,4%		2,2%
Resultado cuenta no técnica no financiera	-9,4	-10,3		-22,8
% s/ total ingresos netos	-0,6%	-0,5%		-0,6%
Resultado actividades complementarias seguro crédito	3,4	4,9	44,1%	8,0
% s/ total ingresos netos	0,2%	0,2%		0,2%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>223,6</b>	<b>237,6</b>	<b>6,3%</b>	<b>415,4</b>
% s/ total ingresos netos	13,3%	11,3%		10,9%
% Impuestos	28,8%	26,9%	-6,8%	
<b>Resultado consolidado</b>	<b>159,2</b>	<b>173,8</b>	<b>9,2%</b>	<b>296,1</b>
Resultado atribuido a mnortarios	15,4	16,8	9,1%	28,0
<b>Resultado atribuido</b>	<b>143,8</b>	<b>157,0</b>	<b>9,2%</b>	<b>268,1</b>
% s/ total ingresos netos	8,6%	7,5%		7,0%
<b>Resultado recurrente</b>	<b>169,8</b>	<b>204,3</b>	<b>20,3%</b>	<b>319,3</b>
Resultado no recurrente	-10,6	-30,5		-23,1

\* Desde junio del 2012 hasta junio del 2015, se considera el 49% del resultado neto de Plus Ultra Seguros dentro del resultado financiero del negocio tradicional. A partir de julio del 2015, al haberse adquirido el 51% restante, se incorpora el 100% de Plus Ultra Seguros por integración global



## CLASE 8.ª

ANEXO

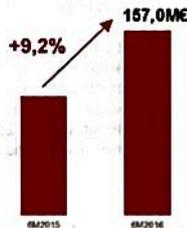
Anexos. Tabla 10

Anexos. Tabla 11

El resultado atribuido se sitúa en 157,0 millones de euros cre-  
ciendo un **9,2%** respecto a  
junio de 2015

El resultado financiero recurrente, con 52,5 millones de euros, aumenta un 69,4% (+21,5 millones de euros), al incorporar el dato total de Plus Ultra Seguros (+17,3 millones de euros) y por el impacto favorable en la evolución de las divisas, especialmente en el seguro de crédito (+7,3 millones de euros). Sin embargo, al incorporar resultados financieros no recurrentes el resultado financiero total se reduce un 10,8% respecto a junio de 2015.

La fuerte volatilidad de los mercados financieros, especialmente a finales del semestre, ha causado resultados no recurrentes negativos. El deterioro de valor de los activos financieros ascienden a -24,2 millones de euros (-14,8 millones de euros del negocio tradicional, principalmente de renta variable, y -9,3 millones de euros del seguro de crédito, principalmente por un ajuste en el valor de una compañía participada).



El resultado antes de impuestos del Grupo se sitúa en 237,6 millones de euros, un 6,3% más que en el ejercicio anterior. La tasa impositiva media del Grupo se ha situado en el 26,9%, cerca de 2,0 p.p. menos que

a junio de 2015. El tipo medio del negocio tradicional se sitúa en el 23,5% (-1,7 p.p.) y en el seguro de crédito en el 26,0% (-1,6 p.p.). En consecuencia, el resultado consolidado, con 173,8 millones de euros, mejora un 9,2%.

### Adquisición Grupo Previsora Bilbaína

El pasado 6 de abril de 2016 el Grupo anunció el acuerdo para adquirir Grupo Previsora Bilbaína, especializado en seguros de decesos y en servicios funerarios.

En 2015 el negocio asegurador facturó 43 millones de euros y obtuvo un resultado neto de 7 millones de euros y el negocio funerario 13 millones de euros y 3 millones de euros de resultado neto.

Esta operación reforzará la posición competitiva del Grupo en el seguro de Decesos, permitiendo superar el 5% de cuota de mercado (14% en País Vasco). La transacción se estima que se cerrará en septiembre de 2016.

### Principales riesgos e incertidumbres

Los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta el grupo son los asociados a la propia actividad aseguradora así como a la situación macroeconómica y financiera en general. Los más significativos, son:

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

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



## Entorno macro y del sector asegurador

### Crecimiento del PIB y recuperación del sector asegurador

A nivel mundial, el crecimiento del PIB se mantiene estable, con una previsión para 2016 del 3,2% (vs 3,1% en 2015)

La economía española navega en un entorno externo más desfavorable aunque los elementos en los que se apoya la recuperación siguen siendo fuertes

#### Crecimiento estable del PIB aunque aumenta la incertidumbre

El primer semestre de 2016 ha estado marcado por tres etapas de volatilidad. Hasta mediados de febrero vinculada a la reducción del precio de las materias primas y la incertidumbre sobre las consecuencias de la desaceleración de China. La segunda etapa, hasta principios de junio, con una recuperación de los precios de las variables anteriores; y la tercera etapa con citas importantes como reuniones de la OPEP, de la FED, elecciones españolas y el resultado del referéndum sobre la permanencia del Reino Unido (brexit) en la Unión Europea (U.E.).

Se estima que el brexit impacte en el PIB mundial de forma leve, más difusa en la U.E. y fuertemente a corto plazo en Reino Unido.

Estados Unidos mantiene el buen ritmo de crecimiento, favorecido por un consumo privado sólido y la buena marcha del mercado laboral. Las previsiones de crecimiento del PIB para 2016 se mantienen en el 2,0%.

En los países emergentes, los indicadores de actividad se estabilizan. En China, el crecimiento del PIB en 2016 se estima en el 6,5% vs. el 6,9% en 2015. No obstante, preocupa la elevada y creciente deuda, que se sitúa en torno al 250% del PIB.

La negociación del brexit será un factor clave para la U.E. en los próximos meses, al mismo tiempo que se afronta un difícil calendario político (referéndum constitucional en Italia, elecciones Alemania y Francia, etc.). En cualquier caso, las condiciones económicas de la U.E. se mantienen favorables con un nivel del PIB real previo al de la crisis de 2008 y una estimación del PIB para 2016 del 1,4%.

En España se mantiene la recuperación de la demanda interna, la creación de empleo, el mayor crédito bancario y un descenso de la morosidad. La estimación de crecimiento del PIB se sitúa en el 2,8%, siendo más de 1 p.p. superior al de otros mercados europeos.

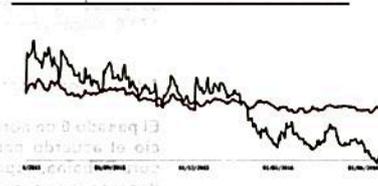
La mayoría de las bolsas cerraron en negativo, excepto U.S.A. y los mercados emergentes. El EuroStoxx cae un 12,3% y el Ibex un 14,5%

#### Mercados financieros: volatilidad y tipos de interés en niveles mínimos

Evolución renta variable (Base 100: 01/06/2015)



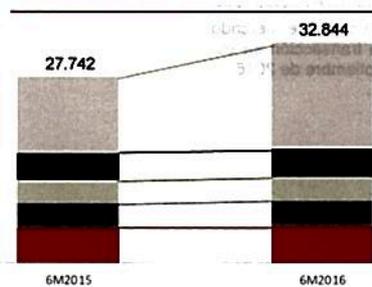
Evolución renta fija (Base 100: 01/06/2015)



#### Sector asegurador en España: crecimiento en primas impulsado por vida ahorro

**+18,4%**  
Aumento de la facturación del sector asegurador en España (vs. +13% en 3M2016)

Primas sector 6M2016 (ME)



<b>+38,9%</b>	<b>Vida</b>	+44,0%
		Ahorro
		+16,9%
		Riesgo
<b>+4,2%</b>	<b>No Vida</b>	+3,0%
		Multirriesgos
		+4,8%
		Automóviles



0M4000549



CLASE 8.ª

## Retribución

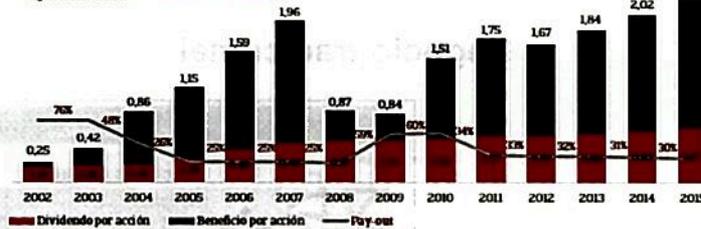
Aumento del 7,5% del dividendo

### Dividendos

**+7,5%**

Primer dividendo a cuenta de los resultados de 2016

Julio 2016 **+7,5%** Remuneración  
Ejercicio 2016 accionista 2016



Julio 2015 +5% Ejercicio 2015    Oct. 2015 +5% Ejercicio 2015    Febr. 2016 +5% Ejercicio 2015    Abril 2016 +10% Ejercicio 2015    Dividendos ejercicio 2015 total **80,74€**    Pay-out **30%**

24,74 euros por acción:  
-22,7% vs -19,20% EuroStoxx  
Insurance

TACC 2002/2016:  
15,23% GCO  
2,64% EuroStoxx Insurance

### Evolución de la acción

Cotización (euros por acción)	6M2015	6M2016	12M2015
Inicio periodo	23,99	32,02	23,99
Mínima	23,32	23,28	23,32
Máxima	29,54	32,02	32,33
Cierre periodo	27,83	24,74	32,02
Media	27,36	26,70	27,63
Capitalización bursátil (millones de euros)	3.340	2.969	3.842

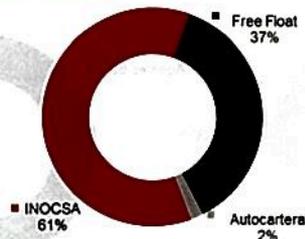
Rentabilidad	2015	6M2016	TACC 2002 - 6M16
GCO	33,50%	-22,74	15,23%
Ibex 35	-7,15%	-14,47	2,30%
EuroStoxx Insurance	14,12%	-19,20	2,64%

Otros datos (en euros)	3M2015	6M2016	12M2015
Nº acciones	120.000.000	120.000.000	120.000.000
Valor nominal de la acción	0,30	0,30	0,30
Contratación media diaria (nº acciones)	75.725	115.090	72.331
Contratación media diaria (euros)	2.069.251	3.597.604	2.019.052
Dividendo por acción	0,63	0,67	0,67
Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio)	2,30%	2,51%	2,43%

### Relación con el mercado financiero

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



El Grupo retransmite trimestralmente los resultados publicados (vía web en castellano e inglés) y realiza 5 roadshows en diferentes países europeos y 3 foros/conferencias. En total, se mantuvieron 72 reuniones con inversores y se atendieron más de 90 llamadas de accionistas, analistas e inversores.



## Análisis de resultados por negocios

Sólido crecimiento del resultado recurrente  
 Mayor dinamismo comercial  
 Reducido nivel de siniestralidad  
 Contención de los gastos

### Negocio tradicional



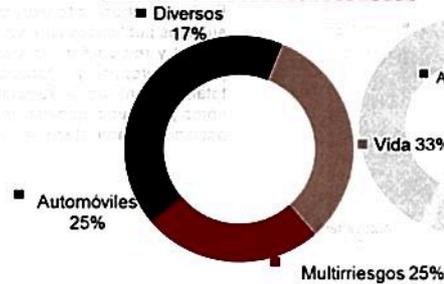
**+48,3%**

Aumento de facturación hasta los 1.332,1 millones de euros

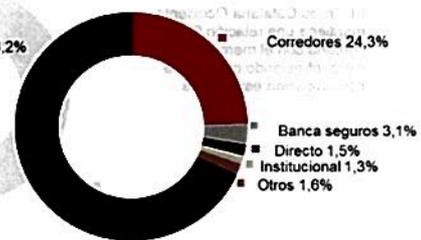
	(cifras en millones de euros)			
Negocio tradicional	6M 2015	6M 2016	% Var. 15-16	12M 2015
Primas facturadas	898,1	1.332,1	48,3%	2.150,8
Primas ex-únicas de vida	681,2	1.090,1	60,0%	1.622,9
Primas adquiridas	852,7	1.248,6	46,4%	2.167,1
Resultado técnico	70,6	86,1	22,0%	138,0
% s/ primas adquiridas	8,3%	6,9%		6,4%
Resultado financiero	35,2	47,1	33,8%	74,8
% s/ primas adquiridas	4,1%	3,8%		3,5%
<b>Resultado recurrente</b>	<b>75,3</b>	<b>97,7</b>	<b>29,7%</b>	<b>148,9</b>
Resultado no recurrente	-1,0	-18,2		-7,2
<b>Resultado total</b>	<b>74,3</b>	<b>79,5</b>	<b>7,0%</b>	<b>141,7</b>

\* Desde junio del 2012 hasta junio del 2015, se considera el 49% del resultado neto de Plus Ultra Seguros dentro del resultado financiero del negocio tradicional. A partir de julio del 2015, al haberse adquirido el 51% restante, se incorpora el 100% de Plus Ultra Seguros por integración global.

#### Diversificación del negocio



#### Canales de distribución





0M4000550



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

**97,7M€**  
Resultado recurrente  
+29,7%

Al cierre de junio, la facturación presenta un incremento del 48,3% recogiendo tanto el mayor dinamismo comercial como la incorporación de Plus Ultra Seguros.

Las primas recurrentes (sin considerar las primas únicas) han aumentado en un 60,0% y el resultado técnico, con 86,1 millones de euros, mejora un 22,0% apoyado en un ratio combinado del 90,8%, que aumenta 4,0 p.p. respecto a junio de 2015.

El coste técnico aumenta 6,2 p.p. al incorporar el negocio de Plus Ultra Seguros con mayor siniestralidad.

El ratio de gastos mejora en 2,3 p.p., reflejando el esfuerzo en la contención de gastos,

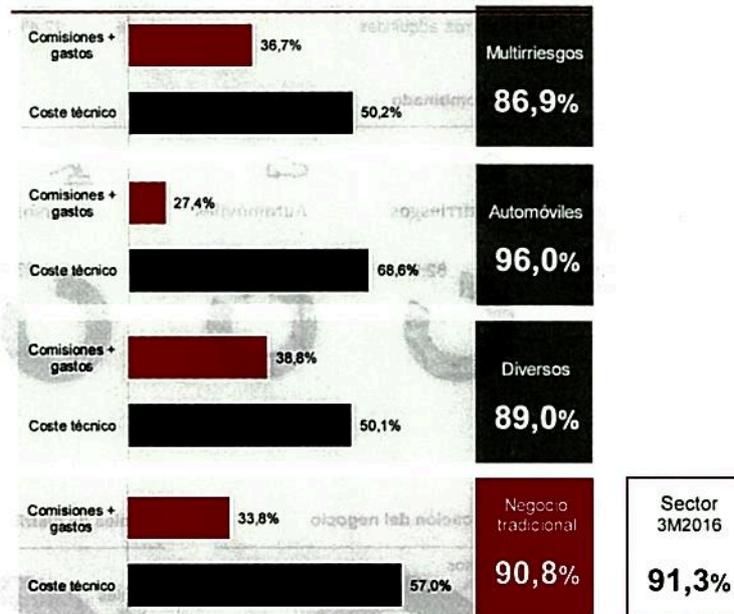
el eficiente uso de las plataformas operativas y el incremento de la facturación.

Por su parte, el resultado financiero aporta 47,1 millones de euros (+11,9 millones de euros), impulsado por los ingresos financieros de Plus Ultra Seguros.

El resultado recurrente después de impuestos crece un 29,7%, con 97,7 millones de euros.

A efectos de analizar la evolución de los negocios y ofrecer consistencia en las explicaciones, se aporta de forma separada la visión de negocio tradicional sin Plus Ultra Seguros y la de Plus Ultra Seguros.

#### Ratio combinado negocio tradicional



Anexos. Tabla 3



### Negocio tradicional sin Plus Ultra Seguros

(cifras en millones de euros)

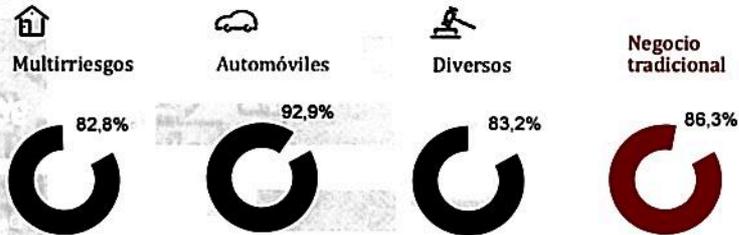
Negocio tradicional sin Plus Ultra	6M 2015	6M 2016	% Var. 15-16	12M 2015
Multirriesgos	223,8	229,3	2,5%	411,8
Automóviles	170,3	192,3	12,9%	334,0
Diversos	132,3	140,4	6,1%	240,7
<b>No vida</b>	<b>526,4</b>	<b>562,0</b>	<b>6,8%</b>	<b>986,5</b>
Periódicas	154,8	161,7	4,5%	312,3
Únicas y suplementarias	216,9	208,9	-3,7%	502,0
<b>Vida</b>	<b>371,7</b>	<b>370,6</b>	<b>-0,3%</b>	<b>814,3</b>
<b>Primas facturadas</b>	<b>898,1</b>	<b>932,6</b>	<b>3,8%</b>	<b>1.800,8</b>
<b>Primas facturadas ex-únicas</b>	<b>681,2</b>	<b>723,7</b>	<b>6,2%</b>	<b>1.298,8</b>
<b>Resultado técnico</b>	<b>70,6</b>	<b>76,8</b>	<b>8,8%</b>	<b>130,1</b>
% s/primas adquiridas	8,3%	8,8%		7,3%
<b>Resultado financiero</b>	<b>35,2</b>	<b>31,4</b>	<b>-10,8%</b>	<b>52,9</b>
<b>Resultado técnico financiero</b>	<b>105,8</b>	<b>108,2</b>	<b>2,3%</b>	<b>204,2</b>
% s/primas adquiridas	12,4%	12,4%		11,4%

**+6,2%**  
Facturación ex-únicas  
Crecimiento de la facturación en todos los segmentos excepto en primas únicas

#### Ratio combinado

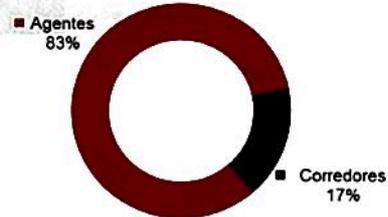
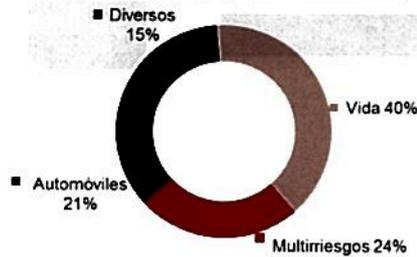
Anexos. Tabla 3

El resultado técnico mejora un 8,8% apoyado en un excelente ratio combinado del **86,3%** (-0,5 p.p. respecto a junio de 2015). El aumento de 0,9 p.p. de la siniestralidad se compensa por el menor ratio de gastos ayudado por el aumento de facturación



#### Diversificación del negocio

#### Canales de distribución





OM4000551



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

**Negocio Plus Ultra Seguros**

**+2,5%**

**Facturación ex – únicas**

Crecimiento de la facturación en todos los segmentos excepto en multirriesgos por la finalización de acuerdos de banca-seguros

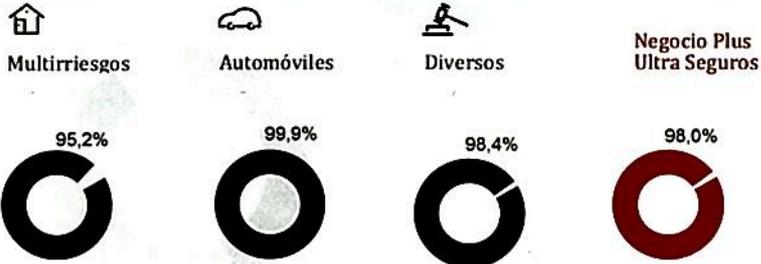
(cifras en millones de euros)

Negocio Plus Ultra Seguros	6M 2015	6M 2016	% Var. 15-16	12M 2015
Multirriesgos	112,1	108,1	-3,6%	619,1
Automóviles	135,7	145,5	7,2%	208,9
Diversos	80,5	82,8	2,9%	259,6
<b>No Vida</b>	<b>328,3</b>	<b>336,4</b>	<b>2,5%</b>	<b>150,6</b>
Periodicas	29,1	30,0	3,1%	63,8
Únicas	21,7	33,1	52,5%	46,2
<b>Vida</b>	<b>50,8</b>	<b>63,1</b>	<b>24,2%</b>	<b>110,0</b>
<b>Primas facturadas</b>	<b>379,1</b>	<b>399,5</b>	<b>5,4%</b>	<b>729,2</b>
<b>Primas facturadas ex-únicas</b>	<b>357,3</b>	<b>366,4</b>	<b>2,5%</b>	<b>683,0</b>
Resultado técnico	-0,1	9,3		7,8
% s/ primas adquiridas	0,0%	2,5%		1,1%
Resultado financiero	16,0	17,3	8,1%	30,1
<b>Resultado técnico financiero</b>	<b>15,9</b>	<b>26,6</b>	<b>67,3%</b>	<b>37,9</b>
% s/ primas adquiridas	4,4%	7,1%		5,2%

**Ratio combinado**

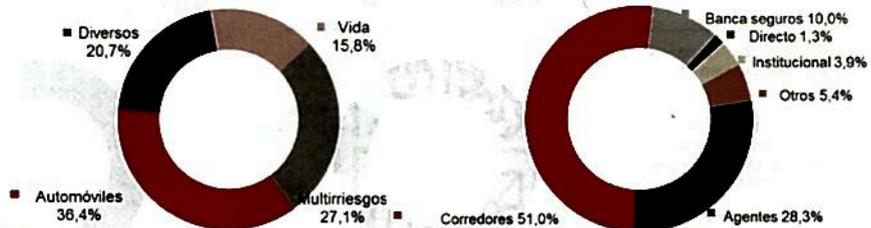
Anexos. Tabla 3

Significativa mejora del resultado técnico con un ratio combinado del **98,0%** Mejorando 2,7 puntos tanto por la mejora de la siniestralidad de -1,5 p.p. como por el menor ratio de gastos de -1,2 p.p.



**Diversificación del negocio**

**Canales de distribución**





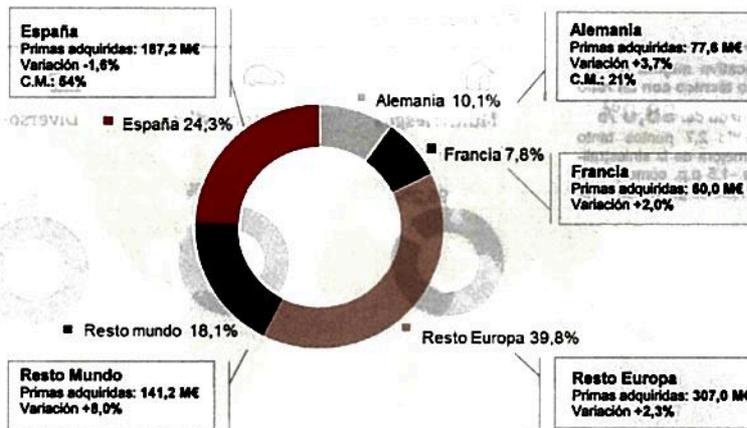
## Negocio seguro de crédito

Anexos. Tabla 4 a 8  
(cifras en millones de euros)

Negocio seguro de crédito	6M 2015	6M 2016	% Var. 15-16
Ingresos por seguros netos	828,1	848,7	2,5%
Resultado técnico después de gastos	218,9	209,5	-4,3%
% s/ ingresos por seguros	26,4%	24,7%	
Resultado reaseguro	-85,8	-73,1	-14,8%
% s/ ingresos por seguros	-10,4%	-8,6%	
Resultado técnico después de reaseguro	133,1	136,4	2,5%
% s/ ingresos por seguros	16,1%	16,1%	
Resultado financiero	2,7	10,2	
% s/ ingresos por seguros	0,3%	1,2%	
Resultado actividades complementarias	3,4	4,9	44,1%
Impuesto de sociedades	-38,4	-39,4	
Ajustes	-6,2	-5,4	
<b>Resultado recurrente</b>	<b>94,6</b>	<b>106,6</b>	<b>12,6%</b>
Resultado no recurrente	-9,6	-12,3	
<b>Resultado total</b>	<b>85,0</b>	<b>94,2</b>	<b>10,8%</b>

Crecimiento de la facturación en los principales mercados del Grupo y mantenimiento de la siniestralidad y de los costes

**+12,6%** aumento del resultado recurrente

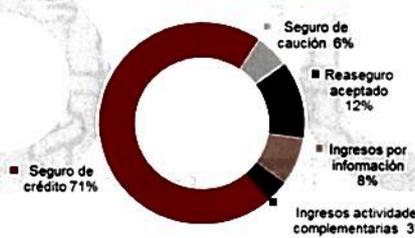


### Diversificación del negocio

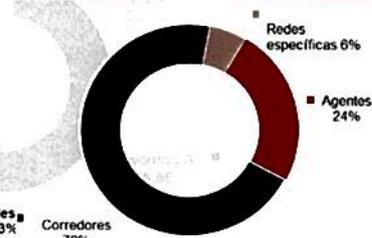
Avanzando en fortalecer nuestra posición en el mercado

En 2016 apertura de compañía de servicios en Corea del Sur y expansión de actividad caución en Benelux

Lanzamiento de proyectos de agentes en Italia y Bélgica



### Canales de distribución





**CLASE 8.ª**

El TPE aumenta un 5,6% respecto a junio de 2015 y un 1,6% desde inicio del año

El crecimiento proviene de los principales mercados europeos destacando Francia y Alemania (+7,1% y +5,6% respectivamente)

**73,8%**

Ratio combinado neto, con un nivel de siniestralidad del 38,8%, mejorando en 1,3 p.p. respecto a junio 2015

A través de una única compañía de seguro directo en la U.E.

- Único entorno regulatorio
- Único marco de gobierno corporativo (especialmente importante bajo solvencia II)

Europa representa el 73,3% de la exposición total y España es el principal mercado con un 16,0% del total. Asia y Australia representan el 13,3% y la exposición se ha reducido un 2,4% desde junio de 2015 y un 4,5% desde inicios de año. Latam representa el 2,9% y decrece un 5,3% desde junio de 2015, especialmente en Brasil.

Desde 2010 el ratio de prima/exposición se reduce de forma gradual. La razón es, principalmente, Europa donde los riesgos de impago se han reducido de forma significativa. No obstante, en España, la prima media continúa un 11,5% por encima de la del 2007.

El resultado técnico después de reaseguro crece un 2,5% apoyado en el aumento de la facturación y en un estable ratio de siniestralidad. El ratio de cesión del reaseguro se sitúa en el 42,5% en el mismo nivel que en el año anterior.

El número de siniestros se reduce en el periodo un 2,7%, siendo el mercado español donde más mejora. El aumento de 1,3 p.p. de gastos y comisiones se explica por el diferente impacto de las comisiones de reaseguro.

El resultado financiero ha contribuido en 6,9 millones de euros impulsado por los movimientos de las divisas y las actividades complementarias aportan 4,9 millones de euros. Todo ello ha situado el resultado recurrente después de impuestos en 106,6 millones de euros, siendo un 12,6% superior respecto al ejercicio anterior.

**Simplificación corporativa**

El 2 de febrero del 2016, se aprobó la fusión de Atradius Credit Insurance N. V. y la Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S. A. U.

Atradius N. V. seguirá siendo el holding holandés de una red internacional líder en seguros de crédito, caución, reaseguros, recobros y de servicios de información.

La estructura jurídica resultante, será efectiva tras la obtención de las autorizaciones regulatorias pertinentes (la fecha esperada es a finales del 2016).

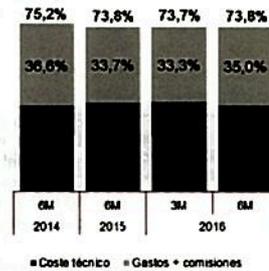
La transacción no tendrá impacto en el modelo de negocio, en los estados financieros ni en las marcas establecidas. El Grupo Catalana Occidente sigue comprometido a mantener las entidades de Atradius bien capitalizadas y con la misma autonomía financiera y operativa.

**Evolución del cúmulo de riesgo (TPE)**



Anexos. Tabla 7 y 8

**Evolución del ratio combinado neto**



## Inversiones y fondos gestionados

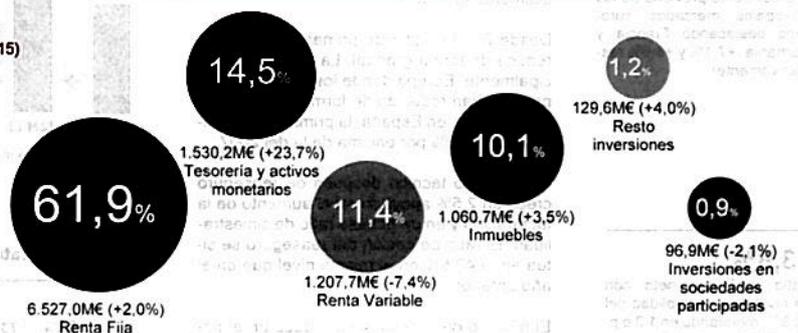
### Prudencia y diversificación

#### Fondos gestionados (% sobre inversiones)

Anexos: Tabla 2

**11.397,4 M€**

(+3,1% respecto a los fondos administrados al cierre de 2015)



Desde 2015 se está reduciendo la exposición a fondos de inversión realizando inversiones directas en activos

En el semestre se ha invertido más de 35 millones de euros en inmuebles para uso de terceros, en Barcelona y en Madrid

El descenso en el importe de renta variable se debe exclusivamente a la caída de los mercados financieros

El Grupo gestiona fondos por un importe de 11.397,4 millones de euros, con un incremento del 3,1%. Los fondos en los que el Grupo asume el riesgo se han situado en 10.552,2 millones de euros, un 3,6% más que en el ejercicio anterior.

La inversión total en inmuebles a valor de mercado asciende a 1.060,7 millones de euros y aumenta un 3,5% (36,3 millones de euros más). La gran mayoría de los inmuebles del Grupo están situados en zonas consideradas "prime", de las principales ciudades españolas. Asimismo, la totalidad de los inmuebles para uso de terceros están ubicados en dichas zonas y presentan una tasa de ocupación muy elevada.

Con el fin de afectar dichos inmuebles a la cobertura de las provisiones técnicas, y de acuerdo con la legislación vigente, se procede a su tasación cada dos años, a través de entidades autorizadas por el regulador. Las plusvalías de los inmuebles ascienden a 465,8 millones de euros.

La inversión en renta variable es de 1.207,7 millones de euros y representa un 11,4% de la cartera. La cartera de valores está ampliamente diversificada y centrada en valores de alta capitalización, principalmente del mercado europeo (85,3%), con mayor peso de España (34,9%), que presentan atractivas rentabilidades por dividendo.

El Grupo mantiene una posición de liquidez de 1.530,2 millones de euros (402,3 millones de euros en depósitos en entidades de crédito, principalmente en BBVA y Banco Santander).

La inversión en renta fija representa el 61,9% del total de la cartera, con 6.527,0 millones de euros. La distribución del *rating* de la cartera se muestra de forma gráfica a continuación. La posición en bonos BBB responde a la inversión del Grupo en bonos del mercado español (3.597,1 millones de euros). A cierre del ejercicio, el 36,6% de la cartera tiene *rating* A o superior.



**CLASE 8ª**

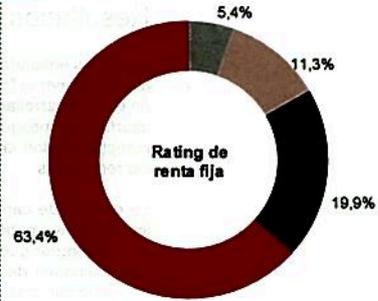
**Elevada calidad de la cartera de renta fija**

97,3% investment grade

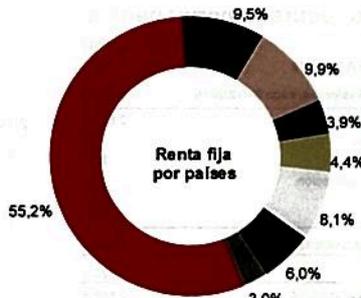
Duración de 4,86 v TIR del 3,11%



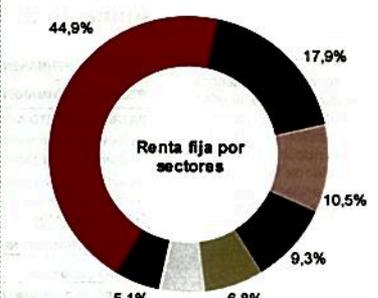
■ Renta fija pública ■ Renta fija privada



■ AAA ■ AA ■ A ■ BBB y resto

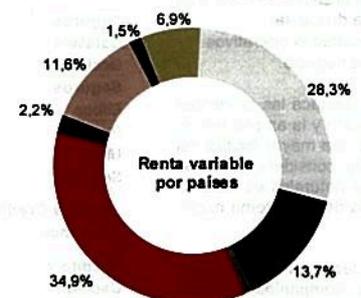


■ España ■ Reino Unido ■ Estados Unidos ■ Holanda ■ Alemania ■ Resto de Europa ■ Francia ■ Resto

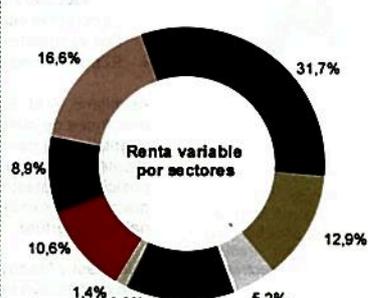


■ Financiero ■ Consumo no cíclico ■ Industrial ■ Energía ■ Servicios públicos ■ Comunicaciones ■ Consumo cíclico

La renta variable supone un 11,4% de la cartera



■ España ■ Reino Unido ■ Estados Unidos ■ Holanda ■ Alemania ■ Resto de Europa ■ Francia ■ Resto



■ Comunicaciones ■ Consumo no cíclico ■ Industrial ■ Servicios Públicos ■ Materiales Básicos ■ Consumo cíclico ■ Financiero ■ Tecnológico ■ Diversificado

## Gestión de capital

### Resultados recurrentes que garantizan la solvencia

Todas las entidades que forman el Grupo deben mantener la fortaleza financiera necesaria para desarrollar su estrategia de negocio, asumiendo riesgos de forma prudente y cumpliendo con las necesidades de solvencia requeridas.

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

- Asegurar que las compañías del Grupo disponen de un capital suficiente para cumplir con sus obligaciones, incluso ante eventos extraordinarios.
- Gestionar la adecuación del 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 adecuadamente.
- Definir la estrategia de riesgos y la gestión de capital del Grupo como parte del proceso de evaluación interna de los riesgos futuros (ORSA; Own Risk and Solvency Assessment).

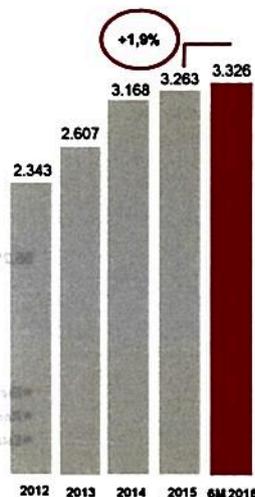
La mejora del resultado ha contribuido a aumentar la solidez patrimonial del Grupo. Los movimientos habidos en los mercados han supuesto una reducción en el valor de las inversiones, con un impacto negativo de 10,8 millones de euros

### Aumento de los recursos permanentes

(cifras en millones de euros)

RECURSOS PERMANENTES A 31/12/15	2.797,7
RECURSOS PERMANENTES valor mercado 31/12/2015	3.282,5
PATRIMONIO NETO A 01/01/16	2.585,8
(+) Resultados consolidados	173,8
(+) Dividendos pagados	-66,6
(+) Variación de ajustes por valoración	-10,8
(+) Otras variaciones	-41,8
Total movimientos	64,2
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO A 31/06/16</b>	<b>2.640,0</b>
Deuda subordinada	220,4
RECURSOS PERMANENTES A 31/06/16	2.860,4
Plusvalías no recogidas en balance (inmuebles)	465,8
RECURSOS PERMANENTES valor mercado 31/06/2016	3.326,2

\* El importe de la deuda subordinada computable a efectos del Grupo se ha reducido en 41,0 millones de euros, al deducirse la inversión que Plus Ultra Seguros y Seguros Catalana Occidente mantiene en el bono.



### Rating de "A" estable por A.M.Best

“**A**”

A.M. Best destaca, de las compañías del negocio tradicional, tres aspectos básicos:

- La adecuada capitalización gracias a la generación interna de capital.
- Los excelentes resultados operativos.
- El buen modelo de negocio.

Asimismo, A.M. Best destaca las prudentes directrices de suscripción y la amplia red de agentes, que permite 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 conservadora cartera de inversión.
- La buena capitalización.
- El bajo apalancamiento financiero.

El 16 de marzo de 2016, la agencia de calificación A.M. Best aumentó el rating para las compañías del negocio tradicional hasta "A" con perspectiva estable

Por primera vez, en junio, Plus Ultra Seguros recibió rating de "A" estable por A.M. Best

	AMBest	Moody's
Seguros Catalana Occidente	A estable	
Seguros Bilbao	A estable	
Plus Ultra Seguros	A estable	
Atradius Credit Insurance	A estable	A3 estable
Crédito y Caución	A estable	A3 estable
Atradius Re	A estable	A3 estable



0M4000554



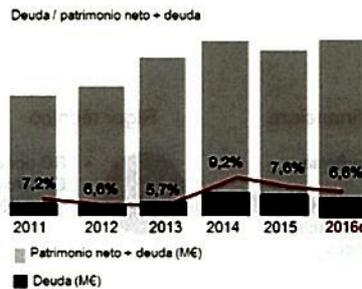
**CLASE 8.ª**

**Fortaleza financiera**

El Grupo presenta un ratio de endeudamiento del 6,6%. La deuda corresponde a la emisión de Atradius por valor de 250 millones de euros, con vencimiento en septiembre del 2044 y una primera posibilidad de amortizarse a partir de septiembre del 2024. Devenga intereses a un tipo fijo del 5,25% durante los primeros diez años y, a partir de entonces, el tipo de interés será variable de euribor 3 meses más 5,03%.

El ratio de cobertura de interés se sitúa en el 30,4 recogiendo el mayor importe de intereses de la deuda desde 2015 por el mayor tamaño de la emisión.

**Ratio endeudamiento**



**Ratio cobertura intereses**



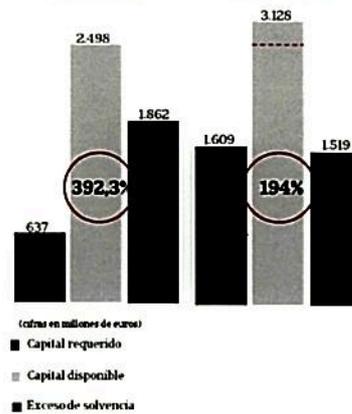
**Robusto ratio de solvencia II**

El ratio de solvencia II de Grupo Catalana Occidente a cierre de 2015, conforme a la fórmula estándar y considerando las medidas transitorias de provisiones técnicas y de renta variable, asciende al 194%.

A pesar de que los requerimientos de capital se multiplican por 2,5x respecto al capital requerido por solvencia I, el exceso de capital del Grupo se mantiene por encima de los 1.500 millones de euros, lo que confirma la política de Grupo de mantener una robusta solvencia.

La normativa de solvencia II permite a las aseguradoras calcular sus requerimientos de capital utilizando sus propios modelos desarrollados internamente. A estos efectos, el Grupo gestiona el negocio de crédito y caución a través de un modelo interno, que en diciembre de 2015 se presentó para su aprobación ante el Colegio de Supervisores, con la finalidad de utilizarlo también para el cálculo del capital requerido a efectos de solvencia II.

**Solvencia I Solvencia II**



Solvencia II entró en vigor en enero de 2016 y ya se han reportado a los reguladores los primeros resultados de solvencia respecto al cierre de 2015 y primer trimestre 2016



## Anexos

### Grupo Catalana Occidente

Liderazgo en la protección y previsión a largo plazo de familias y empresas en España y en la cobertura de riesgos de crédito comercial a nivel internacional, persiguiendo, el crecimiento, la rentabilidad y la solvencia

#### Especialista en seguros



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

#### Cercanía – presencia global



- Distribución intermediarios
- Más de 20.000 agentes
- Más de 6.500 empleados
- Más de 1.500 oficinas
- Más de 150 países

#### Sólida estructura financiera



- Cotizado en Bolsa
- Rating "A"
- + Solvencia II 190%
- Accionistas estables y comprometidos

#### Rigor técnico



- RC por debajo del 90%
- Estricto control gasto
- 1999-2016: rentable \*8



0M4000555



CLASE 8.ª

### Negocio tradicional

El negocio tradicional, con una amplia gama de productos aseguradores, se dirige principalmente a familias y pymes a través de una red de mediadores profesionales y más de 1.400 oficinas en España.

Las compañías operativas del negocio tradicional comparten distintas plataformas operativas del negocio como desarrollo informático, contact center, organización y logística, centros de siniestros y servicios post venta.

### Negocio de seguro de crédito

El seguro de crédito, constituye un sistema integral de gestión de pagos que protege la cuenta de clientes de los asegurados, mejora su acceso a la financiación y la prospección comercial e internacionalización.

Con presencia en más de 50 países, una base de datos de información crediticia de más de 52 millones de empresas y una cuota de mercado, a nivel mundial, de aproximadamente el 23% (54% en España), el Grupo se sitúa como el segundo operador de seguro de crédito del mundo.



#### Multirisgos

Familia-hogar, comercios, comunidades, oficinas y pymes.



#### Automóviles

Coberturas relativas al automóvil o las flotas de transporte.



#### Prevención

Seguimiento continuo de los clientes de nuestros asegurados.



#### Indemnización

Garantías de las opiniones de crédito cubiertas por el seguro.



#### Diversos

Productos industriales, ingeniería, accidentes y responsabilidad civil, así como decesos y salud.



#### Vida

Productos de vida: riesgo, vida ahorro, planes de pensiones y fondos de inversión.



#### Recobro

Recuperación de créditos impagados en cualquier mercado del mundo.



#### Servicios

Cobertura de todo el ciclo del cliente: prospección, mercados, personalizar el control y mejorar la liquidez.

### 4 compañías para el negocio tradicional



### 3 compañías para el seguro de crédito



## Estructura societaria

### Grupo Catalana Occidente – Sociedad dominante

Seguros Catalana Occidente <b>100%</b>	GCO Tecnología y Servicios <b>99,94%</b>	Menéndez Pelayo <b>99,99%</b>
Plus Ultra Seguros <b>100%</b>	GCO Contact Center <b>99,93%</b>	Catoc Sicav <b>99,84%</b>
Seguros Bilbao <b>99,73%</b>	GCO Gestión de Activos <b>100%</b>	Hercasol <b>99,50%</b>
NorteHispana Seguros <b>99,78%</b>	CO Capital Ag. Valores <b>100%</b>	Bilbao Hipotecaria <b>99,73%</b>
Aseq. Vida y Accidentes <b>99,88%</b>	Prepersa <b>100%</b>	Salerno 94 <b>100%</b>
GCO Reaseguros <b>100%</b>	Cosalud Servicios <b>100%</b>	Grupo Compañía Española Crédito y Caución <b>73,84%</b>
Atradius Credit Insurance <b>83,20%</b>	Tecniseguros <b>100%</b>	Atradius NV <b>83,20%</b>
Crédito y Caución <b>83,20%</b>	S. Órbita <b>99,73%</b>	Atradius Participations Holding <b>83,20%</b>
Atradius Re <b>83,20%</b>	Bilbao Vida <b>99,73%</b>	Atradius Finance <b>83,20%</b>
Atradius Trade Credit Insurance <b>83,20%</b>	Bilbao Telemark <b>99,73%</b>	
Atradius Seguros de Crédito México <b>83,20%</b>	Inversions Catalana Occident <b>100%</b>	
Atradius Rus Seguros de Crédito Rusia <b>83,20%</b>	Atradius Dutch State Business <b>83,20%</b>	
Crédito y Caución Seguradora de Crédito e Garantías Brazil <b>83,20%</b>	Atradius Collections <b>83,20%</b>	
	Atradius Information Services <b>83,20%</b>	
	Iberinform International <b>83,20%</b>	
Inversiones Credere <b>49,9%</b>	Asitur Asistencia <b>42,82%</b>	Gesiurs <b>26,12%</b>
	Calboquer <b>20,00%</b>	

Sociedades  
de seguros

Sociedades  
complementarias de Seguros

Sociedades  
de inversión



Sociedades consolidadas por integración global

Principales sociedades consolidadas por el método de participación ("puesta en equivalencia")



0M4000556

CLASE 8.ª

PAQUETE SELLOS

## Resultado por áreas de actividad

(cifras en millones de euros)

Tabla 1

Resultado por áreas de actividad	6M 2015	6M 2016	% Var. 15-16	12M 2015
Resultado recurrente negocio tradicional	75,3	97,7	29,7%	148,9
Resultado recurrente negocio seguro de crédito	94,6	106,6	12,6%	170,4
Resultado no recurrente	-10,6	-30,5		-23,1
Resultado consolidado	159,2	173,8	9,2%	296,1
Resultado atribuido a minoritarios	15,4	16,8	9,1%	28,0
Resultado atribuido	143,8	157,0	9,2%	268,1

\* Desde junio del 2012 hasta junio del 2015, se considera el 49% del resultado neto de Plus Ultra Seguros dentro del resultado financiero del negocio tradicional. A partir de julio del 2015, al haberse adquirido el 51% restante, se incorpora el 100% de Plus Ultra Seguros por integración global

## Inversiones y fondos gestionados

(cifras en millones de euros)

Tabla 2

Inversiones y fondos administrados	12M 2015	6M 2016	% Var. 15-16	% s/ Inv. R.Cla.
Inmuebles	1.024,4	1.060,7	3,5%	10,1%
Renta fija	6.396,3	6.527,0	2,0%	61,9%
Renta variable	1.304,3	1.207,7	-7,4%	11,4%
Depósitos en entidades de crédito	464,4	402,3	-13,4%	3,8%
Resto inversiones	124,6	129,6	4,0%	1,2%
Tesorería y activos monetarios	772,2	1.127,9	46,1%	10,7%
Inversiones en sociedades participadas	99,0	96,9	-2,1%	0,9%
<b>Total inversiones riesgo entidad</b>	<b>10.185,2</b>	<b>10.552,2</b>	<b>3,6%</b>	<b>100,0%</b>
Inversiones por cuenta de tomadores	315,7	304,1	-3,7%	
Planes de pensiones y fondos de inversión	554,9	541,2	-2,5%	
<b>Total inversiones riesgo tomador</b>	<b>870,6</b>	<b>845,3</b>	<b>-2,9%</b>	
<b>Inversiones y fondos administrados</b>	<b>11.055,8</b>	<b>11.397,4</b>	<b>3,1%</b>	

## Información adicional negocio tradicional

Tabla 3

Negocio tradicional	Multirisgos			Automóviles			Diversos			Negocio tradicional		
	6M2015	6M2016	Var.	6M2015	6M2016	Var.	6M2015	6M2016	Var.	6M2015	6M2016	Var.
Primas adquiridas	203,2	309,7	52,4%	160,0	305,2	90,8%	119,0	202,4	70,1%	482,2	817,3	69,5%
% coste técnico	49,2%	50,2%	1,0	61,6%	68,6%	7,0	39,1%	50,1%	11,0	50,8%	57,0%	6,2
% comisiones	19,6%	20,6%	1,0	11,6%	11,2%	-0,4	17,1%	17,6%	0,5	16,3%	16,4%	0,0
% gastos	16,2%	16,1%	-0,1	18,2%	16,2%	-2,0	27,5%	21,2%	-6,3	19,7%	17,4%	-2,3
% ratio combinado	85,0%	86,9%	1,9	91,4%	96,0%	4,6	83,7%	89,0%	5,2	86,8%	90,8%	4,0
Resultado técnico	30,5	40,6	33,0%	13,7	12,2	-10,7%	19,3	22,3	15,4%	63,5	75,1	18,3%

Negocio tradicional en Plus Ultra Seguros	6M2015	6M2016	Var.	6M2015	6M2016	Var.	6M2015	6M2016	Var.	6M2015	6M2016	Var.
Primas adquiridas	203,2	207,1	1,9%	160,0	172,1	7,6%	119,0	125,3	5,3%	482,2	504,5	4,6%
% coste técnico	49,2%	47,3%	-1,9	61,6%	65,4%	3,8	39,1%	40,2%	1,1	50,8%	51,7%	0,9
% comisiones	19,6%	19,6%	0,0	11,6%	11,6%	0,0	17,1%	16,9%	-0,2	16,3%	16,2%	-0,1
% gastos	16,2%	15,9%	-0,3	18,2%	15,9%	-2,3	27,5%	26,1%	-1,4	19,7%	18,4%	-1,3
% ratio combinado	85,0%	82,8%	-2,2	91,4%	92,9%	1,5	83,7%	83,2%	-0,6	86,8%	86,3%	-0,5
Resultado técnico	30,5	35,7	16,9%	13,7	12,2	-10,8%	19,3	21,1	9,1%	63,5	69,0	8,6%

Plus Ultra Seguros	6M2015	6M2016	Var.	6M2015	6M2016	Var.	6M2015	6M2016	Var.	6M2015	6M2016	Var.
Primas adquiridas	108,2	102,6	-5,2%	125,2	133,1	6,3%	73,7	77,1	4,7%	307,2	312,8	1,8%
% coste técnico	64,3%	56,0%	-8,3	68,5%	72,7%	4,2	69,1%	66,3%	-2,7	67,1%	65,6%	-1,5
% comisiones	22,6%	22,7%	0,1	10,5%	10,7%	0,2	18,3%	18,7%	0,4	16,6%	16,6%	0,0
% gastos	17,4%	16,5%	-0,9	18,1%	16,6%	-1,5	14,4%	13,4%	-1,0	17,0%	15,8%	-1,2
% ratio combinado	104,3%	95,2%	-9,1	97,1%	99,9%	2,8	101,7%	98,4%	-3,3	100,7%	98,0%	-2,7
Resultado técnico	-4,7	4,9		3,6	0,0		-1,2	1,2		-2,3	6,2	



0M4000557

**CLASE 8.ª**  
PRESENCIAL

## Información adicional seguro de crédito

### Ingresos seguro de crédito

(cifras en millones de euros)

* Negocio seguro de crédito	6M 2015	6M 2016	% Var.		12M 2015
			15-16		
Primas facturadas	821,8	838,6	2,0%		1.553,8
España	190,3	187,2	-1,6%		354,9
Alemania	74,8	77,6	3,7%		153,4
Francia	58,8	60,0	2,0%		118,5
Resto Europa	300,1	307,0	2,3%		605,3
Resto mundo	130,8	141,3	8,0%		304,7
Primas adquiridas	754,8	773,0	2,4%		1.536,8
Ingresos por información	73,3	75,7	3,2%		121,5
Total ingresos por seguros	895,1	914,2	2,1%		1.675,3
Ingresos por activ. complementarias	30,6	32,5	6,0%		63,3
Total ingresos del seguro de crédito	925,7	946,7	2,3%		1.738,6

Tabla 4

### Detalle primas adquiridas por países

(cifras en millones de euros)

* Primas adquiridas	6M 2015	6M 2016	% s/ total	
			% Var.	
España	190,3	187,2	-1,6%	24,2%
Alemania	74,8	77,6	3,7%	10,0%
Asia y Australia	65,8	66,9	1,7%	8,7%
Francia	58,8	60,0	2,0%	7,8%
América	62,6	61,1	-2,4%	7,9%
Reino Unido	59,1	57,9	-2,0%	7,5%
Italia	56,8	58,2	2,4%	7,5%
Países Bajos	51,2	52,8	3,1%	6,8%
Resto UE	133,0	138,1	3,8%	17,9%
Resto países	2,3	13,2		1,7%
TOTAL POR PAIS	754,8	773,0	2,4%	100,0%

Tabla 5

### Ratio combinado seguro de crédito

* Desglose ratio combinado	6M 2015	6M 2016	% Var.	
			15-16	
% Coste técnico bruto	38,0%	39,8%		1,8
% Comisiones + gastos bruto	35,6%	35,5%		0,0
% Ratio combinado bruto	73,6%	75,3%		1,8
% Coste técnico neto	40,1%	38,8%		-1,3
% Comisiones + gastos neto	33,7%	35,0%		1,3
% Ratio combinado neto	73,8%	73,8%		0,0

Tabla 6

## Cúmulo de riesgo (TPE)

(cifras en millones de euros)

Pais	2012	2013	2014	2015	6M 2015		% Var. 15-16	% total
					6M 2015	6M 2016		
España y Portugal	90.084	81.486	85.165	89.601	87.813	91.479	4,2%	16,0%
Alemania	70.266	72.844	77.297	80.398	78.835	83.261	5,6%	14,6%
Australia y Asia	65.064	58.725	69.210	79.668	77.956	76.091	-2,4%	13,3%
América	27.296	45.386	59.491	65.464	60.926	64.797	6,4%	11,3%
Europa del Este	37.004	41.142	45.925	50.805	47.507	53.753	13,1%	9,4%
Reino Unido	28.760	34.619	40.332	45.782	43.100	45.300	5,1%	7,9%
Francia	37.426	37.135	39.170	40.917	39.792	42.625	7,1%	7,5%
Italia	24.170	23.768	26.929	32.735	31.602	35.298	11,7%	6,2%
P. Nórdicos y Bálticos	20.823	21.831	23.261	25.883	24.843	26.922	8,4%	4,7%
Países Bajos	24.898	22.326	23.152	23.914	23.624	25.184	6,6%	4,4%
Bélgica y Luxemburgo	12.796	13.336	14.229	14.662	13.831	15.036	8,7%	2,6%
Resto del mundo	7.259	7.795	10.954	12.817	11.729	11.942	1,8%	2,1%
<b>Total</b>	<b>445.846</b>	<b>460.394</b>	<b>515.114</b>	<b>562.644</b>	<b>541.557</b>	<b>571.690</b>	<b>5,6%</b>	<b>100%</b>

(cifras en millones de euros)

Sector industrial	2012	2013	2014	2015	6M 2015		% Var. 15-16	% a/ total
					6M 2015	6M 2016		
Productos químicos	49.339	56.283	63.915	69.797	70.684	77.590	9,8%	13,6%
Electrónica	50.957	55.912	67.007	74.538	66.700	66.480	-0,3%	11,6%
Consumo duraderos	48.642	50.488	56.347	60.940	55.644	61.642	10,8%	10,8%
Metales	54.037	50.907	56.286	59.888	58.943	58.735	-0,4%	10,3%
Alimentación	40.476	42.564	48.188	52.056	49.919	54.349	8,9%	9,5%
Transporte	35.248	38.366	43.705	50.612	48.491	52.348	8,0%	9,2%
Construcción	35.287	33.459	37.238	41.147	40.937	42.682	4,3%	7,5%
Máquinas	30.065	29.390	31.629	33.902	33.673	34.149	1,4%	6,0%
Agricultura	22.146	22.808	25.932	28.327	27.559	30.275	9,9%	5,3%
Materiales de construcción	20.250	20.030	21.981	24.425	23.624	25.114	6,3%	4,4%
Servicios	20.974	21.386	21.180	24.113	22.640	24.432	7,9%	4,3%
Textiles	16.101	16.261	17.722	19.065	19.334	19.436	0,5%	3,4%
Papel	10.871	10.805	12.275	12.747	12.445	13.250	6,5%	2,3%
Finanzas	11.453	11.755	11.711	11.088	10.965	11.208	2,2%	2,0%
<b>Total</b>	<b>445.846</b>	<b>460.394</b>	<b>515.114</b>	<b>562.644</b>	<b>541.557</b>	<b>571.690</b>	<b>5,6%</b>	<b>100%</b>



0M4000558

**CLASE 8.ª**

**Otros aspectos relevantes del negocio**

Tabla 9

**Gastos y comisiones**

(cifras en millones de euros)

Gastos y comisiones	6M 2015	6M 2016	% Var. 15-16	12M 2015
Negocio tradicional	114,7	165,0	43,9%	286,8
Negocio seguro de crédito	194,7	198,1	1,7%	389,3
Gastos no recurrentes	2,0	4,7		22,7
<b>Total Gastos</b>	<b>311,4</b>	<b>367,8</b>	<b>18,1%</b>	<b>698,8</b>
Comisiones	191,2	251,6	31,6%	442,1
<b>Total gastos y comisiones</b>	<b>502,6</b>	<b>619,4</b>	<b>23,2%</b>	<b>1.140,9</b>
% gastos y comisiones s/ingresos	29,8%	29,3%	-1,7	29,2%

Tabla 10

**Resultado financiero**

(cifras en millones de euros)

Resultado financiero	6M 2015	6M 2016	% Var. 15-16	12M 2015
Ingresos financieros netos de gastos	96,9	122,9	26,8%	215,5
Diferencias de cambio	0,1	-0,1		0,1
Sociedades filiales	6,2	-0,3	-104,8%	6,6
Intereses aplicados a vida	-67,9	-75,5	11,2%	-147,4
<b>Resultado financiero recurrente negocio tradicional</b>	<b>35,2</b>	<b>47,1</b>	<b>33,8%</b>	<b>74,8</b>
% s/primas adquiridas	4,1%	3,8%	-8,6%	3,4%
Ingresos financieros netos de gastos	8,0	8,0	0,0%	17,3
Diferencias de cambio	-1,4	5,9	-521,4%	-0,4
Sociedades filiales	2,6	3,5	34,6%	0,9
Intereses deuda subordinada	-6,5	-7,2	10,8%	-13,1
Ajuste de consolidación	0,0	0,0		0,0
<b>Resultado financiero recurrente seguro crédito</b>	<b>2,7</b>	<b>10,2</b>	<b>277,8%</b>	<b>4,8</b>
% s/ingresos por seguros netos	0,3%	1,2%		0,3%
Ajuste intereses intragrupo	-6,9	-4,8		-12,4
<b>Resultado financiero recurrente seguro crédito ajustado</b>	<b>-4,2</b>	<b>5,4</b>		<b>-7,5</b>
<b>Resultado financiero recurrente</b>	<b>31,0</b>	<b>52,5</b>	<b>69,4%</b>	<b>67,2</b>
% s/total Ingresos Grupo	1,8%	2,5%		1,8%
<b>Resultado financiero no recurrente</b>	<b>1,5</b>	<b>-23,5</b>		<b>17,6</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>32,5</b>	<b>29,0</b>	<b>-10,8%</b>	<b>84,8</b>
% s/total Ingresos Grupo	1,9%	1,4%		

Tabla 11

**Resultado no recurrente**

(cifras en millones de euros)

Resultado no recurrente (neto impuestos)	6M 2015	6M 2016	12M 2015
Técnico negocio tradicional	-3,8	-3,2	-5,8
Financiero negocio tradicional	5,0	-11,7	0,3
Gastos y otros no recurrentes negocio tradicional	-2,2	-0,7	-2,2
<b>Resultado no recurrente Plus Ultra</b>		-2,6	
<b>No recurrentes negocio tradicional</b>	<b>-1,0</b>	<b>-18,2</b>	<b>-7,7</b>
Técnico y gastos seguro de crédito	0,0	0,0	0,6
Financiero negocio seguro de crédito	-8,0	-8,7	0,5
Gastos y otros no recurrentes negocio tradicional	-1,6	-3,6	-7,1
<b>No recurrentes negocio seguro de crédito</b>	<b>-9,6</b>	<b>-12,3</b>	<b>-6,0</b>
Ajustes de consolidación	0,0	0,0	0,0
<b>Resultado no recurrente neto de impuestos</b>	<b>-10,6</b>	<b>-30,5</b>	<b>-13,7</b>



## Balance de situación

(cifras en millones de euros)

Tabla 12

Activo	12M 2015	6M 2016	% Var. 15-16
<b>Activos intangibles e inmovilizado</b>	<b>1.100,8</b>	<b>1.099,7</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Inversiones</b>	<b>9.763,0</b>	<b>10.121,2</b>	<b>3,7%</b>
Inversiones inmobiliarias	278,7	317,8	14,0%
Inversiones financieras	8.874,5	8.723,7	-1,7%
Tesorería y activos a corto plazo	609,7	1.079,7	77,1%
Participación reaseguro en provisiones técnicas	1.002,1	1.003,9	0,2%
<b>Resto de activos</b>	<b>1.430,1</b>	<b>1.531,6</b>	<b>7,1%</b>
Activos por impuestos diferidos	96,1	106,5	10,8%
Créditos	873,0	907,3	3,9%
Otros activos	461,1	517,9	12,3%
<b>Total activo</b>	<b>13.296,0</b>	<b>13.756,4</b>	<b>3,5%</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>	<b>12M 2015</b>	<b>6M 2016</b>	<b>% Var. 15-16</b>
<b>Recursos permanentes</b>	<b>2.797,7</b>	<b>2.860,4</b>	<b>2,2%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>2.585,8</b>	<b>2.640,0</b>	<b>2,1%</b>
Sociedad dominante	2.299,7	2.355,6	2,4%
Intereses minoritarios	286,1	284,4	-0,6%
<b>Pasivos subordinados</b>	<b>211,8</b>	<b>220,4</b>	<b>4,1%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>9.074,3</b>	<b>9.312,7</b>	<b>2,6%</b>
<b>Resto pasivos</b>	<b>1.424,0</b>	<b>1.583,3</b>	<b>11,2%</b>
Otras provisiones	161,1	192,3	19,4%
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	82,3	82,4	0,1%
Pasivos por impuestos diferidos	328,9	342,8	4,2%
Deudas	574,3	648,8	13,0%
Otros pasivos	277,3	317,0	14,3%
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>13.296,0</b>	<b>13.756,4</b>	<b>3,5%</b>



OM4000559

CLASE 8.<sup>a</sup>

IMPRESIONES DE TURCO

## Fundación J

La Fundación en cifras



10 investigadores acogidos en el CNIO  
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 Maharashtra 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

## Composición del Consejo de Administración

### Consejo de Administración

Presidente

**José M<sup>a</sup> Serra Farré\***

Vicepresidente

**JS Invest, S.L. – Javier Juncadella Salisachs**

Consejero Delegado

**José Ignacio Álvarez Juste\***

Consejero Secretario

**Francisco José Arregui Laborda\***

Vocales

**Jorge Enrich Izard**  
**Juan Ignacio Guerrero Gilibert\*\***  
**Federico Halpern Blasco**  
**Francisco Javier Pérez Farguell\*\***  
**Hugo Serra Calderón\***  
**María Assumpta Soler Serra**  
**Cotyp, S. L. – Alberto Thiebaut Estrada**  
**Ensiwest Bros 2014, S. L. – Jorge Enrich Serra**  
**Inversiones Gíró Godó, S. L. – Enrique Gíró Godó**  
**Jusal, S. L. – José M.<sup>a</sup> Juncadella Sala**  
**Lacanuda Consell, S. L. – Carlos Halpern Serra**  
**Villasa, S. L. – Fernando Villavecchia Obregón**

Vicesecretario no consejero

**Joaquín Guallar Pérez**

\*Consejeros ejecutivos

\*\*Consejeros independientes

### Comisiones del Consejo de Administración

Comité de Auditoría

Presidente

**Francisco Javier Pérez Farguell**

Vocales

**Juan Ignacio Guerrero Gilibert**  
**Lacanuda Consell, S. L.**

Actúa como secretario

**Francisco José Arregui Laborda**

### Comisión de nombramientos y retribuciones

Presidente

**Juan Ignacio Guerrero Gilibert**

Vocales

**JS Invest, S. L.**  
**Francisco Javier Pérez Farguell**

Actúa como secretario

**Francisco José Arregui Laborda**

Los currículos vitae están disponibles en la página web de Grupo Catalana Occidente



## Calendario para accionistas e inversores

Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Sep	Oct	Nov	Dic	
	25 Febrero Resultados 12M2016 Presentación 17.00h			28 Abril Resultados 3M2016 Conferencia: 28/04 a 12.00 h		28 Julio Resultados 6M2016 Conferencia 16.00h			27 Octubre Resultados 9M2016 Presentación 17.00h		
	Febrero Dividendo + Cuenta 2016			Mayo Dividendo Complementario 2015		Julio Dividendo A cuenta 2016			Octubre Dividendo A cuenta 2016		



### Descárgate nuestra App

<https://itunes.apple.com/seguros-catalana-occidente>

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

Para más información contacte con:

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

Teléfono: +34 935 820 518

### Analistas e inversores

+34 935 820 518

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

### Atención al accionista

+34 935 820 667

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



CLASE 8.<sup>a</sup>

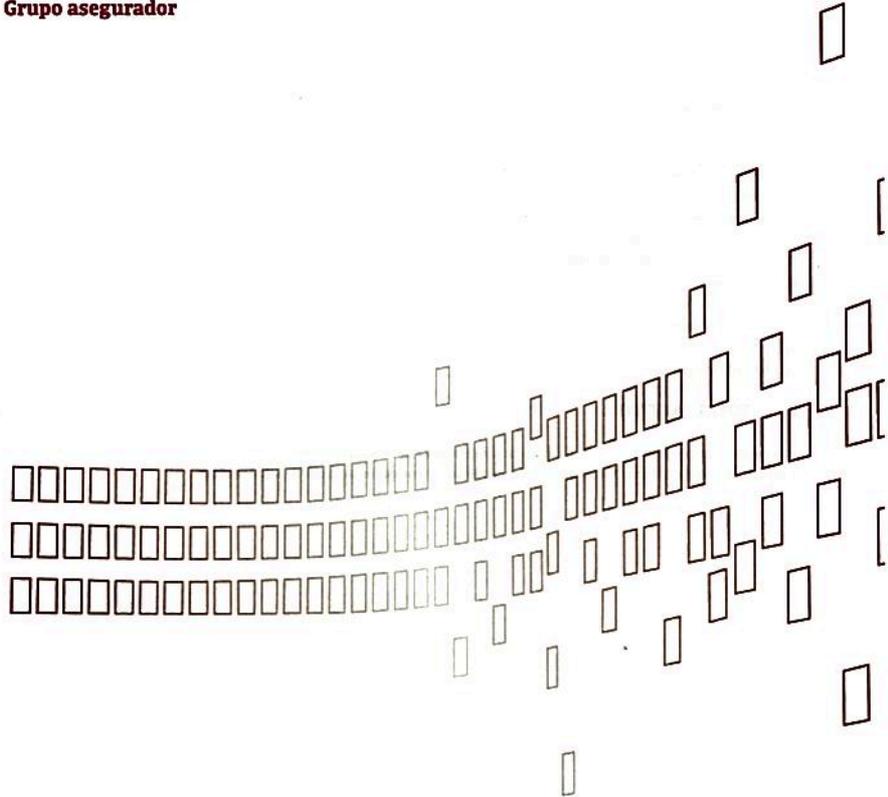


0M4000560

---

Cuentas Anuales Consolidadas  
Grupo Catalana Occidente, S.A. y Sociedades Dependientes

---



0330004MO

2016 30.0



CLASE B.1

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

**BALANCES RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2016**  
**Y 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Notas 1 y 2)**

(Cifras en Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.2015 (*)	30.06.2016
1. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	609.733	1.079.696
2. Activos financieros mantenidos para negociar (Nota 6.c.)	-	100
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 6.c.)	297.099	287.828
a) Instrumentos de patrimonio	57	62
b) Valores representativos de deuda	-	-
c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	297.042	287.763
d) Préstamos	-	-
e) Depósitos en entidades de crédito	-	-
4. Activos financieros disponibles para la venta (Nota 6.c.)	8.035.504	7.960.642
a) Instrumentos de patrimonio	1.487.278	1.276.037
b) Valores representativos de deuda	6.383.505	6.514.667
c) Préstamos	121	110
d) Depósitos en entidades de crédito	164.600	169.828
e) Otros	-	-
5. Préstamos y partidas a cobrar (Nota 6.c.)	1.239.641	1.218.933
a) Préstamos y otros activos financieros	424.279	361.875
b) Partidas a cobrar	796.729	840.717
c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo	18.633	16.341
6. Inversiones mantenidas hasta vencimiento	-	-
7. Derivados de cobertura	-	-
8. Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (Nota 6.e.)	1.002.119	1.003.892
9. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	553.104	588.504
a) Inmovilizado material (Nota 6.a.)	274.403	273.076
b) Inversiones inmobiliarias (Nota 6.a.)	278.701	315.428
10. Inmovilizado intangible	826.360	828.979
a) Fondo de comercio (Nota 6.b.1)	704.289	704.282
b) Gastos de adquisición de carteras de pólizas	5.247	5.247
c) Otro inmovilizado intangible	116.824	119.450
11. Participaciones en entidades valoradas por el método de la participación (Nota 6.d.)	99.013	96.925
12. Activos fiscales	172.358	173.026
a) Activos por impuesto corriente	76.282	66.572
b) Activos por impuesto diferido	96.076	106.454
13. Otros activos	461.054	517.862
14. Activos mantenidos para la venta	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>13.295.985</b>	<b>13.736.384</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 2016.



0M4000561

**CLASE 8ª**  
**GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
 (Grupo Catalana Occidente)  
**BALANCES RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2016**  
**Y 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Notas 1 y 2)**

(Cifras en Miles de Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31.12.2015 (*)	30.06.2016
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>10.710.138</b>	<b>11.116.377</b>
1. Pasivos financieros mantenidos para negociar	-	-
2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
3. Débitos y partidas a pagar	<b>818.953</b>	<b>870.176</b>
a) Pasivos subordinados (Nota 6.f.)	211.821	220.365
b) Otras deudas	607.132	649.811
4. Derivados de cobertura	-	-
5. Provisiones técnicas (Nota 6.e.)	<b>9.074.320</b>	<b>9.312.676</b>
a) Para primas no consumidas	1.205.607	1.356.867
b) Para riesgos en curso	9.515	9.515
c) Para seguros de vida	-	-
- Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso	24.656	27.518
- Provisión matemática	4.775.532	4.902.695
- Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador	315.675	304.078
d) Para prestaciones	2.717.353	2.685.976
e) Para participación en beneficios y para externos	7.043	5.605
f) Otras provisiones técnicas	18.939	20.422
6. Provisiones no técnicas	<b>161.130</b>	<b>192.316</b>
7. Pasivos fiscales	<b>378.461</b>	<b>424.172</b>
a) Pasivos por impuesto corriente	49.548	81.360
b) Pasivos por impuesto diferido	328.913	342.812
8. Resto de pasivos	<b>277.274</b>	<b>317.037</b>
9. Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.585.847</b>	<b>2.640.007</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>1.773.341</b>	<b>1.838.398</b>
1. Capital	36.000	36.000
2. Prima de emisión	1.533	1.533
3. Reservas	<b>1.515.709</b>	<b>1.678.275</b>
4. Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	17.421	17.967
5. Resultados de ejercicios anteriores	-	-
6. Otras aportaciones de socios	-	-
7. Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	<b>268.120</b>	<b>157.009</b>
a) Pérdidas y Ganancias consolidadas	296.143	173.773
b) Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	28.023	16.764
8. Menos: Dividendo a cuenta	<b>30.600</b>	<b>16.452</b>
9. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-
<b>Otro resultado global acumulado</b>	<b>526.394</b>	<b>517.162</b>
1. Partidas que no se reclasifican al resultado del periodo	-	-
2. Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del periodo	<b>526.394</b>	<b>517.162</b>
a) Activos financieros disponibles para la venta	582.672	609.860
b) Operaciones de cobertura	-	-
c) Diferencias de cambio	(4.430)	(8.051)
d) Corrección de asimetrías contables	(52.617)	(86.591)
e) Entidades valoradas por el método de la participación	769	1.944
f) Otros ajustes	-	-
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE (Nota 6.h.)</b>	<b>2.299.735</b>	<b>2.383.560</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS (Nota 6.h.)</b>	<b>286.112</b>	<b>284.447</b>
1. Otro resultado global acumulado	(3.489)	(5.247)
2. Resto	289.601	289.694
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>13.295.985</b>	<b>13.756.384</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 2016.

**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 2016 Y 2015 (Notas 1 y 2)

	(Cifras en Miles de Euros)	
	Primer semestre 2015 (*)	Primer semestre 2016
1. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	893.212	1.222.936
2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	52.982	69.619
3. Otros ingresos técnicos	102.019	106.547
4. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(444.359)	(666.279)
5. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	(1.816)	(1.614)
6. Participación en beneficios y extornos	-	-
7. Gastos de explotación netos	(348.249)	(443.670)
8. Otros gastos técnicos	(2.428)	(4.801)
9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(31.049)	(48.915)
<b>A) RESULTADO SEGUROS NO VIDA</b>	<b>220.312</b>	<b>233.823</b>
10. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	369.167	428.623
11. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	93.688	112.201
12. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	18.239	8.429
13. Otros ingresos técnicos	2.227	2.269
14. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(280.389)	(320.820)
15. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	(136.837)	(124.345)
16. Participación en beneficios y extornos	1.050	453
17. Gastos de explotación netos	(32.063)	(37.292)
18. Otros gastos técnicos	(614)	(946)
19. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(10.748)	(23.313)
20. Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	(5.632)	(24.950)
<b>B) RESULTADO SEGUROS VIDA</b>	<b>18.088</b>	<b>20.309</b>
<b>C) RESULTADO CUENTA TÉCNICA</b>	<b>238.400</b>	<b>254.132</b>
21. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	2.046	(4.568)
22. Diferencia negativa de consolidación	-	-
23. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(13.922)	(1.437)
24. Otros ingresos	9.130	5.455
25. Otros gastos	(12.027)	(15.980)
<b>E) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>223.627</b>	<b>237.602</b>
26. Impuesto sobre beneficios	(64.411)	(63.829)
<b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>159.216</b>	<b>173.773</b>
27. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
<b>C) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>159.216</b>	<b>173.773</b>
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	143.797	157.009
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	15.419	16.764
		(Cifras en Euros)
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>		
Básico	1.2187	1.3307
Diluido	1.2187	1.3307

(\*) 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 2016.



OM4000562

**CLASE 8ª**  
**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 2016 Y 2015 (Notas 1 y 2)

	(Cifras en Miles de Euros)	
	Primer semestre 2015 (*)	Primer semestre 2016
<b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO</b>	<b>159.216</b>	<b>173.773</b>
<b>B) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL PERÍODO</b>	-	<b>(30.162)</b>
1. Ganancias/(Pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal	-	<b>(41.721)</b>
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	-	<b>11.559</b>
<b>C) OTRO RESULTADO GLOBAL - PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERÍODO</b>	<b>(59.941)</b>	<b>(10.990)</b>
1. Activos financieros disponibles para la venta:	<b>(79.660)</b>	<b>37.652</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(66.456)	44.276
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(13.204)	(6.624)
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:	<b>10.508</b>	<b>(4.326)</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	10.508	(4.326)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
5. Corrección de asimetrías contables:	<b>20.385</b>	<b>(45.298)</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	20.385	(45.298)
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	<b>(31.825)</b>	<b>1.377</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(31.825)	1.377
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	<b>579</b>	-
9. Efecto impositivo	<b>20.072</b>	<b>(395)</b>
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO (A + B + C)</b>	<b>99.275</b>	<b>132.621</b>
a) Atribuidos a la entidad dominante	<b>80.325</b>	<b>122.680</b>
b) Atribuidos a intereses minoritarios	<b>18.950</b>	<b>9.941</b>

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Saldos no auditados. Ver Nota 2.e. de las Notas explicativas.  
 Las Notas explicativas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante del Estado de ingresos y gastos reconocidos resumidos consolidados correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.

0M4000285



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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016, EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y EL 30 DE JUNIO DE 2015 (Notas 1 y 2)

	Participación sujeta a devolución a la sociedad administradora					Total Patrimonio neto
	Capital e Inicial contable	Primas de emisión y reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propio	Reserva de cambios de valor	Ingresos extraordinarios	
<b>Saldo Inicial al 31 de diciembre de 2014 (*)</b>	34.000	1.127.483	17.421	242.105	429.183	2.177.626
Agente por cambios de criterio contable						
Saldo Inicial ajustado al 1 de enero de 2015	34.000	1.127.483	17.421	242.105	429.183	2.177.626
II. Operaciones con socios y propietarios						
1. Aportaciones (Deducciones) de capital		23.417	(800)	143.797	(63.112)	102.202
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto						(10.194)
3. Distribución de dividendos		2.117	(930)		(4.527)	(2.340)
4. Operaciones con acciones y participaciones en patrimonio propio (netas)		106.297		142.105		248.402
5. Incrementos (Deducciones) por combinaciones de negocios						190
6. Otras operaciones con socios y propietarios		346.271				346.271
III. Otras variaciones de patrimonio neto						
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio		142.815				142.815
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto		146.271				146.271
3. Otras variaciones		1.117.694	(17.241)	143.797	544.623	2.777.969
<b>Saldo Inicial al 30 de junio de 2015 (*)</b>	34.000	1.117.694	(17.241)	143.797	544.623	2.977.272
Agente por cambios de criterio contable						
Saldo Inicial ajustado	34.000	1.117.694	(17.241)	143.797	544.623	2.977.272
II. Operaciones con socios y propietarios						
1. Aportaciones (Deducciones) de capital		416	(800)	143.797	(63.112)	115.801
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto						(10.194)
3. Distribución de dividendos		2.117	(930)			(2,340)
4. Operaciones con acciones y participaciones en patrimonio propio (netas)		106.297		142.105		248,402
5. Incrementos (Deducciones) por combinaciones de negocios						190
6. Otras operaciones con socios y propietarios		346,271				346,271
III. Otras variaciones de patrimonio neto						
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio		142,815				142,815
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto		146,271				146,271
3. Otras variaciones		1.117,694	(17,241)	143,797	544,623	2,777,969
<b>Saldo Inicial al 30 de junio de 2016</b>	34,000	1,117,694	(17,241)	143,797	544,623	2,977,272

(\*) Se presentará datos y explicaciones a efectos comparativos. Ver Nota 2 de las bases consolidadas. Las Notas explicativas 1 a 7 ajustadas a esas partes integrantes del Estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.



0M4000563

**CLASE 8.ª**

**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 2016 Y 2015 (METODO DIRECTO) (Notas 1 y 2)

	(Cifras en Miles de Euros)	
	Primer semestre 2015 (*)	Primer semestre 2016
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3)</b>	<b>203.929</b>	<b>307.814</b>
<b>1. Actividad aseguradora:</b>	<b>459.644</b>	<b>565.757</b>
(+) Cobros en efectivo de la actividad aseguradora	1.853.777	2.324.083
(-) Pagos en efectivo de la actividad aseguradora	(1.394.133)	(1.758.326)
<b>2. Otras actividades de explotación:</b>	<b>(219.534)</b>	<b>(248.929)</b>
(+) Cobros en efectivo de otras actividades de explotación	74.091	61.758
(-) Pagos en efectivo de otras actividades de explotación	(293.625)	(310.687)
<b>3. Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios</b>	<b>(36.181)</b>	<b>(9.014)</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)</b>	<b>(5.608)</b>	<b>211.423</b>
<b>1. Cobros de actividades de inversión:</b>	<b>1.106.866</b>	<b>1.172.950</b>
(+) Inmovilizado material	81	261
(+) Inversiones inmobiliarias	11.638	12.131
(+) Inmovilizado intangible	422	-
(+) Instrumentos financieros	496.158	946.901
(+) Participaciones	266.200	-
(+) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	2.493	-
(+) Intereses cobrados	44.526	67.461
(+) Dividendos cobrados	14.033	25.972
(+) Otros cobros relacionados con actividades de inversión	271.315	120.224
<b>2. Pagos de actividades de inversión:</b>	<b>(1.112.474)</b>	<b>(961.527)</b>
(-) Inmovilizado material	(3.105)	(2.093)
(-) Inversiones inmobiliarias	(9.618)	(51.323)
(-) Inmovilizado intangible	(13.638)	(17.752)
(-) Instrumentos financieros	(587.332)	(845.067)
(-) Participaciones	(196.393)	-
(-) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	(268.351)	-
(-) Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(34.077)	(45.292)
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2)</b>	<b>(46.646)</b>	<b>(48.204)</b>
<b>1. Cobros de actividades de financiación:</b>	<b>1.960</b>	<b>6.000</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	1.960	-
<b>2. Pagos de actividades de financiación:</b>	<b>(48.606)</b>	<b>(54.204)</b>
(-) Dividendos a los accionistas	(46.212)	(52.410)
(-) Intereses pagados	(653)	-
(-) 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	(1.741)	(1.248)
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>7.082</b>	<b>(1.070)</b>
<b>E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)</b>	<b>158.757</b>	<b>469.963</b>
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>631.593</b>	<b>609.733</b>
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)</b>	<b>790.350</b>	<b>1.079.696</b>
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>Primer semestre 2015 (*)</b>	<b>Primer semestre 2016</b>
(+) Caja y bancos	787.050	1.076.386
(+) Otros activos financieros	3.300	3.310
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>790.350</b>	<b>1.079.696</b>

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Saldos no auditados. Ver Nota 2 e. de las Notas explicativas. Las Notas explicativas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante del Estado de Flujos de efectivo resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.





**CLASE 8.ª**

PRECIOS



0M4000564

---

**Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas  
Grupo Catalana Occidente, S.A. y Sociedades Dependientes**

---

083000ANO

CLASE 8

---

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

Notas Explicativas a los Estados financieros semestrales  
resumidos consolidados correspondientes al período de  
seis meses terminado el 30 de junio de 2016

**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 2015 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2016.

**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 2015 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

A continuación se presentan las principales operaciones habidas en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016:

**1.b.1) Adquisición del Grupo Previsora Bilbaína**

Con fecha 6 de abril de 2016, el Grupo ha alcanzado un acuerdo para la adquisición del Grupo Previsora Bilbaína, valorando inicialmente el negocio asegurador de la entidad en 74 millones de euros. Adicionalmente, la sociedad de mediación Azkarán se adquirirá por importe aproximado de 18 millones de euros y el negocio funerario por importe aproximado de 33 millones de euros. El precio final de la adquisición está sujeto a la realización de determinadas revisiones a los estados financieros de las diferentes entidades que forman el Grupo Previsora Bilbaína.

La operación está condicionada a la obtención de las preceptivas autorizaciones administrativas.

**1.b.2) Fusión transfronteriza entre Atradius Credit Insurance N.V. y Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.U.**

Con fecha 2 de febrero de 2016, Atradius Insurance Holding, N.V. sociedad participada por el Grupo y Accionista Único de Atradius Credit Insurance N.V. y de Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.U ha aprobado la fusión transfronteriza por la cual Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A.U. absorberá Atradius Credit Insurance N.V. a efectos de cumplir con el



0M4000565

## CLASE 8.ª

**Proyecto de Fusión** suscrito por ambas filiales en fecha de 25 de septiembre de 2015 en sede de sus respectivos Consejos de Administración. A fecha de formulación de los presentes estados financieros semestrales consolidados, la operación se encuentra pendiente del cumplimiento de las condiciones suspensivas referidas a la obtención de las pertinentes aprobaciones de los reguladores, sin que la operación societaria suponga en sí misma, al tratarse de una operación intragrupo, impacto significativo en los estados financieros consolidados, ni viéndose afectado el modelo de negocio.

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

### 2.a) Normativa aplicada

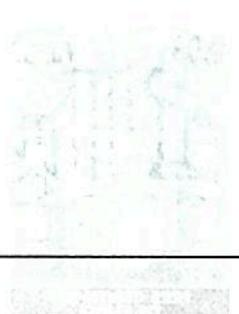
De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deben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

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2015 del Grupo fueron formuladas por el Consejo de Administración de la sociedad dominante, en su reunión del 25 de febrero de 2016 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 2015 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 2015.

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 28 de julio de 2016, 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 2015.

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 2015.



**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 2016**

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

Durante el ejercicio 2016 han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de los estados financieros resumidos consolidados adjuntos.

- **Modificación de NIC 19 Contribuciones de empleados a planes de prestación definida:** facilita la posibilidad de deducir estas contribuciones del coste del servicio en el mismo periodo en que se pagan si se cumplen ciertos requisitos.
- **Mejoras a las NIIF Ciclo 2010-2012:** diversas modificaciones al contenido de la NIIF 2, NIIF 3, NIIF 8, NIIF 13, NIC 16 y NIC 24.
- **Modificación de la NIC 16 y NIC 38 Métodos aceptables de depreciación y amortización:** clarifica los métodos aceptables de amortización y depreciación del inmovilizado material e intangible que no incluyen los basados en ingresos.
- **Modificación a la NIIF 11 Adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas:** especifica la forma de contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio.
- **Mejoras a las NIIF 2012-2014:** diversas modificaciones al contenido de la NIIF 5, NIIF 7, NIC 19 y NIC 34.
- **Modificación a la NIC 27 Método de puesta en equivalencia en Estados Financieros Separados:** se permitirá la puesta en equivalencia en los estados financieros individuales de un inversor.
- **Modificaciones a la NIC 1 Iniciativa desgloses:** diversas aclaraciones en relación con los desgloses.
- **Modificaciones NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 Sociedades de inversión:** clarificaciones sobre la excepción de consolidación de las sociedades de inversión. Estas modificaciones están pendientes de ser aprobadas para su uso por la Unión Europea a la fecha de emisión de estos estados financieros intermedios.

La entrada en vigor de estas normas no ha supuesto ningún impacto significativo para el Grupo.

**Normas e interpretaciones emitidas no vigentes**

A la fecha de formulación de estos estados financieros resumidos consolidados, las siguientes son las normas e interpretaciones más significativas que hablan sido publicadas por el IASB pero no hablan 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:



0M4000566

**CLASE 8.ª**

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones

Aplicación Obligatoria en ejercicios iniciados a partir del

No aprobadas para su uso en la Unión Europea:		
Nuevas normas		
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes	Nueva norma de reconocimiento de ingresos que sustituye a la NIC 11, NIC 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 y SIC 31.	
NIIF 9 Instrumentos financieros	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración, reconocimiento y baja en cuentas de activos y pasivos financieros, la contabilidad de coberturas y deterioro de NIC 39.	1 de enero de 2018
NIIF 16 Arrendamientos	Sustituye a la NIC 17 y las interpretaciones asociadas. La nueva norma propone un modelo contable único para los arrendatarios, que incluirán en el balance todos los arrendamientos con un impacto similar al de los arrendamientos financieros.	1 de enero de 2019
Modificaciones y/o interpretaciones		
Modificación de la NIC 7 Iniciativa desgloses	Introduce requisitos de desglose adicionales con el fin de mejorar la información proporcionada a los usuarios.	1 de enero de 2017
Modificación a la NIC 12 Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	Clarificación de los principios establecidos respecto al reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.	
Modificación a la NIIF 2 Clasificación y Valoración de pagos basados en acciones	Aclaraciones concretas relativas a los pagos basados en acciones.	1 de enero de 2018
Modificación NIIF 10 y NIC 28 Venta o aportación de activos entre un Inversor y su asociada/negocio conjunto	Clarificación en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o de activos.	Diferida indefinidamente su adopción en UE y su aplicación según el IASB

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

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

**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 2015.

En los estados financieros semestrales se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores y la Alta Dirección de la sociedad dominante y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren al valor razonable de determinados activos y pasivos financieros, las pérdidas por deterioro de ciertos activos, la vida útil de los activos materiales e intangibles, la valoración de los fondos de comercio de consolidación, las hipótesis actuariales para el cálculo de los compromisos por pensiones, las hipótesis empleadas en el cálculo del test de idoneidad de pasivos, las hipótesis empleadas para asignar parte de las plusvalías no realizadas de las carteras de inversiones financieras asignadas como 'disponible para la venta' y como 'a valor razonable con cambios en resultados' como mayor importe de las provisiones de seguros de vida así como al pasivo final que se derivará

de los siniestros ocurridos. Asimismo también se refieren al gasto por impuesto sobre sociedades que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual.

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2016 o en ejercicios posteriores; lo que se haría, en el caso de ser preciso y conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas en el primer semestre de 2015 ni en las realizadas al cierre del ejercicio 2015, 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 2015 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2016 no se han producido cambios significativos en los activos y pasivos contingentes del Grupo.

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

El balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2016 y la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado en dicha fecha, así como el resto de estados que los Administradores han elaborado se presentan de forma comparativa con dichos estados del ejercicio precedente, cuyo desglose ha sido modificado por la Circular 5/2015 de la CNMV adaptándose los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2015 a los nuevos formatos sin que ello suponga ningún impacto patrimonial. La información contenida en estas cuentas correspondientes al ejercicio 2015 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 para todos aquellos epígrafes y conceptos que resulten de aplicación.

##### *Variaciones en el perímetro de consolidación*

La contabilización de la combinación de negocios como consecuencia de la adquisición del 51% de Plus Ultra fue registrada con fecha 30 de junio de 2015, por lo que la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 30 de junio de 2016 incorpora la totalidad de los resultados de Plus Ultra integrados por el método de integración global. La cuenta de resultados del primer semestre del ejercicio 2015, que se incluye a efectos comparativos, recoge el 49% de los resultados de Plus Ultra en ese período mediante el método de puesta en equivalencia.

El efecto de haber registrado la combinación de negocios con fecha 1 de enero de 2015 hubiera supuesto la incorporación de las primas devengadas y la totalidad del resultado antes de impuestos de Plus Ultra correspondiente a los seis primeros meses del ejercicio 2015, de 379.344 y 12.476 miles de euros, respectivamente, así como menores resultados por puesta en equivalencia por valor de 6.113 miles de euros.

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

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no presentan un carácter fuertemente cíclico o estacional. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.



0M4000567

## CLASE 8.ª

### 2.g) Importancia relativa

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

### 2.h) Hechos posteriores

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

## 3. Información financiera por segmentos

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

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

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

De acuerdo con los requisitos de la norma NIC 34, a continuación se detallan los ingresos ordinarios y resultados de los segmentos de negocio principales según la anterior definición hecha por el Grupo, relativo al primer semestre del ejercicio 2016, así como la misma información relativa al período comparativo del ejercicio precedente:

Segmento de negocio	Ingresos ordinarios		Resultado antes de impuestos	
	1er. semestre 2015	1er. semestre 2016	1er. semestre 2015	1er. semestre 2016
No Vida (*)	1.357.659	1.766.527	220.312	233.823
Vida (**)	465.374	545.818	18.088	20.309
Otras actividades (***)	2.046	(4.568)	(14.773)	(16.530)
<b>Total</b>	<b>1.825.079</b>	<b>2.307.777</b>	<b>223.627</b>	<b>237.602</b>

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

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

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

Adicionalmente al volumen de ingresos ordinarios, el Grupo ha gestionado unas aportaciones a planes de pensiones y fondos de inversión, no reflejadas en la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, por importe de 19.835 miles de euros durante el período (28.688 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 2015		Primer semestre ejercicio 2016	
	Segmento No Vida	Segmento Vida	Segmento No Vida	Segmento Vida
Mercado interior	550.310	367.331	867.975	426.836
Exportación:				
a) Unión Europea	269.237	-	280.152	-
b) Países O.C.D.E.	51.935	-	53.144	-
c) Resto de países	21.730	1.836	21.665	1.787
<b>Total</b>	<b>893.212</b>	<b>369.167</b>	<b>1.222.936</b>	<b>428.623</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 2016 y 2015 y su fecha de pago, los cuales corresponden a dividendos acordados a cuenta del resultado del 2016, 2015 y 2014 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	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>

Órgano de Gobierno	Fecha del acuerdo	Fecha de Pago	Tipo dividendo	Por acción en Euros	Total (miles de euros)
Consejo de Administración	29/01/2015	12/02/2015	3er. Dividendo a cuenta 2014	0,1214	14.568
Junta General	22/04/2015	14/05/2015	Complementario 2014	0,2637	31.644
Consejo de Administración	25/06/2015	15/07/2015	1er. Dividendo a cuenta 2015	0,1275	15.300
<b>Total 1er Semestre 2015</b>					<b>61.512</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:



0M4000568

**CLASE 8.ª**

	Miles de Euros			
	29 de enero de 2015	25 de junio de 2015	28 de enero de 2016	30 de junio de 2016
Suma activos disponibles y realizables	27.938	23.588	23.062	45.181
Suma pasivos exigibles (*)	20.744	19.859	15.560	35.048
Superávit estimado de liquidez	7.194	3.729	7.502	10.133

(\*) 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**

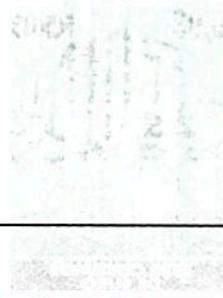
El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuible al Grupo entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

El beneficio por acción básico de operaciones continuadas e interrumpidas al 30 de junio de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Primer semestre ejercicio 2015	Primer semestre ejercicio 2016
<b>De operaciones continuadas e interrumpidas:</b>		
Resultado neto atribuido a los accionistas de la sociedad dominante (miles de euros)	143.797	157.009
Número medio ponderado de acciones emitidas (miles de acciones)	120.000	120.000
Menos: Acciones propias ponderadas (miles de acciones) (*)	(2.008)	(2.008)
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	117.992	117.992
<b>Beneficio básico por acción (Euros)</b>	<b>1,22</b>	<b>1,33</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>1,22</b>	<b>1,33</b>

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

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



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

En la Nota 20 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 se detallan las retribuciones y otras prestaciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante durante el ejercicio 2015 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 2016 y 2015:

**Remuneraciones a Miembros del Consejo de Administración**

	Miles de Euros	
	Primer semestre ejercicio 2015	Primer semestre ejercicio 2016
<b>Miembros del Consejo de Administración</b>		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	802	820
Retribución variable	-	-
Dietas	324	332
Atenciones estatutarias	-	-
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	-	-
Otros	26	55
	<b>1.152</b>	<b>1.207</b>

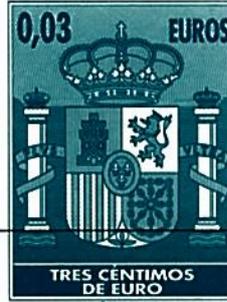
**Otras prestaciones a Miembros del Consejo de Administración**

	Miles de Euros	
	Primer semestre ejercicio 2015	Primer semestre ejercicio 2016
<b>Miembros del Consejo de Administración</b>		
Otros beneficios-		
Anticipos	-	-
Créditos concedidos	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Obligaciones contraídas	-	-
Primas de seguros de vida	65	66
Garantías constituidas a favor de los Consejeros	-	-

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

	Miles de Euros	
	Primer semestre ejercicio 2015	Primer semestre ejercicio 2016
<b>Alta Dirección</b>		
<b>Total remuneraciones recibidas por la Alta Dirección</b>	<b>1.014</b>	<b>1.021</b>

En la elaboración de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados y a los efectos del cuadro anterior, se han considerado 7 personas como personal de Alta Dirección al 30 de junio de 2016 (7 personas al 30 de junio de 2015).



OM4000569

**CLASE 8.ª**

Al 30 de junio de 2016 y 2015 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 2016 es el siguiente (en miles de euros):

Detalle del Valor Neto Contable al 30 de junio de 2016:		
	Inmuebles de uso propio	Inversiones inmobiliarias uso terceros
Coste al 30 junio de 2016	282.265	419.130
Amortización Acumulada al 30 de junio de 2016	(66.618)	(102.512)
Pérdidas por deterioro	(6.790)	(1.190)
Valor neto contable al 30 de junio de 2016	208.857	315.428
Valor de mercado	343.786	646.316
Plusvalías al 30 de junio de 2016	134.929	330.888

Al 30 de junio de 2016, 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 2016 y 2015 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 2016. 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 2016, el saldo correspondiente al inmovilizado material de uso propio recoge 64.219 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 704.282 miles de euros al 30 de junio de 2016, junto con otros activos intangibles por importe de 124.697 miles de euros, en el que se incluyen, principalmente los programas informáticos generados internamente, procedentes de Atradius N.V., por importe de 44.579 miles de euros y los activos intangibles derivados del proceso de asignación del coste de adquisición de Plus Ultra a 30 de junio de 2015. Actualmente, el valor neto contable de la marca, la red de distribución y las pólizas en cartera asciende a 13.650, 15.333 y 16.078 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	
	31/12/2015	30/06/2016
<b>Consolidadas por Integración global:</b>		
Aseq Vida y Accidentes, S.A. de Seguros y Reaseguros	4.518	4.518
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. - Crédito y Caución	459.508	459.501
Otros	1.734	1.734
<b>Total Bruto</b>	<b>704.289</b>	<b>704.282</b>
<b>Menos: Pérdidas por deterioro</b>		
<b>Valor neto contable</b>	<b>704.289</b>	<b>704.282</b>

(\*) 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 2016 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.



0M4000570

**CLASE 8.ª**  
**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 2016 y 31 de diciembre de 2015, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Inversiones clasificadas por categoría de activos financieros y naturaleza	30/06/2016				
	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 30/06/2016
<b>INVERSIONES FINANCIERAS:</b>	<b>100</b>	<b>287.825</b>	<b>7.960.642</b>	<b>378.216</b>	<b>8.626.783</b>
Instrumentos de patrimonio					
- Inversiones financieras en capital	-	-	916.603	-	916.603
- Participaciones en fondos de inversión	-	62	359.434	-	359.496
Valores representativos de deuda	-	-	6.514.667	-	6.514.667
Derivados	100	-	-	-	100
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	287.763	-	16.341	304.104
Préstamos	-	-	110	91.948	92.058
Otros activos financieros sin publicación de precios	-	-	-	5.571	5.571
Depósitos en entidades de crédito	-	-	169.828	232.433	402.261
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	31.923	31.923
<b>CRÉDITOS:</b>	-	-	-	<b>840.717</b>	<b>840.717</b>
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	-	-	-	396.097	396.097
Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	-	54.273	54.273
Otros créditos	-	-	-	390.347	390.347
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>287.825</b>	<b>7.960.642</b>	<b>1.218.933</b>	<b>9.467.500</b>



Inversiones clasificadas por categoría de activos financieros y naturaleza	31/12/2015				Total a 31/12/2015
	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)	
<b>INVERSIONES FINANCIERAS:</b>	-	297.099	8.035.504	442.912	8.775.515
<b>Instrumentos de patrimonio</b>					
- Inversiones financieras en capital			978.483		978.483
- Participaciones en fondos de inversión		57	508.795		508.852
Valores representativos de deuda			6.383.505		6.383.505
<b>Derivados</b>					
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión		297.042		18.633	315.675
Préstamos			121	87.861	87.982
Otros activos financieros sin publicación de precios				5.287	5.287
Depósitos en entidades de crédito			164.600	299.788	464.388
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado				31.343	31.343
<b>CRÉDITOS:</b>				<b>796.729</b>	<b>796.729</b>
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro				349.589	349.589
Créditos por operaciones de reaseguro				65.770	65.770
Otros créditos				381.370	381.370
<b>Total</b>	-	297.099	8.035.504	1.239.641	9.572.244

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2016 se han reconocido pérdidas por deterioro de valor por importe de 16.186 miles de euros, principalmente de instrumentos de patrimonio. En el primer semestre del 2015 se reconocieron pérdidas por deterioro de valor para instrumentos de patrimonio por importe de 2.469 miles de euros y para préstamos por importe de 2.588 miles de euros.

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



0M4000571

**CLASE 8.ª****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 2016 para aquellas participaciones en el capital de sociedades en que el Grupo tiene influencia significativa:

Sociedad	Miles de Euros					Saldos 30/06/2016
	Saldos 31/12/2015	Entradas y salidas por ítem consolidación	Incrementos por resultado no distribuido	Otras variaciones por valoración	Pérdidas por deterioro	
Asitur Asistencia, S.A.	4.208	-	163	1.265	-	5.636
Calboquer, S.L.	27	-	(2)	7	-	32
Gesiuris, S.A. S.G.I.I.C. (1)	3.273	-	81	(27)	-	3.327
Inversiones Credere, S.A.	2.689	-	(502)	(60)	-	2.127
Graydon Holding N.V. (4)	47.207	-	(267)	-	(8.000)	38.940
CLAL Credit Insurance (2) (4)	10.982	-	(150)	(4)	-	10.828
Compañía de Seguros de Crédito Continental, S.A. (3) (4)	28.444	-	4.686	991	-	34.121
The Lebanese Credit Insurer, S.A.L. (4)	2.183	-	(233)	(36)	-	1.914
Al Mulla Atradius Consultancy & Brokerage, L.L.C. (4)	-	-	(494)	494	-	-
<b>Total</b>	<b>99.013</b>	<b>-</b>	<b>3.282</b>	<b>2.630</b>	<b>(8.000)</b>	<b>96.925</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) 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 2016, acogiéndose al resultado del test, la Dirección de la sociedad dominante ha procedido a registrar un deterioro de 8.000 miles de euros en Graydon Holding N.V., participada a través de la sociedad Atradius N.V.

### 6.e) Provisiones técnicas

El detalle de las provisiones constituidas al 30 de junio de 2016 y su movimiento respecto al 31 de diciembre de 2015, se muestra a continuación junto con la participación del reaseguro en las mismas:

Provisión	Miles de Euros			
	Saldos 31/12/2015	Dotaciones con cargo a resultados	Aplicaciones con abono a resultados	Saldos 30/06/2016
<b>Provisiones técnicas:</b>				
Primas no consumidas	1.205.607	1.356.867	(1.205.607)	1.356.867
Provisión riesgo en curso	9.515	9.515	(9.515)	9.515
Seguros de vida:				
- Relativas al seguro de vida (*)	4.800.188	4.930.213	(4.800.188)	4.930.213
- Relativas al seguro de vida cuando el riesgo lo asumen los tomadores	315.675	304.078	(315.675)	304.078
Prestaciones	2.717.353	2.685.976	(2.717.353)	2.685.976
Participación en beneficios y extornos	7.043	5.605	(7.043)	5.605
Otras provisiones técnicas	18.939	20.422	(18.939)	20.422
	<b>9.074.320</b>	<b>9.312.676</b>	<b>(9.074.320)</b>	<b>9.312.676</b>
<b>Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (cedido):</b>				
Provisiones para primas no consumidas	185.188	217.303	(185.188)	217.303
Provisión para seguros de vida	23.948	23.952	(23.948)	23.952
Provisión para prestaciones	792.853	762.637	(792.853)	762.637
Otras provisiones técnicas	130	-	(130)	-
	<b>1.002.119</b>	<b>1.003.892</b>	<b>(1.002.119)</b>	<b>1.003.892</b>

(\*) Al 30 de junio de 2016, incluye 27.518 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 2016, de forma similar al mismo período del ejercicio anterior.

### 6.f) Pasivos subordinados

Los pasivos subordinados recogen las emisiones subordinadas realizadas por Atradius Finance B.V. y Atradius Reinsurance Limited, 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, y posteriormente, con fecha 30 de junio de 2016, Seguros Catalana Occidente ha suscrito 1.232 miles de euros de valor nominal. Ambas operaciones han sido eliminadas en el proceso de consolidación.



OM4000572

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

Con fecha 20 de abril de 2016, Atradius Reinsurance Limited ha recibido 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 2016, el Grupo estima el valor razonable del 100% de los pasivos subordinados en 279.790 miles de euros, basado en cotizaciones vinculantes de expertos independientes. Durante los primeros seis meses del ejercicio 2016, se han abonado intereses de pasivos subordinados por importe de 7.246 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 2016 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 2016 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 2016 y pertenece a un grupo cuya cabecera es CO Sociedad de Gestión y Participación, S.A.

Durante el primer semestre del ejercicio 2016 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 2015 y al 30 de junio de 2016, 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 2016 se basa en la mejor estimación del tipo impositivo medio efectivo que sería aplicable sobre el resultado esperado para el ejercicio 2016. Por ello, los importes calculados para el gasto por el impuesto para el presente periodo intermedio pueden ser ajustados en periodos posteriores en caso de que las estimaciones del tipo anual cambien.

En el primer semestre del ejercicio 2016 no se ha producido variación alguna respecto a la situación a 31 de diciembre de 2015 en relación con el acta de inspección incoada en 2011 y recurrida por el Grupo, y en relación con el acta de inspección incoada en 2013, la Sociedad mantiene activada una cuenta a cobrar por importe de 14.047 milles de euros por el importe compensado y reclamado a la administración tributaria 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.e de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015).

### 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 2016 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 2016 y al 31 de diciembre de 2015, 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.

La totalidad de las acciones del Grupo propiedad de la sociedad dependiente Salerno 94, S.A. al 30 de junio de 2016 representan el 1,69% del capital emitido a dicha fecha (1,67% al 31 de diciembre de 2015). 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 2016 ni la sociedad dominante ni las sociedades dependientes disponen de compromisos basados en el pago mediante acciones de la sociedad dominante.



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

La evolución de los movimientos de compras y ventas realizados por sociedades del Grupo durante el primer semestre del ejercicio 2016 y el periodo comparativo anterior ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		Número de Acciones
	Coste de adquisición	Valor Nominal	
<b>Saldo al 1 de enero de 2015</b>	<b>17.421</b>	<b>601</b>	<b>2.004.282</b>
Adiciones (*)	100	2	5.555
Retiros	-	-	-
<b>Saldo al 30 de junio de 2015</b>	<b>17.521</b>	<b>603</b>	<b>2.009.837</b>
Adiciones	-	-	-
Retiros (*)	(100)	(2)	(5.555)
<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>

(\*) El movimiento del ejercicio 2015 se debe a la incorporación de Aseq al perímetro de consolidación.  
 (\*\*) Compras 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 2016 y 2015, distribuido por sexos, es el siguiente:

	Número de personas	
	30/06/2015	30/06/2016
Hombres	3.469	3.551
Mujeres	2.993	3.001
<b>Total</b>	<b>6.462</b>	<b>6.552</b>

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

#### Solvencia II

La normativa de Solvencia II a través de la Directiva 2009/138/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 25 de noviembre de 2009, sobre el seguro de vida, el acceso a la actividad de seguro y de reaseguro y su ejercicio (Solvencia II) y su reglamento de desarrollo (Actos Delegados de la Comisión Europea) entró en vigor el 1 de enero de 2016.

La citada normativa Europea se ha transpuesto al ordenamiento jurídico español a través de la Ley 20/2015 de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras, de 14 de julio, de obligado cumplimiento para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2016, y el reglamento que la desarrolla aprobado por el Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre, de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras.

La sociedad dominante y el resto de entidades obligadas del Grupo se han adaptado completamente a la normativa de Solvencia II. Entre las medidas adoptadas destacan la adaptación del Sistema de Gobernanza con la aprobación de las políticas escritas y funciones fundamentales, la realización de los ejercicios de Autoevaluación de los Riesgos y Solvencia (ORSA) y los reportings al supervisor de los resultados de Solvencia II, tanto por lo que se refiere al balance de apertura (Day 1) de la sociedad dominante y sus sociedades dependientes, como de los diferentes reporting trimestrales.



**CLASE 8.**

Adicionalmente, la sociedad dominante y las tres entidades aseguradoras que operan en el ramo de crédito y caución presentaron el 30 de diciembre de 2015 solicitud ante el Colegio de Supervisores para la aprobación del modelo interno para el cálculo del requerimiento de capital del riesgo de suscripción de crédito y caución a partir del ejercicio 2016.

Modelo de Cálculo

Descripción	2015	2016
Requerimiento de Capital		
Capital de Riesgo de Crédito		
Capital de Riesgo de Caución		
Capital de Riesgo de Mercado		
Capital de Riesgo de Liquidez		
Capital de Riesgo de Operación		
Capital de Riesgo de Contraparte		
Capital de Riesgo de Sistema		
Capital de Riesgo de Reputación		
Capital de Riesgo de Terceros		
Capital de Riesgo de Otros		

**3. Información**

El modelo de cálculo del requerimiento de capital del riesgo de suscripción de crédito y caución...

Modelo de Cálculo

Descripción	2015	2016
Requerimiento de Capital		
Capital de Riesgo de Crédito		
Capital de Riesgo de Caución		
Capital de Riesgo de Mercado		
Capital de Riesgo de Liquidez		
Capital de Riesgo de Operación		
Capital de Riesgo de Contraparte		
Capital de Riesgo de Sistema		
Capital de Riesgo de Reputación		
Capital de Riesgo de Terceros		
Capital de Riesgo de Otros		

El Consejo de Administración de la Institución de Fianzas y Cauciones de Crédito...

**3.1**

El modelo de cálculo del requerimiento de capital del riesgo de suscripción de crédito y caución...

La información proporcionada en el modelo de cálculo del requerimiento de capital del riesgo de suscripción de crédito y caución...

La sociedad dominante y las tres entidades aseguradoras que operan en el ramo de crédito y caución...



OM4000574

CLASE 8.<sup>a</sup>

**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 2015 (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 2016, formulados por el Consejo de Administración en su reunión del día 28 de julio de 2016, constan extendidos en los folios de papel timbrado de clase 8<sup>a</sup>, serie OM, números 4000545 al 4000573, ambos inclusive, declarando firmados todos y cada uno de los citados documentos mediante la suscripción del folio de papel timbrado de clase 8<sup>a</sup>, serie OM, número 4000574, por todos los Consejeros, salvo por Villasa, S.L., representada por D. Fernando Villavecchia Obregón.

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 2016, 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, 28 de julio de 2016.

\_\_\_\_\_  
D. José M<sup>a</sup>. Serra Farré  
Presidente

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

\_\_\_\_\_  
D. José Ignacio Álvarez Juste  
Consejero-Delegado

\_\_\_\_\_  
D. Francisco J. Arregui Laborda  
Consejero-Secretario

\_\_\_\_\_  
D. Jorge Enrich Izard  
Consejero

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

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

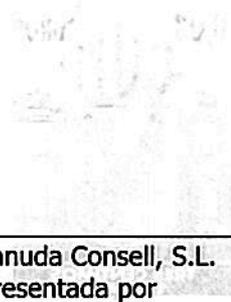
\_\_\_\_\_  
D. Federico Halpern Blasco  
Consejero

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

\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. M<sup>a</sup> 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**

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO DE INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS E INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO DE GRUPO CATALANA OCCIDENTE S.A., CORRESPONDIENTES AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2016 (R.D. 4/2007/2007, DE 20 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 2016, formulados por el Consejo de Administración en su reunión del día 28 de julio de 2016, constan extendidos en los folios de papel timbrado de clase 8ª, serie OM, número 4000273 y 4000274, ambos inclusive, declarando firmados todos y cada uno de los citados documentos durante la suscripción de folio de papel timbrado de clase 8ª, serie OM, número 4000274, por todos los Consejeros, salvo por Villaverde, S.L., representada por D. Fernando Villaverde Ojeda.

Los miembros del Consejo de Administración de GRUPO CATALANA OCCIDENTE S.A. declarando que, habiendo alcanzado su conocimiento, los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados, correspondientes al primer semestre terminado el 30 de junio de 2016, que se presentan adjuntos, reflejan fielmente 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 tomada en su conjunto, y que el Informe de Gestión Intermedio Consolidado incluye un análisis fiel de la información exigida.

Sant Cugat del Vallés, 28 de julio de 2016.

D. José M<sup>a</sup>. Juncadella Sala  
Consejero

D. Carlos Halpern Serra  
representada por  
D. Javier Juncadella Sala  
Vicepresidente

D. José M<sup>a</sup>. Serra Ferré  
Presidente

D. José Enriquez  
Consejero

D. Jorge Enriquez  
Consejero

D. Francisco J. Arcegui Laborda  
Consejero-Actuario

D. Hugo Serra Castañer  
Consejero

D. Roberto Halpern Blasco  
Consejero

D. Juan Ignacio Guerrero Gilson  
Consejero

D. Fernando Villaverde Ojeda  
representada por  
D. Fernando Villaverde Ojeda  
Consejero

D. Carlos Halpern Serra  
representada por  
D. Carlos Halpern Serra  
Consejero

D. M<sup>a</sup>. Assumpció Soler Serra  
Consejera