

INFORME 1er. Semestre

2010

GRUPO CATALANA
OCCIDENTE, S.A.
Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES



2010

INFORME PRIMER SEMESTRE
GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

GRUPO CATALANA OCCIDENTE	4
DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	5
RESUMEN DE LOS HECHOS MÁS RELEVANTES DEL PERIODO	6
EVOLUCIÓN COMERCIAL	7
Ingresos	
Diversificación del negocio: por ramos y geográfica	
RESULTADO DEL PRIMER SEMESTRE DEL 2010	9
EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO POR ÁREAS DE ACTIVIDAD	10
Resultados trimestrales por áreas de actividad	
Resumen de ratios de gestión	
OTROS ASPECTOS RELEVANTES DEL NEGOCIO	13
Gastos generales y comisiones	
Resultado financiero	
Value In Force (VIF) de Vida y Decesos 2009	
EVOLUCIÓN DE LAS PARTIDAS DEL BALANCE	14
Balance	
Variación de recursos permanentes	
Solvencia	
Inversiones y fondos administrados	
RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA	17
Dividendos	
Evolución de la acción	
RIESGOS E INCERTIDUMBRES PARA EL SEGUNDO SEMESTRE DE 2010	19
RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA	19
ESTADOS FINANCIEROS SEMESTRALES RESUMIDOS CONSOLIDADOS	21
Balances de situación resumidos consolidados	
Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas por segmentos	
Estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado	
Estado de ingresos y gastos reconocidos resumidos consolidados	
Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados	
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEMESTRALES RESUMIDOS CONSOLIDADOS	29
INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE LOS AUDITORES SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS	51

El Grupo consolidado Catalana Occidente está formado, principalmente, por un conjunto de sociedades vinculadas directa e indirectamente con la actividad aseguradora. La sociedad dominante es Grupo Catalana Occidente S.A. que administra y gestiona directa o indirectamente la totalidad de las participaciones de las distintas sociedades que lo constituyen. Las acciones de esta entidad cotizan en el mercado continuo de la bolsa de Madrid.

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

GRUPO CATALANA OCCIDENTE			
Sociedad Dominante			
Seguros Catalana Occidente 100%	Tecniseguros 100%	Menéndez Pelayo, SICAV 100%	Salerno 94 100%
Depsa 100%	Prepersa, AIE 100%	Catoc Sicav 96,48%	
Nortehispana 99,78%	S. Órbita 99,72%	Seguros Bilbao Fondos 99,72%	
Catoc Vida 79,20%	Bilbao Vida 99,72%	Bilbao Hipotecaria 99,72%	
Cosalud 100%	Bilbao Telemark 99,72%	Grupo Crédito y Caución, S.L 73,84%	
Seguros Bilbao 99,72%	Co Capital Ag. Valores 100%		
Atradius NV (1) * 74,09%	GCO de Servicios Tecnológicos, AIE 99,78%		
	Depsa Servicios y Gestión Legal, SL 100%		
	Catalana de Tall. y Rep. 3.000, SL 100%		
	Asitur Asistencia 28,54%	Hercasol Sicav 47,00%	
	Calboquer 20,00%	Gesiuris 26,12%	
SOCIEDADES DE SEGUROS	SOCIEDADES COMPLEMENTARIAS DE SEGUROS	SOCIEDADES DE INVERSIÓN	SOCIEDADES DIVERSAS

(1) La sociedad Atradius NV es la cabecera del Grupo Atradius y representa a todo su grupo de sociedades, incluyendo a Crédito y Caución, S.A.

Grupo Catalana Occidente tiene una participación económica del 74,09% a través del 26,66% de participación directa y del 73,84% de Grupo Crédito y Caución, SL quien tiene una participación económica del 64,23% del capital de Atradius NV.

■ Sociedades consolidadas por integración global

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

La participación económica de Grupo Catalana Occidente en Atradius NV se ha incrementado respecto al ejercicio anterior como consecuencia de la compra del paquete accionario de los minoritarios de Atradius NV descrito en el apartado de Resumen de los hechos más relevantes del periodo.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Informe del primer semestre de 2010

Los primeros seis meses del ejercicio se han desenvuelto en un entorno altamente cambiante en el que cabe destacar las positivas acciones emprendidas por el Grupo para reforzar la solidez de su modelo de negocio y que se han traducido en:

- Beneficio atribuido de 101,9 millones de euros (118,3 millones de euros de resultado consolidado)
- Sólidos resultados del negocio tradicional y recuperación de los resultados del seguro de crédito
- Significativa mejora del ratio combinado (17,9 puntos porcentuales) hasta el 88,3%
- Aumento del margen de solvencia hasta el 439,8% sobre el mínimo requerido
- Sólidos Recursos Permanentes, que incrementan un 2,0% desde diciembre 2009, hasta 1.448,6 millones de euros
- Exitoso cierre de la transacción de Atradius
- Estable retribución al accionista: pago de un dividendo de 0,1001 euros por acción cor cargo a resultados 2010

A continuación se muestran las principales magnitudes económicas de Grupo Catalana Occidente para el primer semestre del ejercicio 2010, de forma comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior.

(cifras en millones de euros)

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	6M 2009	6M 2010	% Var. 09 10	EJERCICIO 2009
A INGRESOS				
- PRIMAS (*)	1.611,0	1.500,9	-6,8%	3.034,6
- INGRESOS POR SERVICIOS	117,5	91,4	-22,2%	197,8
TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO	1.728,5	1.592,3	-7,9%	3.232,4
- RENDIMIENTO DE LAS INVERSIONES	184,1	142,2	-22,8%	344,4
TOTAL INGRESOS	1.912,6	1.734,5	-9,3%	3.576,8
B RECURSOS PERMANENTES				
- PATRIMONIO NETO	1.424,4	1.331,6	-6,5%	1.305,5
- PASIVOS SUBORDINADOS	116,3	117,0	0,6%	116,6
TOTAL RECURSOS PERMANENTES	1.540,7	1.448,6	-6,0%	1.422,1
C PROVISIONES TÉCNICAS	7.486,1	6.740,5	-10,0%	6.980,8
D TOTAL RECURSOS PERMANENTES Y PROVISIONES TÉCNICAS	9.026,8	8.189,1	-9,3%	8.402,9
E PATRIMONIO PROPIO NO COMPROMETIDO	2.005,7	1.919,2	-4,3%	1.891,5
% SOLVENCIA I - PATRIMONIO PROPIO NO COMPROMETIDO S/ CAP. REQUERIDO	385,3%	439,8%	14,1%	426,2%
F TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS (**)	7.515,3	7.157,4	-4,8%	7.587,2
G RESULTADO CONSOLIDADO				
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	-4,3	118,3		37,9
ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	-57,5	16,5		-63,2
ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	53,2	101,9	91,5%	101,2
H DATOS POR ACCIÓN (Cifras en euros)				
BENEFICIO ATRIBUIDO				0,84
DIVIDENDO POR ACCIÓN				0,51
PAY-OUT (%)				60,2
I OTROS DATOS				
Nº EMPLEADOS	6.466	5.898	-8,8%	6.114
Nº OFICINAS	1.195	1.185	-0,8%	1.179

(*) Primas del primer semestre de 2009 del Seguro de Crédito proforma

(**) Ajustado por posición neta de tesorería

Grupo Catalana Occidente basa su estrategia en el crecimiento rentable, a través de la adecuación de la oferta comercial a las necesidades de los clientes, la atención a los costes y la disciplina en la gestión financiera, de riesgos y de capital.

RESUMEN DE LOS HECHOS MÁS RELEVANTES DEL PERIODO Informe del primer semestre de 2010

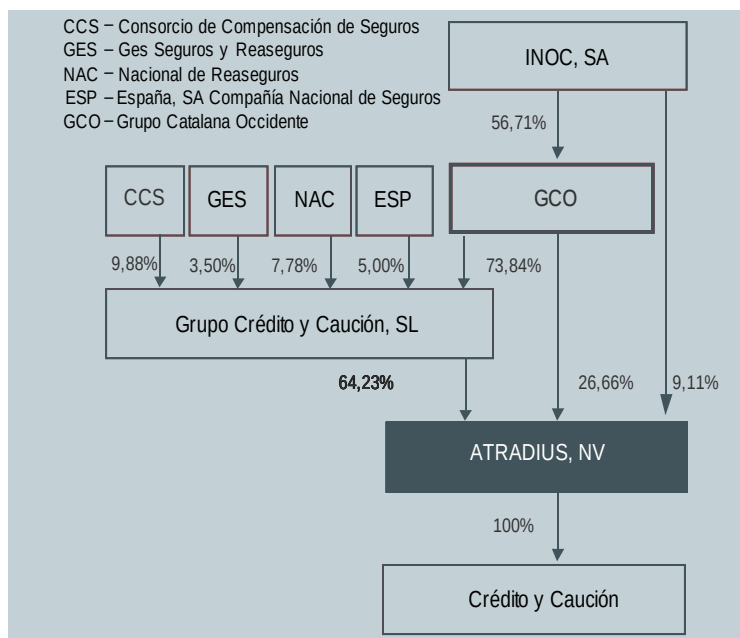
El 31 de Mayo de 2010, tras obtener las autorizaciones por parte de las autoridades reguladoras, se cerró la adquisición de la participación de los accionistas minoritarios de Atradius NV, representativa del 35,8% del capital. Con ello, Grupo Catalana Occidente culmina con éxito el proceso de adquisición de Atradius NV, segundo operador a nivel mundial de seguro de crédito, iniciado en el año 2003. Igualmente, el Grupo continúa con la política de desarrollo y consolidación como operador independiente, aumentando su presencia a nivel internacional.

Según lo acordado, y debidamente comunicado el 22 de Enero de 2010, Grupo Catalana Occidente adquirió el 26,66% del capital por un importe de 402 millones euros, e INOC, SA (sociedad que ostenta directa e indirectamente una participación del 56,71% del capital social de Grupo Catalana Occidente) adquirió el 9,11% por un importe de 137 millones euros.

En consecuencia, la participación económica de Grupo Catalana Occidente en Atradius NV se sitúa en el 74,09%, 26,66% directamente y 47,43% indirectamente a través de la holding Grupo Crédito y Caución, SL, y la posición de control en el 90,89%.

Para mayor información, se puede consultar la nota 1.b.2) de las Notas explicativas a los estados financieros resumidos.

La estructura accionarial de Atradius NV resultante es la siguiente:



Adicionalmente, Grupo Catalana Occidente e INOC,SA formalizaron el contrato de opción de compra, también suscrito y comunicado el 22 de Enero de 2010, a través del cual Grupo Catalana Occidente adquiere el derecho a comprar, total o parcialmente, en una o en varias veces y en cualquier momento en el transcurso de los dos próximos años, acciones de Atradius NV al precio anterior (19,05724 euros por acción) capitalizado al euribor hasta el momento de ejecución de las distintas transacciones. El Grupo pagó una prima de 17,2 millones de euros por la adquisición de dicho derecho de compra. Ver nota 1.b. 2) de las Notas explicativas a los estados financieros resumidos.

De otro lado, el Grupo ha cancelado el contrato de reaseguro que se firmó en el ejercicio 2009 entre Crédito y Caución y el Consorcio de Compensación de Seguros. En los próximos cinco ejercicios se pagará al Consorcio de Compensación de Seguros una participación del 20% del resultado positivo de la cuenta técnica de Crédito y Caución. El efecto máximo repercutible en las cuentas del Grupo ascendería a 46,9 millones de euros netos de impuestos. Su reconocimiento en la cuenta de resultados del ejercicio 2010 y / o siguientes estará condicionado a la evolución futura estimada de los resultados de Crédito y Caución. A cierre del primer semestre de 2010, el Grupo ha procedido a reconocer por este concepto 17,5 millones de euros netos de impuestos dentro del resultado no recurrente. Ver nota 2.c) de las Notas explicativas a los estados financieros resumidos.

Durante los primeros tres meses del ejercicio, el ramo de Multirriesgos se vio impactado adversamente por el suceso de cuatro eventos meteorológicos que causaron un aumento significativo de la frecuencia siniestral. Globalmente considerados han tenido un impacto mayor en la cuenta de resultados que la tempestad ciclónica atípica "Klaus" del ejercicio anterior.

En Junio de 2010, Grupo Catalana Occidente fue distinguida como "Mejor compañía en satisfacción al consumidor", en los premios CM Líder en Excelencia 2010, en la categoría de Planes de Pensiones.

Con posterioridad al cierre del semestre, y con fecha 14 de Julio de 2010, la agencia de calificación Standard & Poor's confirmó el rating de A - de las principales entidades operativas de Grupo Catalana Occidente, manteniendo la perspectiva en negativa. Esta calificación es el reflejo de la fuerte capitalización del Grupo, destacando la sólida y estable trayectoria de los resultados operativos, que según Standard & Poor's son de los más robustos del mercado español con un ROE medio de los últimos cinco años del 17%. Asimismo, consideran que la política de inversiones es sólida y prudente, con un bajo nivel de riesgo de mercado y crediticio, y que la posición competitiva del Grupo es fuerte, resaltando la importancia de la red de agentes del negocio tradicional y la posición de liderazgo en el seguro de crédito.

INGRESOS

Las primas facturadas en el negocio tradicional han alcanzando la cifra de 875,0 millones de euros, con un descenso del 3,1% frente a un descenso en el mercado español del 5,2% según ICEA. Destaca, con un incremento del 1,3%, la evolución de las primas del negocio tradicional sin considerar las primas suplementarias de Vida. El negocio tradicional sigue presionado por el difícil entorno económico español, la elevada competitividad del ramo de Automóviles y la oferta del sector bancario de depósitos con mayores tipos de interés. En este contexto, el Grupo sigue desarrollando políticas comerciales de fidelización de clientes, priorizando la calidad y la cercanía en el servicio.

Por su parte, el negocio de seguro de crédito presenta una reducción de las primas del 11,6% hasta situarse en 625,9 millones de euros. En consecuencia, el total de primas facturadas de Grupo Catalana Occidente ha decrecido un 6,8% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, llegando a los 1.500,9 millones de euros.

Los ingresos por servicios, por importe de 91,4 millones de euros, han decrecido un 22,2% en consonancia con la facturación del negocio de seguro de crédito; y el rendimiento de las inversiones se ha situado en 142,2 millones de euros frente a los 184,1 millones de euros del primer semestre de 2009.

El total de ingresos del Grupo al cierre del primer semestre se ha situado en 1.734,5 millones de euros, con un descenso del 9,3% sobre el primer semestre del pasado ejercicio. Adicionalmente, las aportaciones a los Planes de Pensiones han alcanzado los 28,0 millones de euros, y las aportaciones netas a los Fondos de Inversión se han situado en -0,2 millones de euros.

(cifras en millones de euros)

INGRESOS	6M 2009	6M 2010	Variación	% Var. 09-10	% Var. Mercado (**)
Multirriesgos	211,3	219,4	8,1	3,8%	2,0%
Diversos	142,0	147,6	5,6	3,9%	
Automóviles	217,6	211,4	-6,2	-2,8%	-1,0%
Vida	332,3	296,6	-35,7	-10,7%	-10,0%
Negocio Tradicional Total	903,2	875,0	-28,2	-3,1%	-5,2%
Negocio Tradicional sin suplementarias	717,4	726,9	9,5	1,3%	
Negocio Seguro de Crédito (*)	707,8	625,9	-81,9	-11,6%	
TOTAL PRIMAS	1.611,0	1.500,9	-110,1	-6,8%	
Ingresos por servicios	117,5	91,4	-26,1	-22,2%	
TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO	1.728,5	1.592,3	-136,2	-7,9%	
Rendimiento de las inversiones	184,1	142,2	-41,9	-22,8%	
TOTAL INGRESOS	1.912,6	1.734,5	-178,1	-9,3%	
Aportaciones Planes de Pensiones	19,0	28,0	9,0	47,3%	
Aportaciones a Fondos de Inversión	-5,2	-0,2	5,0		

(*) Primas del primer semestre de 2009 del Seguro de Crédito proforma

(**) Datos del mercado según ICEA a cierre del primer semestre de 2010

La facturación de Multirriesgos ha ascendido a 219,4 millones de euros, un 3,8% más que el mismo periodo del ejercicio anterior y por encima de la media del mercado según ICEA (+2,0%). Cabe mencionar el sólido y recurrente crecimiento del producto multirriesgo de Comunidades de Propietarios con incrementos superiores al 10%.

Diversos ha crecido un 3,9% alcanzando una facturación de 147,6 millones de euros. Es especialmente destacable el cambio de tendencia en esta línea de negocio, que en pasados trimestres estuvo marcada por la menor demanda de productos de riesgo empresarial o industrial como resultado de la menor actividad económica. En particular en este trimestre, cabe mencionar la positiva contribución de productos de Responsabilidad Civil, así como el constante crecimiento del ramo de Decesos.

El ramo de Automóviles ha facturado 211,4 millones de euros, con un decremento del 2,8% respecto al ejercicio anterior, frente a un descenso del conjunto del mercado del 1,0% según ICEA. Si bien el segmento asegurador de Automóviles en España sigue

decreciendo, las ayudas estatales para adquirir vehículos junto con las expectativas de mayor precio por la subida del IVA han reanimado el mercado moderando las tasas de decrecimiento. Sin embargo, se sigue percibiendo una reducción de la prima media y un cambio de productos hacía aquellos que incluyen menores garantías. El Grupo, con el fin invertir la tendencia de decrecimiento respecto a trimestres anteriores, continua desarrollando políticas comerciales de fidelización y lanzando productos innovadores.

Las primas de Vida, con 296,6 millones de euros, han decrecido un 10,7% respecto al primer semestre del ejercicio anterior en línea con la caída del mercado (10,0% según ICEA). Este hecho es consecuencia de la elevada oferta bancaria de depósitos de mayor remuneración. Por tipología de producto, se ha notado un comportamiento dispar entre las primas periódicas y las suplementarias. Mientras las primeras, que representan el 50% de la cartera, se han mostrado estables, incluso presentan crecimientos gracias a la mayor tasa de ahorro de la población, las segundas han descendido al ser competencia directa de los depósitos bancarios.

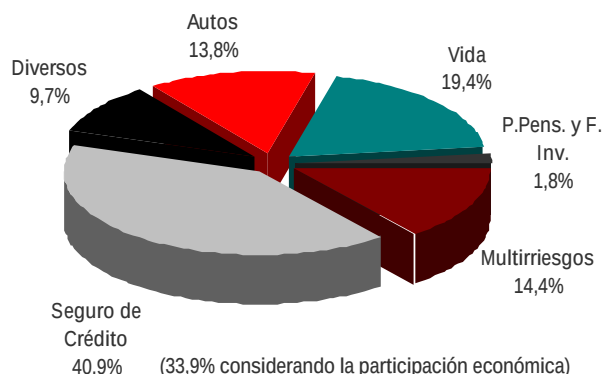
Las cifras del seguro de crédito, anteriormente mencionadas, reflejan la dificultad de aumentar la facturación en un entorno económico difícil en el que las ventas de los asegurados continúan presionadas a la baja. El Grupo sigue manteniendo una política de precios y de aceptación de riesgos prudente. Desde inicios del ejercicio, la "exposición total al riesgo" se ha mantenido estable, -0,21%. En particular, en los últimos tres meses el volumen asegurado ha incrementado un 2,6%, en línea con la política de crecer de forma selectiva y prudente.

Los datos de primas facturadas del ramo de seguro de crédito correspondientes al primer semestre del ejercicio 2009 se presentan en una visión proforma debido a un cambio en los criterios de contabilización de las regularizaciones de primas, haciéndolo homogéneo con el criterio que se viene aplicando desde mediados del ejercicio 2009 y en el primer semestre de 2010, sin que ello tenga repercusión en las primas adquiridas o en los resultados.

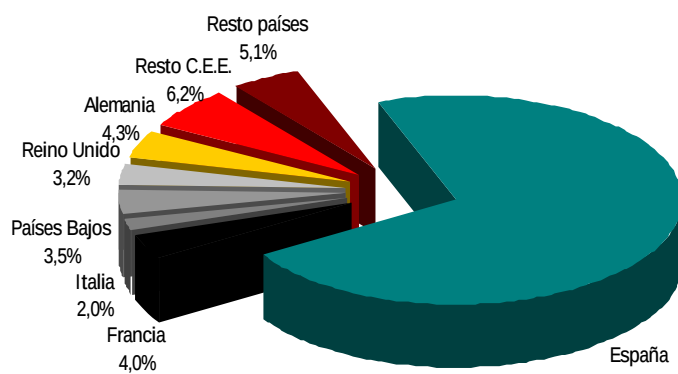
En cuanto a Planes de Pensiones se viene observando un ligero repunte de las aportaciones, que han ascendido a 28,0 millones de euros. Las aportaciones a Fondos de inversión han sido de -0,2 millones de euros.

DIVERSIFICACIÓN DEL NEGOCIO: POR RAMOS Y GEOGRÁFICA

El Grupo diversifica sus actividades tanto por áreas de negocio como por países. A cierre del primer semestre, los ramos incluidos en el negocio tradicional representan un 59,1% de la cartera (37,9% No Vida, 19,4% Vida y 1,8% Planes de Pensiones y Fondos de Inversión) y el negocio de seguro de crédito un 40,9%.



El Grupo, a través de Atradius, está presente en más de 40 países, con especial implantación en países comunitarios (94,9%).



PRIMAS	6M 2009	6M 2010	% var.	% s/ total
España	1.145,8	1.075,3	-6,1%	71,6%
Francia	64,4	59,7	-7,4%	4,0%
Italia	40,4	30,0	-25,8%	2,0%
Países Bajos	53,7	53,0	-1,3%	3,5%
Reino Unido	57,5	48,2	-16,2%	3,2%
Alemania	68,5	65,1	-4,9%	4,3%
Resto C.E.E.	105,1	93,5	-11,1%	6,2%
Resto países	75,6	76,2	0,9%	5,1%
TOTAL	1.611,0	1.500,9	-6,8%	100,0%

(*) Primas del primer semestre de 2009 del Seguro de Crédito proforma

RESULTADO DEL PRIMER SEMESTRE DEL 2010

Informe del primer semestre de 2010

Los resultados del primer semestre siguen confirmando la favorable evolución de los distintos negocio del Grupo. El resultado consolidado ha alcanzado la cifra de 118,3 millones de euros frente a un resultado negativo de 4,3 millones de euros del primer semestre del ejercicio anterior. Por su parte, el resultado atribuido a la Sociedad Dominante se ha situado en 101,9 millones de euros, frente a 53,2 millones de euros en el primer semestre de 2009.

Estos resultados reflejan la contribución recurrente del negocio tradicional y el cambio de signo en los resultados referidos al negocio de seguro de crédito, así como la mayor participación económica del Grupo en el mismo (45,18% en junio de 2009 y 74,09% en junio de 2010).

Cabe destacar que, a pesar de las dificultades del entorno económico y gracias al intenso esfuerzo comercial de los agentes, al rigor en la suscripción y al conjunto de medidas tomadas para reconducir los resultados del negocio del seguro de crédito, se ha conseguido un resultado técnico positivo después de gastos, consolidando y mejorando con ello el resultado del Grupo y, en consecuencia, creando valor para el accionista.

En la siguiente tabla puede observarse el comportamiento de las principales magnitudes económicas de la cuenta de resultados de forma comparativa con el primer semestre del ejercicio anterior.

(cifras en millones de euros)

CUENTA DE RESULTADOS	6M 2009	6M 2010	% Var.09-10
Primas (*)	1.611,0	1.500,9	-6,8%
Primas adquiridas	1.604,0	1.447,4	-9,8%
Coste técnico y comisiones (**)	1.428,7	1.085,8	-24,0%
Resultado Técnico	175,3	361,6	106,3%
% s/ Primas adquiridas	10,9%	25,0%	
Gastos	235,1	240,9	2,5%
% s/ Primas adquiridas	14,7%	16,6%	
Resultado Técnico después de Gastos	-59,8	120,7	
% s/ Primas adquiridas	-3,7%	8,3%	
Resultado Financiero	58,0	29,6	-48,9%
% s/ Primas adquiridas	3,6%	2,0%	
Resultado antes de impuestos	-1,8	150,3	
% s/ Primas adquiridas	-0,1%	10,4%	
RESULTADO CONSOLIDADO	-4,3	118,3	
RESULTADO ATRIBUIDO A MINORITARIOS	-57,5	16,5	
RESULTADO ATRIBUIDO A SOC. DOMINANTE	53,2	101,9	91,5%
% s/ Primas adquiridas	3,3%	7,0%	

(*) Primas del primer semestre de 2009 del Seguro de Crédito proforma

(**) Incluye 25,0 millones de euros de la provisión por el payback al Consorcio de Compensación de Seguros

A efectos de una mejor comprensión de los resultados, a continuación se detallan los resultados de las diferentes áreas de negocio separando los resultados ordinarios del negocio tradicional (Grupo Consolidado sin Atradius NV), los resultados ordinarios del negocio de seguro de crédito y los resultados no recurrentes.

(cifras en millones de euros)

RESULTADO POR ÁREA DE ACTIVIDAD	6M 2009	6M 2010	% Var.09-10
Resultado Técnico después de gastos			
Multirriesgos	16,1	10,4	-35,4%
Diversos	30,8	27,9	-9,4%
Autos	20,8	13,8	-33,7%
Vida	11,2	10,6	-5,4%
Resultado Técnico Ordinario d/ Gastos	78,9	62,7	-20,5%
Resultado Financiero	31,1	16,6	-46,6%
Resultado Técnico Financiero Ordinario	110,0	79,3	-27,9%
Impuesto de Sociedades	26,9	21,6	-19,7%
Resultado Ordinario del Negocio Tradicional	83,1	57,7	-30,6%
Resultado Ordinario del Negocio de Seguro de Crédito	-104,9	56,5	
Resultados no Recurrentes	17,5	4,3	
RESULTADO CONSOLIDADO DESPUÉS IMPUESTOS	-4,3	118,3	
RESULTADO ATRIBUIDO A MINORITARIOS	-57,5	16,5	
RESULTADO ATRIBUIDO A SOC. DOMINANTE	53,2	101,9	91,5%

Negocio tradicional

El conjunto de las distintas líneas del negocio, radicadas en España y con la exclusión del seguro de crédito, presentan un resultado ordinario después de impuestos de 57,7 millones de euros. En comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior el resultado se ha reducido 25,4 millones de euros; sin embargo en relación a trimestres anteriores se aprecia una cierta mejora de la tendencia.

La coyuntura económica, marcada por la menor actividad, incide en un menor volumen de negocio y en consecuencia en unos menores márgenes en cifras absolutas. No obstante, el presente periodo incorpora una siniestralidad mayor, debido a determinados eventos meteorológicos que se produjeron durante el primer trimestre. Adicionalmente, los bajos tipos de interés junto con la elevada posición de tesorería del Grupo han presionado el resultado financiero a la baja.

El resultado del ramo de Multirriesgos presenta un descenso del 35,4% respecto al primer semestre de 2009 debido a la mayor siniestralidad experimentada en el primer trimestre. En comparación con el ejercicio anterior, el impacto en resultados de los eventos meteorológicos, globalmente considerados y netos de las recuperaciones de reaseguro y del Consorcio de Compensación de Seguros, ha sido superior al de la "tempestad ciclónica atípica" de Enero de 2009. La evolución del resultado del segundo trimestre ha estado en línea con ejercicios anteriores. Diversos ha empeorado el resultado un 9,4%, situándolo en 27,9 millones de euros, debido al mayor peso relativo de productos de siniestralidad superior (Responsabilidad Civil). El ramo de Automóviles sigue presentando un buen resultado técnico, a pesar de presentar una reducción del volumen de negocio y del resultado, consecuencia directa de las fuertes presiones a la baja de los precios y la reducción de coberturas a las que está sometido este ramo. Vida ha obtenido un resultado de 10,6 millones de euros frente a los 11,2 millones de euros en junio de 2009 si bien el margen sobre primas facturadas ha mejorado 0,2 puntos porcentuales hasta el 3,57%.

El resultado financiero se ha situado en 16,6 millones de euros frente a los 31,1 millones de euros del primer semestre del ejercicio anterior (-46,6%). El descenso del resultado se explica por la elevada posición de tesorería, los bajos tipos de interés a corto plazo, la estricta política de inversión, en la que se prioriza la seguridad y la liquidez de los activos a su rentabilidad, y al mantenimiento puntual de políticas comerciales de retribución del ahorro encaminadas a dotar a la red comercial de productos competitivos.

Negocio seguro de crédito

El negocio de Seguro de Crédito presenta un resultado de 64,0 millones de euros, de los cuales se consideran ordinarios 56,5 millones de euros, frente a la pérdida registrada en el primer semestre de 2009 de 104,9 millones de euros.

Este importante cambio en el resultado ordinario, que ya se viene manifestando desde el tercer semestre de 2009, es el reflejo del conjunto de medidas adoptadas para reconducir la siniestralidad derivada de la crisis económica desde mediados de 2007. Las estrictas políticas de selección de cartera, retarificación, inclusión de franquicias y de gestión del gasto, han posibilitado este cambio de tendencia en los resultados. Dentro de este marco general, y una vez consolidados los cambios anteriores e iniciada la senda de resultados positivos, la prioridad de actuación irá derivando al mantenimiento y consolidación del volumen de negocio y a su crecimiento, en la medida en que la situación económica general lo permita.

Adicionalmente, en el resultado se han considerado dos factores, de signo contrario, que quedan recogidos en el resultado no recurrente.

Resultado no recurrente

A cierre del semestre, el resultado no recurrente neto de impuestos se ha situado en 4,3 millones de euros. Dicho importe incluye la obligación derivada del contrato de reaseguro, cuantificada en – 17,5 millones de euros en base a estimaciones realizadas. Adicionalmente, el resultado no recurrente incorpora beneficios extraordinarios, incluyendo las ventas de activos financieros, por importe de 21,8 millones de euros.

Para mayor claridad se incluye el siguiente cuadro con la evolución por trimestres estancos de los resultados de cada línea de negocio, donde se evidencia la favorable evolución del seguro de crédito desde el tercer trimestre de 2009.

RESULTADOS TRIMESTRALES POR ÁREAS DE ACTIVIDAD

(cifras en millones de euros)

RESULTADO POR ÁREAS DE ACTIVIDAD	1T. 2008	2T. 2008	3T. 2008	4T. 2008	1T. 2009	2T. 2009	3T. 2009	4T. 2009	1T. 2010	2T. 2010
Resultado Técnico después de gastos										
Multirriesgos	4,0	8,2	9,8	9,2	4,6	11,5	9,0	7,8	0,3	10,1
Diversos	9,3	19,7	15,9	8,4	11,6	19,2	14,8	1,1	12,0	15,9
Autos	6,8	12,4	6,1	15,1	7,9	12,9	2,9	13,1	6,2	7,6
Vida	5,5	2,4	3,9	7,3	6,9	4,3	1,3	8,3	6,4	4,2
Resultado Técnico Ordinario d/ Gastos	25,6	42,7	35,7	40,1	31,0	47,9	28,0	30,3	24,9	37,8
Resultado Financiero	15,7	20,3	13,4	24,1	14,2	16,9	8,3	11,0	10,9	5,7
Resultado Técnico Financiero Ordinario	41,3	63,0	49,1	64,2	45,2	64,8	36,3	41,3	35,8	43,5
Impuesto de Sociedades	10,7	13,6	13,4	17,3	12,2	14,7	9,3	13,3	10,3	11,3
Resultado Ordinario del Negocio Tradicional	30,6	49,4	35,7	46,9	33,0	50,1	27,0	28,0	25,5	32,2
Resultado Ordinario del Negocio de Seguro de Crédito	25,2	10,2	-65,5	-142,6	-71,9	-33,0	10,0	14,1	30,1	26,4
Resultados no Recurrentes	6,2	31,0	-7,8	-16,5	17,9	-0,4	-0,9	-36,0	2,2	2,1
RESULTADO CONSOLIDADO DESPUÉS IMPUESTOS	62,0	90,6	-37,6	-112,2	-21,1	16,8	36,0	6,2	57,8	60,5
RESULTADO ATRIBUIDO A MINORITARIOS	13,3	9,5	-39,7	-84,7	-39,3	-18,2	5,1	-10,8	7,7	8,8
RESULTADO ATRIBUIDO A SOC. DOMINANTE	48,6	81,2	2,1	-27,5	18,3	34,9	30,9	17,1	50,0	51,9

RESUMEN DE RATIOS DE GESTIÓN

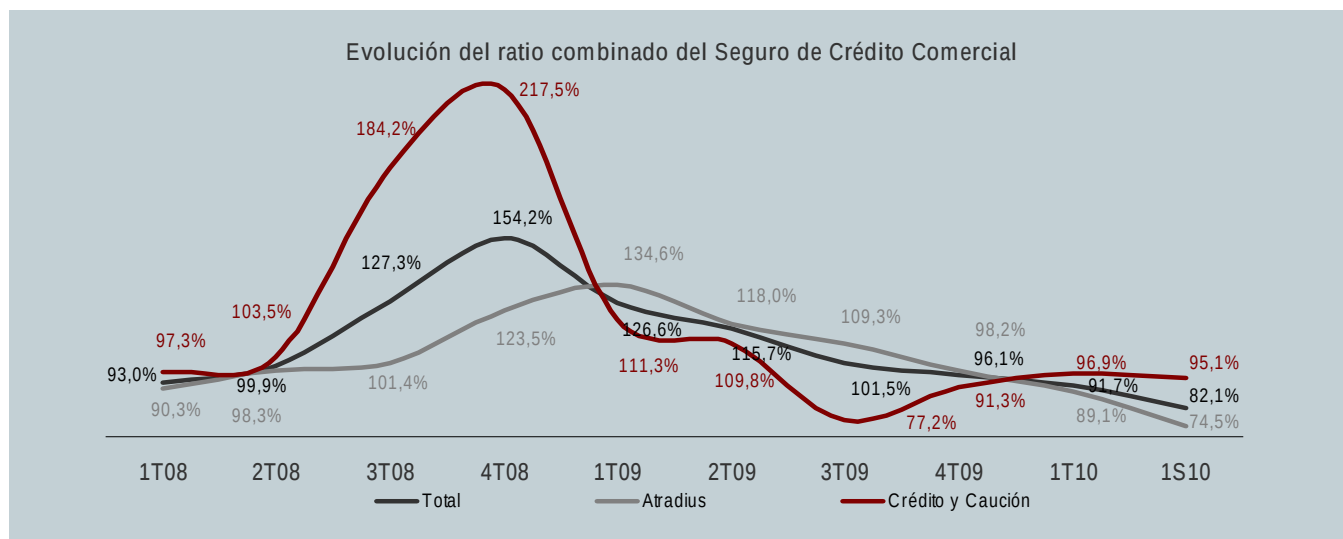
El ratio combinado de los negocios de No Vida se ha situado en el 88,3% frente al 106,2% del mismo periodo del ejercicio anterior gracias a la favorable evolución del segmento de seguro de crédito.

El negocio tradicional ha incrementado su ratio combinado como consecuencia del mayor coste técnico, derivado de siniestros relacionados con los eventos meteorológicos y por la diferente evolución de las primas en cada uno de los negocios.

Respecto al negocio de seguro de crédito, el ratio combinado ha decrecido 34,9 puntos gracias a la significativa reducción del coste técnico. El ratio de gastos muestra un incremento de 3,5 puntos hasta representar el 19,7%, reflejando el menor impacto de los ingresos por servicios.

RATIO COMBINADO	6M 2009	6M 2010	Variación
Multirriesgos	90,2%	94,6%	4,4
Coste Técnico	54,0%	57,9%	4,0
Comisiones	20,2%	20,2%	0,0
Gastos	16,1%	16,5%	0,4
Diversos	71,2%	77,9%	6,7
Coste Técnico	29,5%	34,0%	4,5
Comisiones	17,4%	18,4%	1,0
Gastos	24,3%	25,5%	1,3
Automóviles	88,1%	93,3%	5,2
Coste Técnico	58,2%	63,2%	5,0
Comisiones	12,5%	12,3%	-0,2
Gastos	17,4%	17,8%	0,4
Negocio Tradicional	84,6%	90,0%	5,4
Coste Técnico	49,5%	54,1%	4,6
Comisiones	16,4%	16,7%	0,3
Gastos	18,7%	19,2%	0,6
Negocio Seguro de Crédito	121,7%	86,8%	-34,9
Coste Técnico	95,3%	56,7%	-38,6
Comisiones	10,1%	10,4%	0,3
Gastos	16,2%	19,7%	3,5
TOTAL SEGUROS GENERALES	106,2%	88,3%	-17,9
COSTE TÉCNICO	76,2%	55,5%	-20,7
COMISIONES	12,8%	13,3%	0,5
GASTOS	17,2%	19,5%	2,3

A continuación se muestra el movimiento del ratio combinado por trimestre estanco del negocio de seguro de crédito separando la evolución del negocio en España y la del resto de países.



GASTOS GENERALES Y COMISIONES

Los gastos generales presentan un incremento del 2,5%, situando el ratio de eficiencia en un 16,7%. En el negocio de seguro de crédito los gastos han aumentado un 2,3%, a pesar de las importantes medidas de reducción de gastos aplicadas. Dicho incremento se debe, exclusivamente, al efecto de los menores ingresos por servicios, derivado de la reducción del volumen de negocio.

En su conjunto, los gastos generales más las comisiones han ascendido a 407,0 millones de euros reduciéndose en un 0,8% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El Grupo, en línea con su estrategia, sigue aplicando medidas para el control y la reducción de los gastos, en especial buscando mejoras de productividad y haciendo efectivos los planes de obtención de sinergias entre las distintas sociedades del Grupo. La Agrupación de Interés Económico (AIE), creada con el fin de centralizar los servicios comunes del Grupo en el negocio tradicional, avanza según lo planificado.

RESULTADO FINANCIERO ORDINARIO DEL NEGOCIO TRADICIONAL

A continuación se muestra el detalle de las partidas que forman el resultado financiero:

	(cifras en millones de euros)		
RDO. FINANCIERO ORDINARIO NEG. TRADICIONAL	6M 2009	6M 2010	% Var.09-10
Ingresos Financieros Netos de Gastos	96,6	87,8	-9,1%
Sociedades filiales	0,5	-0,2	
Variación Plusvalía Riesgo Tomador	3,8	-31,1	
Total rendimientos brutos	100,9	56,5	-44,0%
Intereses abonados a los asegurados riesgo compañía	67,3	65,8	-2,2%
Intereses abonados a los asegurados riesgo tomador	3,8	-31,1	
Intereses abonados a los asegurados	71,1	34,7	-51,2%
RESULTADO FINANCIERO	29,8	21,8	-26,8%
RESULTADO CUENTA NO TÉCNICA	1,3	-5,2	
RDO. FINANCIERO ORDINARIO NEG. TRADICIONAL	31,1	16,6	-46,6%

La disminución del resultado financiero es debida, fundamentalmente, a los menores Ingresos Financieros netos de gastos como consecuencia de las disminuciones de los tipos de interés y las elevadas posiciones de tesorería mantenidas para hacer frente al pago de la compra de Atradius.

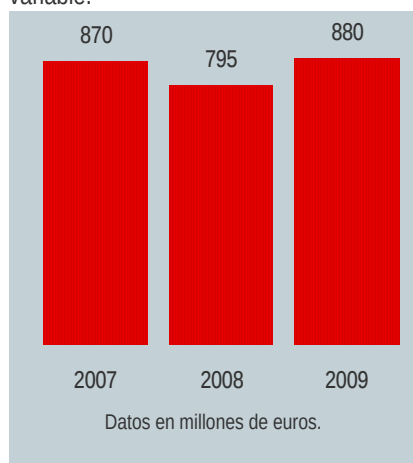
A pesar de ello, el Grupo ha mantenido los Intereses abonados a los asegurados Vida en niveles similares al ejercicio anterior.

Por otro lado, en los periodos presentados, las diferencias en la Variación Plusvalía Riesgo Tomador, correspondientes a productos en los que el cliente asume el riesgo de la inversión, son debidas principalmente a la evolución de los mercados de renta variable.

El resultado financiero ordinario del negocio tradicional, como consecuencia de todo lo anterior, se sitúa en 16,6 millones de euros, presentando una reducción del 46,6%.

VALUE IN FORCE (VIF) DEL NEGOCIO DE VIDA Y DECESOS

El valor actual de los resultados futuros de las carteras (VIF) de Vida y Decesos correspondientes al cierre del ejercicio 2009 asciende a 880,6 millones de euros, mostrando un crecimiento del 10,8% respecto al dato del ejercicio 2008. La metodología utilizada es la del Market Consistent Embedded Value. El aumento del valor se debe a diferentes factores; principalmente a la mejora de factores de mercado y de negocio, así como a la mayor estabilidad de los mercados y a la recuperación de la renta variable.



De los análisis de sensibilidad realizados, los mayores impactos posibles en el valor del negocio detectados se corresponden con:

- una reducción del 10% en las tasas de caídas de la cartera que impactaría en un aumento del valor de 50,5 millones de euros;
- una reducción del 10% de la inversión en renta variable e inmuebles que supondría una disminución de 40,7 millones de euros;
- una reducción de 100 puntos básicos en los tipos de interés que afectaría en una reducción de 19,9 millones de euros; y
- una reducción de los gastos de administración del 10% representaría un aumento del 16,7 millones de euros.

Datos del 2007 y 2008 certificados por Towers Watson. 2009 pendiente de certificar

EVOLUCIÓN DE LAS PARTIDAS DEL BALANCE

Informe del primer semestre de 2010

BALANCE

El total de Activos y Pasivos a cierre del semestre muestra una reducción de 481,7 millones de euros como consecuencia de finalizar la transacción con los minoritarios de Atradius.

En el Activo, la Tesorería se ha reducido en 250,2 millones de euros como consecuencia del pago de la transacción. Por las mismas razones, en el Pasivo desciende la partida de Deudas. A cierre del primer semestre se ha incluido en la partida de Deudas la estimación de la obligación derivada del contrato de reaseguro con el Consorcio de Compensación de Seguros por importe de 25,0 millones de euros, ver Nota 2.c) de las Notas explicativas a los estados financieros resumidos.

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

(cifras en millones de euros)

ACTIVO	Diciembre 2009	6M 2010	% Var. 09-10
Activos intangibles e inmovilizado	922,7	940,6	1,9%
Inversiones	6.218,7	5.797,1	-6,8%
Inversiones Inmobiliarias	175,2	172,9	-1,3%
Inversiones Financieras	5.130,0	4.960,9	-3,3%
Tesorería y activos a corto plazo (*)	913,5	663,3	-27,4%
Participación Reaseguro en Provisiones Técnicas	1.105,3	1.025,7	-7,2%
Resto de Activos	1.576,1	1.577,7	0,1%
Activos por impuestos diferidos	124,8	131,9	5,7%
Créditos	1.042,8	995,2	-4,6%
Otros activos	408,5	450,6	10,3%
TOTAL ACTIVO	9.822,8	9.341,1	-4,9%

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Diciembre 2009	6M 2010	% Var. 09-10
Recursos Permanentes	1.422,1	1.448,6	1,9%
Patrimonio Neto	1.305,5	1.331,6	2,0%
Pasivos subordinados	116,6	117,0	0,3%
Provisiones Técnicas	6.980,8	6.740,5	-3,4%
Resto Pasivos	1.419,9	1.152,0	-18,9%
Otras provisiones	195,6	186,2	-4,8%
Depósitos recibidos por Reaseguro Cedido	90,1	86,6	-3,9%
Pasivos por impuestos diferidos	165,0	145,5	-11,8%
Deudas (*)	795,1	505,8	-36,4%
Otros pasivos	174,1	227,9	30,9%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	9.822,8	9.341,1	-4,9%

(*) Ajustado por posición neta de tesorería

VARIACIÓN DE RECURSOS PERMANENTES

(cifras en millones de euros)

RECURSOS PERMANENTES A 31/12/09	1.422,1
PATRIMONIO NETO A 31/12/09	1.305,4
(+) Resultados consolidados	118,3
(+) Dividendos pagados	-36,8
(+) Variación de ajustes por valoración	-54,6
(+) Otras variaciones	-0,7
Total movimientos primer semestre 2010	26,2
TOTAL PATRIMONIO NETO A 30/06/10	1.331,6
Deuda Subordinada	117,0
RECURSOS PERMANENTES A 30/06/10	1.448,6

A cierre del primer semestre del 2010, el Patrimonio Neto del Grupo Catalana Occidente ha aumentado un 2,0% respecto a 31 de diciembre de 2009, hasta alcanzar los 1.331,6 millones de euros. Adicionalmente Atradius NV mantiene una emisión de deuda subordinada por un valor actual de 117,0 millones de euros. En consecuencia, los Recursos Permanentes del Grupo Catalana Occidente se elevan a 1.448,6 millones de euros respecto a los 1.422,1 millones de euros del ejercicio 2009, un 1,9% superior.

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

A pesar de la mayor aportación al Patrimonio Neto de la generación de beneficios del Grupo, los movimientos en los mercados financieros, tanto en renta fija como en renta variable, han provocado un descenso de 54,6 millones de euros. Adicionalmente, se ha realizado el pago de un dividendo a los accionistas de 36,8 millones de euros, minorando en consecuencia el Patrimonio Neto.

SOLVENCIA

En el siguiente cuadro puede observarse la evolución del margen de solvencia consolidado bajo la normativa de Solvencia I. Las cifras del primer semestre de 2010 incrementan un 2,4% el superávit de margen de solvencia respecto al cierre del ejercicio 2009, situándolo en 1.482,8 millones de euros, lo que representa el 439,8% del mínimo exigido.

(cifras en millones de euros)		
MARGEN DE SOLVENCIA	Diciembre 2009	6M 2010
Patrimonio Propio no Comprometido	1.891,5	1.919,2
Cuantía mínima del Margen de Solvencia	443,8	436,4
Exceso del Margen de Solvencia	1.447,7	1.482,8
El Patrimonio sobre el mínimo exigido, representa %	426,2	439,8

El Grupo, con este elevado nivel de solvencia está muy por encima del mínimo exigido y especialmente en comparación con la media española (263% a cierre de 2009 según la DGSyFP) así como al promedio europeo (160% a cierre de 2009 según CEIOPS).

En relación a la nueva directiva de Solvencia II, el Grupo sigue monitorizando y avanzando de forma activa en su implantación. En particular, durante el segundo trimestre del ejercicio se ha procedido a realizar la pre – aplicación para seguir un modelo interno de solvencia así como se está trabajando en el estudio de impacto (QIS 5) del que se espera obtener resultados a finales del próximo trimestre.

RATING

El 14 de Julio de 2010, Standard & Poor's confirmó el rating de A – a las principales entidades operativas de Grupo Catalana Occidente, Seguros Catalana Occidente, manteniendo la perspectiva en negativa.

La agencia ha otorgado esta calificación basándose en la fuerte capitalización del Grupo, destacando la sólida trayectoria de los resultados operativos, que además de estables son de los más robustos del mercado español, con un ROE medio de los últimos cinco años del 17%. Considera que la política de inversiones es sólida y prudente, con un bajo nivel de riesgo de mercado y crediticio, y que la posición competitiva del Grupo es fuerte, resaltando la importancia de la red de agentes del negocio tradicional y la posición de liderazgo en el seguro de crédito.

Standard & Poor's destaca que el negocio tradicional ha demostrado su resistencia ante la adversa situación económica y el entorno altamente competitivo, principalmente en Autos. Justifica este comportamiento gracias a la elevada disciplina en la suscripción, la rigurosa gestión de los siniestros y el control permanente de los costes. Todo ello ha situado el ratio combinado medio de los últimos cinco años en el 89,7%, siendo uno de los mejores del mercado español. Asimismo, destaca la robusta situación del balance, el bajo nivel de deuda y la gestión conservadora de las reservas de siniestros. Del negocio de seguro de crédito, subraya que si bien Atradius fue el primero y el más afectado del sector por la recesión económica, particularmente debido a la mayor exposición al mercado español, las importantes medidas tomadas para mitigar los riesgos han permitido que sea el primero en mejorar los resultados y recuperar la rentabilidad.

En relación a la perspectiva negativa, en el informe del 2 de Diciembre de 2009 la agencia señalaba que ésta reflejaba la incertidumbre respecto a una rápida recuperación de los resultados del seguro de crédito. En el informe actual, Standard & Poor's señala la recuperación de los resultados del ramo de crédito y anuncia que la revisión de la perspectiva a estable estaría condicionada a que se perciban mejoras suficientes en el entorno económico y financiero en general.

INVERSIONES Y FONDOS ADMINISTRADOS

El Grupo sigue gestionando sus fondos administrados según su política de inversión, detallada en la Memoria Anual, marcada por criterios de prudencia e invirtiendo en activos financieros considerados tradicionales. El principal cambio con respecto a cierre de 2009 es la disminución de la Tesorería tras la compra de Atradius. Por otro lado, la evolución de los tipos de interés y de las bolsas provoca disminuciones en el valor de mercado de las inversiones en renta fija y acciones.

El total de fondos administrados a cierre del primer semestre es de 7.157,4 millones de euros, con un descenso del 5,7% respecto a diciembre de 2009. Las inversiones correspondientes a riesgo tomador, provenientes de Planes de Pensiones y Fondos de inversión mayoritariamente, se han situado en 761,3 millones de euros, un 6,9% menos que a cierre del ejercicio 2009, como resultado de la disminución del valor de las inversiones por cuenta de los tomadores. En consecuencia, los fondos en los que el Grupo asume el riesgo, se han situado en 6.396,1 millones de euros, con una reducción del 5,5% respecto a diciembre de 2009.

(cifras en millones de euros)

INVERSIONES	Diciembre 2009	6M 2010	% Var. 09-10	% s/ Inv. R.Cia.
Inversiones inmobiliarias uso propio	289,2	303,2	4,8%	
Inversiones inmobiliarias uso terceros	175,1	172,9	-1,3%	
Inversiones fondos inmobiliarios	10,3	9,9	-3,9%	
Plusvalías no contabilizadas	587,3	588,1	0,1%	
Total Inmuebles	1.061,9	1.074,1	1,1%	16,8%
Renta Fija	3.600,7	3.471,3	-3,6%	54,3%
Renta Variable	562,7	465,6	-17,3%	7,3%
Resto inversiones	351,3	372,5	6,0%	5,8%
Total Inversiones Financieras	4.514,7	4.309,4	-4,5%	
Tesorería y activos monetarios (*)	1.083,1	896,5	-17,2%	14,0%
Inversiones en sociedades participadas	109,9	116,1	5,6%	1,8%
TOTAL INVERSIONES RIESGO ENTIDAD	6.769,6	6.396,1	-5,5%	100%
Inversiones por cuenta de tomadores	325,5	292,3	-10,2%	
Plande de Pensiones y Fondos de Inversión	492,1	469,0	-4,7%	
TOTAL INVERSIONES RIESGO TOMADOR	817,6	761,3	-6,9%	
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	7.587,2	7.157,4	-5,7%	

(*) Ajustado por posición neta de tesorería

La inversión en inmuebles asciende a 1.074,1 millones de euros, creciendo un 1,1% respecto a cierre del ejercicio 2009. Es importante destacar que las últimas tasaciones confirman el valor de las anteriormente realizadas y sitúa las plusvalías en 588,1 millones de euros, un 0,1% más que a cierre del ejercicio 2009.

La cartera de renta fija representa un 54,3% del total de fondos riesgo compañía, con 3.471,3 millones de euros respecto a los 3.600,7 millones de euros del ejercicio 2009. Se mantiene la elevada calidad de la cartera, con un rating medio de AA -, y el peso de la deuda pública se sitúa en el 39,6% de la misma.

La inversión en renta variable es de 465,6 millones de euros, con una reducción del 17,3% respecto a cierre del ejercicio 2009, y representa un 7,3% de la cartera. El descenso es debido, principalmente, al efecto que en valoraciones supone la evolución de los mercados de renta variable. La cartera de renta variable del Grupo está ampliamente diversificada y centrada en valores de alta capitalización españoles y europeos.

La partida "resto de inversiones", compuesta principalmente por depósitos en entidades financieras a largo plazo, ha alcanzado la cifra de 372,5 millones de euros, representando un 5,8% del total de fondos riesgo compañía.

El total de activos invertidos en tesorería y activos monetarios, se ha minorado en un 17,2% desde diciembre de 2009. Este hecho responde al pago a los accionistas minoritarios de Atradius NV. La inversión en tesorería asciende a 896,5 millones de euros y representa un 14,0% del total de fondos riesgo compañía. Los activos incluidos en esta partida están, en su mayoría, invertidos en "repos de deuda pública a corto plazo".

Las inversiones incluidas en sociedades participadas, con 116,1 millones de euros, representan el 1,8% del total de fondos riesgo compañía.

DIVIDENDOS

Durante el ejercicio 2009 y 2010 se han realizado cuatro pagos de dividendos correspondientes a los resultados del ejercicio 2009, repartiendo un total de 0,5073 euros por acción. Dicho importe supone una política de dividendos constante, retribuyendo el mismo importe que se repartió con cargo a los resultado del ejercicio anterior.

DIVIDENDOS		
Julio 2009	Dividendo a cuenta resultados 2009	0,1001 €
Octubre 2009	Dividendo a cuenta resultados 2009	0,1001 €
Diciembre 2009	Dividendo a cuenta resultados 2009	0,1001 €
Mayo 2010	Dividendo complementario de resultados 2009	0,2070 €
Total - Dividendo por acción		0,5073 €
DIVIDENDO TOTAL		60.876.000 €

El Consejo de Administración, celebrado el pasado 23 de Junio de 2010, aprobó el reparto de un dividendo bruto a cuenta de los resultados del ejercicio 2010 por importe de 0,1001 euros por acción. El día 15 de Julio se hizo efectivo el pago y supone mantener la cuantía repartida en el mismo periodo del ejercicio anterior.

EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

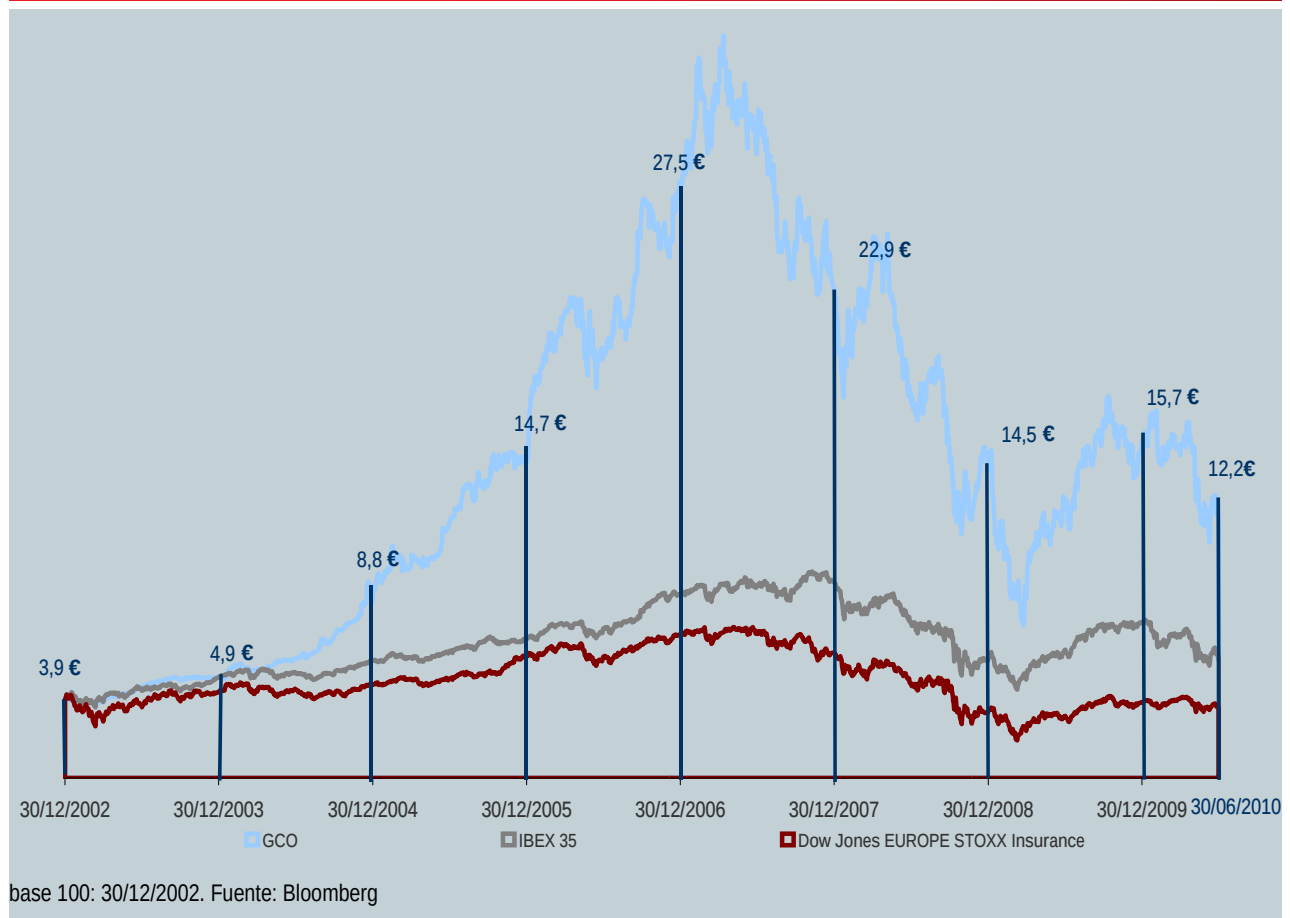
A continuación se muestra una tabla resumen con las principales magnitudes de la acción durante el primer semestre del 2010.

COTIZACIÓN (euros por acción)	Diciembre 2009	6M 2010
Inicial	14,4	15,71
Mínima	7,12	11,00
Máxima	17,83	17,17
Actual	15,71	12,19
Media	13,03	14,70
RATIOS		
PER (Cotización cierre / Beneficio Atribuido por acción) (*)	18,6	9,8
ROE (Beneficios atribuidos / Fondos Propios , %) (*)	9,7	14,3
Rentabilidad por dividendo (Dividendo / precio , %)	3,2	4,2
Pay-Out (Dividendo / Beneficio Atribuido ; %)	60,2	60,2
OTROS DATOS (en euros)		
Nº Acciones	120.000.000	120.000.000
Valor Nominal de la acción	0,30	0,30
Contratación media diaria (nº acciones)	128.473	152.276
Contratación media diaria (euros)	1.981.662	2.235.615
Dividendo por acción	0,51	0,51
(*) Beneficio Atribuido TAM: Beneficio atribuido de los 12 últimos meses		

Las acciones de Grupo Catalana Occidente están admitidas a contratación oficial en dos Bolsas de valores españolas, en Barcelona y Madrid, cotizando en el mercado continuo. Asimismo, las acciones forman parte del índice Ibex Medium Cap, en el cual, a cierre del primer semestre de 2010, cuentan con una ponderación del 4,92%.

La acción de Grupo Catalana Occidente, a 30 de Junio de 2010, se situó en 12,19 euros mostrando una revalorización negativa desde principios de año del 22,4% (- 22,4% del Ibex 35 y -13,5% del Europe Stoxx Insurance). El volumen de negociación diario promedio se ha situado en 152.276 acciones, con un valor efectivo de 2,2 millones de euros. La capitalización del Grupo ha alcanzado a cierre del primer semestre los 1.462,8 millones de euros.

Evolución de la cotización desde 30/12/02 a 30/06/10



RIESGOS E INCERTIDUMBRES PARA EL SEGUNDO SEMESTRE DEL 2010

Informe del primer semestre de 2010

Los principales riesgos e incertidumbres a los que Grupo Catalana Occidente se puede enfrentar durante el segundo semestre del 2010 son los asociados a la propia actividad aseguradora así como a la situación macroeconómica y financiera en general. En este sentido, y como más significativos de cara al segundo semestre, destacan:

- Incertidumbres relativas a las expectativas de crecimiento económico de los principales países en los que opera el Grupo, que afectarían, básicamente, al volumen de negocio del Grupo.
- Repercusión del entorno económico y de la liquidez en la calidad crediticia de las empresas, que podría motivar una mayor frecuencia siniestral. En consecuencia, podría existir una repercusión en los precios de los seguros y / o una reducción del riesgo aceptado.
- Incertidumbre en la velocidad e intensidad de la evolución de los niveles de morosidad que afectarían, principalmente, a la siniestralidad del negocio del seguro de crédito.
- Una reducción en el valor de los activos financieros, como consecuencia de cambios en los tipos de interés y / o de las cotizaciones, con la consiguiente repercusión en Provisiones Técnicas o en Patrimonio Neto.
- Descensos en el valor de los inmuebles, y en consecuencia de las plusvalías asociadas a los mismos, reducirían la solvencia global del Grupo, sin afectar a Balance, ya que los inmuebles se han mantenido en los estados financieros a su valor de "coste amortizado".

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

RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

Grupo Catalana Occidente se ha caracterizado desde su fundación por ser consciente de la responsabilidad social que conlleva ser un grupo asegurador. Desde 1998, a través de la Fundación Jesús Serra, desarrolla actividades de apoyo a la sociedad, principalmente, en las áreas de investigación, empresa, docencia, solidaridad, promoción de las artes y el deporte. A lo largo de este primer semestre la Fundación Jesús Serra ha realizado numerosas acciones en cada uno de estos ámbitos.

- En investigación se ha colaborado con la Fundación de investigación cardiovascular y con el Instituto de investigación biomédica de Lleida. En Empresa y Docencia se han patrocinado becas de estudios de la Universitat Abat Oliba CEU, así como se ha colaborado en proyectos educativos de la Fundación Impuls y estudios arquitectónicos de la Universidad Politécnica de Cataluña.
- Asimismo, se han realizado numerosas acciones sociales entre las que destacan la colaboración con Médicos Sin Fronteras, la campaña de captación de voluntarios de la Cruz Roja, la construcción de una escuela en la India de Manos Unidas y torneos benéficos de paddle organizados por Apadema y Fundación Prodis, dos entidades dedicadas a la ayuda de personas con discapacidades.
- En el ámbito de promoción de las artes, se colabora con diferentes entidades de prestigio en diversos ámbitos. En arte destacan los patrocinios al Museo de Arte Contemporáneo de Barcelona (MACBA) y al Museo Guggenheim de Bilbao; en música, destacan las colaboraciones con la Fundació Amics del Liceu y la Orquesta Sinfónica de Sant Cugat; y en cultura, se apoya a la asociación Amigos de la Sede de Manresa, al Teatro Auditorio de Sant Cugat y al Teatro Kursaal Manresa.
- En deporte, se ha patrocinado al Equipo Ciclista Seguros Bilbao y, también, a la Fundación Deporte y Desafío, entidad dedicada al fomento del deporte en personas discapacitadas. A su vez, se ha organizado acontecimientos deportivos relacionados con el tenis y el esquí, en honor a la pasión por estos dos deportes del que fue fundador de Grupo Catalana Occidente, D. Jesús Serra Santamans.

Así mismo, el Grupo plantea todas sus actividades teniendo en cuenta la minimización de los residuos, el uso de materiales biodegradables, papel reciclado y la optimización del consumo energético. En particular, destaca el acuerdo de colaboración con la entidad Enisola, entidad que apuesta por la movilidad sostenible, con una 'visión diferente' sobre el sector automovilístico eléctrico en España. El objetivo del convenio es fomentar la promoción de vehículos eléctricos. Mediante él, se comercializan pólizas del ramo de automóviles a través de los concesionarios y puntos de venta de Enisola.



ESTADOS FINANCIEROS SEMESTRALES RESUMIDOS CONSOLIDADOS

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

BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2010
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Notas 1 y 2)

(Cifras en Miles de Euros)

A C T I V O		Nota	31.12.2009 (*)		30.06.2010	
1. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes				1.094.188		876.034
2. Activos financieros mantenidos para negociar		6.c.		25.129		32.101
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		6.c.		278.062		238.954
a) Valores representativos de deuda			-	-	-	-
b) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión			278.062		238.954	
c) Préstamos			-	-	-	-
d) Depósitos en entidades de crédito			-	-	-	-
4. Activos financieros disponibles para la venta		6.c.		4.555.906		4.402.198
a) Instrumentos de patrimonio			1.192.482		1.119.412	
b) Valores representativos de deuda			3.125.933		3.046.093	
c) Préstamos			18.905		19.407	
d) Depósitos en entidades de crédito			213.984		212.553	
e) Otros			4.602		4.733	
5. Préstamos y partidas a cobrar		6.c.		1.174.623		1.121.659
a) Préstamos y otros activos financieros			113.506		118.298	
b) Partidas a cobrar			1.013.566		950.049	
c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión			47.551		53.312	
8. Participación del reaseguro en las provisiones técnicas		6.e.		1.105.269		1.025.700
9. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias		6.a.		464.368		476.082
a) Inmovilizado material			289.203		303.211	
b) Inversiones inmobiliarias			175.165		172.871	
10. Inmovilizado intangible		6.b.1		633.492		637.400
a) Fondo de comercio		6.b.1	576.982		581.593	
b) Gastos de adquisición de carteras de pólizas			5.240		5.240	
c) Otro inmovilizado intangible			51.270		50.567	
11. Participaciones en entidades valoradas por el método de la participación		6.d.		109.880		116.068
12. Activos fiscales				154.043		177.015
a) Activos por impuesto corriente			29.223		45.152	
b) Activos por impuesto diferido			124.820		131.863	
13. Otros activos				408.513		450.627
TOTAL A C T I V O				10.003.473		9.553.838

(*) 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 de situación resumido consolidado a 30 de junio de 2010.

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Catalana Occidente)
BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2010
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Notas 1 y 2)

(Cifras en Miles de Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO		Nota	31.12.2009 (*)		30.06.2010	
TOTAL PASIVO				8.698.059		8.222.217
2.	Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias			454		2.059
3.	Débitos y partidas a pagar			1.161.691		877.958
	a) Pasivos subordinados	6.f.	116.649		117.008	
	b) Otras deudas		1.045.042		760.950	
5.	Provisiones técnicas	6.e.		6.980.776		6.740.520
	a) Para primas no consumidas		887.936		994.182	
	b) Para riesgos en curso		-		-	
	c) Para seguros de vida					
	- Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso		17.092		18.310	
	- Provisión matemática		3.017.141		3.067.401	
	- Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador		325.613		292.266	
	d) Para prestaciones		2.711.774		2.348.985	
	e) Para participación en beneficios y para extornos		5.885		4.527	
	f) Otras provisiones técnicas		15.335		14.849	
6.	Provisiones no técnicas			195.641		186.239
7.	Pasivos fiscales			185.811		189.613
	a) Pasivos por impuesto corriente		20.836		44.147	
	b) Pasivos por impuesto diferido		164.975		145.466	
8.	Resto de pasivos			173.686		225.828
9.	Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta			-		-
TOTAL PATRIMONIO NETO				1.305.414		1.331.621
Fondos propios				939.782		1.002.075
1.	Capital	6.h.1		36.000		36.000
2.	Prima de emisión			1.533		1.533
3.	Reservas	6.h.2		857.566		895.131
4.	Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias	6.k.		20.441		20.447
7.	Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante			101.160		101.870
	a) Pérdidas y Ganancias consolidadas		37.925		118.348	
	b) Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos		(63.235)		16.478	
8.	Menos: Dividendo a cuenta	4.a.		36.036		12.012
Ajustes por cambios de valor				103.922		49.758
1.	Activos financieros disponibles para la venta			152.642		93.700
3.	Diferencias de cambio			(2.329)		1.628
4.	Corrección de asimetrías contables			(45.367)		(45.163)
5.	Entidades valoradas por el método de la participación			(1.793)		(1.520)
6.	Otros ajustes			769		1.113
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE				1.043.704		1.051.833
INTERESES MINORITARIOS				261.710		279.788
1.	Ajustes por cambios de valor			(35.880)		(12.926)
2.	Resto			297.590		292.714
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO				10.003.473		9.553.838

(*) 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 de situación resumido consolidado a 30 de junio de 2010.

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 2010 Y 2009 (Notas 1 y 2)

(Cifras en Miles de Euros)

	Primer Semestre 2009 (*)	Primer Semestre 2010
1. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	948.139	720.291
2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	89.226	67.290
3. Otros ingresos técnicos	118.251	93.720
4. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(753.969)	(393.248)
5. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	1.719	486
6. Participación en beneficios y extornos	1.487	(1.798)
7. Gastos de explotación netos	(386.667)	(299.990)
8. Otros gastos técnicos	(6.817)	(8.727)
9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(46.893)	(30.771)
A) RESULTADO SEGUROS NO VIDA	(35.524)	147.253
10. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	329.093	293.489
11. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	88.888	75.815
12. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	20.255	6.745
13. Otros ingresos técnicos	2.096	991
14. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(266.486)	(273.856)
15. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	(87.204)	(16.685)
16. Participación en beneficios y extornos	31	1.302
17. Gastos de explotación netos	(27.157)	(28.631)
18. Otros gastos técnicos	(2.120)	(92)
19. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(14.203)	(6.730)
20. Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	(12.156)	(34.606)
B) RESULTADO SEGUROS VIDA	31.037	17.742
C) RESULTADO CUENTA TÉCNICA	(4.487)	164.995
21. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	1.497	(952)
22. Diferencia negativa de consolidación	4.492	-
23. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(2.242)	(3.352)
24. Otros ingresos	2.016	2.243
25. Otros gastos	(3.034)	(12.584)
E) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(1.758)	150.350
26. Impuesto sobre beneficios	(2.498)	(32.002)
F) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(4.256)	118.348
27. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
G) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(4.256)	118.348
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	53.206	101.870
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	(57.462)	16.478

(Cifras en Euros)

(Cifras en Euros)

BENEFICIO POR ACCIÓN		
Básico	0,4521	0,8660
Diluido	0,4521	0,8660

(*) 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 período de seis meses terminado al 30 de junio de 2010.

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 2010 Y 2009 (Notas 1 y 2)

	Primer Semestre 2009 (*)	Primer Semestre 2010
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(4.256)	118.348
B) OTROS INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS	11.181	(54.632)
1. Activos financieros disponibles para la venta: a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias 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: a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias c) Otras reclasificaciones 5. Corrección de asimetrías contables: a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración 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. Ganancias/(Pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal 8. Entidades valoradas por el método de la participación: a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias c) Otras reclasificaciones 9. Otros ingresos y gastos reconocidos 10. Impuesto sobre beneficios	17.963 26.920 (8.957) - - - - - (3.686) (3.686) - - 3.472 3.472 - - - - - - - 2.036 2.036 - - - (8.604)	(81.970) (75.397) (6.573) - - - - - - - - - 5.341 5.341 - - (405) (405) - - - - - - - (318) 273 273 - - - 468 21.979
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B)	6.925	63.716
a) Atribuidos a la entidad dominante	61.945	47.537
b) Atribuidos a intereses minoritarios	(55.019)	16.179

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Saldo no auditado. Ver Nota 2.e. de las Notas explicativas
 Las Notas explicativas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante del Estado de ingresos y gastos reconocidos resumidos consolidados correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010.

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO RESUMIDO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE
2010, EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y EL 30 DE JUNIO DE 2009 (Notas 1 y 2)

(Cifras en Miles de Euros)

	Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante						Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
	Fondos Propios					Ajustes por cambios de valor		
	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 1 de enero de 2009 (*)	36.000	848.398	(18.794)	104.448	(24.024)	(32.117)	575.020	1.488.931
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	36.000	848.398	(18.794)	104.448	(24.024)	(32.117)	575.020	1.488.931
I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos primer semestre 2009	-	-	-	53.206	-	8.738	(55.019)	6.925
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	(1.646)	-	(48.864)	-	(23.741)	(74.251)
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos	-	-	-	-	(48.864)	-	-	(48.864)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	(1.646)	-	-	-	-	(1.646)
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	(23.741)	(23.741)
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	16.914	-	(104.448)	60.876	25.708	-	(950)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	17.864	-	(104.448)	60.876	25.708	-	-
3. Otras variaciones	-	(950)	-	-	-	-	-	(950)
Saldo final al 30 de junio de 2009 (*)	36.000	865.312	(20.440)	53.206	(12.012)	2.329	496.260	1.420.655
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	36.000	865.312	(20.440)	53.206	(12.012)	2.329	496.260	1.420.655
I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos segundo semestre 2009	-	-	-	47.954	-	106.732	3.626	158.312
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	(1)	-	(24.024)	-	(238.179)	(262.204)
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos	-	-	-	-	(24.024)	-	-	(24.024)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	(1)	-	-	-	-	(1)
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	(238.179)	(238.179)
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	(6.212)	-	-	-	(5.140)	3	(11.349)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	20.356	-	-	-	(20.356)	-	-
3. Otras variaciones	-	(26.568)	-	-	-	15.216	3	(11.349)
Saldo final al 31 de diciembre de 2009 (*)	36.000	859.100	(20.441)	101.160	(36.036)	103.921	261.710	1.305.414
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	36.000	859.100	(20.441)	101.160	(36.036)	103.921	261.710	1.305.414
I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos primer semestre 2010	-	-	-	101.870	-	(54.333)	16.179	63.716
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	(6)	-	(36.852)	-	(907)	(37.765)
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos	-	-	-	-	(36.852)	-	(907)	(37.759)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	(6)	-	-	-	-	(6)
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	37.564	-	(101.160)	60.876	170	2.806	256
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	40.055	-	(101.160)	60.876	170	59	-
3. Otras variaciones	-	(2.491)	-	-	-	-	2.747	256
Saldo final al 30 de junio de 2010	36.000	896.664	(20.447)	101.870	(12.012)	49.758	279.788	1.331.621

(*) 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 total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado al 30 de junio de 2010

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Catalana Occidente)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (METODO DIRECTO)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS GENERADOS EN LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009 (METODO DIRECTO) (Notas 1 y 2)

	Primer semestre 2009 (*)	Primer semestre 2010
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3)	(239.210)	(408.648)
1. Actividad aseguradora: (+) Cobros en efectivo de la actividad aseguradora (-) Pagos en efectivo de la actividad aseguradora 2. Otras actividades de explotación: (+) Cobros en efectivo de otras actividades de explotación (-) Pagos en efectivo de otras actividades de explotación 3. Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(240.690) 2.344.457 (2.585.147) (1.018) 2.016 (3.034) 2.498	(366.305) 2.020.632 (2.386.937) (10.341) 2.243 (12.584) (32.002)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)	214.637	230.877
1. Cobros de actividades de inversión: (+) Inmovilizado material (+) Inversiones inmobiliarias (+) Inmovilizado intangible (+) Instrumentos financieros (+) Participaciones (+) Entidades dependientes y otras unidades de negocio (+) Intereses cobrados (+) Dividendos cobrados (+) Otros cobros relacionados con actividades de inversión 2. Pagos de actividades de inversión: (-) Inmovilizado material (-) Inversiones inmobiliarias (-) Inmovilizado intangible (-) Instrumentos financieros (-) Participaciones (-) Entidades dependientes y otras unidades de negocio (-) Otros pagos relacionados con actividades de inversión	1.674.496 - 16.277 - 23.982 - 34.755 86.891 21.527 1.491.064 (1.459.859) - (25.929) - (39.422) - (19.250) (1.375.258)	1.328.560 - 11.236 - 20.318 - - 91.858 18.713 1.186.435 (1.097.684) - (26.253) - (14.174) - (19.157) (1.038.101)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2)	(54.035)	(40.384)
1. Cobros de actividades de financiación: (+) Pasivos subordinados (+) Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital (+) Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas (+) Enajenación de valores propios (+) Otros cobros relacionados con actividades de financiación 2. Pagos de actividades de financiación: (-) Dividendos a los accionistas (-) Intereses pagados (-) 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 (-) Otros pagos relacionados con actividades de financiación	- - - - - (54.035) (48.864) (3.525) - - - (1.646) -	- - - - - (40.384) (36.852) (3.525) - - - (7) -
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	-
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C+ D)	(78.608)	(218.155)
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	843.445	1.094.188
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)	764.837	876.034

COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	Primer semestre 2009 (*)	Primer semestre 2010
(+) Caja y bancos (+) Otros activos financieros (-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	21.143 743.694 -	32.765 843.269 -
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	764.837	876.034

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos en todos aquellos epígrafes que sea aplicable.

Las Notas explicativas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante del Estado de Flujos de efectivo resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010.



NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEMESTRALES

1. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE EL GRUPO Y SU ACTIVIDAD	
1.a) Introducción	32
1.b) Grupo Catalana Occidente	32
2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEMESTRALES RESUMIDOS CONSOLIDADOS	
2.a) Normativa aplicada	33
2.b) Nuevos principios y políticas contables aplicadas en los estados financieros resumidos consolidados del Grupo	34
2.c) Estimaciones realizadas	35
2.d) Activos y pasivos contingentes	36
2.e) Comparación de la información	36
2.f) Estacionalidad de las transacciones del Grupo	36
2.g) Importancia relativa	36
2.h) Hechos posteriores	36
3. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS	
3.a) Ingresos y gastos técnicos por segmentos – No Vida y Vida	36
3.b) Primas por segmentos geográficos	38
4. DIVIDENDOS PAGADOS Y BENEFICIO POR ACCIÓN	
4.a) Dividendos pagados por la sociedad dominante	38
4.b) Beneficio básico por acción en actividades ordinarias e interrumpidas	39
5. RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y A LA ALTA DIRECCION	40
6. INFORMACIÓN SOBRE CIERTAS PARTIDAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS	
6.a) Inversiones inmobiliarias e inmuebles de uso propio	41
6.b) Inmovilizado intangible	42
6.c) Inversiones financieras	42
6.d) Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (entidades asociadas puestas en equivalencia)	45
6.e) Provisiones técnicas	45
6.f) Pasivos subordinados	46
6.g) Provisiones para riesgos y gastos	46
6.h) Patrimonio neto	47
6.i) Situación fiscal	47
6.j) Transacciones con partes vinculadas	47
6.k) Acciones y participaciones en patrimonio propias	48
7. OTRA INFORMACIÓN	
7.a) Plantilla media	49

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 2010

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2009 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2010.

1.b) Grupo Catalana Occidente

1.b.1) Sociedades dependientes y asociadas

En los Anexos I y II de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

Asimismo, en la Nota 5 de la memoria de dichas cuentas anuales se describen las adquisiciones y ventas de participaciones en el capital de entidades dependientes y asociadas más significativas efectuadas por el Grupo durante los ejercicios 2009 y 2008.

1.b.2) Incremento participación en Atradius N.V.

Como parte de los acuerdos para la integración de los negocios de Atradius N.V. y Compañía Española de Crédito y Caución, S.A. (en adelante "Crédito y Caución"), mencionada en la Nota 5.b.1. de la memoria anual del ejercicio 2009, Grupo Catalana Occidente, S.A. e INOC, S.A. (sociedad que ostenta directa e indirectamente una participación el 56'71% del capital social de Grupo Catalana Occidente), suscribieron el 22 de enero de 2010 un contrato de compraventa de acciones de Atradius N.V. con Swiss Re, Deutsche Bank y Sal Oppenheim en los siguientes términos:

- Grupo Catalana Occidente, S.A. adquiere 12.575.670 acciones de Atradius N.V., representativas del 15'89% titularidad de Swiss RE,
- Grupo Catalana Occidente, S.A. adquiere 7.204.865 acciones de Atradius N.V., representativas del 9'11% titularidad de Deutsche Bank,
- Grupo Catalana Occidente, S.A. adquiere 1.314.601 acciones de Atradius N.V., representativas del 1,66% titularidad de Sal Oppenheim
- INOC, S.A. adquiere 7.204.865 acciones de Atradius N.V. representativas del 9'11% titularidad de Swiss Re.

A 31 de mayo de 2010 y una vez obtenidas las autorizaciones reglamentarias por parte de las autoridades supervisoras de España, Holanda e Irlanda, se realizaron las transmisiones descritas anteriormente por un importe de 19,05724 euros por acción de Atradius N.V., suponiendo un desembolso para Grupo Catalana Occidente de 402.016 miles de euros. Después de esta adquisición, Grupo Catalana Occidente, S.A. ostenta una participación económica en Atradius del 74,09%.

Asimismo, en la misma fecha Grupo Catalana Occidente, S.A. e INOC, S.A. tomó efecto un contrato de opción de compra de acciones de Atradius N.V. suscrito el 22 de enero de 2010, a través del cual Grupo Catalana Occidente, S.A. tiene derecho a comprar las acciones de Atradius N.V. adquiridas por INOC, S.A., total o parcialmente, en una o varias veces durante el transcurso de dos años, al precio de 19,05724 euros por acción capitalizado al Euribor hasta el momento de ejecución del derecho de opción de compra. GCO ha satisfecho a INOC, S.A. por la adquisición de dicho derecho de opción de compra una prima de 2,3889 euros por acción de Atradius N.V. adquirida por INOC, S.A. suponiendo un desembolso de 17.212 miles de euros.

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

2.a) Normativa aplicada

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

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2009 del Grupo fueron formuladas por el Consejo de Administración de la sociedad dominante, en su reunión del 25 de febrero de 2010, 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 2009 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 2009.

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 – *Información Financiera Intermedia* y han sido elaborados por los Administradores el 29 de julio de 2010, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del RD 1362/2007.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, el Grupo ha elaborado la información financiera intermedia únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridas durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las últimas cuentas anuales consolidadas. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2009.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados no han variado significativamente en relación a los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009.

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

Entrada en vigor de nuevas Normas contables–

Durante el primer semestre de 2010 han entrado en vigor nuevas normas contables que han sido tenidas en cuenta en la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados:

- Revisión NIIF 3. Combinaciones de negocios.
- Modificación NIC 27. Estados financieros consolidados y separados.
- Modificación NIC 39. Instrumentos Financieros: Reconocimiento y valoración: Designación de Instrumentos de cobertura.
- Interpretación CINIIF 12. Acuerdos de concesión de servicios y consecuentemente modificación de NIIF 1, CINIIF 14 y SIC 29
- CINIIF 15. Acuerdos para la construcción de inmuebles.
- CINIIF 17. Distribución de activos no monetarios a accionistas.
- CINIIF 18. Transferencia de activos de los clientes.

Ninguna de estas normas ha tenido efectos significativos en los estados financieros semestrales resumidos consolidados adjuntos.

Adicionalmente, a continuación se detallan otras normas que no son de aplicación obligatoria en el ejercicio 2010. En caso de haberse aplicado anticipadamente, la Dirección estima que no se hubieran derivado efectos significativos en los estados financieros semestrales resumidos consolidados.

- Proyecto de mejoras de NIIF para el ejercicio 2009 (aplicables para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2010).
- Modificación NIIF 2. Pagos basados en acciones dentro del Grupo (aplicables para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2010).
- Modificación NIC 32. Clasificación derechos sobre acciones (aplicable para los ejercicios iniciados a partir del 1 de febrero de 2010).

Las normas e interpretaciones emitidas por el IASB y no adoptadas por la Unión Europea son las siguientes:

- NIIF 9. Instrumentos Financieros (aplicable para los ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2013).
- Modificación CNIIF 14. Anticipos de pagos mínimos obligatorios (aplicable para los ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2011).
- CNIIF 19. Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de capital (aplicable para los ejercicios iniciados a partir de 1 de julio de 2010).
- Revisión NIC 24. Desglose de partes relacionadas (aplicable principalmente para los ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2011).

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros semestrales resumidos consolidados, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

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 2009.

En los estados financieros semestrales resumidos consolidados se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores y la Alta Dirección de la sociedad dominante y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren al valor razonable de determinados activos y pasivos financieros, las pérdidas por deterioro de ciertos activos, la vida útil de los activos materiales e intangibles, la valoración de los fondos de comercio de consolidación, las hipótesis actuariales para el cálculo de los compromisos por pensiones, las hipótesis empleadas en el cálculo del test de idoneidad de pasivos, las hipótesis empleadas para asignar parte de las plusvalías no realizadas de las carteras de inversiones financieras asignadas como 'disponible para la venta' y como 'a valor razonable con cambios en resultados' como mayor importe de las provisiones de seguros de vida así como al pasivo final que se derivará de los siniestros ocurridos. Asimismo también se refieren al gasto por impuesto sobre sociedades que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo 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 2010 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 2010 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas en el primer semestre de 2010 ni en las realizadas al cierre del ejercicio 2009, distintas de las indicadas en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados.

Contrato de reaseguro con el Consorcio de Compensación de Seguros

Los administradores han reevaluado a 30 de junio de 2010 la participación en el resultado positivo de la cuenta técnica de Crédito y Caución para los ejercicios 2010 y 2014 por parte del Consorcio. Aún subsistiendo una cierta incertidumbre sobre la existencia de dicha obligación y manteniéndose la dificultad de estimar su valoración, la normalización paulatina del escenario económico permite ya realizar una valoración suficientemente fiable. En este sentido, a 30 de junio de 2010 la Sociedad ha registrado un pasivo por importe de 25.000 miles de euros, brutos de impuestos (17.500 miles de euros, netos del efecto impositivo) para hacer frente a la obligación derivada del contrato, que figura registrado en el epígrafe 'Débitos y partidas a pagar – Otras deudas' del balance de situación consolidado adjunto.

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 2009 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2010 no se han producido cambios significativos en los activos y pasivos contingentes del Grupo adicionales a los indicados en la Nota 2.c.

2.e) Comparación de la información

El Balance de Situación Resumido Consolidado a 30 de junio de 2010 y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Resumida Consolidada correspondiente al período de seis meses terminado en dicha fecha, así como el resto de estados que los Administradores han elaborado se presentan de forma comparativa con dichos estados del ejercicio precedente, conforme a las agrupaciones, epígrafes y partidas de los últimos estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009. La información contenida en estas cuentas correspondientes al ejercicio 2009 se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 para todos aquellos epígrafes y conceptos que resulten de aplicación.

2.f) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no presentan un carácter fuertemente cíclico o estacional. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010.

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 periodo semestral y hasta la fecha de formulación de estos estados financieros resumidos consolidados no se han producido hechos que los afecten de forma significativa.

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 2010, así como la misma información relativa al período comparativo del ejercicio precedente:

Segmento de negocio	Ingresos ordinarios		Resultado antes de impuestos	
	1er. semestre 2009	1er. semestre 2010	1er. semestre 2009	1er. semestre 2010
No Vida (*)	1.510.420	1.362.957	(35.524)	147.253
Vida (**)	421.159	372.464	31.037	17.742
Otras actividades (***)	5.989	(952)	2.729	(14.645)
Total	1.937.568	1.734.469	(1.758)	150.350

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

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

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

Adicionalmente al volumen de ingresos ordinarios, el Grupo ha gestionado unas aportaciones a planes de pensiones y fondos de inversión, no reflejadas en la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, por importe de 27.824 miles de euros durante el periodo (13.843 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.

En la cuenta de pérdidas y ganancias del subsegmento de Crédito y Caución correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010, bajo el concepto de 'Otros ingresos técnicos' se incluyen los ingresos por servicios de información y comisiones, los servicios de cobros y recobros, así como otros ingresos por servicios devengados por Atradius N.V. durante el periodo y con el siguiente detalle:

	Primer semestre ejercicio 2009	Primer semestre ejercicio 2010
Servicios de cobro y recobro	33.694	19.542
Servicios de información y comisiones	77.135	64.868
Otros ingresos por servicios	6.660	6.989
Total 'Otros ingresos técnicos' (subsegmento crédito y caución)	117.489	91.399

3.b) Primas por segmentos geográficos

Los nuevos 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 2009		Primer semestre ejercicio 2010	
	Segmento No Vida	Segmento Vida	Segmento No Vida	Segmento Vida
Mercado interior	653.844	326.770	459.294	289.541
Exportación:				
a) Unión Europea	244.331	-	216.547	-
b) Países O.C.D.E.	38.668	-	34.112	-
c) Resto de países	11.296	2.323	10.338	3.948
Total	948.139	329.093	720.291	293.489

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 2010 y 2009 y su fecha de pago, los cuales corresponden a dividendos acordados a cuenta del resultado del 2010, 2009 y 2008 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	29/01/2009	13/02/2009	Dividendo a cuenta resultado 2008	0,1001	12.012
Junta General	30/04/2009	12/05/2009	Complementario 2008	0,2070	24.840
Consejo de Administración	25/06/2009	16/07/2009	Dividendo a cuenta 2009	0,1001	12.012
Total 1er Semestre 2009					48.864

Órgano de Gobierno	Fecha del acuerdo	Fecha de Pago	Tipo dividendo	Por acción en Euros	Total (miles de euros)
Junta General	29/04/2010	13/05/2010	Complementario 2009	0,2070	24.840
Consejo de Administración	23/06/2010	15/07/2010	Dividendo a cuenta 2010	0,1001	12.012
Total 1er Semestre 2010					36.852

Los estados contables previsionales 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 2009	23 de junio de 2009	22 de junio de 2010
Suma activos disponibles y realizables	72.909	116.755	26.943
Suma pasivos exigibles (*)	36.272	38.683	25.115
Superávit estimado de liquidez	36.637	78.072	1.828
Dividendo a cuenta	12.012	12.012	12.012

(*) 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 2010 y 2009 es el siguiente:

	Primer semestre ejercicio 2009	Primer semestre ejercicio 2010
De operaciones continuadas e interrumpidas:		
Resultado neto atribuido a los accionistas de la sociedad dominante (miles de euros)	53.206	101.870
Número medio ponderado de acciones emitidas (miles de acciones)	120.000	120.000
Menos: Acciones propias ponderadas (miles de acciones) (*)	(2.310)	(2.365)
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	117.690	117.635
Beneficio básico por acción	0,45	0,87
De operaciones interrumpidas:		
Resultado neto atribuido a los accionistas de la sociedad dominante de operaciones interrumpidas (miles de euros)	-	-
Beneficio básico por acción	0,45	0,87

(*) 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 2009 se detallan las retribuciones y otras prestaciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante durante el ejercicio 2009 de las sociedades dependientes.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 y 2009:

Remuneraciones a Miembros del Consejo de Administración

	Miles de Euros	
	Primer semestre ejercicio 2009	Primer semestre ejercicio 2010
Miembros del Consejo de Administración		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	325	251
Retribución variable	-	-
Dietas	339	347
Atenciones estatutarias	-	-
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	-	-
Otros	2	1
	666	599

Otras prestaciones a Miembros del Consejo de Administración

	Miles de Euros	
	Primer semestre ejercicio 2009	Primer semestre ejercicio 2010
Miembros del Consejo de Administración		
Otros beneficios-	-	-
Anticipos	-	-
Créditos concedidos	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Obligaciones contraídas	-	-
Primas de seguros de vida	-	-
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 2009	Primer semestre ejercicio 2010
Alta Dirección		
Total remuneraciones recibidas por la Alta Dirección	823	724

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 2010 es el siguiente (en miles de euros):

Detalle del Valor Neto Contable a 30 de junio de 2010:		
	Inmuebles de uso propio	Inversiones inmobiliarias uso terceros
Coste a 30 junio de 2010	308.819	234.263
Amortización Acumulada a 30 de junio de 2010	(62.968)	(61.023)
Pérdidas por deterioro	(345)	(369)
Valor neto contable a 30 de junio de 2010	245.506	172.871
Valor de mercado	443.744	562.684
Plusvalías netas a 30 de junio de 2010	198.238	389.813

Al 30 de junio de 2010, 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 2010 y 2009 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos del inmovilizado material de importes significativos.

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

6.b) Inmovilizado intangible

El Grupo dispone de un fondo de comercio de consolidación de 581.593 miles de euros a 30 de junio de 2010 junto con otros activos intangibles, por importe de 55.807 miles de euros.

6.b.1) Fondo de comercio de consolidación

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

Sociedades	Miles de Euros	
	31/12/2009	30/06/2010
Consolidadas por integración global:		
Lepanto, S.A. Cía. de Seguros y Reaseguros S.A.	25.945	25.945
Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A. (*)		
Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	94.398	94.398
Atradius N.V. – Crédito y Caución	455.106	459.717
Otros	1.533	1.533
Total Bruto	576.982	581.593
Menos: Pérdidas por deterioro	-	
Valor neto contable	576.982	581.593

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

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2010 y 2009 no se han registrado pérdidas por deterioro del valor que afecten al fondo de comercio de consolidación. De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores y la Dirección de la sociedad dominante, las previsiones de ingresos y flujos de efectivo atribuibles al Grupo de estas sociedades soportan el valor neto de los fondos de comercio registrados.

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 2010 y 31 de diciembre de 2009, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Inversiones clasificadas por categoría de activos financieros y naturaleza	30/06/2010				
	Activos financieros mantenidos para negociar (MPN)	Otros activos financieros a Valor Razonable con cambios en PyG (CVRPyG)	Activos financieros Disponibles Para la Venta (DPV)	Préstamos y Partidas a Cobrar (PyPC)	Total a 30/06/2010
INVERSIONES FINANCIERAS:	32.101	238.954	4.402.198	171.610	4.844.863
Instrumentos de patrimonio					
- Inversiones financieras en capital	-	-	292.394	-	292.394
- Participaciones en fondos de inversión	-	-	827.018	-	827.018
Valores representativos de deuda	14.632	-	3.046.093	-	3.060.725
Derivados	17.469	-	-	-	17.469
Instrumentos híbridos	-	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	238.954	-	53.312	292.266
Préstamos	-	-	19.407	42.324	61.731
Otros activos financieros sin publicación de precios	-	-	4.733	4.064	8.797
Depósitos en entidades de crédito	-	-	212.553	40.046	252.599
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	31.864	31.864
CRÉDITOS:	-	-	-	950.049	950.049
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	-	-	-	330.965	330.965
Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	-	56.795	56.795
Otros créditos	-	-	-	562.289	562.289
Deterioro de valor	-	-	-	-	-
Total neto	32.101	238.954	4.402.198	1.121.659	5.794.912

Inversiones clasificadas por categoría de activos financieros y naturaleza	31/12/2009				
	Activos financieros mantenidos para negociar (MPN)	Otros activos financieros a Valor Razonable con cambios en PyG (CVRPyG)	Activos financieros Disponibles Para la Venta (DPV)	Préstamos y Partidas a Cobrar (PyPC)	Total a 31/12/2009
INVERSIONES FINANCIERAS:	25.129	278.062	4.555.906	161.057	5.020.155
Instrumentos de patrimonio					
- Inversiones financieras en capital	-	-	351.457	-	351.457
- Participaciones en fondos de inversión	-	-	841.025	-	841.025
Valores representativos de deuda	24.8329	-	3.125.933	-	3.150.763
Derivados	300	-	-	-	300
Instrumentos híbridos	-	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	278.062	-	47.551	325.613
Préstamos	-	-	18.905	44.775	63.680
Otros activos financieros sin publicación de precios	-	-	4.602	4.332	8.934
Depósitos en entidades de crédito	-	-	213.984	33.136	247.120
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	31.263	31.263
CRÉDITOS:	-	-	-	1.013.566	1.013.565
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	-	-	-	270.181	270.181
Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	-	80.452	80.452
Otros créditos	-	-	-	662.933	662.933
Deterioro de valor	-	-	-	-	-
Total neto	25.129	278.062	4.555.906	1.174.623	6.033.720

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2010, y de forma similar al período anterior, no se han reconocido pérdidas por deterioro de valor para ninguna clase de activos financieros.

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 o que siendo no cotizados, el Grupo dispone de una valoración de mercado suficientemente fiable.

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 2010 para aquellas participaciones en el capital de sociedades en que el Grupo tiene influencia significativa:

Sociedad	Miles de Euros				
	Saldos 31/12/2009	Entradas y salidas perímetro consolidación	Incrementos por resultado del ejercicio	Otras Variaciones por valoración	Saldos 30/06/2010
Hercasol, S.A. SICAV (*)	4.800	-	(309)	(6)	4.485
Asitur Asistencia, S.A.	2.841	-	233	-	3.074
Calboquer, S.L.	97	-	52	-	149
Gesiuris, S.A. S.G.I.I.C. (**)	2.813	-	54	(75)	2.792
Graydon Holding NV, Amsterdam	69.371	-	3.937		73.308
CLAL Credit Insurance, Tel Aviv	4.259	-	101	305	4.665
Al Mulla Atradius Consultancy & Brokerage L.L.C., Dubai	2.401	-	196	(323)	2.274
Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A., Santiago	20.239	-	1.016	668	21.923
Company Watch (Holdings) Ltd, Londres	1.367	-	31	62	1.460
The Lebanese Credit Insurer S.A.L., Beirut	1.564	-	46	97	1.707
Les Assurances des Crédits Commerciaux S.A., Túnez	27	-	18	2	47
Tokio Marine Nichido and Atradius Credit Management and co. Ltd.	101	-	5	78	184
Total bruto	109.880	-	5.380	808	116.068
Pérdidas por deterioro	-	-	-	-	-
Total neto	109.880	-	5.380	808	116.068

(*) Incluye un fondo de comercio por importe de 200 miles de Euros.

(**) Incluye un fondo de comercio por importe de 1.835 miles de Euros.

La parte del resultado del ejercicio, después de impuestos, que le corresponde al Grupo en el ejercicio 2010 asciende a 5.379 miles de Euros (5.041 miles de Euros en el mismo período del ejercicio anterior) y se presenta bajo el epígrafe de 'Resultado de participaciones minoritarias' de la cuenta de pérdidas y ganancias según el segmento al que resulten asignadas las inversiones.

6.e) Provisiones técnicas

El detalle de las provisiones constituidas a 30 de junio de 2010, su movimiento respecto el ejercicio anual acabado el 31 de diciembre de 2009, se muestra a continuación junto con la participación del reaseguro en las mismas:

Provisión	Saldo 31/12/09	Dotaciones con cargo a resultados	Aplicaciones con abono a resultados	Saldos 30/06/10
Provisiones técnicas:				
Primas no consumidas y riesgos en curso	887.936	994.182	887.936	994.182
Seguros de vida:	-		-	-
- Relativas al seguro de vida (*)	3.034.233	3.085.711	3.034.233	3.085.711
- Relativas al seguro de vida cuando el riesgo lo asumen los tomadores	325.613	292.266	325.613	292.266
Prestaciones	2.711.774	2.348.985	2.711.774	2.348.985
Participación en beneficios y extornos	5.885	4.527	5.885	4.527
Otras provisiones técnicas	15.335	14.849	15.335	14.849
	6.980.776	6.740.520	6.980.776	6.740.520
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (cedido):				
Provisiones para primas no consumidas	155.253	169.011	155.253	169.011
Provisión para seguros de vida	1.538	1.968	1.538	1.968
Provisión para prestaciones	948.478	854.721	948.478	854.721
Otras provisiones técnicas	-	-	-	-
	1.105.269	1.025.700	1.105.269	1.025.700

(*) Al 30 de junio de 2010, incluye 18.310 miles de Euros correspondientes a provisiones para primas no consumidas para los productos con cobertura inferior al año.

Los traspasos de la provisión para participación en beneficios a la provisión matemática no han sido significativos durante el primer semestre del ejercicio 2010, de forma similar al mismo período del ejercicio anterior.

6.f) Pasivos subordinados

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

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

6.g) Provisiones para riesgos y gastos

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

6.h) Patrimonio neto

6.h.1) Capital social

El capital social de la sociedad dominante al 30 de junio de 2010 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 2010 son los siguientes:

	Porcentaje de participación
Corporación Catalana Occidente, S.A.	26,14%
La Previsión 96, S.A.	25,00%

La sociedad Inoc, S.A. que posee el 100% de las sociedades indicadas en el cuadro anterior, ostenta indirectamente el 56,71% de la Sociedad dominante al 30 de junio de 2010 y pertenece a un grupo cuya cabecera es CO Sociedad de Gestión y Participación, S.A.

Durante el primer semestre del ejercicio del 2010 y durante el ejercicio precedente, no se ha producido ningún movimiento significativo en el capital social de la sociedad dominante ni en los porcentajes de participación detallados en el cuadro superior.

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

En el estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado, adjunto en los presentes estados financieros semestrales, han quedado detallados los saldos de las reservas por ganancias acumuladas al principio del ejercicio 2009 y a 30 de junio de 2010, 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 2010 se basa en la mejor estimación del tipo impositivo medio efectivo que sería aplicable sobre el resultado esperado para el ejercicio 2010. 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.

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 2010 no se han realizado operaciones relevantes por la sociedad con otras sociedades pertenecientes al mismo grupo que no sean eliminadas en el proceso de elaboración de los estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad.

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

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 de situación consolidado a 30 de junio de 2010 y a 31 de diciembre de 2009, de acuerdo con los requisitos de presentación establecidos en la NIC 32, corresponde a las acciones del Grupo mantenidas, de forma exclusiva, por la sociedad dependiente Salerno 94, S.A. Estas acciones se reflejan a su coste de adquisición.

La totalidad de las acciones del Grupo propiedad de la sociedad dependiente Salerno 94 al 30 de junio de 2010 representan el 1,97% del capital emitido a dicha fecha (1,97% a 31 de diciembre de 2009). 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, a 30 de junio de 2010 ni la sociedad dominante ni las sociedades dependientes disponen de compromisos basados en el pago mediante acciones de la sociedad dominante.

La evolución de los movimientos de compras y ventas realizados por Salerno 94, S.A. durante el primer semestre del ejercicio 2010 y el periodo comparativo anterior ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		Número de Acciones
	Coste de adquisición	Valor Nominal	
Saldo a 1 de enero de 2009	18.793	659	2.195.640
Adiciones	1.646	50	169.268
Retiros	-	-	-
Saldo a 30 de junio de 2009	20.439	709	2.364.908
Adiciones	2	1	100
Retiros	-	-	-
Saldo a 1 de enero de 2010	20.441	710	2.365.008
Adiciones	6	-	435
Retiros	-	-	-
Saldo a 30 de junio de 2010	20.447	710	2.365.443

7. Otra información

7.a) Plantilla media

El número de empleados de la Sociedad dominante y de las sociedades dependientes al 30 de junio de 2010 y 2009, distribuido por sexos, es el siguiente:

	Número de personas	
	30/06/2009	30/06/2010
Hombres	3.502	3.225
Mujeres	2.964	2.673
Total	6.466	5.898

El número medio de empleados habidos durante el primer semestre del ejercicio 2010 y 2009 no presenta diferencias significativas con los mostrados a final de junio de cada año en el cuadro superior.

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

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Informe de revisión limitada de los auditores sobre estados financieros intermedios resumidos consolidados.

ANEXO

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

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante “los estados financieros intermedios”) de Grupo Catalana Occidente, S.A. (en adelante “la Sociedad dominante”) y sociedades dependientes (en adelante, “el Grupo”), que comprenden el balance de situación a 30 de junio de 2010 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de ingresos y gastos reconocidos y el estado de flujos de efectivo, así como las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la elaboración de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Nuestra revisión se ha realizado de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”. Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la formulación de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión limitada es sustancialmente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Tal y como se indica en la Nota 2.a) adjunta, los citados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009.

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

El informe de gestión consolidado intermedio adjunto del primer semestre del ejercicio 2010 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del primer semestre del ejercicio 2010. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

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

Para mayor información contacte en:

Email: analistas@catalanaoccidente.com

Teléfono: +34935820518

www.grupocatalanaoccidente.com

