



**Report 6M2016**  
Grupo Catalana Occidente

---

## Table of contents



Download our App



@gco\_news

<b>01. Keys for the period 6M2017.....</b>	<b>3</b>
Key financial figures.....	4
Business diversification.....	6
Group performance in 6M2017.....	7
GCO shares and dividends.....	8
Market environment.....	9
<b>02. Business performance in 6M2017.....</b>	<b>10</b>
Traditional business.....	11
Credit insurance business.....	14
Investments and funds under management.....	16
Capital management.....	18
<b>03. Annexes.....</b>	<b>20</b>
About Grupo Catalana Occidente.....	21
Additional Information credit insurance.....	22
Expenses and commissions.....	23
Financial result.....	23
Non-recurring result.....	23
Balance sheet.....	24
Corporate structure.....	25
Board of Directors.....	26
Corporate Responsibility and Foundation.....	27
Calendar and contact.....	28
Glossary.....	29
Legal note.....	33
<b>04. Consolidated Semi-annual Financial Statements..</b>	<b>34</b>
<b>05. Explanatory notes for the consolidated Semi-annual Financial Statements .....</b>	<b>41</b>

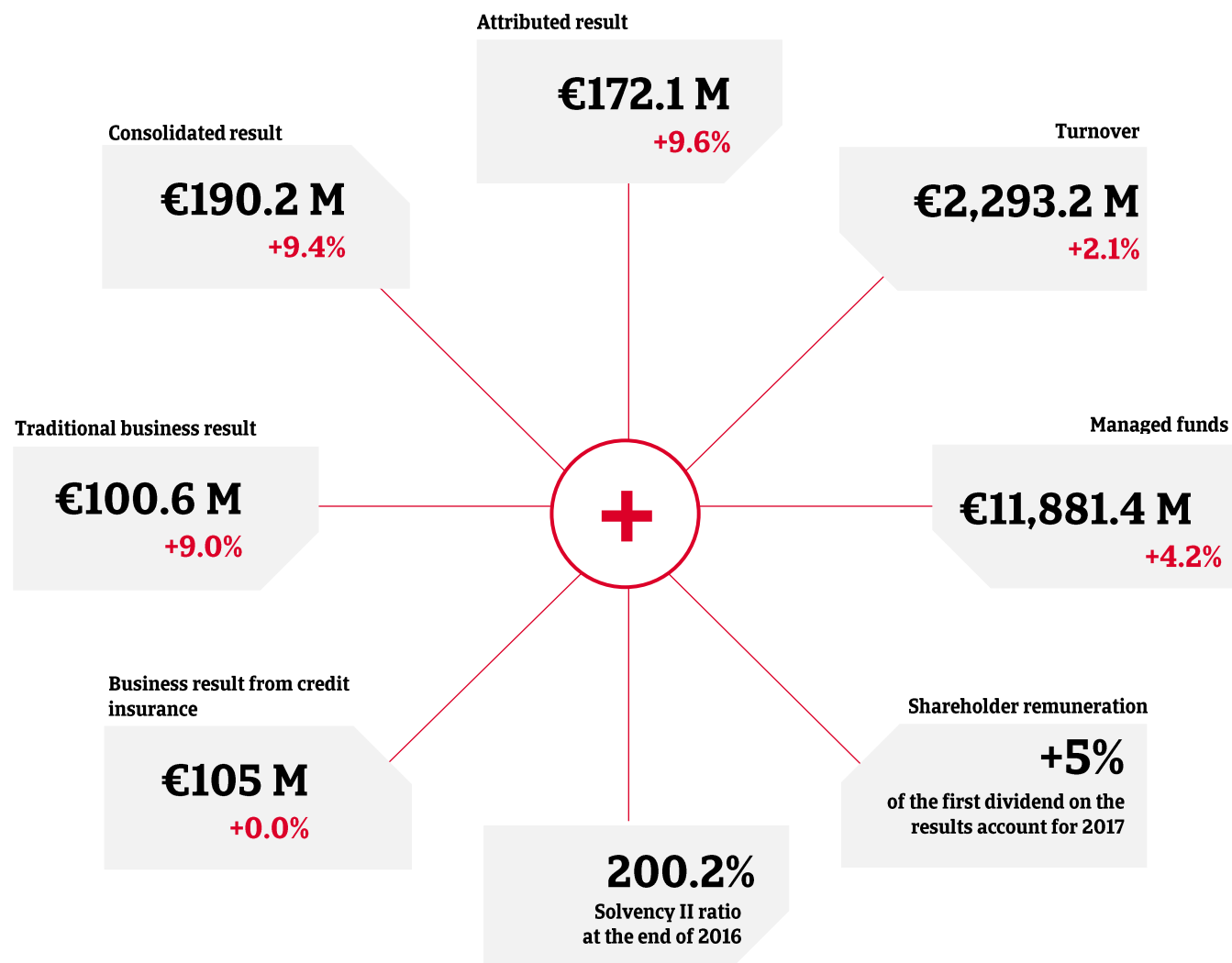
01

Keys for the period 6M2017

## Key financial figures

"Grupo Catalana Occidente closes the first semester of 2017 consolidating the favourable behaviour of its main figures, by improving results, revenues and capital"

- **Increase of 9.4% of consolidated profit, reaching €190.2 million.**
- **Improvement of recurring results:**
  - Traditional business, at €100.6 million, increase of +9.0%.
  - Credit insurance business, stable growth at €105.0 million.
- **Excellent combined ratio:**
  - 90.5% in traditional business (non-life).
  - 73.8% in the credit insurance business.
- **Strengthening financial soundness with permanent resources at market value reaching €3,605.2 million.**
- **Solvency II ratio of 200.2%. Publication of the report on the financial and solvency situation.**
- **Increase of 5% of the first dividend on the results account for 2017.**



(figures in millions of euro)

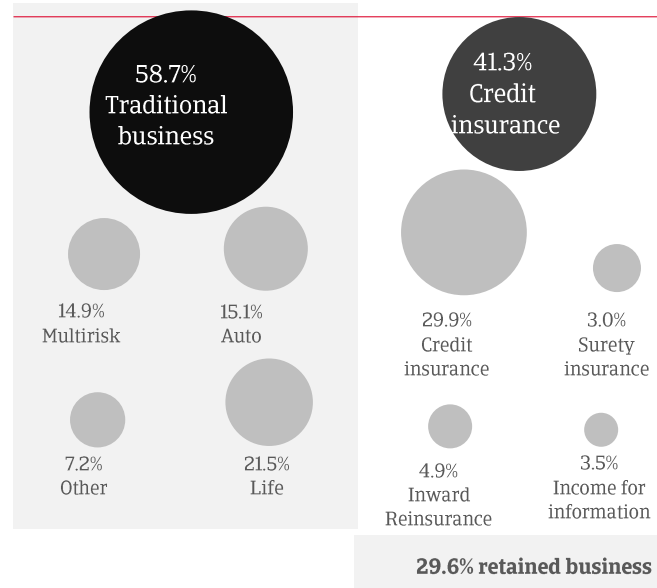
<b>Key financial figures</b>	<b>6M 2016</b>	<b>6M 2017</b>	<b>% Chg. 16-17</b>	<b>12M 2016</b>
<b>Turnover</b>	<b>2,246.4</b>	<b>2,293.2</b>	<b>2.1%</b>	<b>4,235.8</b>
- Traditional business	1,332.1	1,346.8	1.1%	2,547.3
- Credit insurance business	914.3	946.4	3.5%	1,688.5
<b>Consolidated result</b>	<b>173.8</b>	<b>190.2</b>	<b>9.4%</b>	<b>324.5</b>
- Traditional business	92.3	100.6	9.0%	159.0
- Credit insurance business	105.0	105.0	0.0%	186.5
- Non-Recurring	-23.5	-15.5		-21.0
<b>Attributed result</b>	<b>157.0</b>	<b>172.1</b>	<b>9.6%</b>	<b>295.6</b>
Long-term capital	<b>2,860.4</b>	3,130.8	9.5%	3,039.6
<b>Long-term capital at market value</b>	<b>3,326.2</b>	<b>3,605.2</b>	<b>8.4%</b>	<b>3,508.5</b>
<b>Technical Provisions</b>	<b>9,312.7</b>	<b>9,574.7</b>	<b>2.8%</b>	<b>9,351.0</b>
<b>Funds under management</b>	<b>11,397.4</b>	<b>11,881.4</b>	<b>4.2%</b>	<b>11,672.1</b>
<b>Data per share (figures in euro)*</b>				
Attributed profit				2.46
Dividend per share				0.72
Profitability per dividend				2.7%
Pay-out				29.4%
Share price	24.74	36.83		31.1
Share revaluation	-22.7%	18.4%		-2.8%
PER	10.55	14.22		12.63
ROE	11.9%	11.8%		11.7%
P/BV Price to Book Value	1.1	1.3		
<b>Non-financial data</b>				
Number of employees	6,432	7,110	10.5%	7,165
Number of offices	1,530	1,650	7.8%	1,638
Number of intermediaries	19,116	18,853	-1.4%	18,910

From October 2016, the Grupo Previsora Bilbaína business is included.  
In 2016, items were reclassified between recurring and non-recurring concepts.

\* Data calculated with average annual rate

## Business diversification

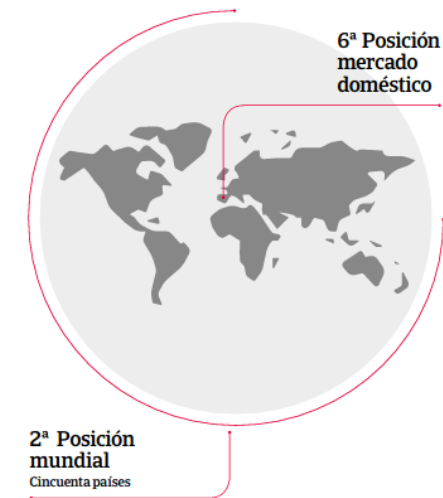
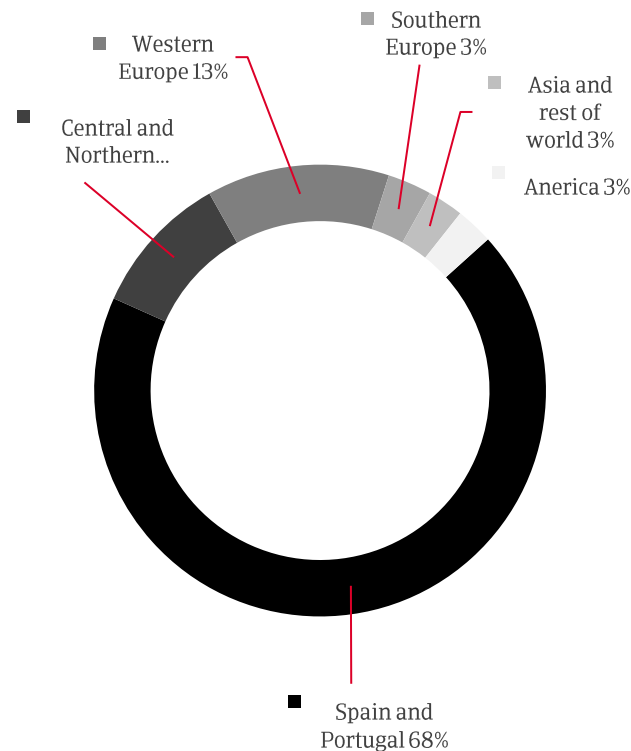
"Grupo Catalana Occidente has a balanced and diversified portfolio"



In traditional business (58.7% of the total turnover), the Group develops its activity through the entities Seguros Catalana Occidente, Plus Ultra Seguros, Seguros Bilbao, NorteHispana Seguros and Previsor a Bilbaína Seguros, which guarantee balanced implementation and a diverse offer. In the business of credit insurance (29.6% of total in terms of retained business), Crédito y Caución gives the group its leadership position in the Spanish market, while Atradius gives it an international dimension and leadership.

## Global Presence

"Grupo Catalana Occidente is present in over 50 countries and has a significant presence in Spain"



Grupo Catalana Occidente obtains 68% of its income in the domestic market, where it holds the sixth position, through the brands Seguros Catalana Occidente, Plus Ultra Seguros, Seguros Bilbao, NorteHispana Seguros, Grupo Previsor a Bilbaína and Crédito y Caución.

In the credit insurance business, through the brands Atradius and Atradius Re, the Group is present in over 50 countries and holds the second position on a global scale.

## Group Performance in 6M2017

*"In this semester, the attributed result increased by 6.9%, supported by improvements in the technical cost"*

At the end of June 2017, the attributed result of Grupo Catalana Occidente has grown by 9.6%, supported by a solid behaviour of the entities of traditional business and credit insurance.

The net income from insurance increases by 1.5%, including the good behaviour of the Non Life business.

The technical cost stands at 60.1% of net income, representing an increase of 0.8 points with regards to the same period of the previous year, supported by a reduced level of claims in credit insurance and a stable combined ratio in traditional business.

Consequently, the combined ratio of the Group stands at:

- 90.5% in traditional business (non-life).
- 73.8% in the credit insurance business.

The financial result provides €34.4 million. With all of this, the attributed result has grown by 9.6%, up to €172.1 million.

 Further information in annexes.

Income statement	(figures in millions of euro)			12M 2016
	6M2016	6M2017	% Chg. 16-17	
Written premiums	2,170.7	2,211.9	1.9%	4,108.4
Premiums acquired	2,021.6	2,046.5	1.2%	4,085.3
Income from information	75.7	81.3	7.4%	127.4
<b>Net income from insurance</b>	<b>2,097.3</b>	<b>2,127.8</b>	<b>1.5%</b>	<b>4,212.7</b>
Technical cost	1,277.0	1,279.5	0.2%	2,575.4
% of net income	60.9%	60.1%		61.1%
Commissions	251.6	259.4	3.1%	508.3
% of net income	12.0%	12.2%		12.1%
Expenses	352.9	359.4	1.8%	744.8
% of net income	16.8%	16.9%		17.7%
<b>Technical result</b>	<b>214.1</b>	<b>230.5</b>	<b>7.7%</b>	<b>384.2</b>
% of net income	10.2%	10.8%		9.1%
Financial result	29.0	34.4	18.6%	62.3
% of net income	1.4%	1.6%		1.5%
Result - Compl. Activities + Non-technical account	-5.4	-10.1		-13.6
<b>Result before tax</b>	<b>237.6</b>	<b>254.7</b>	<b>7.2%</b>	<b>432.8</b>
% of net income	11.3%	12.0%		10.3%
% Taxes	26.9%	25.3%		
<b>Consolidated result</b>	<b>173.8</b>	<b>190.2</b>	<b>9.4%</b>	<b>324.5</b>
Result attributable to minorities	16.8	18.1	7.7%	28.9
<b>Attributed result</b>	<b>157.0</b>	<b>172.1</b>	<b>9.6%</b>	<b>295.6</b>
% of net income	7.5%	8.1%		7.0%

\*From October 2016, the Grupo Previsora Bilbaína business is included.

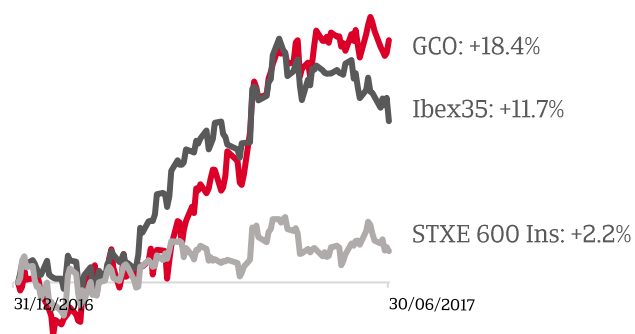
Results by business lines	6M2016	6M2017	% Chg. 16-17	12M 2016
Recurring results traditional business	92.3	100.6	9.0%	159.0
Recurring results from credit insurance business	105.0	105.0	0.0%	186.5
Non-recurring result	-23.5	-15.5		-21.0

## GCO shares and dividends

### Share performance

**"The Grupo Catalana Occidente shares have reached their historical maximum, at €37.57 during the first six months"**

In this period it has been revalued by 18.4%, being more significant in the last three months. The Group stocks are included in the IBEX MEDIUM CAP index, with a weight of 8.64%.

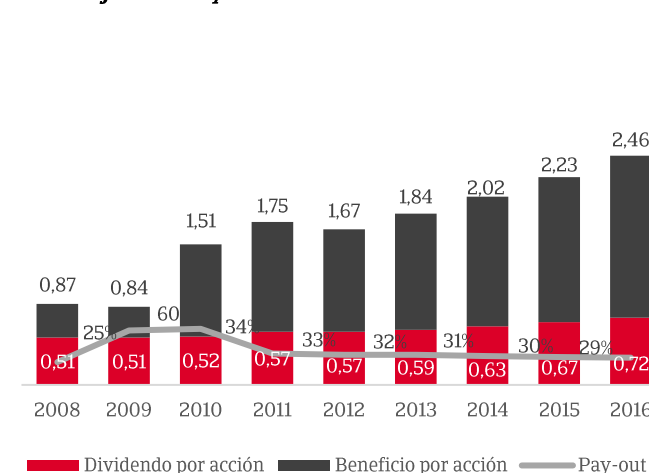


The average recommendation of the analysts is to purchase the security with a target price of €35.2/s (max. €40.0 and min. €34.5).

In terms of multiples, GCO shares are priced in line with market comparables.

### Dividends

**"The Group has increased the first dividend on the results account for 2017 by 5%"**



### Active relationship with the financial market

**"Grupo Catalana Occidente maintains a smooth and close relationship with the financial market, offering specific communication channels"**

During the first semester, the Group transmitted its value proposition to the financial markets through the quarterly retransmission of the results published (on the website, in English and Spanish) and by holding roadshows and participating in forums/conferences. In total, there were 137 meetings with investors and over 160 calls from shareholders, analysts and investors.

### Price

(euro per share)	6M2016	6M2017	12M2016
Period start	32.02	31.11	32.02
Minimum	23.28	29.82	22.77
Maximum	32.02	37.57	31.80
Period closure	24.74	36.83	31.11
Average	26.70	33.35	26.60
Market capitalisation (millions of euro)	2,969	4,420	3,733

Profitability	6M2016	6M2017	TACC 2002 - 6M17
GCO	-22.74%	18.40%	17.28%
Ibex 35	-14.47%	11.70%	3.85%
EuroStoxx Insurance	-19.20%	2.20%	3.95%

Other data (in euro)	6M2016	6M2017	12M2016
Number of shares	120,000,000	120,000,000	120,000,000
Nominal value of the share	0.30	0.30	0.30
Price subordinate bond 30NC10	82.5	105.8	92.5
Average daily subscription (number of shares)	115,090	49,875	84,550
Average daily subscription (euro)	3,597,604	1,666,800	2,237,519



## Macroeconomic environment

"The growth of the global GDP is maintained with upward revisions on the Spanish market. The decrease of inflation and political factors prevail in the risk balance"

### United States: +2.2% GDP for 2017e

- Stable growth
- Strong private consumption
- Inflation slowdown 1.6%
- Second increase in interest rates between 1-1.25%

### Latin America: +4.5% GDP for 2017e

- Brazil recovery
- Deceleration of Mexico's economy
- Complicated political scenario

### Asia Pacific: 5.7% GDP for 2017e

- China: +6.9%, lowest growth rate in recent years
- Japan: constant growth, +1.3%, with an unemployment rate of 2.8% and inflation of 0.5%.

### Eurozone: +1.9% GDP for 2017e

- Lower perception of political risks and start of the Brexit process
- Increased external demand
- Gradual improvement of credit rates
- Increase in inflation rate +1.3%
- Stable unemployment rate

### Spain: +3.1% GDP for 2017e (vs. 2.6% previous)

- It is one of the fastest growing countries in the Eurozone
- Solid internal demand
- Strength of exports
- Positive trend on the work market (+17.1% 2017e)

### Fixed income

Slight increase in interest rates  
Lax monetary policies in Europe, Japan and United States

Interest rates (%)	1 year	5 years	10 years
Spain	-0.4	0.3	1.5
Germany	-0.8	-0.2	0.4
U.S.	1.2	1.9	2.3

### Variable Income

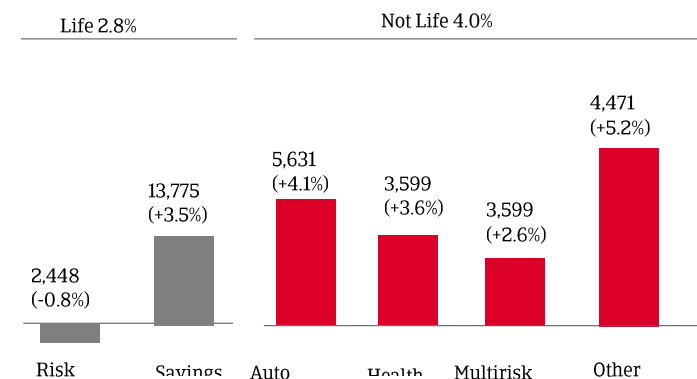
Bull market

	6M2017	% Chg.
Ibex35	10,444.5	11.7%
EuroStoxx Insurance	275.6	2.2%
Eurostoxx50	3,471.3	4.0%
DowJones	21,495.8	7.4%

## Sectoral environment

"The insurance industry in Spain presents favourable evolution, growing in turnover at a rate of 3.4%, boosted by the Non-life business"

### Turnover Performance



### Insurance group performance

	Dif 16/17	Var. primas junio 16/17	Cuota de mercado
Vidacaixa	-	23,00%	16,50%
Mapfre	-	1,30%	10,50%
Grupo Mutua Madrileña	+1	5,20%	7,60%
Zurich	-1	-22,70%	5,90%
Allianz	-	1,80%	5,70%
Grupo Catalana Occidente	-	-0,10%	4,40%
Generali	+1	1,90%	3,90%
Grupo Axa	-1	-10,90%	3,80%
BBVA Seguros	-	-7,30%	3,00%
Grupo Caser	-	12,90%	2,70%

# 02

## Business performance in 6M2017

## Traditional business

*"Very positive evolution, with turnover growth of 5.5% (without taking into account single Life premiums) and 9.0% in result"*

The turnover increases, supported by the Non Life business that grows 3.1% thanks to an increase of 2.8% in vehicle insurance and 7.5% in other insurances. The Life business continues under pressure due to the decrease in single premiums.

The combined ratio improved 0.5 p. and is positioned at 90.5%. The technical cost increased 0.2 p. due to adverse climatology during the first quarter, however, the general costs decreased 0.7 p. thanks to increased turnover.

For its part, the life business increased its technical result by 6.3 million euro, placing it at €19.9 million, supported by the favourable behaviour of the business and the contribution by Previsora Bilbaína.

In consequence, the technical result increased by 14.7%, including the stable contribution from the businesses of Seguros Catalana Occidente, Seguros Bilbao and NorteHispana Seguros, as well as the progressive improvement of the Plus Ultra Seguros business.

The financial result, with €45.6 million, improved by 3.4% and the complementary activities contribute €2.7 million.

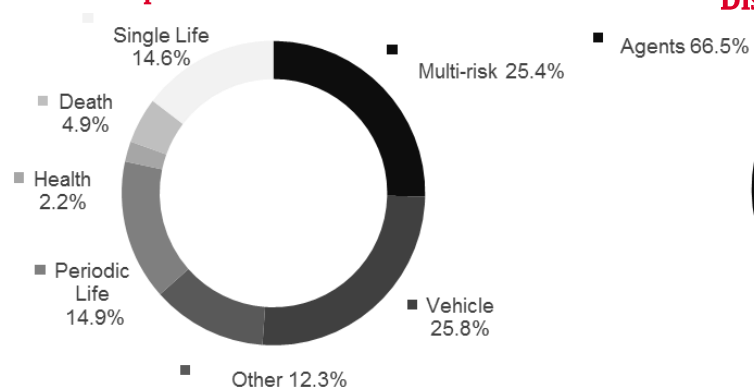
Recurring profit after tax has increased 9.0% to €100.6 million. During the year there have been negative non-recurring results of €11.7 million; in consequence, the total result is of €88.9 million, improving by 10.0%.

 Further information in annexes

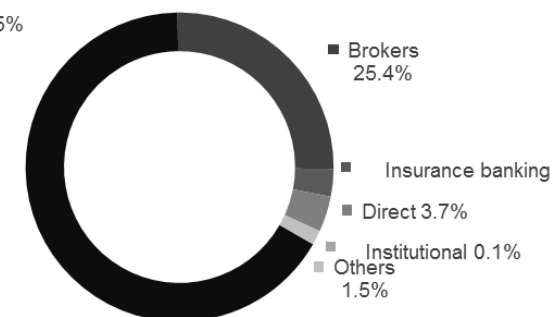
Traditional business	6M 2016	6M 2017	(figures in millions of euro)	
			% Chg. 16-17	12M 2016
<b>Written premiums</b>	<b>1,332.1</b>	<b>1,346.8</b>	<b>1.1%</b>	<b>2,547.3</b>
Life insurance premiums, ex. single	1,089.5	1,149.7	5.5%	2,070.7
Premiums acquired	1,248.6	1,258.8	0.8%	2,527.7
<b>Technical result</b>	<b>81.7</b>	<b>93.7</b>	<b>14.7%</b>	<b>150.7</b>
% of premiums acquired	6.5%	7.4%		6.0%
<b>Financial result</b>	<b>44.1</b>	<b>45.6</b>	<b>3.4%</b>	<b>71.5</b>
% of premiums acquired	3.5%	3.6%		2.8%
<b>Compl. Act. Funeral bus.</b>	<b>0.0</b>	<b>2.1</b>		<b>1.0</b>
<b>Recurring result</b>	<b>92.3</b>	<b>100.6</b>	<b>9.0%</b>	<b>159</b>
Non-recurring result	-11.5	-11.7		5.1
<b>Total result</b>	<b>80.8</b>	<b>88.9</b>	<b>10.0%</b>	<b>164.1</b>

\*From October 2016, the Grupo Previsora Bilbaína business is included. In 2016, death and health were reclassified, moving from others to life business.

### Distribution per business



### Distribution channels



### Combined ratio

Commissions + expenses	30,5%	Traditional business <b>90.5%</b> 31/06/2017	Sector <b>93.4%</b> 31/12/2016
Technical cost	60,0%		

## Multirisk

"Turnover increased by 1.2%.

Stable combined ratio at 87.0% although with a certain increase in claims due to meteorological events in the first quarter"

## Auto

"Positive evolution of turnover, with a significant improvement in customer loyalty.

The combined ratio improved by 0.6 p., positioned at 95.4% thanks to cost containment"

(figures in millions of euro)

<b>Multirisk</b>	<b>6M2016</b>	<b>6M2017</b>	<b>% Chg. 16-17</b>	<b>12M2016</b>
<b>Written premiums</b>	<b>337.4</b>	<b>341.6</b>	<b>1.2%</b>	<b>624.1</b>
Premiums acquired	309.7	311.4	0.5%	623.4
% Technical cost	52.6%	53.3%	0.6	52.7%
% commissions	20.6%	20.6%	-0.1	20.5%
% expenses	13.6%	13.2%	-0.5	16.7%
<b>% combined ratio</b>	<b>86.9%</b>	<b>87.0%</b>	<b>0.1</b>	<b>89.8%</b>
<b>Technical result after expenses</b>	<b>40.5</b>	<b>40.4</b>	<b>-0.2%</b>	<b>63.4</b>
% of premiums acquired	13.1%	13.0%		10.2%

(figures in millions of euro)

<b>Auto</b>	<b>6M2016</b>	<b>6M2017</b>	<b>% Chg. 16-17</b>	<b>12M2016</b>
<b>Written premiums</b>	<b>337.8</b>	<b>347.4</b>	<b>2.8%</b>	<b>639.0</b>
Premiums acquired	305.2	319.0	4.5%	622.5
% Technical cost	70.3%	70.3%	0.0	69.0%
% commissions	11.2%	11.2%	0.0	11.2%
% expenses	14.5%	13.9%	-0.6	16.2%
<b>% combined ratio</b>	<b>96.0%</b>	<b>95.4%</b>	<b>-0.6</b>	<b>96.4%</b>
<b>Technical result after expenses</b>	<b>12.3</b>	<b>14.6</b>	<b>18.7%</b>	<b>23.3</b>
% of premiums acquired	4.0%	4.6%		3.7%

## Other

Improved results and turnover boosted by the areas of companies.

Reduced technical cost due to lower incidence of claims with medium/high volume"

## Life

"Favourable performance of recurring business and persistent drop in single premiums.

The result increases, supported by good behaviour of claims and the incorporation of Previsora Bilbaina's business"

Previsora Bilbaina was incorporated in October 2016, providing €22.3 million in turnover and €3.5 million in technical result after expenses.

(figures in millions of euro)

<b>Other</b>	<b>6M2016</b>	<b>6M2017</b>	<b>% Chg. 16-17</b>	<b>12M2016</b>
<b>Written premiums</b>	<b>153.7</b>	<b>165.2</b>	<b>7.5%</b>	<b>280.5</b>
Premiums acquired	135.8	143.7	5.8%	279.3
% Technical cost	52.6%	51.4%	-1.2	51.2%
% commissions	21.5%	21.1%	-0.4	21.2%
% expenses	14.7%	14.4%	-0.3	15.7%
<b>% combined ratio</b>	<b>88.8%</b>	<b>86.9%</b>	<b>-1.9</b>	<b>88.1%</b>
<b>Technical result after expenses</b>	<b>15.2</b>	<b>18.8</b>	<b>23.7%</b>	<b>33.1</b>
% of premiums acquired	11.2%	13.1%		11.9%

(figures in millions of euro)

<b>Life</b>	<b>6M2016</b>	<b>6M2017</b>	<b>% chg. 16-17</b>	<b>12M2016</b>
<b>Life insurance turnover</b>	<b>503.2</b>	<b>492.6</b>	<b>-2.1%</b>	<b>1,003.7</b>
Periodic premiums	191.0	200.9	5.2%	53.6
Health	28.4	29.2	2.8%	92.2
Funeral	41.2	65.4	58.7%	381.3
Single premiums	242.6	197.1	-18.8%	476.6
<b>Premiums acquired</b>	<b>498.0</b>	<b>484.7</b>	<b>-2.7%</b>	<b>1,002.4</b>
<b>Technical result after expenses</b>	<b>13.6</b>	<b>19.9</b>	<b>46.3%</b>	<b>30.9</b>
% of premiums acquired	2.7%	4.1%		3.1%

## Credit insurance business

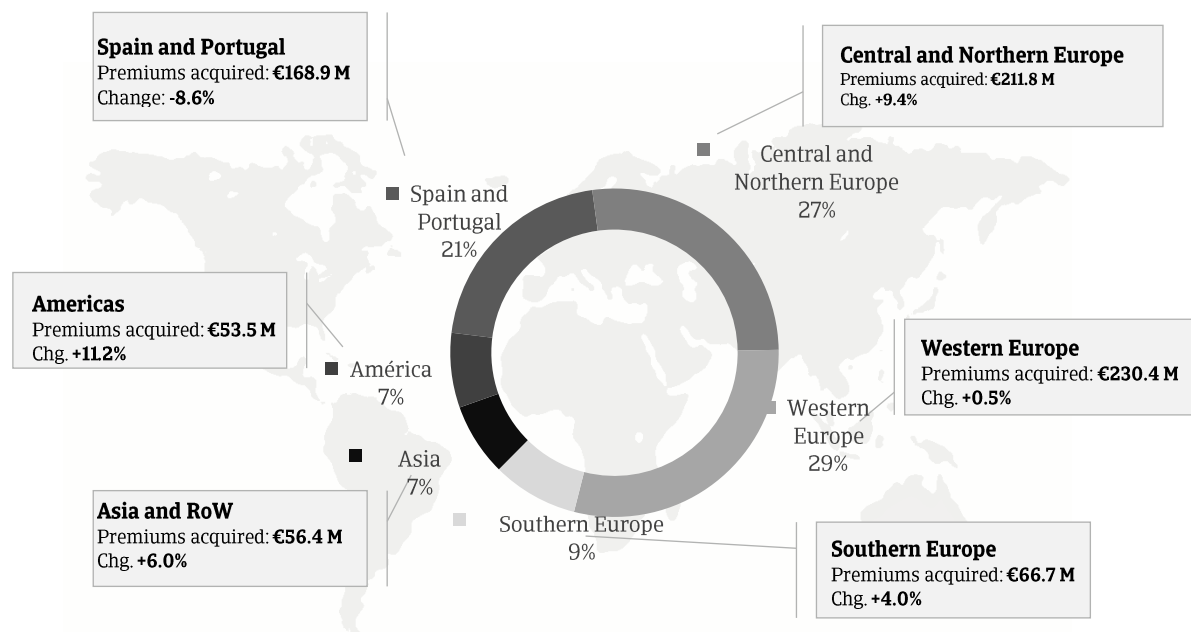
*“Stable evolution of premiums and result”*

In the credit insurance business, the Group has increased its net income (premiums acquired and information services) by 2.4%, to €869 million. The premiums acquired, at €787.7 million, have increased by 1.9%, showing significant differences between markets.

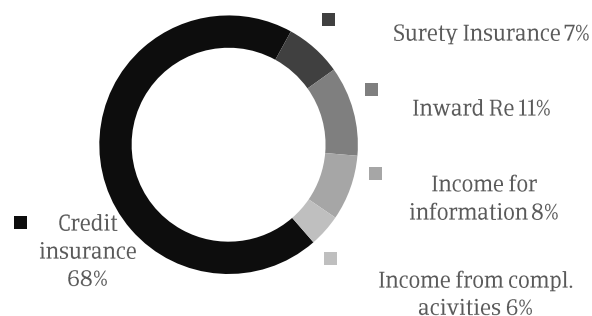
In Spain, the principal market, the premiums acquired decreased by 8.6%, whereas in other European markets the premiums increased, with significant growth in France and Italy. In America, premiums grew by 11.2%.

The Group increased the TPE by 6.8%, to €610.4 million. Europe represents 72.4% of total exposure and Spain is the main market, with 15.8% of the total.

### 1.9% increase in premiums acquired, at €787.7 million



### Business diversification



The ratio of transfer to reinsurance is maintained at the same level as the previous year, at 42.5% of the premiums acquired.

The combined ratio continues at minimum levels of 73.8%, 0.4 p. less than the same period of the previous year. In this period, claims increased by 0.6 p. due to an increase in the average cost of the claims (the number of claims remains stable).

Consequently, the net technical result increased by 3.8%. For its part, the financial result contributed €2.4 million, €7.7 million less than in the first semester of 2016, due to the negative impact of the exchange differences, the lower result from subsidiary companies and the higher interests on the subordinate debt.

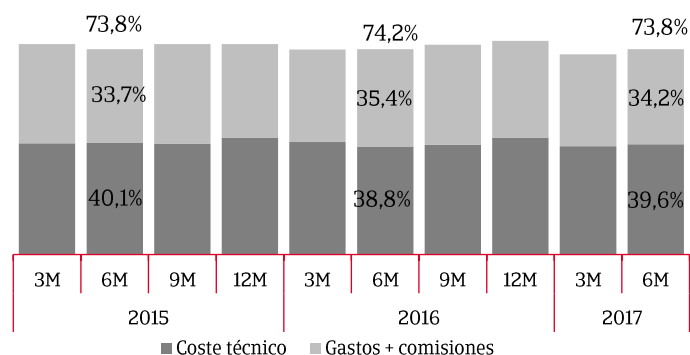
In addition, the complementary activities contributed €4.3 million, €0.6 million less than in the first semester of 2016. From October 2016, the Graydon business is included, with a turnover of €28.5 million.

The recurring result, with €105 million, remains stable. By incorporating the non-recurring results (see annex), the total result is placed at €101.2 million, increasing by 8.8%.

(figures in millions of euro)

<b>Credit insurance business</b>	<b>6M 2016</b>	<b>6M 2017</b>	<b>% Chg. 16-17</b>	<b>12M 2016</b>
Premiums acquired	773.0	787.7	1.9%	1,557.8
Income from information	75.7	81.3	7.4%	127.4
<b>Credit insurance income</b>	<b>848.7</b>	<b>869.0</b>	<b>2.4%</b>	<b>1,685.2</b>
<b>Technical result after expenses</b>	<b>207.5</b>	<b>202.6</b>	<b>-2.4%</b>	<b>376.8</b>
% of income	24.4%	23.3%		22.4%
Reinsurance result	-73.1	-63.1	-13.7%	-140.1
% of income	-8.6%	-7.4%		-9.0%
<b>Net technical result</b>	<b>134.4</b>	<b>139.5</b>	<b>3.8%</b>	<b>236.7</b>
% of income	15.8%	16.4%		14.0%
<b>Financial result</b>	<b>10.1</b>	<b>2.4</b>		<b>14.8</b>
% of income	1.2%	0.3%		0.9%
<b>Result from complementary activities</b>	<b>4.9</b>	<b>4.3</b>	<b>-12.2%</b>	<b>8.6</b>
Company income tax	-38.9	-37.1	-4.6%	-64.3
Adjustments	-5.5	-4.0		-9.4
<b>Recurring result</b>	<b>105.0</b>	<b>105.0</b>	<b>0.0%</b>	<b>186.5</b>
Non-recurring result	-12.0	-3.8		-26.1
<b>Total result</b>	<b>93.0</b>	<b>101.2</b>	<b>8.8%</b>	<b>160.4</b>

#### Performance of the net combined ratio



## Investments and funds under management

*“The activity of investment, focused on traditional assets, is characterised by prudence and diversification”*

The Group manages funds amounting to €11.8814 billion, €209.3 million more than at the start of the year.

The total investment in property at market value amounts to €1.1798 billion. The majority of the Group's properties are located in areas considered "prime" areas in the most important Spanish cities. All of the properties for use by third parties are located in these areas and have a very high rate of occupancy. Every two years they are evaluated, through entities that are authorised by the supervisor. Capital gains from these properties stand at €474.4 million.

Fixed-income investment represents 60.5% of the total portfolio, standing at €6,610.0 million. The distribution of the rating in the portfolio is shown graphically below. At year end, 34.5% of the portfolio is rated A or higher, while the average rating is BBB, which mostly responds to the investment in Spanish government bonds. The duration of the portfolio at the end of the year is 4.60 and profitability is 2.75%.

(figures in millions of euro)

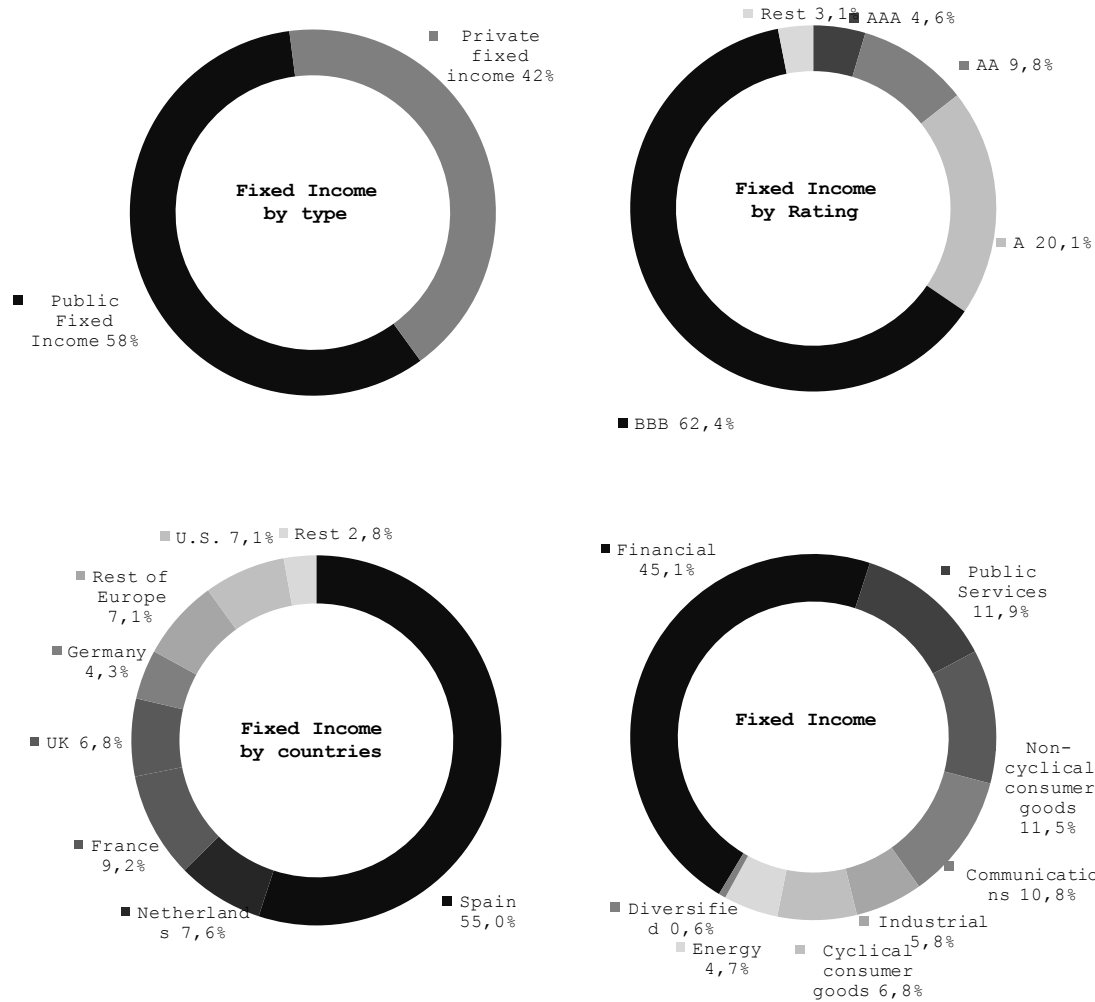
<b>Investments and funds under management</b>	<b>12M 2016</b>	<b>6M 2017</b>	<b>% Chg. 16-17</b>	<b>% of Inv. R. Co.</b>
Properties	1,173.2	1,179.8	0.6%	10.8%
Fixed income	6,578.0	6,610.0	0.5%	60.5%
Variable Income	1,345.8	1,409.7	4.7%	12.9%
Deposits with credit institutions	412.6	347.8	-15.7%	3.2%
Other investments	133.2	136.1	2.2%	1.2%
Cash and monetary assets	1,060.6	1,147.6	8.2%	10.5%
Investment in investee companies	62.9	97.3	54.7%	0.9%
<b>Total investments, risk to entity</b>	<b>10,766.3</b>	<b>10,928.4</b>	<b>1.5%</b>	<b>100.0%</b>
Investments on behalf of policyholders	332.5	357.1	7.4%	
Pension plans and investment funds	573.2	595.9	4.0%	
<b>Total investments, risk to policy holders</b>	<b>905.7</b>	<b>953.0</b>	<b>5.2%</b>	
<b>Investments and funds under management</b>	<b>11,672.1</b>	<b>11,881.4</b>	<b>1.8%</b>	

The variable income represents 12.9% of the portfolio and increases by 4.7%, reflecting the higher evaluation of the financial market. The investment portfolio is widely diversified and focused on high-capitalisation securities, mainly in the Spanish market (35.3%) and the European market (50%), which show attractive dividend returns.

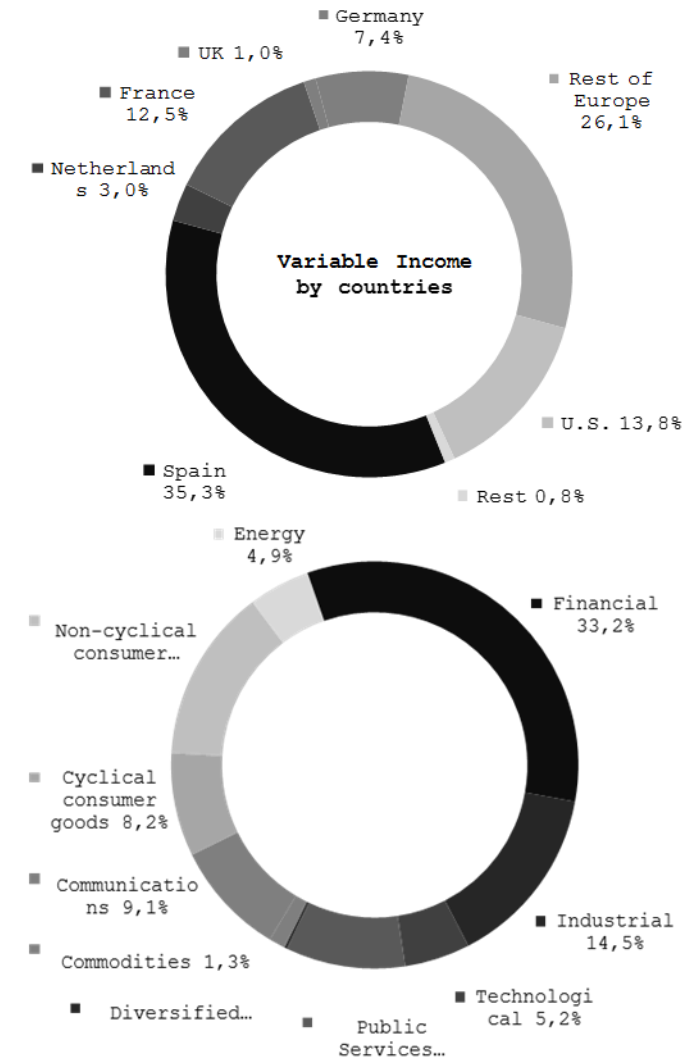
The Group maintains a liquidity position of €1.4955 billion (€347.8 million in deposits with credit institutions, mainly at Banco Santander and BBVA).



## Fixed income



## Variable Income



## Capital management

Grupo Catalana Occidente manages its capital with the goal of maximising value for all its interest groups, maintaining a solid position through obtaining long-term results and a prudent policy for remunerating shareholders.

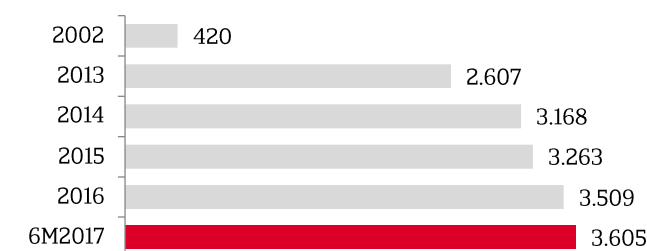
Capitalisation <b>€4.420 B</b>	High quality of own funds <b>94.5% Tier1</b>	Solvency II ratio <b>200%</b>	Strength for <b>A rating</b>
-----------------------------------	--	----------------------------------	---------------------------------

Capital management at the Group is governed by the following principles:

- Ensure that Group companies have sufficient capitalisation to meet their financial obligations, even as they face of extraordinary events.
- Manage the capital adequacy of the Group and its companies, taking into account the economic and accounting outlook and capital requirements.
- Optimize the capital structure through efficient allocation of resources between entities, ensuring financial flexibility and properly remunerating shareholders.

## Capital performance

"At the end of the semester, the Group's capital had increased by 2.8%, supported by improved results"



(figures in thousands of euro)

(figures in millions of euro)

<b>Permanent resources at market value on 31/12/2016</b>	<b>3,508.5</b>
<b>Net equity on 01/01/2017</b>	<b>2,834.7</b>
(+) Consolidated results	190.2
(+) Dividends paid	-81.0
(+) Variation of valuation adjustments	-7.7
(+) Other changes	0.0
<b>Total net equity on 30/06/2017</b>	<b>2,936.2</b>
Subordinated debt	194.5
<b>Permanent resources on 30/06/2017</b>	<b>3,130.8</b>
Capital gains not included in balance sheet (properties)	474.4
<b>Permanent resources at market value on 30/06/2017</b>	<b>3,605.2</b>

Market movements have led to an increase in the value of investments, with a negative impact of €7.7 million. Also, dividends have been paid, amounting to €81.0 million, thus reducing the Net Equity by the same amount.

## Credit rating

"The "A" rating with a stable perspective reflects the good business model, excellent operational results and adequate capitalisation, thanks to the internal capital generation by the entities of the Group"

Furthermore, for the traditional business, A.M. Best underscores the prudent underwriting guidelines and extensive network of agents resulting in greater customer loyalty. Furthermore, it considers that exposure to natural disasters is limited, thanks to the existence of a national coverage system.

A.M. Best and Moody's highlight the strong competitive position of the credit insurance companies, through:

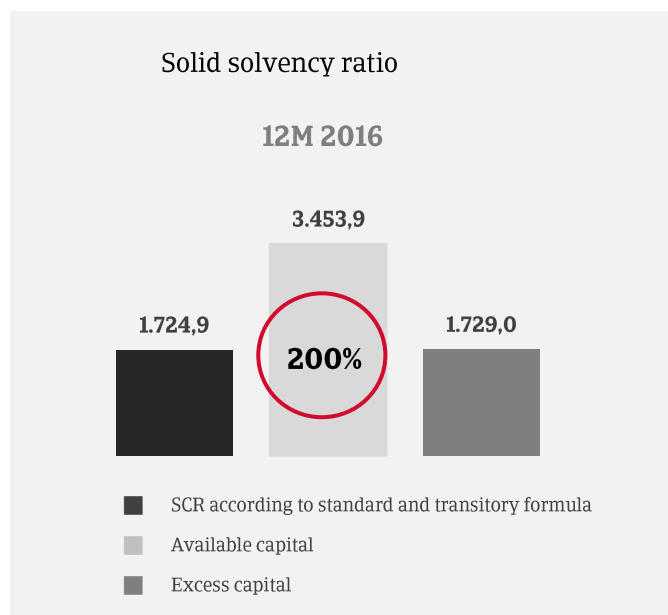
- Good capitalisation
- Low financial leveraging
- The conservative investment portfolio

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

## Solvency position

### **"Grupo Catalana Occidente has a strong financial position and solid solvency in order to resist adverse situations"**

On June 3rd, Grupo Catalana Occidente published its report on the financial and solvency situation at the end of 2016.



- The solvency II ratio of the Group is 200%, with an excess of €1.729 billion.
- The entities of the Group present average solvency II ratios above 150%.
- The own funds are of high quality (94.5% on tier 1).
- The solvency II ratio remains well above 150% in a sustained manner, even in adverse scenarios.
- Grupo Catalana Occidente is sufficiently capitalised in order to assume the risks associated with its medium-term business plans established for the coming years (included in the ORSA).
- The principal risks are that of Non Life underwriting (41%, with the highest being credit insurance), followed by market risk (30%, with the highest being variable income)
- The Group carries out a quantitative evaluation of the risks using the standard formula. For the underwriting risk of credit insurance, the Group has presented a partial internal model for the underwriting risk to the college of supervisors for approval, given that the standard formula does not include the specificities of this business.
- Furthermore, the Group also evaluates other risks using qualitative methods. No significant risks associated to the strategy, concentration or reputation have been identified.
- The system of government and risk management works in an integral manner, separating the management areas from the risk control areas.

# 03

## Annex

## About Grupo Catalana Occidente

Grupo Catalana Occidente, S.A. (hereinafter, "Grupo Catalana Occidente") is a limited company in private law that does not directly exercise the insurance activity but rather is the head of a group of dependant companies that are mainly dedicated to insurance activities.

Grupo Catalana Occidente has its registered office at Avenida Alcalde Barnils 63, Sant Cugat del Vallès, Barcelona, (Spain), and its website is [www.grupocatalanaoccidente.com](http://www.grupocatalanaoccidente.com)

The Group is subject to the standards and regulations of the insurance entities that operate in Spain. The Directorate General of Insurance and Pension Funds, as head supervisor of the College of Supervisors, (hereinafter, "DGSFP") will carry out functions related to private insurance and reinsurance, insurance mediation, capitalisation and pension funds. The DGSFP is located in Madrid (Spain) at Paseo de la Castellana, 44 and its website is [oficinavirtual.dgsfp@mineco.es](mailto:oficinavirtual.dgsfp@mineco.es)

### Insurance specialist



- Over 150 years of experience
- Complete offer
- Sustainable and socially responsible model

### Closeness – global presence



- Distribution of intermediaries
- Over 18,000 agents
- 7,100 employees
- Over 1,600 offices
- Over 50 countries

### Solid financial structure



- Listed on the Stock exchange
- "A" Rating
- Stable, committed shareholders

### Technical rigour



- Excellent combined ratio:
- Strict cost control
- 1999-2016: profitable multiplied by 8.2
- Prudent and diversified investment portfolio

## Additional information on credit insurance

(figures in millions of euro)

Income	6M 2016	6M 2017	% Chg. 16-17	12M 2016
<b>Written premiums (€M)</b>	<b>838.6</b>	<b>865.1</b>	<b>3.2%</b>	<b>1,561.1</b>
Credit insurance	668.0	685.3	2.6%	1,312.6
Surety insurance	55.5	68.0	22.5%	118.6
Inward Reinsurance	115.1	111.9	-2.8%	129.9
<b>Income from information</b>	<b>75.7</b>	<b>81.3</b>	<b>7.4%</b>	<b>127.4</b>
<b>Total income from insurance</b>	<b>914.2</b>	<b>946.4</b>	<b>3.5%</b>	<b>1,688.5</b>
Complementary activities	32.5	61.8	90.2%	79.1
<b>CI Income</b>	<b>946.7</b>	<b>1,008.2</b>	<b>6.5%</b>	<b>1,767.6</b>
Premiums acquired	773.0	787.7	1.9%	1,557.8
Net income from insurance	848.7	869.0	2.4%	
<b>Combined ratio breakdown</b>	<b>6M 2016</b>	<b>6M 2017</b>	<b>% Chg. 16-17</b>	<b>12M 2016</b>
% Gross technical cost	39.8%	41.5%	1.7	41.6%
% Gross commissions + expenses	35.8%	35.2%	-0.6	36.0%
<b>% Gross combined ratio</b>	<b>75.6%</b>	<b>76.7%</b>	<b>1.1</b>	<b>77.6%</b>
% Net technical cost	38.8%	39.6%	0.8	42.0%
% Net commissions + expenses	35.4%	34.2%	-1.2	34.8%
<b>% Net combined ratio</b>	<b>74.2%</b>	<b>73.8%</b>	<b>-0.4</b>	<b>76.8%</b>

Cumulative risk per country	2013	2014	2015	2016	6M 2016	6M 2017	% Chg. 16-17	% of total
Spain and Portugal	81,486	85,165	89,601	93,437	91,479	96,415	5.4%	15.8%
Germany	72,844	77,297	80,398	82,783	83,261	84,829	1.9%	13.9%
Australia and Asia	58,725	69,210	79,668	79,013	76,091	84,764	11.4%	13.9%
Americas	45,386	59,491	65,464	71,970	64,797	70,673	9.1%	11.6%
Eastern Europe	41,142	45,925	50,805	55,098	53,753	57,901	7.7%	9.5%
UK	34,619	40,332	45,782	43,794	45,300	45,932	1.4%	7.5%
France	37,135	39,170	40,917	43,323	42,625	44,433	4.2%	7.3%
Italy	23,768	26,929	32,735	37,208	35,298	41,202	16.7%	6.8%
Nordic and Baltic countries	21,831	23,261	25,883	26,964	26,922	28,262	5.0%	4.6%
Netherlands	22,326	23,152	23,914	25,268	25,184	26,767	6.3%	4.4%
Belgium and Luxembourg	13,336	14,229	14,662	15,708	15,036	16,257	8.1%	2.7%
Rest of the world	7,795	10,954	12,817	12,538	11,942	12,931	8.3%	2.1%
<b>Total</b>	<b>460,394</b>	<b>515,114</b>	<b>562,644</b>	<b>587,104</b>	<b>571,690</b>	<b>610,366</b>	<b>6.8%</b>	<b>100%</b>

(figures in millions of euro)

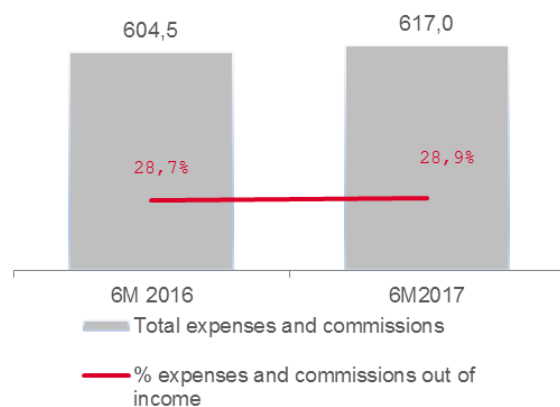
Cumulative risk per sector	2013	2014	2015	2016	6M 2016	6M 2017	% Chg. 16-17	% of total
Chemicals	56,283	63,915	69,797	70,510	77,590	81,200	4.7%	13.3%
Electronics	55,912	67,007	74,538	78,593	66,480	72,564	9.2%	11.9%
Durable consumer goods	50,468	56,347	60,940	65,324	61,642	66,462	7.8%	10.9%
Metals	50,907	56,286	59,888	58,855	58,735	61,266	4.3%	10.0%
Food	42,564	48,188	52,056	55,640	54,349	57,735	6.2%	9.5%
Transport	38,366	43,705	50,612	53,434	52,348	56,075	7.1%	9.2%
Construction	33,459	37,238	41,147	43,133	42,682	46,401	8.7%	7.6%
Machinery	29,390	31,629	33,902	34,734	34,149	36,709	7.5%	6.0%
Agriculture	22,808	25,932	28,327	30,907	30,275	32,392	7.0%	5.3%
Construction materials	20,030	21,981	24,425	25,387	25,114	27,164	8.2%	4.5%
Services	21,386	21,180	24,113	25,276	24,432	26,048	6.6%	4.3%
Textiles	16,261	17,722	19,065	19,855	19,436	20,065	3.2%	3.3%
Paper	10,805	12,275	12,747	13,590	13,250	13,997	5.6%	2.3%
Finance	11,755	11,711	11,088	11,867	11,208	12,289	9.6%	2.0%
<b>Total</b>	<b>460,394</b>	<b>515,114</b>	<b>562,644</b>	<b>587,104</b>	<b>571,690</b>	<b>610,366</b>	<b>6.8%</b>	<b>100%</b>

(figures in millions of euro)

## Expenses and commissions

(figures in millions of euro)

Expenses and commissions	6M 2016	6M2017	Chg. 16-17 %	12M 2016
Traditional business	150.2	152.1	1.3%	338.9
Credit insurance	200.1	202.9	1.4%	400.9
Non-recurring expenses	2.6	4.3		5.0
<b>Total expenses</b>	<b>352.9</b>	<b>359.4</b>	<b>1.8%</b>	<b>744.8</b>
<b>Commissions</b>	<b>251.6</b>	<b>259.4</b>	<b>3.1%</b>	<b>508.3</b>
<b>Total expenses and commissions</b>	<b>604.5</b>	<b>617.0</b>	<b>2.1%</b>	<b>253.1</b>
% expenses and commissions out of income	28.7%	28.9%		29.6%



## Financial result

(figures in millions of euro)

Financial result	6M 2016	6M 2017	Chg. 16-17 %	12M 2016
Financial income	119.5	124.1	3.8%	223.3
Exchange Differences	0.4	-0.2		0.1
Subsidiary companies	-0.3	0.3		0.3
Interests applied to life	-75.5	78.6	4.0%	-152.2
<b>Traditional business</b>	<b>44.1</b>	<b>45.6</b>	<b>3.4%</b>	<b>71.5</b>
% of premiums acquired	3.5%	3.6%		2.8%
Financial income	7.9	10.1	27.8%	17.9
Exchange Differences	5.9	-0.1		8.0
Subsidiary companies	3.5	0.8		4.6
Interests subordinated debt	-7.2	-8.4		-15.7
<b>Credit insurance</b>	<b>10.1</b>	<b>2.4</b>		<b>14.8</b>
% of net income from insurance	1.2%	0.3%		0.9%
Intra-group interest adjustment	-4.9	-3.6		-8.5
<b>Adjusted credit insurance</b>	<b>5.2</b>	<b>-1.2</b>		<b>6.3</b>
<b>Recurring financial</b>	<b>49.3</b>	<b>44.4</b>	<b>10.1%</b>	<b>77.8</b>
% of total Group Income	2.4%	2.1%		1.8%
<b>Non-recurring financial</b>	<b>20.4</b>	<b>10.0</b>		<b>-15.5</b>
<b>Financial result</b>	<b>29.0</b>	<b>34.4</b>	<b>18.6%</b>	<b>62.3</b>
% of total Group Income	1.4%	1.6%		

## Non-recurring result

(figures in millions of euro)

Non-recurring result (net taxes)	6M 2016	6M 2017	12M 2016
Technical	0.0	0.0	0.0
Financial	-9.7	-7.4	5.3
Expenses and other non-recurrent	-1.8	-4.2	-0.2
<b>Non-recurrent from traditional business</b>	<b>-11.5</b>	<b>-11.7</b>	<b>5.1</b>
Technical	0.0	0.0	0.0
Financial business	-	-0.5	-20.8
Expenses and other non-recurrent	-2.0	-3.2	-5.3
<b>Non-recurring from credit insurance</b>	<b>-</b>	<b>-3.8</b>	<b>-26.1</b>
<b>Consolidation adjustments</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Net non-recurring result</b>	<b>23.5</b>	<b>-15.5</b>	<b>-21.0</b>

## Balance sheet

The assets of Grupo Catalana Occidente increased by €401.2 million.

Grupo Catalana Occidente closed the second quarter of 2017 with assets of €14.3086 billion, up 2.9%.

The main items that explain this increase are:

- Technical provisions, at €223.7 million
- Investments, at €190 million
- Net equity, at €101.5 million

Note that the item “cash” does not reflect the Group's liquidity position as investments in deposits and money market funds are included in Financial Investments (See Investments and Funds under Management table).

Likewise, it should be remembered that Grupo Catalana Occidente does not account for the surplus value of its property featured, so they appear at the amortised cost value and not at market value.

(figures in millions of euro)

<b>Assets</b>	<b>12M 2016</b>	<b>6M 2017</b>	<b>% Chg. 16-17</b>
<b>Intangible assets and property</b>	<b>1,213.1</b>	<b>1,215.2</b>	<b>0.2%</b>
<b>Investments</b>	<b>10,332.0</b>	<b>10,522.0</b>	<b>1.8%</b>
Investment property	398.0	393.6	-1.1%
Financial investments	8,897.3	8,991.9	1.1%
Cash and short-term assets	1,036.6	1,136.5	9.6%
<b>Reinsurer participation in technical provisions</b>	<b>895.1</b>	<b>931.0</b>	<b>4.0%</b>
<b>Other assets</b>	<b>1,467.2</b>	<b>1,640.3</b>	<b>11.8%</b>
Deferred tax assets	91.1	92.0	1.0%
Credits	900.4	1,005.3	11.7%
Other assets	475.8	543.0	14.1%
<b>Total assets</b>	<b>13,907.5</b>	<b>14,308.5</b>	<b>2.9%</b>
<b>Net liabilities and equity</b>	<b>12M 2016</b>	<b>6M 2017</b>	<b>% Chg. 16-17</b>
<b>Long-term capital</b>	<b>3,039.6</b>	<b>3,130.8</b>	<b>3.0%</b>
<b>Net equity</b>	<b>2,834.7</b>	<b>2,936.2</b>	<b>3.6%</b>
Parent company	2,533.6	2,628.1	3.7%
Minority interests	301.1	308.1	2.3%
<b>Subordinated liabilities</b>	<b>204.9</b>	<b>194.5</b>	<b>-5.1%</b>
<b>Technical Provisions</b>	<b>9,351.0</b>	<b>9,574.7</b>	<b>2.4%</b>
<b>Other liabilities</b>	<b>1,516.8</b>	<b>1,603.1</b>	<b>5.7%</b>
Other provisions	186.4	177.9	-4.6%
Deposits received on buying reinsurance	59.2	56.2	-5.1%
Deferred tax liabilities	340.3	343.4	0.9%
Liabilities	623.0	709.2	13.8%
Other liabilities	308.0	316.4	2.7%
<b>Total net liabilities and equity</b>	<b>13,907.5</b>	<b>14,308.5</b>	<b>2.9%</b>



## Corporate structure

Grupo Catalana Occidente is composed of 50 companies, mostly involved in the insurance business. The parent company is Grupo Catalana Occidente S.A., which directly and indirectly administers and manages the investments of all Group entities.

The following table shows the main entities included in the consolidation perimeter of the Group at the end of 2016 and the activity they carry out, differentiating between the insurance entities, the entities that support the insurance business and the entities from which the investments are channelled.

The main insurance companies in traditional business are Seguros Catalana Occidente, Plus Ultra Seguros, Seguros Bilbao, NorteHispana and Previsora Bilbaína Seguros Generales and Previsora Bilbaína Vida. For credit insurance, the main insurance companies are Atradius Crédito y Caución and Atradius Reinsurance.

All of these have their own structure and organisational network, independent from the other insurance companies in the group. From an organisational standpoint, they have a structure involving centralised corporate functions and decentralised operations, with the following service centres: two underwriting centres (Sant Cugat and Madrid), six claims processing centres (two in Sant Cugat and one each in Valencia, Madrid, Malaga and Santander), and an accounts administration centre and a call centre, both located at the head office in Sant Cugat del Vallés.

<b>GRUPO CATALANA OCCIDENTE</b>		
<b>Principales entidades</b>		
<b>Seguros Catalana Occidente</b>	<b>Tecniseguros</b>	<b>GCO Gestión de Activos</b>
<b>Seguros Bilbao</b>	<b>Bilbao Vida</b>	<b>Catoc SICAV</b>
<b>NorteHispana Seguros</b>	<b>S. Órbita</b>	<b>Bilbao Hipotecaria</b>
<b>Plus Ultra Seguros</b>	<b>Azkarán</b>	<b>Salerno 94</b>
<b>GCO Re</b>	<b>Agesal</b>	<b>Hercasol SICAV</b>
<b>Previsora Bilbaína Seguros</b>	<b>Bilbao Telemark</b>	<b>Previsora Inversores SICAV</b>
<b>Previsora Bilbaína Vida</b>	<b>Inversions Catalana Occident</b>	<b>Arroita 1878</b>
	<b>CO Capital Ag. Valores</b>	
	<b>Cosalud Servicios</b>	
	<b>GCO Tecnología y Servicios</b>	
	<b>Prepersa, AIE</b>	
	<b>GCO Contact Center</b>	
	<b>Grupo Funeuskadi</b>	
<b>Atradius Crédito y Caución</b>	<b>Atradius Collections</b>	<b>Grupo Compañía Española Crédito y Caución, S.L.</b>
<b>Atradius Re</b>	<b>Atradius Dutch State Business</b>	<b>Atradius NV</b>
<b>Atradius ATCI</b>	<b>Atradius Information Services</b>	<b>Atradius Participations Holding</b>
<b>Atradius Seguros de Crédito México</b>	<b>Iberinform International</b>	<b>Atradius Finance</b>
<b>Atradius Rus Credit Insurance</b>	<b>Graydon</b>	
<b>Crédito y Caución Seguradora de Crédito e Grantias Brazil</b>		
<b>SOCIEDADES DE SEGUROS</b>	<b>SOCIEDADES COMPLEMENTARIAS DE SEGUROS</b>	<b>SOCIEDADES DE INVERSIÓN</b>

NEGOCIO TRADICIONAL

NEGOCIO SEGURO DE CRÉDITO

## Board of Directors

**"Grupo Catalana Occidente has a Board of Administrators that applies the principals of good governance with transparency and vigour"**

The Board of Directors is the maximum management authority in Grupo Catalana Occidente, S.A. The Board delegates the ordinary management to the management team and to concentrate the activity on the supervision function which includes:

- Strategic responsibility: direct the policies of the Group.
- Monitoring responsibility: controlling the management events.
- Communication responsibility: serve as a link between shareholders.

Among other issues, it is the responsibility of the Board of Administrators to approve the strategic plan, the objectives and annual budgets, the investment and funding policy and the policies of corporate governance, corporate responsibility and risk control and management.

Its operation and actions are regulated by the Articles of Association and the regulations of the Board of Administrators (available on the Group's website).

The Board of Administrators approves the corporate governance report and the report on the remuneration of members of the Board of Administrators corresponding to each year, following the guidelines established by the regulations related to the transparency of listed companies, which are later subject to a vote at the General Shareholders Meeting.

Composition of the Board of Directors

Board of Directors			
<b>Chair</b> *José María Serra Farré	<b>Vice-Chair</b> Gestión de Activos y Valores, SL – Javier Juncadella Salisachs	<b>Chief Executive Officer</b> *José Ignacio Álvarez Juste	<b>Secretary Director</b> *Francisco José Arregui Laborda
<b>Members</b>			
Jorge Enrich Izard **Juan Ignacio Guerrero Gilabert Federico Halpern Blasco **Francisco Javier Pérez Farguell *Hugo Serra Calderón María Assumpta Soler Serra		Cotyp, S. L. – Alberto Thiebaut Estrada Ensivest Bros 2014, S. L. – Jorge Enrich Serra Inversiones Giró Godó, S. L. – Enrique Giró Godó Jusal, S. L. – José María Juncadella Sala Lacanuda Consell, S. L – Carlos Halpern Serra Villasa, S. L. – Fernando Villavecchia Obregón	

Vice-Chair (non-board)  
Joaquín Guallar Pérez

\*Executive Directors (4)

\*\*Independent (2)

Members (10)

 The CVs are available on the Group's website

 For further information on the governance system, see SFGR

## Corporate responsibility

Grupo Catalana Occidente integrates into its own business strategy, corporate social responsibility focused on responsible and transparent management where the customer is the heart of the activity, people the most important asset and commitment to legality, social integration, environment and, in general, sustainability principles form part of its ordinary activities.

Furthermore, the Group has signed the United Nations global pact: a voluntary initiative where companies agree to align their strategies and operations with ten universally accepted principles in four areas: human rights, work standards, environment and corruption.

### Principles and values

The principles and values that govern the conduct of all entities in the Group are contained in the code of ethics, and are:

- Integrity and honesty.
- Impartiality.
- Transparency.
- Confidentiality.
- Professionalism.
- Corporate responsibility.

### Internal regulations

These principles also take shape in a series of internal regulations that address the following aspects:

- Protocol for criminal compliance.
- Protocol in cases of irregularities and fraud.
- Protocol in cases of receipt of judicial documentation.
- Manual of procedures to select suppliers.
- Protocol in cases of receiving an inspection.
- Protocol to detect conflicts of interest with entities of the public sector.

The internal management of corporate responsibility is transversal and implies all areas of the business and entities.

### Economic performance

Grupo Catalana Occidente seeks the highest profitability through business ethics and transparency, both when providing accounts and when offering products and services.

### Environmental management

The Group makes an effort to extend a culture of environmental respect among its employees, suppliers, collaborators and customers, through the implementation of efficiency policies for the consumption of resources and minimisation of waste generation.

### Social management

The Group is oriented towards people, both those that collaborate and work in the entities and those that receive the products or services or coexist in their environment.



### Fundación Jesús Serra

The social actions of Grupo Catalana Occidente are developed through Fundación Jesús Serra, which has held the name of the Group's founder since 2006. The entity was born in 1998 under the name of Fundación Catalana Occidente, with the objective of channelling the philanthropic action of the Group and promoting the human and professional values that characterised its founder.

Currently, Fundación Jesús Serra participates in over 70 projects in the areas of music, poetry, research, education, sport and social action.

In this way, the Group contributes to the construction of a more just, charitable and developed society, where values such as initiative, effort and continuous improvement can prevail.

### The Foundation in figures

10 researchers received at the CNIO.

20 scholarships to attend university.

27 scholarships for skiers.

















Pianos in the street, in Barcelona, Madrid and Seville.

1,410 beneficiary families through the Trailwalker race.

79,250 beneficiaries of sanitary equipment in the Maharashtra hospital in India, through the collaboration with Manos Unidas.

22,095 children assisted in health centres in Niger, through collaboration with Doctors Without Borders.

## Calendar and contact

Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Sept	Oct	Nov	De	
	 <p><b>23 February</b> Results 12M2016 Presentation 24/02 12:30 h</p>		 <p><b>27 April</b> Results 6M2017 Conference: 28/04 at 12:00 h</p>				 <p><b>27 July</b> Results 6M2017 Conference 16:00 h</p>		 <p><b>26 October</b> Results 9M2017 Conference 16:00 h</p>		
	 <p><b>February</b> Dividend Interim 2016</p>			 <p><b>May</b> Dividend Supplementary 2016</p>		 <p><b>July</b> Dividend Interim 2017</p>		 <p><b>October</b> Dividend Interim 2017</p>			
 <p><b>January</b> Spain Investor Day BNP Madrid</p>		 <p><b>March</b> General Management Breakfast Fidentiis Madrid</p>		 <p><b>May</b> Foro Medcap BME Madrid</p>			 <p><b>September</b> Small &amp; Med Cap conference JP Morgan London</p>				
	 <p><b>February</b> B. Santander Foro Iberian Madrid</p>			 <p><b>May</b> Roadshow JBCapital Frankfurt and Zurich</p>	 <p><b>June</b> Roadshow JBCapital Amsterdam</p>				 <p><b>December</b> BBVA London</p>		



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

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



@gco\_news

### Analysts and investors

+34 935 820 518

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

### Shareholder services

+34 935 820 667

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

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

## Glossary

Concept	Definition	Formulation
<b>Technical result</b>	Result of the insurance activity	<b>Technical result</b> = Income from insurance - Technical cost - Commissions - Expenses
<b>Reinsurance result</b>	Result of transferring business to the reinsurer or accepting business from other entities.	<b>Reinsurance result</b> = Result of Inward Re + Result of ceded reinsurance
<b>Financial result</b>	Result of the financial investments.	<b>Financial result</b> = income from financial assets (coupons, dividends, actions) - financial expenses (commissions and other expenses) + result of subsidiary companies - interest accrued on the debt - interest paid to the insured parties of the life insurance business
<b>Technical/financial result</b>	Result of the insurance activity, including the financial result. This result is particularly relevant for Life insurance.	<b>Technical/financial result</b> = Technical result + Financial result
<b>Result of non-technical non-financial account</b>	Income and expenses that cannot be assigned to the technical or financial results.	<b>Result of non-technical non-financial account</b> = Income - expenses that cannot be assigned to the technical or financial results.
<b>Result of credit insurance complementary activities</b>	Result of activities that cannot be assigned to the purely insurance business. Mainly distinguishes the activities of: <ul style="list-style-type: none"> <li>· Information services</li> <li>· Collections</li> <li>· Management of the export account of the Dutch state.</li> </ul>	<b>Result of credit insurance complementary activities</b> = income - expenses
<b>Recurring result</b>	Result of the normal activity of the entity	<b>Recurring result</b> = technical/financial result + non-technical account result - taxes, all resulting from normal activity

<b>Non-recurring result</b>	Extraordinary or atypical movements that may undermine the analysis of the income statement. These are classified depending on their nature (technical, expenses and financial) and by business type (traditional and credit insurance)	<b>Non-recurring result</b> = technical/financial result + non-technical account result - taxes, all resulting from extraordinary or atypical activity
<b>Turnover</b>	Turnover is the business volume of the Group. It includes premiums that the Group generates in each of the business lines and the income from services pertaining to the credit insurance.	<b>Turnover</b> = Premiums invoiced + Income from information <b>Premiums invoiced</b> = premiums issued from direct insurance + premiums from inward reinsurance
<b>Managed funds</b>	Amount of the financial and property assets managed by the Group	<b>Managed funds</b> = Financial and property assets entity risk + Financial and property assets policyholder risk + Pension funds managed <b>Funds managed</b> = fixed income + variable income + property + deposits in credit entities + treasury + investee companies
<b>Financial strength</b>	This shows the debt and solvency situation. This is principally measured through the debt ratio, the interest coverage ratio and the credit rating.	<b>Debt ratio</b> = Net equity + Debt / Debt <b>Interest coverage ratio</b> = result before taxes / Interests
<b>Technical cost</b>	Direct costs of accident coverage. See claims.	<b>Technical cost</b> = total claims - claims covered by reinsurance + cost of reinsurance + increase of technical provisions
<b>Dividend yield</b>	The profitability per dividend or dividend yield shows the relationship existing between the dividends distributed in the previous year with the value of the share upon closing. Indicator used to value the shares of an entity.	<b>Dividend yield</b> = dividend paid in the year per share / value of the price of the share upon closing
<b>Modified duration</b>	Sensitivity of the value of the assets to movements in interest rates	<b>Modified duration</b> = Represents an approximation of the value of the percentage variation in the value of the financial assets for each percentage point (100 basic points) of variation in the interest rates.
<b>Expenses</b>	The general expenses include the costs incurred for management of the business, excluding those that can be assigned to claims.	<b>Expenses</b> = personnel expenses + commercial expenses + various expenses and services (allowance, training, management rewards, material and other office expenses, leases, external services, etc.)

<b>Retention index</b>	This measures the customer's expectations of continuing with the entity Scale from less than one year to over 5 years	<b>Retention index</b> = how long do you think that you will remain a customer?
<b>Company satisfaction index</b>	This measures the general satisfaction of the customer with the entity Scale from 1 to 10	<b>General satisfaction index</b> = (Satisfied – unsatisfied) / surveyed Satisfied responses with result from 7 to 10 Unsatisfied responses with result from 1 to 4
<b>Service satisfaction index</b>	This measures the evaluation of the service received Scale from 1 to 10	<b>Service satisfaction index</b> = (Satisfied – unsatisfied) / surveyed Satisfied responses with result from 7 to 10 Unsatisfied responses with result from 1 to 4
<b>Income from insurance</b>	Concept used in the credit insurance business This measures the income obtained from the main activity of the credit insurance entity	<b>Income from insurance</b> = premiums acquired + income from information
<b>Investments in associated / subsidiary entities</b>	Non-dependant entities where the Group has significant influence	<b>Investments in associated / subsidiary entities</b> = accounting value of the economic investment
<b>Net Promoter Score NPS</b>	Measures the degree of customer loyalty to the entity	<b>Net Promoter score</b> = Would you recommend the company to family and friends? = (promoters - critics)/surveyed Promoters: responses with results from 9 to 10 Critics: responses with results from 1 to 6
<b>Pay out</b>	Ratio that indicates the part of the result distributed among investors through dividends	<b>Pay out</b> = dividend distributed in the year / attributed result
<b>Price Earnings Ratio PER</b>	The price-earnings ratio or PER measures the relationship between the price or value of the entity and the results. Its value expresses what the market pays for each monetary unit of results. It is representative of the entity's capacity to generate results.	<b>PER</b> = Market price of the share / result attributed per share
<b>Ex. single premiums</b>	Total premiums without considering non-periodic premiums in the Life business	<b>Ex. single premiums</b> = Invoiced premiums - single premiums in the life business
<b>Technical Provisions</b>	Amount of the obligations assumed that are derived from insurance and reinsurance contracts.	

<b>Combined ratio</b>	Indicator that measures the technical profitability of the Non Life insurances.	<b>Net combined ratio</b> = ((Claims + increase in technical provisions) + Commissions + Expenses) / Income from insurance
<b>Net combined ratio</b>	Indicator that measures the technical profitability of the Non Life insurances net of the reinsurance effect	<b>Net combined ratio</b> = ((Claims - claims covered by the reinsurance + reinsurance cost + increase in technical provisions) + Commissions + Expenses) / (Income from insurance - Premiums acquired transferred to reinsurance)
<b>Expenses ratio</b>	Ratio that reflects the part of the income from premiums dedicated to expenses.	<b>Expenses ratio</b> = Expenses / Income from insurance
<b>Net expenses ratio</b>	Ratio that reflects the part of the income from premiums dedicated to expenses, net of the reinsurance effect	<b>Expenses ratio</b> = (Expenses - commission of transferred reinsurance) / (Income from insurance - Premiums acquired transferred to reinsurance)
<b>Claims ratio</b>	Business indicator, consisting of the proportion between claims and premiums acquired.	<b>Claims ratio</b> = (Claims + increase in technical provisions) / Income from insurance
<b>Net claims ratio</b>	Business indicator, consisting of the proportion between claims and premiums acquired, net of the reinsurance effect.	<b>Net claims ratio</b> = (Claims - claims covered by the reinsurance + increase in technical provisions) / (Income from insurance - Premiums acquired transferred to reinsurance)
<b>Long-term capital</b>	Resources that can be included in own funds.	<b>Permanent resources</b> = Net equity + subordinate debt
<b>Permanent resources at market value</b>	Resources that can be included in own funds at market value	<b>Permanent resources at market value</b> = Net equity + Subordinate debt + capital gains not included in the balance
<b>Resources transferred to society</b>	Amount that the Group returns to the main groups of interest.	<b>Resources transferred to the company</b> = claims paid + taxes + commissions + personnel expenses + dividends
<b>Return On Equity ROE</b>	Financial profitability or return rate This measures the capital performance	<b>ROE</b> = Attributed result / Attributed net equity
<b>Claims</b>	See technical cost. Economic evaluation of claims.	<b>Claims</b> = Payments for claims + Variation of the provision for services
<b>Total Potential Exposure TPE</b>	This is the potential exposure to risk, also "cumulative risk".Term of the credit insurance business	<b>TPE</b> = the sum of the credit risks underwritten by the Group for each buyer



## Disclaimer

This document has been prepared by Grupo Catalana Occidente exclusively for use in the presentation of results. The statements of the future or predictions that may be contained in this document do not constitute, by their very nature, guarantees of future compliance and are subject to risk, uncertainty and other relevant factors, which may determine that the development and final results differ materially from the statements made on these pages. Among these factors, the following ought to be highlighted: evolution of the insurance sector and the general economic situation in the countries where the entity operates; modification of the legal framework; changes in monetary policy; pressure from the competition; changes in trends upon which the mortality and morbidity tables are based, affecting the insurance activity in the areas of life and health; frequency and severity of the claims covered, both in the area of the insurance activity and general insurance such as life; fluctuation of interest rates and exchange rates; risks associated to the use of derived products; effects of future acquisitions.

Grupo Catalana Occidente is not obliged to periodically review the content of this document in order to adapt it to events or circumstances posterior to its presentation.

The contents of this declaration must be taken into consideration by all people or entities that may need to make decisions or create or publish opinions related to values issued by the Company and, in particular, by the analysts and investors managing this document.

# 04

## Consolidated Semi-annual Financial Statements

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

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

ACTIVO	(Cifras en Miles de Euros)	
	31.12.2016 (*)	30.06.2017
1. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.036.622	1.136.538
2. Activos financieros mantenidos para negociar (Nota 6.c.)	56	9
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 6.c.)	362.698	376.165
a) Instrumentos de patrimonio	5.022	5.118
b) Valores representativos de deuda	46.843	41.964
c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	310.833	329.083
d) Préstamos	-	-
e) Depósitos en entidades de crédito	-	-
4. Activos financieros disponibles para la venta (Nota 6.c.)	8.115.880	8.196.983
a) Instrumentos de patrimonio	1.385.127	1.450.468
b) Valores representativos de deuda	6.519.103	6.555.937
c) Préstamos	100	88
d) Depósitos en entidades de crédito	211.550	190.490
e) Otros	-	-
5. Préstamos y partidas a cobrar (Nota 6.c.)	1.178.441	1.206.859
a) Préstamos y otros activos financieros	334.032	293.370
b) Partidas a cobrar	822.620	885.426
c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo	21.789	28.063
6. Inversiones mantenidas hasta vencimiento	-	-
7. Derivados de cobertura	-	-
8. Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (Nota 6.e.)	895.122	931.042
9. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	698.165	699.109
a) Inmovilizado material (Nota 6.a.)	300.127	305.484
b) Inversiones inmobiliarias (Nota 6.a.)	398.038	393.625
10. Inmovilizado intangible	912.970	909.744
a) Fondo de comercio (Nota 6.b.1.)	774.838	774.785
b) Gastos de adquisición de carteras de pólizas	5.242	5.242
c) Otro inmovilizado intangible	132.890	129.717
11. Participaciones en entidades valoradas por el método de la participación (Nota 6.d.)	62.898	97.265
12. Activos fiscales	168.869	211.809
a) Activos por impuesto corriente	77.818	119.837
b) Activos por impuesto diferido	91.051	91.972
13. Otros activos	475.758	543.043
14. Activos mantenidos para la venta	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>13.907.479</b>	<b>14.308.566</b>

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

Las Notas explicativas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante del Balance resumido consolidado a 30 de junio de 2017.

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

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

(Cifras en Miles de Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31.12.2016 (*)	30.06.2017
TOTAL PASIVO	11.072.780	11.372.328
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	852.329	875.027
a) Pasivos subordinados (Nota 6.f.)	204.927	194.522
b) Otras deudas	647.402	680.505
4. Derivados de cobertura	-	-
5. Provisiones técnicas (Nota 6.e.)	9.351.021	9.574.726
a) Para primas no consumidas	1.246.864	1.394.836
b) Para riesgos en curso	6.073	6.073
c) Para seguros de vida		
- Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso	25.339	28.072
- Provisión matemática	5.050.747	5.101.389
- Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador	332.622	357.146
d) Para prestaciones	2.639.009	2.635.263
e) Para participación en beneficios y para extornos	6.495	5.482
f) Otras provisiones técnicas	43.872	46.465
6. Provisiones no técnicas	186.422	177.913
7. Pasivos fiscales	375.003	428.295
a) Pasivos por impuesto corriente	34.725	84.872
b) Pasivos por impuesto diferido	340.278	343.423
8. Resto de pasivos	308.005	316.367
9. Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.834.699</b>	<b>2.936.238</b>
Fondos propios	1.959.209	2.060.478
1. Capital	36.000	36.000
2. Prima de emisión	1.533	1.533
3. Reservas	1.677.274	1.886.211
4. <i>Menos:</i> Acciones y participaciones en patrimonio propias	18.293	18.108
5. Resultados de ejercicios anteriores	-	-
6. Otras aportaciones de socios	-	-
7. Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante	295.599	172.122
a) Pérdidas y Ganancias consolidadas	324.505	190.173
b) Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	28.906	18.051
8. <i>Menos:</i> Dividendo a cuenta	32.904	17.280
9. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-
Otro resultado global acumulado	574.443	567.590
1. Partidas que no se reclasifican al resultado del período	-	-
2. Partidas que pueden reciclarse posteriormente al resultado del período	574.443	567.590
a) Activos financieros disponibles para la venta	672.093	663.951
b) Operaciones de cobertura	-	-
c) Diferencias de cambio	(7.306)	(15.365)
d) Corrección de asimetrías contables	(93.603)	(83.174)
e) Entidades valoradas por el método de la participación	3.259	2.178
f) Otros ajustes	-	-
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE (Nota 6.h.)</b>	<b>2.533.652</b>	<b>2.628.068</b>
INTERESES MINORITARIOS (Nota 6.h.)	301.047	308.170
1. Otro resultado global acumulado	(506)	(1.242)
2. Resto	301.553	309.412
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>13.907.479</b>	<b>14.308.566</b>

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

Las Notas explicativas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante del Balance resumido consolidado a 30 de junio de 2017.

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

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

	Primer semestre 2016 (*)	(Cifras en Miles de Euros) Primer semestre 2017
1. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	1.222.936	1.268.500
2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	69.619	73.467
3. Otros ingresos técnicos	106.547	140.578
4. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(666.279)	(690.017)
5. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	(1.614)	(2.593)
6. Participación en beneficios y extornos	-	-
7. Gastos de explotación netos	(443.670)	(487.093)
8. Otros gastos técnicos	(4.801)	(3.053)
9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(48.915)	(36.058)
<b>A) RESULTADO SEGUROS NO VIDA</b>	<b>233.823</b>	<b>263.731</b>
10. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	428.623	393.486
11. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	112.201	103.887
12. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	8.429	23.038
13. Otros ingresos técnicos	2.269	2.424
14. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(320.820)	(364.021)
15. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	(124.345)	(75.174)
16. Participación en beneficios y extornos	453	(1.050)
17. Gastos de explotación netos	(37.292)	(37.033)
18. Otros gastos técnicos	(946)	(1.211)
19. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(23.313)	(17.315)
20. Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	(24.950)	(4.081)
<b>B) RESULTADO SEGUROS VIDA</b>	<b>20.309</b>	<b>22.950</b>
<b>C) RESULTADO CUENTA TÉCNICA</b>	<b>254.132</b>	<b>286.681</b>
21. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	(4.568)	(4.101)
22. Diferencia negativa de consolidación	-	-
23. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(1.437)	(11.985)
24. Otros ingresos	5.455	12.766
25. Otros gastos	(15.980)	(28.643)
<b>E) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>237.602</b>	<b>254.718</b>
26. Impuesto sobre beneficios	(63.829)	(64.545)
<b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>173.773</b>	<b>190.173</b>
27. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
<b>G) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>173.773</b>	<b>190.173</b>
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	157.009	172.122
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	16.764	18.051
		(Cifras en Euros)
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>		
Básico	1,3307	1,4591
Diluido	1,3307	1,4591

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

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

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

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

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

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 2017, EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y EL 30 DE JUNIO DE 2016 (Notas 1 y 2)

	Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante							Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
	Fondos Propios					Otro resultado global acumulado			
	Capital o fondo mutual	Prima de emisión y Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	(Dividendos a cuenta)				
Saldo final al 31 de diciembre de 2015 (*)	36.000	1.517.242	(17.421)	268.120	(30.600)	526.394	286.112	2.585.847	
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo inicial ajustado a 1 de enero de 2016	36.000	1.517.242	(17.421)	268.120	(30.600)	526.394	286.112	2.585.847	
I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos primer semestre 2016	-	(25.097)	-	157.009	-	(9.232)	9.941	132.621	
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	(546)	-	(66.564)	-	(11.584)	(78.694)	
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	
3. Distribución de dividendos	-	-	-	-	(66.564)	-	(11.584)	(78.148)	
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	(546)	-	-	-	-	(546)	
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	187.663	-	(268.120)	80.712	-	(22)	233	
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	187.408	-	(268.120)	80.712	-	-	-	
3. Otras variaciones	-	255	-	-	-	-	(22)	233	
Saldo final al 30 de junio de 2016 (*)	36.000	1.679.808	(17.967)	157.009	(16.452)	517.162	284.447	2.640.007	
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo inicial ajustado	36.000	1.679.808	(17.967)	157.009	(16.452)	517.162	284.447	2.640.007	
I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos segundo semestre 2016	-	(3.422)	-	138.590	-	57.281	16.550	208.999	
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	(326)	-	(16.452)	-	-	(16.778)	
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	
3. Distribución de dividendos	-	-	-	-	(16.452)	-	-	(16.452)	
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	(326)	-	-	-	-	(326)	
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	2.421	-	-	-	-	50	2.471	
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	
3. Otras variaciones	-	2.421	-	-	-	-	50	2.471	
Saldo final al 31 de diciembre de 2016 (*)	36.000	1.678.807	(18.293)	295.599	(32.904)	574.443	301.047	2.834.699	
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo inicial ajustado al 1 de enero de 2017	36.000	1.678.807	(18.293)	295.599	(32.904)	574.443	301.047	2.834.699	
I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos primer semestre 2017	-	-	-	172.122	-	(6.853)	17.314	182.583	
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	185	-	(71.160)	-	(9.801)	(80.776)	
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	
3. Distribución de dividendos	-	-	-	-	(71.160)	-	(9.801)	(80.961)	
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	185	-	-	-	-	185	
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	208.937	-	(295.599)	86.784	-	(390)	(268)	
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	208.815	-	(295.599)	86.784	-	-	-	
3. Otras variaciones	-	122	-	-	-	-	(390)	(268)	
Saldo final al 30 de junio de 2017	36.000	1.887.744	(18.108)	172.122	(17.280)	567.590	308.170	2.936.238	

(\*) 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 Estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2017.

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

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

	Primer semestre 2016 (*)	Primer semestre 2017
(Cifras en Miles de Euros)		
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3)	307.814	184.158
1. Actividad aseguradora:	565.757	398.886
(+) Cobros en efectivo de la actividad aseguradora	2.324.083	2.583.499
(-) Pagos en efectivo de la actividad aseguradora	(1.758.326)	(2.184.613)
2. Otras actividades de explotación:	(248.929)	(165.637)
(+) Cobros en efectivo de otras actividades de explotación	61.758	226.886
(-) Pagos en efectivo de otras actividades de explotación	(310.687)	(392.523)
3. Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(9.014)	(49.091)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)	211.423	(24.491)
1. Cobros de actividades de inversión:	1.172.950	960.922
(+) Inmovilizado material	261	231
(+) Inversiones inmobiliarias	12.131	12.769
(+) Inmovilizado intangible	-	734
(+) Instrumentos financieros	946.901	698.040
(+) Participaciones	-	-
(+) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
(+) Intereses cobrados	67.461	119.599
(+) Dividendos cobrados	25.972	27.714
(+) Otros cobros relacionados con actividades de inversión	120.224	101.835
2. Pagos de actividades de inversión:	(961.527)	(985.413)
(-) Inmovilizado material	(2.093)	(5.080)
(-) Inversiones inmobiliarias	(51.323)	(8.215)
(-) Inmovilizado intangible	(17.752)	(15.801)
(-) Instrumentos financieros	(845.067)	(873.749)
(-) Participaciones	-	-
(-) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	(34.742)
(-) Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(45.292)	(47.826)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2)	(48.204)	(59.083)
1. Cobros de actividades de financiación:	6.000	-
(+) 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	-	-
2. Pagos de actividades de financiación:	(54.204)	(59.083)
(-) Dividendos a los accionistas	(52.410)	(53.880)
(-) Intereses pagados	-	(5.203)
(-) Pasivos subordinados	-	-
(-) Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	-	-
(-) Derramas pasivas y devolución de aportaciones a los socios o mutualistas	-	-
(-) Adquisición de valores propios	(546)	-
(-) Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(1.248)	-
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	(1.070)	(668)
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)	469.963	99.916
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	609.733	1.036.622
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)	1.079.696	1.136.538
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	Primer semestre 2016 (*)	Primer semestre 2017
(+) Caja y bancos	1.076.386	1.133.228
(+) Otros activos financieros	3.310	3.310
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	1.079.696	1.136.538

(\*) 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 periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017.



# 05

## Explanatory notes for the consolidated Semi-annual Financial Statements

# **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 2017

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

### **1.a) Introducción**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

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

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

#### *NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes*

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

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

### *NIIF 16 Arrendamientos*

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

### *NIIF 17 Contratos de seguros*

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

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

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

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

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

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

En los estados financieros semestrales se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores y la Alta Dirección de la sociedad dominante y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren al valor razonable de determinados activos y pasivos financieros, las pérdidas por deterioro de ciertos activos, la vida útil de los activos materiales e intangibles, la valoración de los fondos de comercio de consolidación, las hipótesis actuariales para el cálculo de los compromisos por pensiones, las hipótesis empleadas en el cálculo del test de idoneidad de pasivos, las hipótesis empleadas para asignar parte de las plusvalías no realizadas de las carteras de inversiones financieras asignadas como ‘disponible para la venta’ y como ‘a valor razonable con cambios en resultados’ como mayor importe de las provisiones de seguros de vida así como al pasivo final que se derivará de los siniestros ocurridos. Asimismo también se refieren al gasto por impuesto sobre sociedades que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en 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 2017 o en ejercicios posteriores; lo que se haría, en el caso de ser preciso y conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3. Información financiera por segmentos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 4. Dividendos pagados y beneficio por acción

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

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

Órgano de Gobierno	Fecha del acuerdo	Fecha de Pago	Tipo dividendo	Por acción en Euros	Total (miles de euros)
Consejo de Administración	26/01/2017	15/02/2017	3er. Dividendo a cuenta 2016	0,1371	16.452
Junta General	27/04/2017	10/05/2017	Complementario 2016	0,3119	37.428
Consejo de Administración	29/06/2017	12/07/2017	1er. Dividendo a cuenta 2017	0,1440	17.280
<b>Total 1er Semestre 2017</b>					<b>71.160</b>

Órgano de Gobierno	Fecha del acuerdo	Fecha de Pago	Tipo dividendo	Por acción en Euros	Total (miles de euros)
Consejo de Administración	28/01/2016	10/02/2016	3er. Dividendo a cuenta 2015	0,1275	15.300
Junta General	28/04/2016	11/05/2016	Complementario 2015	0,2901	34.812
Consejo de Administración	30/06/2016	13/07/2016	1er. Dividendo a cuenta 2016	0,1371	16.452
<b>Total 1er Semestre 2016</b>					<b>66.564</b>

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



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

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

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

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

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

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

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

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

Dado que no existen opciones sobre acciones, *warrants* u otros equivalentes que puedan causar un posible efecto dilutivo sobre las acciones de la sociedad dominante, el beneficio básico por acción coincide con el beneficio diluido por acción en los diferentes 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 2016 se detallan las retribuciones y otras prestaciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante durante el ejercicio 2016 de las sociedades dependientes.

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

### Remuneraciones a Miembros del Consejo de Administración

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

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

### Otras prestaciones a Miembros del Consejo de Administración

	Miles de Euros	
	Primer semestre ejercicio 2016	Primer semestre ejercicio 2017
<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	66	69
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 2016	Primer semestre ejercicio 2017
<b>Alta Dirección</b>		
Total remuneraciones recibidas por la Alta Dirección	1.021	938

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 6.b) Inmovilizado intangible

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

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

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

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

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

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

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

### 6.c) Inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 6.e) Provisiones técnicas

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

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

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

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

## 6.f) Pasivos subordinados

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **6.i) Situación fiscal**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 7. Otra información

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

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

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

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

---

[www.grupocatalanaoccidente.com](http://www.grupocatalanaoccidente.com)  
For further information please contact:  
Email: [analistas@catalanaoccidente.com](mailto:analistas@catalanaoccidente.com)  
Phone: +34 93 582 05 18

