

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

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

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante “los estados financieros intermedios”) de Grupo Catalana Occidente, S.A. (en adelante “la Sociedad dominante”) y sociedades dependientes (en adelante, “el Grupo”), que comprenden el balance a 30 de junio de 2012 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de ingresos y gastos reconocidos y el estado de flujos de efectivo, así como las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la elaboración de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

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

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

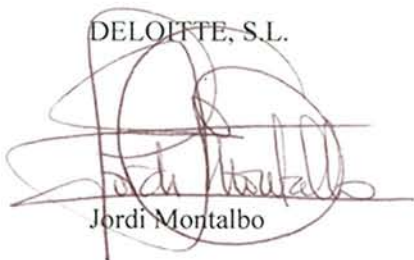
Sin que afecte a nuestra conclusión, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 2.a) adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las 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 2011.

Por otra parte, sin que afecte a nuestra conclusión, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 6.i. a los estados financieros intermedios adjuntos, en la que se indica que a finales del ejercicio 2011 la Agencia Tributaria incoó diversas actas a la Sociedad dominante, que fueron firmadas en disconformidad y recurridas. Los estados financieros intermedios adjuntos no recogen provisión alguna relacionada con las mismas, al entender los Administradores que los recursos presentados prosperarán y no se producirá ningún impacto patrimonial relevante para el Grupo.

El informe de gestión consolidado intermedio adjunto del primer semestre del ejercicio 2012 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 2011. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

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

DELOITTE, S.L.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Jordi Montalbo', is written over a horizontal line. The signature is somewhat stylized and overlaps the line.

Jordi Montalbo

26 de julio de 2012

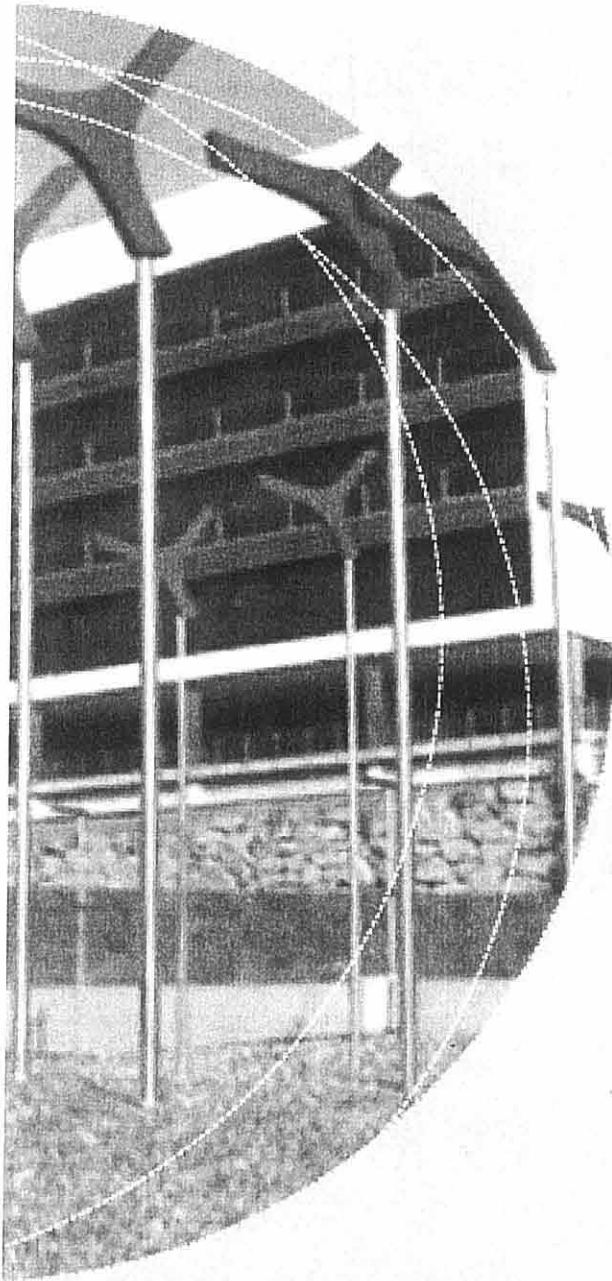


OK7443457

CLASE 8.<sup>a</sup>

# INFORME SEMESTRAL Enero a Junio. 2012

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES



2012  
GRUPO  
Catalana  
Occidente





OK7443458

CLASE 8.<sup>a</sup>**GRUPO CATALANA OCCIDENTE**

Los orígenes de Grupo Catalana Occidente se remontan a 1864. Actualmente es el décimo operador del mercado español y el segundo a nivel internacional en el seguro de crédito, teniendo presencia en más de 40 países. Es una de las compañías aseguradoras líderes en el mercado familiar y de pequeñas y medianas empresas. En la última década el Grupo presenta un notable progreso de todas sus magnitudes gracias a un crecimiento rentable y sostenido.

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

<b>GRUPO CATALANA OCCIDENTE</b> Sociedad Dominante		
<b>Seguros Catalana Occidente</b> 100%	<b>Tecniseguros</b> 100%	<b>Menéndez Pelayo, SICAV</b> 100%
<b>Seguros Bilbao</b> 99,72%	<b>Prepersa, AIE</b> 100%	<b>Catoc Sicav</b> 97,01%
<b>Atradius NV (*)</b> 83,20%	<b>S. Órbita</b> 99,72%	<b>Seguros Bilbao Fondos</b> 99,72%
<b>Nortehispana</b> 99,78%	<b>Bilbao Vida</b> 99,72%	<b>Bilbao Hipotecaria</b> 99,72%
<b>Depsa</b> 100%	<b>Bilbao Telemark</b> 99,72%	<b>Grupo Crédito y Caucción, SL</b> 73,84%
<b>Catoc Vida</b> 79,20%	<b>Co Capital Ag. Valores</b> 100%	<b>Salerno 94</b> 100%
<b>Cosalud</b> 100%	<b>GCO de Servicios Tecnológicos, AIE</b> 99,78%	
	<b>Depsa Servicios y Gestión Legal, SL</b> 100%	
	<b>Catalana de Tall. y Rep. 3.000, SL</b> 100%	
	<b>Grupo Contact Center AIE</b> 99,78%	
	<b>Inversiones Catalana Occident, SA</b> 49,00%	
	<b>Asitur Asistencia</b> 28,54%	<b>Hercasol Sicav</b> 71,04%
	<b>Calboquer</b> 20,00%	<b>Gesjuris</b> 26,12%
	<b>Sersanet</b> 25,00%	
<b>SOCIEDADES DE SEGUROS</b>	<b>SOCIEDADES COMPLEMENTARIAS DE SEGUROS</b>	<b>SOCIEDADES DE INVERSIÓN</b>

Sociedades consolidadas por integración global

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

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

(\*) La participación económica de Grupo Catalana Occidente en Atradius NV se ha incrementado un 6,48% hasta situarse en el 83,20%, como consecuencia del ejercicio parcial de la opción de compra a INOC,SA descrito en el apartado de Hechos más relevantes del periodo.

# DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

El primer semestre del ejercicio 2012 ha seguido marcado por un entorno de debilidad económica e incertidumbre, que ha provocado fuertes tensiones y gran volatilidad en los mercados. Grupo Catalana Occidente, gracias al continuo esfuerzo y a la solidez de su modelo de negocio, ha conseguido:

- Mantener las primas y el volumen de negocio
- Sostener los resultados del negocio tradicional y mejorar los resultados del seguro de crédito respecto al último semestre del ejercicio 2011
- Incrementar un 6,48% la participación en el capital de Atradius
- Anunciar la adquisición de Groupama Seguros
- Conservar el rating de A – por Standard & Poor's

A continuación se muestran las principales magnitudes económicas de Grupo Catalana Occidente a cierre de junio de 2012, de forma comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	6M 2011	6M 2012	cifras en millones de euros	
			% Var. 11-12	EJERCICIO 2011
<b>A INGRESOS</b>				
- PRIMAS	1.637,1	1.620,5	-1,0%	3.066,7
- INGRESOS POR INFORMACIÓN	61,9	65,3	5,5%	101,3
<b>INGRESOS POR SEGUROS</b>	<b>1.699,0</b>	<b>1.685,8</b>	<b>-0,8%</b>	<b>3.168,0</b>
- INGRESOS ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS SEGURO DE CRÉDITO	26,1	29,2	11,9%	49,2
<b>TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO</b>	<b>1.725,1</b>	<b>1.715,0</b>	<b>-0,6%</b>	<b>3.217,2</b>
<b>B RECURSOS PERMANENTES</b>				
- PATRIMONIO NETO	1.474,5	1.457,9	-1,1%	1.527,6
- PASIVOS SUBORDINADOS	117,7	118,4	0,6%	118,1
<b>TOTAL RECURSOS PERMANENTES</b>	<b>1.592,2</b>	<b>1.576,3</b>	<b>-1,0%</b>	<b>1.645,7</b>
<b>C PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>6.717,2</b>	<b>6.972,7</b>	<b>3,8%</b>	<b>6.794,5</b>
<b>D SOLVENCIA I</b>				
- PATRIMONIO PROPIO NO COMPROMETIDO	2.065,9	2.036,9	-1,4%	2.095,3
- CAPITAL REQUERIDO	425,8	436,5	2,5%	427,9
<b>-EXCESO DE SOLVENCIA</b>	<b>1.640,0</b>	<b>1.600,3</b>	<b>-2,4%</b>	<b>1.667,4</b>
<b>% SOLVENCIA I - PATRIMONIO PROPIO NO COMPROMETIDO S/ CAP. REQUERIDO</b>	<b>485,1%</b>	<b>466,6%</b>	<b>-3,8%</b>	<b>489,7%</b>
<b>E TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS</b>	<b>7.426,7</b>	<b>7.504,1</b>	<b>1,0%</b>	<b>7.518,2</b>
<b>F RESULTADO CONSOLIDADO</b>				
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	146,2	125,0	-14,5%	241,6
ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	20,8	14,3	-31,3%	31,2
<b>ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>125,5</b>	<b>110,7</b>	<b>-11,8%</b>	<b>210,5</b>
<b>G DATOS POR ACCIÓN (Cifras en euros)</b>				
BENEFICIO ATRIBUIDO				1,75
DIVIDENDO POR ACCIÓN				0,57
PAY-OUT (%)				32,5
<b>H OTROS DATOS</b>				
Nº EMPLEADOS	5.698	5.618	-1,4%	5.656
Nº OFICINAS	1.204	1.194	-0,8%	1.192



OK7443459

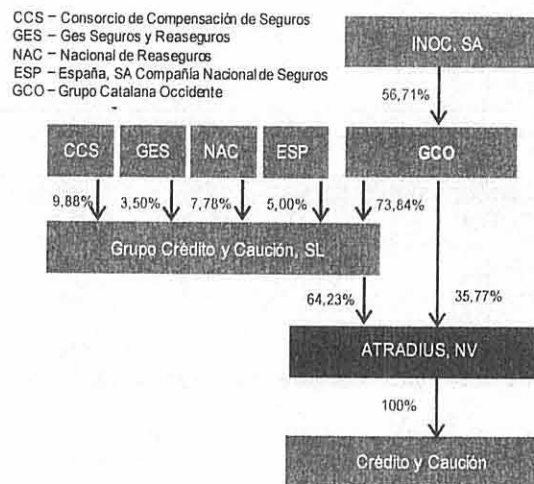


## CLASE 8.<sup>a</sup> HECHOS MÁS RELEVANTES DEL PERIODO

- Con fecha 27 de Abril de 2012, Grupo Catalana Occidente ha ejercido parcialmente la opción de compra de acciones de Atradius NV a INOC,SA. En particular, se adquirieron acciones representativas de un 6,48% del capital social de Atradius NV, lo que supuso un desembolso de 99,8 millones de euros de acuerdo con el precio establecido en el contrato de opción de compra. Dicho contrato acordaba que el precio resultaría de actualizar, en base al Euribor, el precio pagado en la transacción con los minoritarios de fecha 31 de Mayo de 2010.

En consecuencia, la participación económica de Grupo Catalana Occidente en Atradius NV se ha situado en el 83,20% (35,77% directamente y 47,43% indirectamente a través de la holding Grupo Crédito y Caución, SL). Para mayor información véase nota 1b2) de las Notas Explicativas a los Estados Financieros.

La estructura accionarial de Atradius NV resultante se muestra en el gráfico adjunto:



- El día 19 Junio de 2012, Grupo Catalana Occidente e INOC,SA alcanzaron un acuerdo de compra-venta del 100% del capital social de Groupama Seguros y Reaseguros, SAU.

La operación tiene la siguiente estructura:

- Grupo Catalana Occidente, a través de Seguros Catalana Occidente, adquirirá el 49% del capital social
- INOC, SA adquirirá el 51% del capital social

Asimismo, se ha suscrito un contrato de opción de compra con INOC,SA para adquirir el 51% de las acciones de Groupama Seguros propiedad de INOC,SA, de una sola vez y por el total de su participación una vez cumplidas tres anualidades desde la firma del contrato de la opción.

El 100% de Groupama Seguros se valora en 404,5 millones de euros.

La transacción está sujeta al cumplimiento de determinadas condiciones suspensivas referentes a la obtención de la autorización reglamentaria por parte de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones y de la Comisión Nacional de la Competencia.

Esta transacción supone otro paso más en la consolidación de Grupo Catalana Occidente como asegurador independiente y de referencia en España en el mercado familiar y de pequeñas y medianas empresas. La futura integración de Groupama Seguros llevaría al Grupo a alcanzar una facturación en el entorno de los 4.100 MC con 6.800 empleados.

Para mayor información véase nota 1b3) de las Notas Explicativas a los Estados Financieros.

# EVOLUCIÓN COMERCIAL

## Ingresos

El total de primas facturadas de Grupo Catalana Occidente, a cierre de junio, prácticamente repite la cifra alcanzada en el mismo periodo del ejercicio anterior, ascendiendo a 1.620,5 millones de euros (16,7 millones de euros menos que a cierre de junio del ejercicio 2011, lo que representa un descenso del 1,0%.

Por negocios, las primas del negocio tradicional han decrecido un 1,0%, situándose en 862,0 millones de euros. Este negocio sigue presionado por la situación económica española y la elevada competitividad del ramo de Automóviles. En este contexto, el Grupo sigue desarrollando políticas comerciales de fidelización de clientes, priorizando la calidad y la cercanía en el servicio.

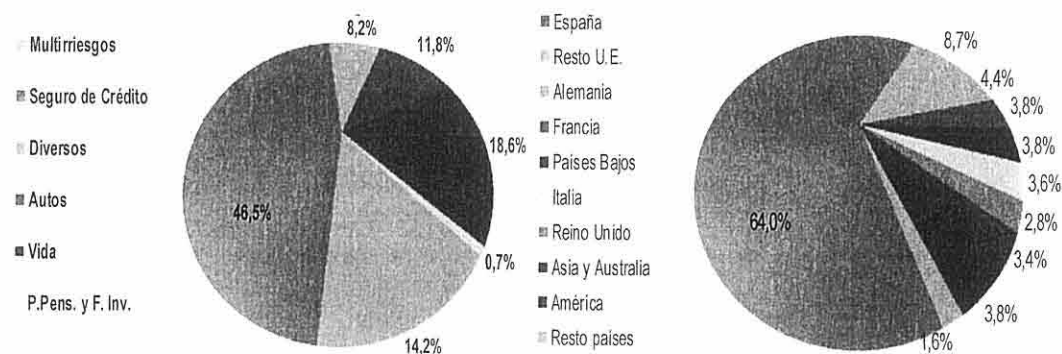
Por su parte, las primas del seguro de crédito, con 758,4 millones de euros, han descendido un 1,0% recogiendo la prudente política de suscripción y las menores ventas de los asegurados en el mercado español. Por su parte, los ingresos por información aportan 65,3 millones de euros, mostrando un crecimiento de 5,5% respecto al ejercicio anterior.

Considerando los 29,2 millones de euros provenientes de actividades complementarias del seguro de crédito, el volumen de negocio de Grupo Catalana Occidente a cierre de junio se ha situado en 1.715,0 millones de euros, manteniendo el importe conseguido en el mismo periodo del ejercicio anterior.

INGRESOS	6M 2011	6M 2012	(cifras en millones de euros)	
			Variación	% Var. 11-12
<b>Negocio Tradicional Total</b>	<b>871,0</b>	<b>862,0</b>	<b>-9,0</b>	<b>-1,0%</b>
<b>Negocio Seguro de Crédito</b>	<b>766,1</b>	<b>758,4</b>	<b>-7,7</b>	<b>-1,0%</b>
<b>TOTAL PRIMAS</b>	<b>1.637,1</b>	<b>1.620,5</b>	<b>-16,7</b>	<b>-1,0%</b>
Ingresos por información	61,9	65,3	3,4	5,5%
<b>INGRESOS POR SEGUROS</b>	<b>1.699,0</b>	<b>1.685,8</b>	<b>-13,3</b>	<b>-0,8%</b>
Ingresos por actividades complementarias Seguro de Crédito	26,1	29,2	3,1	11,9%
<b>TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO</b>	<b>1.725,1</b>	<b>1.715,0</b>	<b>-10,2</b>	<b>-0,6%</b>
Aportaciones netas Planes de Pensiones	22,1	16,0	-6,1	-27,7%
Aportaciones netas Fondos de Inversión	0,8	-4,1	-4,9	

## Diversificación del negocio: por ramos y geográfica

El Grupo diversifica sus actividades tanto por áreas de negocio como por países. A cierre de junio, los ramos incluidos en el negocio tradicional representan un 53,5% de la cartera y el negocio de seguro de crédito un 46,5% (28,5% considerando el negocio retenido).







OK7443460

CLASE 8.<sup>a</sup>

ESTADÍSTICA

## RESULTADO DEL PERIODO

Grupo Catalana Occidente cierra junio con un resultado consolidado de 125,0 millones de euros, un 14,5% menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior, del cual se considera recurrente 123,3 millones de euros. El resultado atribuido ha ascendido a 110,7 millones de euros, mostrando un descenso del 11,8%.

El resultado técnico se ha situado en 430,4 millones de euros, siendo un 5,6% menor al del mismo periodo del ejercicio anterior, aunque el margen está en línea respecto al cierre del ejercicio 2011 (26,8% versus 27,1% a cierre del ejercicio 2011). El menor resultado técnico se explica por el incremento del 4,1% del coste técnico, representando el 61,5% de los Ingresos por Seguros.

Por su parte, los gastos se han incrementado un 2,2%, representando un 18,2% de los Ingresos por Seguros. El resultado financiero, explicado en mayor detalle en el apartado referido a esta materia, ha repetido prácticamente el mismo importe que en el mismo periodo del ejercicio anterior.

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

CUENTA DE RESULTADOS	(cifras en millones de euros)			
	6M 2011	6M 2012	% Var. 11-12	EJERCICIO 2011
Primas	1.637,1	1.620,4	-1,0%	3.066,7
Primas adquiridas	1.532,7	1.540,9	0,5%	3.068,3
Ingresos información	61,9	65,3	5,5%	101,3
<b>Total Ingresos por Seguros</b>	<b>1.594,6</b>	<b>1.606,2</b>	<b>0,7%</b>	<b>3.169,6</b>
Coste técnico	949,7	988,5	4,1%	1.931,7
% s/ Total Ingresos	59,6%	61,5%		60,9%
Comisiones	188,9	187,3	-0,8%	377,9
% s/ Total Ingresos	11,8%	11,7%		11,9%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>456,0</b>	<b>430,4</b>	<b>-5,6%</b>	<b>860,0</b>
% s/ Total Ingresos	28,6%	26,8%		27,1%
Gastos	285,7	291,9	2,2%	594,0
% s/ Total Ingresos	17,9%	18,2%		18,7%
<b>Resultado Técnico después de Gastos</b>	<b>170,3</b>	<b>138,5</b>	<b>-18,7%</b>	<b>266,0</b>
% s/ Total Ingresos	10,7%	8,6%		8,4%
Resultado Financiero	31,0	31,6	1,9%	57,0
% s/ Total Ingresos	1,9%	2,0%		1,8%
Resultado Cuenta No Técnica	-4,7	-6,2	33,2%	57,0
% s/ Total Ingresos	-0,3%	-0,4%		9352,8%
Resultado Actividades complementarias	-0,4	3,2	-829,8%	-10,8
% s/ Total Ingresos	0,0%	0,2%		-0,3%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>196,2</b>	<b>167,1</b>	<b>-14,9%</b>	<b>312,2</b>
% s/ Total Ingresos	12,3%	10,4%		9,8%
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>146,2</b>	<b>125,0</b>	<b>-14,5%</b>	<b>241,6</b>
RESULTADO ATRIBUIDO A MINORITARIOS	20,8	14,3	-31,3%	31,2
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A SOC. DOMINANTE</b>	<b>125,5</b>	<b>110,7</b>	<b>-11,8%</b>	<b>210,5</b>
% s/ Total Ingresos	7,9%	6,9%		6,6%
<b>RESULTADO RECURRENTE</b>	<b>161,7</b>	<b>123,3</b>	<b>-23,7%</b>	<b>238,2</b>
<b>RESULTADO NO RECURRENTE</b>	<b>-15,5</b>	<b>1,7</b>		<b>3,4</b>

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 negocio seguro de crédito), los resultados ordinarios del negocio de seguro de crédito y los resultados no recurrentes. Asimismo, en el apartado de Anexos se ofrece una visión trimestral de los resultados por áreas de negocio.

# EVOLUCIÓN POR ÁREAS DE ACTIVIDAD

## Negocio Tradicional

La situación económica durante el primer semestre del ejercicio 2012 sigue caracterizada por una frágil actividad económica y sustanciales restricciones crediticias. En este entorno, el sector asegurador español ha reducido su volumen de primas un 5,2%; en Vida el descenso ha sido del 8,4% y en los negocios de No Vida la reducción ha sido del 2,3%. Las primas de Grupo Catalana Occidente han descendido 9,0 millones de euros (-1,0%) respecto a la cifra alcanzada a cierre de junio del ejercicio anterior. Las primas de No Vida, estando más afectadas por la situación económica, han descendido un 3,8%, mientras que en Vida se han comportado muy positivamente alcanzando un crecimiento del 4,5% en el periodo.

En términos de resultados, el negocio tradicional sigue comportándose de forma sólida, recurrente y estable. A cierre de junio, presenta un resultado recurrente después de impuestos de 62,8 millones de euros, mostrando un descenso del 0,9% en relación al mismo periodo del ejercicio anterior.

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

PRIMAS	6M 2011	(cifras en millones de euros)		
		6M 2012	Variación	% Var. 11-12
Multirisgos	236,8	232,5	-4,3	-1,8%
Diversos	139,6	133,5	-6,1	-4,3%
Automóviles	204,0	192,3	-11,7	-5,7%
Vida	290,6	303,7	13,1	4,5%
<i>Periódicas</i>	<i>160,3</i>	<i>156,8</i>	<i>-3,5</i>	<i>-2,2%</i>
<i>Únicas y Suplementarias</i>	<i>130,3</i>	<i>146,9</i>	<i>16,5</i>	<i>12,7%</i>
<b>Negocio Tradicional Total</b>	<b>871,0</b>	<b>862,0</b>	<b>-9,0</b>	<b>-1,0%</b>
Aportaciones netas Planes de Pensiones	22,1	16,0	-6,1	-27,7%
Aportaciones netas Fondos de Inversión	0,8	-4,1	-4,9	

La facturación de Multirisgos ha ascendido a 232,5 millones de euros mostrando un decrecimiento del 1,8% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (4,3 millones de euros menos). Las primas de productos de particulares (familia-hogar y comunidades) siguen creciendo. Sin embargo, los crecimientos de los productos anteriores no han podido compensar las dificultades experimentadas en productos de empresas (PYME, comercios, oficinas e industriales).

Diversos, con 133,5 millones de euros, reduce la facturación un 4,3% respecto al mismo periodo del ejercicio 2011. El descenso proviene de primas de productos industriales y de responsabilidad civil, mientras que decesos y salud siguen creciendo, especialmente el primero que lo hace a tasas superior al 5%.

Automóviles ha facturado 192,3 millones de euros, con un decremento del 5,7% respecto al ejercicio anterior. El entorno de este segmento se sigue caracterizando por una continua caída de las ventas de vehículos nuevos, la contratación de seguros con menores garantías y un mercado altamente competitivo, provocando una reducción de la prima media. El Grupo, con el fin invertir la tendencia de decrecimiento, continúa desarrollando políticas comerciales de fidelización y de contención de anulaciones.

Las primas de Vida han crecido un 4,5% en el periodo, alcanzando la cifra de 303,7 millones de euros. El crecimiento sigue la tendencia experimentada durante la segunda mitad del ejercicio 2011 donde las primas suplementarias crecen un 12,7% gracias a la mayor confianza en la entidad y la menor presión de la oferta de depósitos bancarios. Las primas periódicas, con 156,8 millones de euros, muestran un descenso del 2,2%.



OK7443461

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

SEGUROS

(cifras en millones de euros)

RESULTADOS	6M 2011	6M 2012	% Var. 11-12
Resultado Técnico después de gastos			
Multirriesgos	23,5	29,4	25,1%
Diversos	19,8	19,0	-4,0%
Autos	15,1	13,0	-13,9%
Vida	12,2	14,4	18,0%
<b>Resultado Técnico después de Gastos</b>	<b>70,6</b>	<b>75,8</b>	<b>7,4%</b>
Resultado Financiero	19,8	15,7	-20,7%
Resultado Cuenta No Técnica	-4,6	-5,4	17,4%
Impuesto de Sociedades	-22,4	-23,3	4,0%
<b>Resultado Recurrente del Negocio Tradicional</b>	<b>63,4</b>	<b>62,8</b>	<b>-0,9%</b>

El resultado de la Cuenta No Técnica sólo considera la parte no financiera.

El resultado técnico después de gastos se ha situado en 75,8 millones de euros, un 7,4% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior (+ 5,2 millones de euros), impulsado por un mayor resultado en Multirriesgos y en Vida. El ratio combinado de las áreas de No Vida del negocio tradicional se ha situado en el 88,3%, mejorando en 0,7 puntos básicos gracias a una menor siniestralidad.

El resultado de Multirriesgos presenta un fuerte incremento respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. El ratio combinado de Multirriesgos se ha situado en el 86,2% mejorando 2,5 puntos básicos gracias al favorable comportamiento del coste técnico (-3,2 puntos) tanto por frecuencia como por coste medio.

Diversos ha situado el resultado en 19,0 millones de euros, 0,8 millones menos que a cierre de junio de 2011, reflejando la presión en primas que provoca un mayor ratio de gastos. El ratio combinado se ha situado en el mismo nivel que en el mismo periodo del ejercicio anterior, 84,2%, si bien con una menor siniestralidad.

El ramo de Automóviles ha reducido su resultado un 13,9% (- 2,1 millones de euros), debido a la presión del menor volumen de negocio, a pesar de la reducción de la frecuencia siniestral. El ratio combinado ha cerrado el periodo en el 93,3%, incrementándose en 0,3 puntos básicos.

En Vida, el resultado técnico después de gastos ha sido de 14,4 millones de euros, siendo 2,2 millones de euros superior al del mismo periodo del año anterior gracias a la reducida siniestralidad y al control de los gastos. Cabe señalar que dicho resultado incluye 5,1 millones de euros (frente a 6,3 millones de euros del año anterior) derivados del descenso de las provisiones reglamentarias de tipo de interés como consecuencia del incremento del tipo mínimo publicado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (en adelante "DGSyFP") para 2012 del 3,37% (2,89% en 2011).

RATIO COMBINADO	6M 2011	6M 2012	Variación
<b>Multirriesgos</b>	<b>88,7%</b>	<b>86,2%</b>	<b>-2,5</b>
Coste Técnico	54,8%	51,6%	-3,2
Comisiones	19,7%	19,6%	-0,1
Gastos	14,2%	15,0%	0,8
<b>Diversos</b>	<b>84,2%</b>	<b>84,2%</b>	<b>0,0</b>
Coste Técnico	39,2%	38,5%	-0,7
Comisiones	19,5%	18,7%	-0,9
Gastos	25,4%	27,0%	1,6
<b>Automóviles</b>	<b>92,4%</b>	<b>93,3%</b>	<b>0,8</b>
Coste Técnico	62,5%	63,4%	0,9
Comisiones	12,1%	11,9%	-0,2
Gastos	17,8%	17,9%	0,1
<b>Negocio Tradicional</b>	<b>89,0%</b>	<b>88,3%</b>	<b>-0,7</b>
Coste Técnico	54,0%	52,9%	-1,1
Comisiones	16,8%	16,6%	-0,2
Gastos	18,2%	18,8%	0,6

## Negocio Seguro de Crédito

El negocio de Seguro de Crédito presenta un descenso de las primas del 1,0% debido a las menores primas provenientes del reaseguro aceptado (-8,3%). Las primas del seguro de crédito del negocio directo prácticamente repiten la cifra obtenida a cierre de junio de 2011, 595,6 millones de euros, -0,5%, y las primas del seguro de caución crecen 5,9 millones de euros (un 15,1%). Adicionalmente, los ingresos por información aportan 65,3 millones de euros, un 5,5% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior. Desde la óptica de Ingresos por Seguros netos (considerando las primas adquiridas) el Grupo presenta un crecimiento del 1,4% respecto al cierre de Junio de 2011.

INGRESOS	(cifras en millones de euros)			
	6M 2011	6M 2012	Variación	% Var. 11-12
Seguro de Crédito	598,5	595,6	-2,9	-0,5%
Seguro de Caución	39,0	44,9	5,9	15,1%
Reaseguro aceptado	128,6	117,9	-10,7	-8,3%
<b>Primas Seguro de Crédito</b>	<b>766,1</b>	<b>758,4</b>	<b>-7,7</b>	<b>-1,0%</b>
<b>Ingresos por información</b>	<b>61,9</b>	<b>65,3</b>	<b>3,4</b>	<b>5,5%</b>
<b>Total Ingresos por Seguros</b>	<b>828,0</b>	<b>823,7</b>	<b>-4,3</b>	<b>-0,5%</b>
Ingresos actividades complementarias	26,1	29,2	3,1	11,9%
<b>Total Volumen Negocio Seguro de Crédito</b>	<b>854,1</b>	<b>852,9</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Total Ingresos por Seguros Netos (*)</b>	<b>771,9</b>	<b>783,0</b>	<b>11,1</b>	<b>1,4%</b>

(\*) Primas adquiridas e Ingresos por información

A pesar del descenso de las primas, en gran parte de los mercados se ha incrementado la facturación. Crédito y Caución ha obtenido unos ingresos por seguros de 192,7 millones de euros, mostrando una reducción del 7,1%. Sin embargo, en el resto del resto de Atradius los ingresos por seguros, con 565,7 millones de euros, crecen un 1,3% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Cabe destacar el crecimiento experimentado en los Países Bajos, Alemania y Francia, que representan un 25,7% del total de la cartera. Asimismo, el Grupo sigue creciendo en Asia y Oceanía a tasas cercanas al 5,0%.

En términos de exposición, la exposición al riesgo se ha mantenido estable, reduciéndose en aquellos países en que también se reducen las primas y creciendo en los mercados que presentan un mayor dinamismo económico. En su globalidad, la exposición al riesgo se ha incrementado un 3,4% respecto a cierre del ejercicio.

En términos de resultados recurrentes, el negocio de seguro de crédito cierra junio con 60,5 millones de euros después de impuestos; cifra que, si bien es inferior al resultado obtenido a cierre de junio 2011, mejora sustancialmente respecto al último semestre del ejercicio anterior (20,6 millones de euros).

Como se ha venido anunciando desde el inicio del segundo semestre del ejercicio 2011, el mayor número de siniestros registrado ha provocado un repunte del coste técnico. En consecuencia, el resultado técnico se ha reducido hasta los 103,4 millones de euros (margen del 13,2% sobre los Ingresos por Seguros). Cabe considerar que el nivel de siniestralidad del mismo periodo del ejercicio anterior era singularmente reducido (ratios del orden del 43%).



OK7443462

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

DE CRÉDITO

(cifras en millones de euros)

RESULTADOS	6M 2011	6M 2012	% Var. 11-12
<b>Resultado Técnico después de Gastos</b>	<b>181,7</b>	<b>103,4</b>	<b>-43,1%</b>
Resultado del Reaseguro	-68,4	-47,9	-30,0%
Resultado Financiero	18,9	19,9	5,3%
Resultado actividades complementarias	-0,4	3,1	
Impuesto de Sociedades	-32,8	-18,3	-44,2%
Ajustes	-0,7	0,3	-142,9%
<b>Resultado Recurrente del Negocio Seguro de Crédito</b>	<b>98,3</b>	<b>60,5</b>	<b>-38,5%</b>

El ratio combinado bruto se ha situado en el 86,8%, repuntando 10,3 puntos respecto al cierre de junio de 2011, debido a un mayor coste técnico. Considerando el efecto del reaseguro, el ratio combinado neto se ha situado en niveles cercanos al ratio anterior (87,8%).

El incremento se debe principalmente al repunte de la siniestralidad en Crédito y Caución, que ha llevado el ratio combinado por encima del 100%; si bien, el efecto del reaseguro mitiga en 5,6 puntos básicos el repunte del ratio combinado. Sin embargo, en el resto de Atradius, el ratio combinado sigue en niveles del 80%.

RATIO COMBINADO	6M 2011	6M 2012	Variación	Crédito y Caución	Resto Atradius
<b>Ratio Combinado Bruto</b>	<b>76,5%</b>	<b>86,8%</b>	<b>10,3</b>	<b>108,7%</b>	<b>78,5%</b>
Coste Técnico	43,4%	52,8%	9,4	84,5%	40,8%
Comisiones + Gastos	33,1%	34,0%	0,9	24,2%	37,7%
<b>Ratio Combinado Neto</b>	<b>75,0%</b>	<b>87,8%</b>	<b>12,9</b>	<b>103,1%</b>	<b>80,4%</b>
Coste Técnico	44,9%	51,9%	7,0	78,7%	40,5%
Comisiones + Gastos	30,1%	35,9%	5,9	24,4%	39,9%

## Resultado No Recurrente

El resultado no recurrente neto de impuestos se ha situado en un beneficio de 1,7 millones de euros.

Las realizaciones financieras ha impactado negativamente en 3,0 millones de euros netos de impuestos.

Adicionalmente, se ha actualizado la estimación de la obligación derivada del contrato de reaseguro suscrito con el Consorcio de Compensación de Seguros en el ejercicio 2009. Como consecuencia de las peores expectativas de resultados para los periodos restantes de evaluación del contrato, se han desdotado 5,7 millones de euros (4,0 millones de euros después de impuestos). El Grupo mantiene una provisión de 18,5 millones de euros por este concepto.

(cifras en millones de euros)

RESULTADO NO RECURRENTE	6M 2011	6M 2012	% Var. 11-12
Resultado financiero Negocio Tradicional	2,1	-4,7	
Resultado financiero Negocio Seguro de Crédito	-8,2	1,7	
<b>Resultado No Recurrente Financiero</b>	<b>-6,1</b>	<b>-3,0</b>	<b>-50,8%</b>
Resultado No recurrente Negocio Tradicional	0,1	-0,9	
Resultado No recurrente Negocio Seguro de Crédito	-9,5	5,6	
Ajustes de consolidación	0,0	0,0	
<b>Resultado No Recurrente</b>	<b>-15,5</b>	<b>1,7</b>	

*Datos netos de impuestos*

## OTROS ASPECTOS RELEVANTES DEL NEGOCIO

### Gastos generales y comisiones

A continuación se muestra la evolución de los gastos generales y las comisiones durante el primer semestre del ejercicio de forma comparativa con el ejercicio anterior.

(cifras en millones de euros)

GASTOS GENERALES Y COMISIONES	6M 2011	6M 2012	Var. 11-12
Gastos generales Negocio Tradicional	117,0	117,2	0,2%
Gastos generales Negocio Seguro de Crédito	168,7	174,7	3,6%
<b>Total Gastos Generales</b>	<b>285,7</b>	<b>291,9</b>	<b>2,2%</b>
<b>Comisiones</b>	<b>188,9</b>	<b>187,3</b>	<b>-0,8%</b>
<b>Total Gastos Generales y Comisiones</b>	<b>474,6</b>	<b>479,2</b>	<b>1,0%</b>
Ingresos Seguros	1.594,6	1.606,2	0,7%
% Gastos Generales s/ Ingresos Seguros	17,9%	18,2%	0,26
% Comisiones s/ Ingresos Seguros	11,8%	11,7%	-0,19
<b>% Gastos y Comisiones s/ Ingresos Seguros</b>	<b>29,8%</b>	<b>29,8%</b>	<b>0,07</b>

Los gastos generales se han incrementado en 6,2 millones de euros, un 2,2%, debido principalmente a los mayores gastos del negocio de seguro de crédito. Por su parte, los gastos del negocio tradicional se han mantenido estables. Las comisiones son un 0,8% inferiores respecto a Junio de 2011. En consecuencia, los gastos generales y comisiones se han situado en 479,2 millones de euros, mostrando un incremento del 1,0% respecto al cierre de junio de 2011.

El ratio de gastos generales y comisiones sobre los ingresos de seguros (primas adquiridas e ingresos por información) se ha situado en el 29,8%, en línea con el mismo periodo del ejercicio anterior.

### Resultado Financiero

El Grupo ha obtenido un resultado financiero de 31,6 millones de euros, frente a los 31,0 millones de euros, gracias al diferente impacto de resultados considerados no recurrentes explicados anteriormente. Por su parte, los resultados financieros recurrentes han disminuido un 6,4% debido al menor resultado del negocio tradicional.

(cifras en millones de euros)

RESULTADO FINANCIERO	6M 2011	6M 2012	% Var. 11-12
Ingresos Financieros Netos de Gastos	81,4	82,4	1,2%
Diferencias de cambio	1,5	-0,5	
Sociedades filiales	0,5	0,3	-41,9%
Intereses aplicados a Vida	-63,6	-66,5	4,6%
<b>Resultado Financiero Recurrente Negocio Tradicional</b>	<b>19,8</b>	<b>15,7</b>	<b>-20,4%</b>
<b>Resultado Financiero Recurrente Negocio Seguro de Crédito (*)</b>	<b>19,0</b>	<b>20,6</b>	<b>8,4%</b>
<b>Resultado Financiero Recurrente</b>	<b>38,8</b>	<b>36,3</b>	<b>-6,4%</b>
<b>Resultado Financiero No Recurrente</b>	<b>-7,8</b>	<b>-4,7</b>	
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>31,0</b>	<b>31,6</b>	<b>1,9%</b>

(\*) Incluye ajustes de consolidación por importe de (0,1 y 0,7 millones de euros respectivamente)

El negocio tradicional ha conseguido 15,7 millones de euros, un 20,4% menor que en el mismo periodo del ejercicio anterior. Los ingresos financieros netos de gastos, 82,4 millones de euros, han crecido un 1,2%. Sin embargo, el impacto negativo de las diferencias de cambio y los mayores intereses abonados a los asegurados explican el menor resultado.

En el negocio de seguro de crédito se ha conseguido un resultado financiero de 20,6 millones de euros, 1,6 millones de euros por encima del obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior.



OK7443463

CLASE 8.<sup>a</sup>

## EVOLUCIÓN DE LAS PARTIDAS DEL BALANCE

### Balance

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

Al cierre de junio, Grupo Catalana Occidente tiene un Activo de 9.586,4 millones de euros, con un incremento de 155,4 millones de euros (+1,6%) respecto a diciembre de 2011.

El incremento proviene de un mayor volumen de provisiones técnicas (+178,2 millones de euros).

En la partida de Deudas se ha incluido la actualización de la obligación derivada del contrato de reaseguro con el Consorcio de Compensación de Seguros dejando dicha provisión en 18,5 millones de euros. Desde inicios del ejercicio se han desdotado de 5,7 millones de euros. Para mayor información véase la nota 2c) de las Notas explicativas de los estados financieros.

		(cifras en millones de euros)	
ACTIVO	Diciembre 2011	6M 2012	% Var. 11-12
<b>Activos intangibles e inmovilizado</b>	<b>882,6</b>	<b>882,3</b>	<b>0,0%</b>
<b>Inversiones</b>	<b>6.213,2</b>	<b>6.233,8</b>	<b>0,3%</b>
Inversiones Inmobiliarias	227,8	225,2	-1,1%
Inversiones Financieras	5.239,5	5.230,0	-0,2%
Tesorería y activos a corto plazo	745,9	778,6	4,4%
<b>Participación Reaseguro en Provisiones Técnicas</b>	<b>1.004,7</b>	<b>1.049,2</b>	<b>4,4%</b>
<b>Resto de Activos</b>	<b>1.330,5</b>	<b>1.421,1</b>	<b>6,8%</b>
Activos por impuestos diferidos	147,5	161,8	9,7%
Créditos	832,0	861,1	3,5%
Otros activos	351,0	398,2	13,4%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9.431,0</b>	<b>9.586,4</b>	<b>1,6%</b>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Diciembre 2011	6M 2012	% Var. 11-12
<b>Recursos Permanentes</b>	<b>1.645,7</b>	<b>1.576,3</b>	<b>-4,2%</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>1.527,6</b>	<b>1.457,9</b>	<b>-4,6%</b>
Sociedad dominante	1.233,7	1.221,6	-1,0%
Intereses Minoritarios	293,9	236,3	-19,6%
Pasivos subordinados	118,1	118,4	0,3%
<b>Provisiones Técnicas</b>	<b>6.794,5</b>	<b>6.972,7</b>	<b>2,6%</b>
<b>Resto Pasivos</b>	<b>990,8</b>	<b>1.037,4</b>	<b>4,7%</b>
Otras provisiones	128,3	112,8	-12,1%
Depósitos recibidos por Reaseguro Cedido	80,9	79,3	-2,0%
Pasivos por impuestos diferidos	171,8	167,3	-2,6%
Deudas	430,5	513,1	19,2%
Otros pasivos	179,3	164,9	-8,0%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>9.431,0</b>	<b>9.586,4</b>	<b>1,6%</b>

### Variación de recursos permanentes

(cifras en millones de euros)		Los Recursos Permanentes del Grupo Catalana Occidente se elevan a 1.576,3 millones de euros, un 4,2% menos que a cierre de 2011. El Patrimonio Neto se ha situado en 1.457,9 millones de euros (69,8 millones de euros menos que a inicios del ejercicio) y la emisión de deuda subordinada tiene un valor actual de 118,4 millones de euros.	
<b>RECURSOS PERMANENTES A 31/12/11</b>	<b>1.645,7</b>	El descenso en el Patrimonio Neto se explica, principalmente, por la menor participación de los socios minoritarios tras el ejercicio parcial de la opción de compra de las acciones de Atradius.	
<b>PATRIMONIO NETO A 31/12/11</b>	<b>1.527,6</b>		
(+) Resultados consolidados	125,0		
(+) Dividendos pagados	-55,1		
(+) Variación de ajustes por valoración	-25,9		
(+) Adquisición adicional acciones Atradius NV	-108,9		
(+) Variación en acciones propias	-0,8		
(+) Otras variaciones	-4,0		
<b>Total movimientos</b>	<b>-69,8</b>		
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO A 30/06/12</b>	<b>1.457,9</b>		
Deuda Subordinada	118,4		
<b>RECURSOS PERMANENTES A 30/06/12</b>	<b>1.576,3</b>		

Asimismo, el Patrimonio Neto ha estado negativamente impactado por el reparto de dividendo (- 55,1 millones de euros) y por los movimientos en los mercados financieros (- 25,9 millones de euros).

## Solvencia

En el siguiente cuadro puede observarse la evolución del margen de solvencia consolidado bajo la normativa de Solvencia I. Las cifras a cierre de junio de 2012 muestran un superávit de margen de solvencia de 1.600,3 millones de euros, lo que representa el 466,6% del mínimo exigido.

MARGEN DE SOLVENCIA	(cifras en millones de euros)		
	Diciembre 2011	6M 2012	% Var. 11-12
<b>Patrimonio Propio no Comprometido</b>	<b>2.095,3</b>	<b>2.036,9</b>	<b>-2,8%</b>
<b>Cuantía mínima del Margen de Solvencia</b>	<b>427,9</b>	<b>436,5</b>	<b>2,0%</b>
<b>Exceso del Margen de Solvencia</b>	<b>1.667,4</b>	<b>1.600,3</b>	<b>-4,0%</b>
<b>El Patrimonio sobre el mínimo exigido, representa %</b>	<b>489,7</b>	<b>466,6</b>	

El Grupo, con este elevado nivel de solvencia, está muy por encima del mínimo exigido y especialmente en comparación con la media española (260% a cierre de diciembre 2011 según la DGSyFP), así como al promedio europeo (160% a cierre de 2010 según EIOPA).

En relación con la nueva directiva de Solvencia II, el Grupo sigue monitorizando y avanzando de forma activa en su implantación.

## Rating

Tras el acuerdo de adquisición de Groupama Seguros, el 22 de Junio de 2012, Standard & Poor's confirmó el rating de A – a las principales entidades operativas de Grupo Catalana Occidente. La última fecha de revisión fue el 30 de Abril de 2012.

La agencia considera que el rating refleja los sólidos resultados operativos, la posición competitiva del Grupo y su fuerte capitalización. En relación a la transacción, opina que refuerza la posición competitiva del Grupo a largo plazo en España.

Respecto a la perspectiva, Standard & Poor's la revisa situándola en negativa (anterior estable) reflejando las expectativas acerca del Reino de España y los efectos de la adquisición del 49% de Groupama Seguros en términos de dilución de la diversificación geográfica, riesgos de ejecución y debilitamiento de la capitalización.

El rating de Grupo Catalana Occidente mantiene el diferencial positivo respecto al riesgo soberano de España (A – vs. BBB +).





OK7443464

## CLASE 8.<sup>a</sup> Inversiones y fondos administrados

El Grupo sigue gestionando sus fondos administrados acorde con su política de inversión, detallada en la Memoria Anual, marcada por criterios de prudencia e invirtiendo en activos financieros considerados tradicionales.

El total de fondos administrados a cierre de junio es de 7.504,1 millones de euros. Las inversiones correspondientes a riesgo tomador, provenientes de Planes de Pensiones y Fondos de Inversión mayoritariamente, han descendido un 6,4% situándose en 692,7 millones de euros. Por su parte, los fondos en los que el Grupo asume el riesgo, con 6.811,4 millones de euros, presentan un incremento del 0,5% respecto a diciembre de 2011.

INVERSIONES	Diciembre 2011	(cifras en millones de euros)		
		6M 2012	% Var. 11-12	% s/ Inv. R. Cia.
Inversiones inmobiliarias uso propio	251,2	250,3	-0,4%	
Inversiones inmobiliarias uso terceros	227,8	225,2	-1,1%	
Inversiones fondos inmobiliarios	9,1	8,7	-4,9%	
Plusvalías no contabilizadas	585,1	581,6	-0,6%	
<b>Total Inmuebles</b>	<b>1.073,2</b>	<b>1.065,7</b>	<b>-0,7%</b>	<b>15,6%</b>
Renta Fija	3.664,6	3.512,3	-4,2%	51,6%
Renta Variable	483,0	460,9	-4,6%	6,8%
Resto inversiones	428,5	483,8	12,9%	7,1%
<b>Total Inversiones Financieras</b>	<b>4.576,1</b>	<b>4.456,9</b>	<b>-2,6%</b>	
<b>Tesorería y activos monetarios</b>	<b>1.012,7</b>	<b>1.168,8</b>	<b>15,4%</b>	<b>17,2%</b>
<b>Inversiones en sociedades participadas</b>	<b>116,4</b>	<b>120,0</b>	<b>3,1%</b>	<b>1,8%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES RIESGO ENTIDAD</b>	<b>6.778,4</b>	<b>6.811,4</b>	<b>0,5%</b>	<b>100%</b>
Inversiones por cuenta de tomadores	271,1	254,3	-6,2%	
Planes de Pensiones y Fondos de Inversión	468,7	438,4	-6,5%	
<b>TOTAL INVERSIONES RIESGO TOMADOR</b>	<b>739,8</b>	<b>692,7</b>	<b>-6,4%</b>	
<b>TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS</b>	<b>7.518,2</b>	<b>7.504,1</b>	<b>-0,2%</b>	

La inversión en inmuebles asciende a 1.065,7 millones de euros, representando un 15,6% de la cartera. La inversión en inmuebles se mantiene a valor de coste amortizado en el Balance de Situación por importe de 484,1 millones de euros. Al considerar estas inversiones a valor de mercado, se arrojan unas plusvalías de 581,6 millones de euros, repitiendo prácticamente la cifra de cierre del ejercicio.

La cartera de renta fija representa un 51,6% del total de fondos riesgo compañía, con 3.512,3 millones de euros, decreciendo un 4,2% respecto al cierre del ejercicio 2011. Debido al descenso del rating del reino de España y, en consecuencia, del descenso de una parte significativa de emisores españoles, la calidad de la cartera en términos de rating medio, ha pasado de AA a cierre del ejercicio 2011 a A - a cierre de Junio. Un 55,2% de las inversiones de la cartera presentan rating A o superior. El peso de la deuda pública se sitúa en el 54,3% de la misma; en consecuencia, el peso de la inversión en deuda corporativa es de 45,7%. La inversión en bonos españoles representa un 43,6% del total de la cartera, siendo de un 59,9% en el caso de renta fija pública y de un 24,3% en la renta fija privada. La duración de la cartera a cierre de junio se sitúa en 4,2 y la rentabilidad del 4,2%.

La inversión en renta variable asciende a 460,9 millones de euros y representa un 6,8% de la cartera. La cartera de renta variable del Grupo está ampliamente diversificada y centrada en valores de alta capitalización españoles y europeos.

La partida "resto de inversiones", compuesta principalmente por depósitos en entidades financieras, ha alcanzado la cifra de 483,8 millones de euros, representando un 7,1% del total de fondos riesgo compañía.

El total de activos invertidos en tesorería y activos monetarios han crecido un 15,4% desde diciembre de 2011. La inversión asciende a 1.168,8 millones de euros y representa un 17,2% del total de fondos riesgo compañía.

Las inversiones incluidas en sociedades participadas, con 120,0 millones de euros, representan el 1,8% del total de fondos riesgo compañía.

# RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

## Dividendos

En Mayo se pagó el dividendo complementario a de los resultados del ejercicio 2011 de 0,2391 euros por acción. Con ello, Grupo Catalana han pagado dividendos por importe de 68,328 MC, siendo de 0,5694 euros por acción. Dicho dividendo es un 10,0% superior al repartido a cargo de los resultados del ejercicio 2010 y equivale a un "pay-out" del 32,5% y a una rentabilidad sobre la cotización media en 2011 del 4,6%.

DIVIDENDOS		
Julio 2011	A cuenta resultados 2011	0,1101 €
Octubre 2011	A cuenta resultados 2011	0,1101 €
Febrero 2012	A cuenta resultados 2011	0,1101 €
Mayo 2012	Complementario de resultados 2011	0,2391 €
<b>Total - Dividendo por acción</b>		<b>0,5694 €</b>
<b>DIVIDENDO TOTAL</b>		<b>68.328.000 €</b>

En el Consejo de Administración celebrado el pasado 28 de Junio, se aprobó el reparto de un dividendo bruto de 0,1101 euros por acción. El día 12 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 hasta 30 de junio de 2012.

COTIZACIÓN (euros por acción)		2011	Junio 2012
Inicio periodo		12,88	12,27
Mínima		10,63	9,21
Máxima		18,38	13,74
Cierre periodo		12,27	11,22
Media		14,63	11,83
RATIOS		2011	Junio 2012
PER (Cotización cierre / Beneficio Atribuido por acción) (*)		6,99	6,88
ROE (Beneficios atribuidos / Fondos Propios, %) (*)		17,06	16,02
Rentabilidad por dividendo (Dividendo / precio, %) (**)		4,64	4,64
Pay-Out (Dividendo / Beneficio Atribuido ; %) (**)		32,46	32,46
OTROS DATOS (en euros)		2011	Junio 2012
Nº Acciones		120.000.000	120.000.000
Valor Nominal de la acción		0,30	0,30
Contratación media diaria (nº acciones)		89.435	164.228
Contratación media diaria (euros)		1.322.763	1.945.359
Dividendo por acción (**)		0,57	0,57

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

(\*\*) Datos a 2011

Las acciones de Grupo Catalana Occidente están admitidas a contratación oficial en dos Bolsas de valores españolas, en Barcelona y Madrid, cotizando en el mercado continuo. Asimismo, las acciones forman parte del índice Ibex Medium Cap, en el cual, a cierre de junio de 2012, tienen con una ponderación del 5,39%.



OK7443465

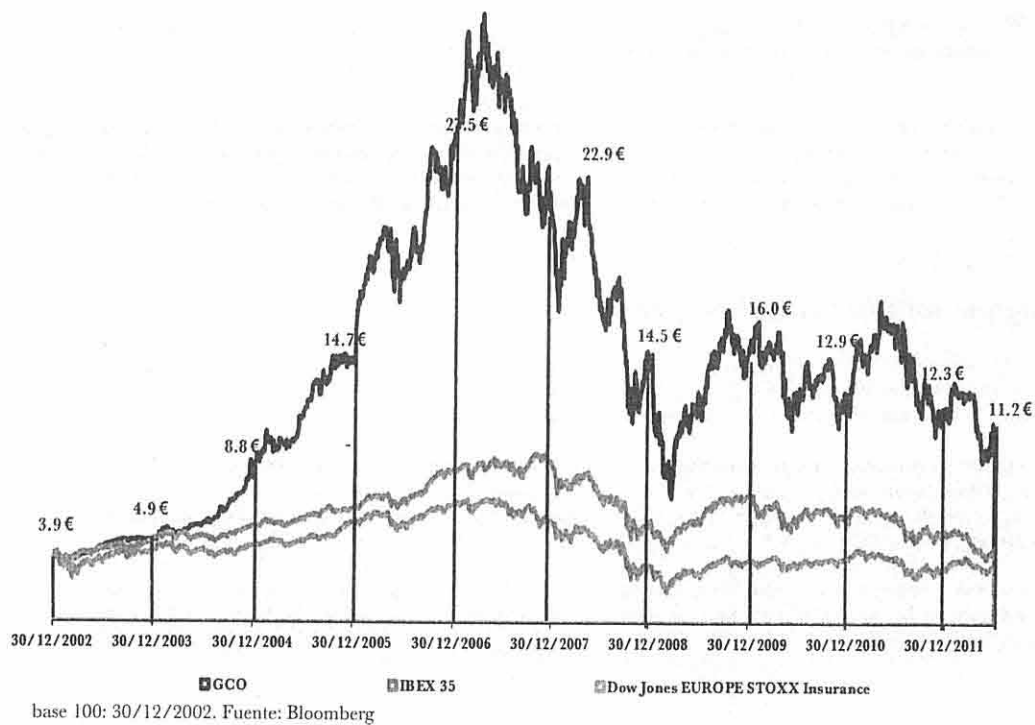


CLASE 8.<sup>a</sup>

RENTA

La cotización de la acción de Grupo Catalana Occidente, a 30 de junio de 2012, se situó en 11,22 euros, mostrando una revalorización negativa desde principios de año del 8,56%. Los principales mercados han cerrado el periodo en negativo: Ibex - 17,09%, Eurostoxx -2,24%; sin embargo, el índice DJ Europe Stoxx Insurance, que mide la evolución del precio de la acción de las principales compañías aseguradoras europeas, ha cerrado el periodo con una revalorización positiva del 7,54%. El volumen de negociación diario promedio ha incrementado, situándose en 164.228 acciones, con un valor efectivo de 1,9 millones de euros (+83,6% y +47,1% respectivamente). La capitalización del Grupo ha alcanzado, a cierre de junio, los 1.346,4 millones de euros.

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



## Riesgos e incertidumbres para el segundo semestre del 2012

El sector asegurador europeo afronta elementos de presión análogos a los indicados en el Informe Anual de 2011 y, que de hecho, han estado presentes desde 2008. Los principales riesgos e incertidumbres a los que Grupo Catalana Occidente se puede enfrentar durante el segundo semestre del 2012 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.
- \* Repercusión del entorno económico y de la liquidez en la calidad crediticia de las empresas, que podría motivar una mayor frecuencia siniestral.
- \* Riesgo de un aumento repentino y sustancial de la frecuencia y/o del importe de las insolencias, pudiendo causar un aumento de la siniestralidad y, en consecuencia, un descenso de los resultados.
- \* Volatilidad y perturbaciones en los mercados financieros que provocarían cambios en los tipos de interés, en los diferenciales de crédito, en el precio de las acciones y en las divisas. Éstos se podrían materializar afectando negativamente a la situación financiera del Grupo, a sus resultados y a la posición de liquidez y de capital.
- \* Descensos en el valor de los inmuebles, y en consecuencia de las plusvalías asociadas a los mismos, reducirían la solvencia global del Grupo, sin afectar a los estados financieros, ya que los inmuebles se han mantenido en los estados financieros a su valor de "coste amortizado".
- \* Nuevas legislaciones y/o cambios en las legislaciones vigentes a las que el Grupo está sujeto podrían alterar la evolución del negocio de diferentes formas.

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

## Responsabilidad social corporativa

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

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

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



OK7443466

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

Datos de interés acerca de GRUPO CATALANA OCCIDENTE

	Características	Líneas de negocio
Negocio Tradicional	<ul style="list-style-type: none"> <li>* Centrado en España</li> <li>* Familias y Pequeña y Mediana Empresa</li> <li>* Red de agentes profesionales</li> <li>* 2.547 empleados</li> <li>* 1.082 oficinas</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>* Multirriesgos</li> <li>* Automóviles</li> <li>* Diversos</li> <li>* Vida y Productos financieros</li> <li>* Salud</li> <li>* Decesos</li> </ul>
Negocio Seguro de Crédito	<ul style="list-style-type: none"> <li>* Presencia en más de 40 países</li> <li>* Empresas</li> <li>* Agentes y Brokers</li> <li>* 3.071 empleados</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>* Seguro de Crédito</li> <li>* Seguro de Caución</li> <li>* Reaseguro de Crédito</li> </ul>



Resultados por áreas de actividad y trimestres

(cifras en millones de euros)

RESULTADO POR ÁREAS DE ACTIVIDAD	1T2009	2T2009	3T2009	4T2009	1T2010	2T2010	3T2010	4T2010	1T2011	2T2011	3T2011	4T2011	1T2012	2T2012
Resultado Técnico después de gastos														
Multirriesgos	4,6	11,5	9,0	7,8	2,8	11,3	9,1	7,8	10,4	13,1	13,2	3,4	13,6	16,5
Diversos	11,6	19,2	14,8	1,1	11,5	15,9	12,8	-1,0	9,8	10,0	13,9	8,4	10,7	8,3
Autos	7,9	12,9	2,9	13,1	6,7	7,5	5,0	11,8	7,0	8,1	6,2	5,0	6,3	6,0
Vida	6,9	4,3	1,3	8,3	3,4	2,7	3,0	8,5	3,1	9,1	3,1	4,6	6,0	8,4
<b>Resultado Técnico Ordinario d/ Gastos</b>	<b>31,0</b>	<b>47,9</b>	<b>28,0</b>	<b>30,3</b>	<b>24,4</b>	<b>37,4</b>	<b>29,9</b>	<b>27,1</b>	<b>30,3</b>	<b>40,3</b>	<b>38,7</b>	<b>21,4</b>	<b>36,6</b>	<b>39,2</b>
Resultado Financiero	14,2	16,9	9,0	11,0	11,4	6,0	7,6	7,5	8,6	9,8	7,3	3,6	4,5	5,8
Impuesto de Sociedades	-12,2	-14,7	-9,3	-13,5	-10,3	-11,3	-6,7	-11,1	-10,3	-13,8	-8,8	-9,2	-11,2	-12,2
<b>Resultado Recurrente del Negocio Tradicional</b>	<b>33,0</b>	<b>50,1</b>	<b>27,7</b>	<b>27,8</b>	<b>25,5</b>	<b>32,1</b>	<b>30,8</b>	<b>23,5</b>	<b>28,6</b>	<b>36,3</b>	<b>37,2</b>	<b>17,8</b>	<b>30,0</b>	<b>32,8</b>
<b>Resultado Recurrente del Negocio de Seguro de Crédito</b>	<b>-71,9</b>	<b>-33,0</b>	<b>10,0</b>	<b>14,1</b>	<b>30,1</b>	<b>26,4</b>	<b>41,1</b>	<b>28,7</b>	<b>55,3</b>	<b>42,4</b>	<b>17,9</b>	<b>2,7</b>	<b>28,5</b>	<b>32,0</b>
<b>Resultado No Recurrente y de la Cuenta No Técnica</b>	<b>18,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,9</b>	<b>-36,6</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>	<b>-8,7</b>	<b>-24,6</b>	<b>-7,4</b>	<b>-9,0</b>	<b>0,5</b>	<b>19,3</b>	<b>2,9</b>	<b>-1,2</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DESPUÉS IMPUESTOS</b>	<b>-20,9</b>	<b>16,7</b>	<b>36,8</b>	<b>5,3</b>	<b>57,8</b>	<b>60,6</b>	<b>63,2</b>	<b>27,6</b>	<b>76,5</b>	<b>69,7</b>	<b>55,6</b>	<b>39,8</b>	<b>61,4</b>	<b>63,6</b>
RESULTADO ATRIBUIDO A MINORITARIOS	-39,3	-18,2	3,1	-10,8	7,7	8,8	7,1	4,3	12,5	8,3	3,9	6,4	7,3	7,0
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A SOC. DOMINANTE</b>	<b>18,5</b>	<b>34,9</b>	<b>31,7</b>	<b>16,1</b>	<b>50,0</b>	<b>51,9</b>	<b>50,8</b>	<b>28,6</b>	<b>64,0</b>	<b>61,4</b>	<b>51,7</b>	<b>33,4</b>	<b>54,1</b>	<b>56,6</b>

A efectos de ofrecer una visión comparativa, el resultado financiero está calculado siguiendo el criterio utilizado en los últimos ejercicios.





CLASE 8.<sup>a</sup>



OK7443467

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

BALANCES RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2012  
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (Notas 1 y 2)

(Cifras en Miles de Euros)

ACTIVO	31.12.2011 (*)	30.06.2012
1. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	745.928	778.601
2. Activos financieros mantenidos para negociar (Nota 6 c.)	15.931	-
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 6 c.)	242.015	230.084
a) Valores representativos de deuda	5.086	4.829
b) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	236.929	225.255
c) Préstamos	-	-
d) Depósitos en entidades de crédito	-	-
4. Activos financieros disponibles para la venta (Nota 6 c.)	4.589.992	4.562.294
a) Instrumentos de patrimonio	1.222.795	1.288.618
b) Valores representativos de deuda	3.195.626	3.078.547
c) Préstamos	3.874	4.056
d) Depósitos en entidades de crédito	162.862	186.195
e) Otros	4.835	4.878
5. Préstamos y partidas a cobrar (Nota 6 c.)	1.034.473	1.123.043
a) Préstamos y otros activos financieros	241.030	288.627
b) Partidas a cobrar	759.285	805.413
c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo	34.158	29.003
6. Inversiones mantenidas hasta vencimiento	-	-
7. Derivados de cobertura	-	-
8. Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (Nota 6 e.)	1.004.735	1.049.174
9. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	478.964	475.501
a) Inmovilizado material (Nota 6 a.)	251.180	250.272
b) Inversiones inmobiliarias (Nota 6 a.)	227.784	225.229
10. Inmovilizado intangible	631.400	632.074
a) Fondo de comercio (Nota 6 b.1.)	581.428	581.439
b) Gastos de adquisición de carteras de pólizas	5.327	5.338
c) Otro inmovilizado intangible	44.645	45.297
11. Participaciones en entidades valoradas por el método de la participación (Nota 6 d.)	116.369	119.965
12. Activos fiscales:	220.241	217.468
a) Activos por impuesto corriente	72.734	55.657
b) Activos por impuesto diferido	147.507	161.811
13. Otros activos	350.937	398.198
14. Activos mantenidos para la venta	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9.430.985</b>	<b>9.586.402</b>

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver Nota 2 e. de las Notas explicativas.  
Las Notas explicativas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante del Balance resumido consolidado a 30 de junio de 2012.

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

BALANCES RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2012  
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (Notas 1 y 2)

(Cifras en Miles de Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31.12.2011 (*)		30.06.2012	
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>7.903.357</b>		<b>8.128.532</b>
1. Pasivos financieros mantenidos para negociar		-		-
2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		1.063		481
3. Débitos y partidas a pagar		599.037		659.570
a) Pasivos subordinados (Nota 6.f.)	118.085		118.444	
b) Otras deudas	480.952		541.126	
4. Derivados de cobertura		-		-
5. Provisiones técnicas (Nota 6.e.)		<b>6.794.506</b>		<b>6.972.709</b>
a) Para primas no consumidas	892.327		983.599	
b) Para riesgos en curso	-		-	
c) Para seguros de vida				
- Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso	17.031		17.982	
- Provisión matemática	3.179.080		3.206.784	
- Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador	271.087		254.257	
d) Para prestaciones	2.414.896		2.490.932	
e) Para participación en beneficios y para exornos	5.544		4.961	
f) Otras provisiones técnicas	14.541		14.194	
6. Provisiones no técnicas		<b>128.280</b>		<b>112.768</b>
7. Pasivos fiscales		<b>202.360</b>		<b>218.631</b>
a) Pasivos por impuesto corriente	30.527		51.295	
b) Pasivos por impuesto diferido	171.833		167.336	
8. Resto de pasivos		<b>178.111</b>		<b>164.373</b>
9. Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta		-		-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>1.527.628</b>		<b>1.457.870</b>
<b>Fondos propios</b>		<b>1.184.660</b>		<b>1.198.378</b>
1. Capital		<b>36.000</b>		<b>36.000</b>
2. Prima de emisión		<b>1.533</b>		<b>1.533</b>
3. Reservas		<b>983.653</b>		<b>1.084.729</b>
4. <i>Menos</i> : Acciones y participaciones en patrimonio propias		<b>20.479</b>		<b>21.324</b>
5. Resultados de ejercicios anteriores		-		-
6. Otras aportaciones de socios		-		-
7. Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante		<b>210.477</b>		<b>110.652</b>
a) Pérdidas y Ganancias consolidadas	241.647		124.985	
b) Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	31.170		14.333	
8. <i>Menos</i> : Dividendo a cuenta		<b>26.424</b>		<b>13.212</b>
9. Otros instrumentos de patrimonio neto		-		-
<b>Ajustes por cambios de valor</b>		<b>49.069</b>		<b>23.260</b>
1. Activos financieros disponibles para la venta		85.505		52.803
2. Operaciones de cobertura		-		-
3. Diferencias de cambio		3.189		6.796
4. Corrección de asimetrías contables		(38.010)		(35.011)
5. Entidades valoradas por el método de la participación		(1.141)		(749)
6. Otros ajustes		(474)		(579)
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE (Nota 6.h.)</b>		<b>1.233.729</b>		<b>1.221.638</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS (Nota 6.h.)</b>		<b>293.899</b>		<b>236.232</b>
1. Ajustes por cambios de valor		(9.054)		(9.110)
2. Resto		302.953		245.342
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>9.430.985</b>		<b>9.586.402</b>

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver Nota 2.e. de las Notas explicativas.  
Las Notas explicativas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante del Balance resumido consolidado a 30 de junio de 2012.





OK7443468

CLASE 8.<sup>a</sup>



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 2012 Y 2011

(Notas 1 y 2)

(Cifras en Miles de Euros)

	Primer semestre 2011 (*)	Primer semestre 2012
1. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	890.795	879.184
2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	53.396	56.584
3. Otros ingresos técnicos	86.769	93.280
4. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(497.851)	(498.872)
5. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	218	346
6. Participación en beneficios y extornos	5.135	-
7. Gastos de explotación netos	(322.064)	(342.069)
8. Otros gastos técnicos	(4.250)	(3.619)
9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(28.218)	(20.229)
<b>A) RESULTADO SEGUROS NO VIDA</b>	<b>183.930</b>	<b>164.605</b>
10. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	286.873	300.650
11. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	79.856	83.781
12. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	14.727	10.460
13. Otros ingresos técnicos	2.885	2.678
14. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(280.564)	(304.701)
15. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	(36.753)	(10.605)
16. Participación en beneficios y extornos	214	464
17. Gastos de explotación netos	(31.208)	(30.950)
18. Otros gastos técnicos	(2.654)	(1.415)
19. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(6.963)	(9.082)
20. Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	(4.703)	(18.380)
<b>B) RESULTADO SEGUROS VIDA</b>	<b>21.710</b>	<b>22.900</b>
<b>C) RESULTADO CUENTA TÉCNICA</b>	<b>205.640</b>	<b>187.505</b>
21. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	(2.523)	(5.497)
22. Diferencia negativa de consolidación	-	-
23. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(3.450)	(9.081)
24. Otros ingresos	1.435	1.666
25. Otros gastos	(4.916)	(7.581)
<b>E) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>196.186</b>	<b>167.012</b>
26. Impuesto sobre beneficios	(49.958)	(42.027)
<b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>146.228</b>	<b>124.985</b>
27. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
<b>G) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>146.228</b>	<b>124.985</b>
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	125.452	110.652
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	20.776	14.333

(Cifras en Euros)

(Cifras en Euros)

BENEFICIO POR ACCIÓN		
Básico	1,0665	0,9407
Diluido	1,0665	0,9407

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Saldos no auditados. Ver Nota 2.e. de las Notas explicativas

Las Notas explicativas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante de la Cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado al 30 de junio de 2012.

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

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES  
A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011 (Notas 1 y 2)

	Primer semestre 2011 (*)	Primer semestre 2012
<b>A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO</b>	<b>146.228</b>	<b>124.985</b>
<b>B) OTROS INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS</b>	<b>(508)</b>	<b>(25.865)</b>
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta:</b>	<b>(487)</b>	<b>(49.525)</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	1.555	(43.299)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(2.042)	(6.226)
c) Otras reclasificaciones	-	-
<b>2. Coberturas de los flujos de efectivo:</b>	-	-
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	-	-
<b>c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo</b>	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
<b>4. Diferencias de cambio:</b>	<b>(4.670)</b>	<b>4.241</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(4.670)	4.241
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
<b>5. Corrección de asimetrías contables:</b>	<b>6.594</b>	<b>4.447</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	6.594	4.447
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
<b>6. Activos mantenidos para la venta:</b>	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
<b>7. Ganancias/(Pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal</b>	-	-
<b>8. Entidades valoradas por el método de la participación:</b>	<b>(1.160)</b>	<b>392</b>
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(1.160)	392
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
<b>9. Otros ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(43)</b>	<b>(105)</b>
<b>10. Impuesto sobre beneficios</b>	<b>(742)</b>	<b>14.685</b>
<b>TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B)</b>	<b>145.720</b>	<b>99.120</b>
a) Atribuidos a la entidad dominante	<b>125.519</b>	<b>84.843</b>
b) Atribuidos a intereses minoritarios	<b>20.201</b>	<b>14.277</b>

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Saldo no auditado. Ver Nota 2.e. de las Notas explicativas  
Las Notas explicativas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante del Estado de ingresos y gastos reconocidos resumidos consolidados correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTADO PAT.



OK7443469

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 2012, EL 31 DE  
DICIEMBRE DE 2011 Y EL 30 DE JUNIO DE 2011 (Notas 1 y 2)

	Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante						Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
	Fondos Propios			Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante				
	Capital o fondo mutuo	Primas de emisión y Reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propio	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	(Volúmenes a diario)	Ajustes por cambios de valor		
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2010 (*)</b>	38.000	888.874	(28.460)	181.370	(50.036)	72.235	293.584	1.427.489
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial ajustado</b>	38.000	888.874	(28.460)	181.370	(50.036)	72.235	293.584	1.427.489
<b>I. Total Ingresos (Gastos) reconocidos primer semestre 2011</b>	-	-	-	131.422	(51.312)	67	(28.849)	142.770
1. Aumento/(Reducción) de capital	-	(16.820)	(9)	-	-	-	-	(16.929)
2. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	(51.312)	-	(2.300)	(53.616)
3. Distribución de dividendos	-	-	-	-	(51.312)	-	(27.543)	(44-002)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propio (netas)	-	-	-	-	-	-	1.177	(664)
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	(16.820)	-	-	-	-	-	-
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	(101.270)	62.124	-	-	-
<b>II. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	117.208	-	-	(101.270)	62.124	-	1.177	(664)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	(101.270)	62.124	-	-	-
2. Transacciones entre partes de patrimonio neto	117.208	-	-	-	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	-	-	(101.270)	62.124	-	1.177	(664)
<b>Saldo final al 30 de junio de 2011 (*)</b>	38.000	888.323	(28.460)	131.422	(13.210)	73.502	285.123	1.474.519
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial ajustado</b>	38.000	888.323	(28.460)	131.422	(13.210)	73.502	285.123	1.474.519
<b>II. Total Ingresos (Gastos) reconocidos segundo semestre 2011</b>	-	-	-	84.925	(13.212)	(27.441)	8.860	66.544
1. Aumento/(Reducción) de capital	-	-	(10)	-	-	-	-	(10)
2. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	(13.212)	-	-	(13.212)
3. Distribución de dividendos	-	-	-	-	(13.212)	-	-	(13.212)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propio (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	664	(219)
<b>III. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	(4.327)	-	-	-	-	4.108	1.071	(219)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Transacciones entre partes de patrimonio neto	(4.327)	-	-	-	-	4.108	1.071	(219)
3. Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2011 (*)</b>	38.000	888.085	(28.470)	210.477	(26.422)	66.088	293.899	1.527.628
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial ajustado</b>	38.000	888.086	(28.470)	210.477	(26.422)	66.088	293.899	1.527.628
<b>III. Total Ingresos (Gastos) reconocidos primer semestre 2012</b>	-	-	-	110.652	(85.116)	(23.598)	(70.188)	96.120
1. Aumento/(Reducción) de capital	-	(41.558)	(845)	-	-	-	-	(42.403)
2. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	(85.116)	-	(2.819)	(87.934)
3. Distribución de dividendos	-	-	-	-	(85.116)	-	(67.370)	(152.486)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propio (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	(41.558)	-	-	-	-	-	(41.558)
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>IV. Otras variaciones de patrimonio neto</b>	142.734	-	-	(210.477)	88.228	-	(17.569)	(1.171)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	(210.477)	88.228	-	-	-
2. Transacciones entre partes de patrimonio neto	142.734	-	-	-	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo final al 30 de junio de 2012</b>	38.000	1.065.402	(21.520)	110.652	(13.212)	33.260	296.232	1.457.870

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver Nota 2.a 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 periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2012.

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 2012 Y 2011 (METODO DIRECTO) (Notas 1 y 2)

	Primer semestre 2011 (*)	Primer semestre 2012
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3)</b>	<b>242.920</b>	<b>216.471</b>
<b>1. Actividad aseguradora:</b>	<b>296.358</b>	<b>264.413</b>
(+) Cobros en efectivo de la actividad aseguradora	1.887.824	1.990.496
(-) Pagos en efectivo de la actividad aseguradora	(1.591.466)	(1.696.083)
<b>2. Otras actividades de explotación:</b>	<b>(3.480)</b>	<b>(5.915)</b>
(+) Cobros en efectivo de otras actividades de explotación	1.435	1.666
(-) Pagos en efectivo de otras actividades de explotación	(4.915)	(7.581)
<b>3. Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios</b>	<b>(49.958)</b>	<b>(42.027)</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)</b>	<b>(123.773)</b>	<b>(124.312)</b>
<b>1. Cobros de actividades de inversión:</b>	<b>625.001</b>	<b>801.430</b>
(+) Inmovilizado material	-	-
(+) Inversiones inmobiliarias	11.213	11.017
(+) Inmovilizado intangible	-	-
(+) Instrumentos financieros	9.531	14.065
(+) Participaciones	-	-
(+) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
(+) Intereses cobrados	90.850	89.266
(+) Dividendos cobrados	19.100	20.269
(+) Otros cobros relacionados con actividades de inversión	494.307	666.811
<b>2. Pagos de actividades de inversión:</b>	<b>(748.774)</b>	<b>(925.742)</b>
(-) Inmovilizado material	-	-
(-) Inversiones inmobiliarias	(9.299)	(4.692)
(-) Inmovilizado intangible	-	-
(-) Instrumentos financieros	(6.877)	(14.379)
(-) Participaciones	-	-
(-) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	(37.677)	(60.012)
(-) Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(694.921)	(846.659)
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2)</b>	<b>(54.846)</b>	<b>(59.486)</b>
<b>1. Cobros de actividades de financiación:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
(+) 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	-	-
<b>2. Pagos de actividades de financiación:</b>	<b>(54.846)</b>	<b>(59.486)</b>
(-) Dividendos a los accionistas	(51.312)	(55.116)
(-) Intereses pagados	(3.525)	(3.525)
(-) Pasivos subordinados	-	-
(-) Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	-	-
(-) Derramas pasivas y devolución de aportaciones a los socios o mutualistas	-	-
(-) Adquisición de valores propios	(9)	(845)
(-) Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-	-
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C+ D)</b>	<b>64.301</b>	<b>32.673</b>
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>684.716</b>	<b>745.928</b>
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)</b>	<b>749.017</b>	<b>778.601</b>

COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	Primer semestre 2011 (*)	Primer semestre 2012
(+) Caja y bancos	333.927	267.663
(+) Otros activos financieros	415.090	510.938
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>749.017</b>	<b>778.601</b>

(\*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Saldos no auditados. Ver Nota 2.e. de las Notas explicativas  
Las Notas explicativas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante del Estado de Flujos de efectivo resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012.



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



OK7443470

## **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 2012

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

#### **1.a) Introducción**

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

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2011 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2012.

#### **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 2011 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

Asimismo, en la Nota 5 de la memoria de dichas cuentas anuales se describen las adquisiciones y ventas de participaciones en el capital de entidades dependientes y asociadas más significativas efectuadas por el Grupo durante el ejercicio 2011.

##### **1.b.2) Incremento de la participación en Atradius N.V.**

Con fecha 27 de abril de 2012, Grupo Catalana Occidente, S.A. ha ejercido totalmente el contrato de opción de compra de acciones de Atradius N.V. suscrito el 22 de enero de 2010, a través del cual el Grupo adquiriría el derecho a comprar total o parcialmente, en una o en varias veces, del 31 de mayo de 2010 al 31 de mayo de 2012, acciones de Atradius N.V. al precio al que se hizo efectiva la compra del paquete adquirido por INOC, S.A., capitalizado al Euribor hasta el momento de ejecución de las distintas transacciones. En particular, se han

adquirido acciones representativas de un 6,48% del capital social de Atradius N.V. suponiendo una inversión para el Grupo de 108.928 miles de euros (99.812 miles de euros de desembolso).

Después de esta adquisición, la participación económica del Grupo en Atradius N.V. se sitúa en el 83,20% (35,77% directamente y un 47,43% indirectamente a través de la holding Grupo Compañía Española de Crédito y Caución, S.L.) y la posición de control en el 100%.

### **1.b.3) Adquisición de Seguros Groupama, Seguros y Reaseguros, S.A.U.**

Con fecha 19 de junio de 2012, Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros, sociedad participada al 100% por Grupo Catalana Occidente, S.A., e INOC, S.A., sociedad que ostenta directa e indirectamente una participación del 56,71% en Grupo Catalana Occidente, S.A., alcanzaron un acuerdo con la sociedad Groupama, S.A. para la adquisición de acciones representativas del 100% del capital social de Seguros Groupama, Seguros y Reaseguros, S.A.U., incluyendo su filial Clickseguros, Seguros y Reaseguros, S.A.

Grupo Catalana Occidente, S.A. a través de su filial Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros, adquirirá el 49% del capital social de Seguros Groupama, Seguros y Reaseguros, S.A.U. e INOC, S.A. el 51% restante. Esta transacción valora el 100% del capital de Seguros Groupama, Seguros y Reaseguros, S.A.U. en 404,5 millones de euros.

Adicionalmente, Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros e INOC, S.A. suscribieron a dicha fecha un contrato de opción de compra en virtud del cual la primera tendrá derecho a comprar las acciones de Seguros Groupama, Seguros y Reaseguros, S.A.U. propiedad de INOC, S.A., en una única ocasión y por el total de su participación cumplidas tres anualidades desde la firma del contrato de la opción (opción europea). Dicho contrato está sujeto a la previa ejecución del contrato de compraventa de acciones descrito anteriormente.

A la fecha actual la transacción está sujeta al cumplimiento de determinadas condiciones suspensivas, referentes a la obtención de la autorización reglamentaria por parte de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones y de la Comisión Nacional de la Competencia.

## **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 2011 del Grupo fueron formuladas por el Consejo de Administración de la sociedad dominante, en su reunión del 23 de febrero de 2012, 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 2011 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 2011.

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 – *Información Financiera Intermedia* y han sido formulados por los Administradores el 26 de julio de 2012, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del RD 1362/2007.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK7443471

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 2011.

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 2011.

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

### Normas nuevas, normas revisadas y enmiendas adoptadas en el ejercicio 2012

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

Durante el ejercicio 2012 han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de los estados financieros resumidos consolidados adjuntos.

Nuevas normas y modificaciones	Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a partir de:
<b>Aprobadas para su uso en la Unión Europea:</b>	
<b>Modificación de NIIF- Instrumentos financieros: Desgloses- Transferencias de activos financieros (publicada en octubre de 2010)</b>	Amplia y refuerza los desgloses sobre transferencias de activos financieros. Períodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2011
<b>No aprobadas para su uso en la Unión Europea:</b>	
<b>Modificación de NIC 12 – Impuesto sobre las ganancias- impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias (publicada en diciembre de 2010)</b>	Sobre el cálculo de impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias según el modelo de valor razonable de NIC40. Períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2012 (*)

(\*) Está prevista su adopción por la UE en el último trimestre de 2012.

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

#### Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

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

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones		Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a partir de:
<b>Aprobadas para su uso en la Unión Europea:</b>		
Modificación de NIC 1 –Presentación del Otro Resultado Integral (publicada en junio de 2011)	Modificación menor en relación con la presentación del Otro Resultado Integral	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2012
Modificación de NIC 19 Retribuciones a los empleados (publicada en junio de 2011)	Las modificaciones afectan fundamentalmente a los planes de beneficios definidos puesto que uno de los cambios fundamentales es la eliminación de la "banda de fluctuación".	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
<b>No aprobadas para su uso en la Unión Europea:</b>		
NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración (publicada en noviembre de 2009 y en octubre de 2010) y modificación posterior de NIIF 9 y NIIF 7 sobre fecha efectiva y desgloses de transición (publicada en diciembre de 2011)	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración de activos y pasivos financieros y bajas en cuentas de NIC 39.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2015
NIIF 10 Estados financieros consolidados (publicada en mayo de 2011)	Sustituye los requisitos de consolidación actuales de NIC 27.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013 (*)
NIIF 11 Acuerdos conjuntos (publicada en mayo de 2011)	Sustituye a la actual NIC 31 sobre negocios conjuntos.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013 (*)
NIIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras entidades (publicada en mayo de 2011)	Norma única que establece los desgloses relacionados con participaciones en dependientes, asociadas, negocios conjuntos y entidades no consolidadas.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013 (*)
NIIF 13 Medición del Valor Razonable (publicada en mayo de 2011)	Establece el marco para la valoración a Valor Razonable.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
NIC 27 (Revisada) Estados financieros individuales (publicada en mayo de 2011)	Se revisa la norma, puesto que tras la emisión de NIIF 10 ahora únicamente comprenderá los estados financieros separados de una entidad.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013 (*)
NIC 28 (Revisada) Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (publicada en mayo de 2011)	Revisión paralela en relación con la emisión de NIIF 11 Acuerdos conjuntos.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013 (*)
Modificación de NIC 32 Compensación de activos con pasivos financieros (publicada en diciembre de 2011)	Aclaraciones adicionales a las reglas de compensación de activos y pasivos financieros de NIC 32 e introducción de nuevos desgloses asociados en NIIF 7.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014
Modificación de NIIF 7. Desgloses: Compensación de activos con pasivos financieros (publicada en diciembre de 2011)		Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
Mejoras a las NIIF Ciclo 2009-2011 (publicada en mayo de 2012)	Modificaciones menores de una serie de normas.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013.
Reglas de transición: Modificación a NIIF 10, 11 y 12 (publicada en junio de 2012)	Clarificación de las reglas de transición de estas normas.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
Interpretación IFRIC 20: Costes de extracción en la fase de producción de una mina a cielo abierto (publicada en octubre de 2011)	El Comité de Interpretaciones de las NIIF aborda el tratamiento contable de los costes de eliminación de materiales residuales en las minas a cielo abierto.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013

(\*) El 1 de junio de 2012 el *Accounting Regulatory Committee* de la UE ha aprobado retrasar la fecha efectiva de la NIIF 10, 11 y 12 y las nuevas NIC 27 y NIC 28 a los ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2014. Se permitirá la aplicación anticipada una vez que estas normas estén aprobadas para su uso en UE.





CLASE 8.<sup>a</sup>



OK7443472

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

### 2.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 2011.

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 periodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el periodo anual.

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2012 o en ejercicios posteriores; lo que se haría, en el caso de ser preciso y conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas en el primer semestre de 2012 ni en las realizadas al cierre del ejercicio 2011, distintas de las indicadas en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados.

#### Contrato de reaseguro con el Consorcio de Compensación de Seguros

Los Administradores han reevaluado al 30 de junio de 2012 la participación del Consorcio en el resultado positivo de la cuenta técnica de Crédito y Caución para los ejercicios 2012 a 2014. En este sentido, al 30 de junio de 2012 el Grupo ha registrado un pasivo por importe de 18.500 miles de euros, brutos de impuestos (12.950 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 resumido consolidado adjunto. Respecto al importe del pasivo reconocido al 31 de diciembre de 2011, esta valoración ha supuesto una liberación con un impacto positivo en la cuenta de resultados técnica de no vida del periodo de 5.700 miles de euros, brutos de impuestos (3.990 miles de euros netos).

### 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 2011 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2012 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 al 30 de junio de 2012 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 2011. La información contenida en estas cuentas correspondientes al ejercicio 2011 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 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 2012.

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

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

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

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

# **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 2012, así como la misma información relativa al período comparativo del ejercicio precedente:



OK7443473

CLASE 8.<sup>a</sup>

Segmento de negocio	Ingresos ordinarios		Resultado antes de impuestos	
	1er. semestre 2011	1er. semestre 2012	1er. semestre 2011	1er. semestre 2012
No Vida (*)	1.353.105	1.347.667	183.930	164.605
Vida (**)	370.415	387.441	21.710	22.900
Otras actividades (***)	(2.523)	(5.497)	(9.454)	(20.493)
<b>Total</b>	<b>1.720.997</b>	<b>1.729.611</b>	<b>196.186</b>	<b>167.012</b>

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

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

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

Adicionalmente al volumen de ingresos ordinarios, el Grupo ha gestionado unas aportaciones a planes de pensiones y fondos de inversión, no reflejadas en la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, por importe de 11.901 miles de euros durante el periodo (22.898 miles de euros en el periodo comparativo anterior).

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

### 3.b) Primas por segmentos geográficos

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

Área geográfica	Distribución de las primas imputadas al periodo, netas de reaseguro por área geográfica			
	Primer semestre ejercicio 2011		Primer semestre ejercicio 2012	
	Segmento No Vida	Segmento Vida	Segmento No Vida	Segmento Vida
Mercado interior	610.872	284.187	585.776	298.833
Exportación:				
a) Unión Europea	226.201	-	233.144	-
b) Países O.C.D.E.	39.540	-	43.473	-
c) Resto de países	14.182	2.686	16.791	1.817
<b>Total</b>	<b>890.795</b>	<b>286.873</b>	<b>879.184</b>	<b>300.650</b>

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

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

A continuación se muestran los dividendos acordados por la sociedad dominante durante los seis primeros meses de 2012 y 2011 y su fecha de pago, los cuales corresponden a dividendos acordados a cuenta del resultado del 2012, 2011 y 2010 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	27/01/2011	10/02/2011	Dividendo a cuenta 2010	0,1001	12.012
Junta General	28/04/2011	12/05/2011	Complementario 2010	0,2174	26.088
Consejo de Administración	30/06/2011	14/07/2011	Dividendo a cuenta 2011	0,1101	13.212
<b>Total 1er Semestre 2011</b>					<b>51.312</b>

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

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			
	26 de enero de 2011	29 de junio de 2011	25 de enero de 2012	27 de junio de 2012
Suma activos disponibles y realizables	32.371	68.110	53.627	53.993
Suma pasivos exigibles (*)	29.641	42.209	49.603	48.133
Superávit estimado de liquidez	2.730	25.901	4.024	5.860

(\*) 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK7443474

#### 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 2012 y 2011 es el siguiente:

	Primer semestre ejercicio 2011	Primer semestre ejercicio 2012
<b>De operaciones continuadas e interrumpidas:</b>		
Resultado neto atribuido a los accionistas de la sociedad dominante (miles de euros)	125.452	110.652
Número medio ponderado de acciones emitidas (miles de acciones)	120.000	120.000
Menos: Acciones propias ponderadas (miles de acciones) (*)	(2.367)	(2.387)
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	117.633	117.613
<b>Beneficio básico por acción (Euros)</b>	<b>1,07</b>	<b>0,94</b>
<b>De operaciones interrumpidas:</b>		
Resultado neto atribuido a los accionistas de la sociedad dominante de operaciones interrumpidas (miles de euros)	-	-
<b>Beneficio básico por acción (Euros)</b>	<b>1,07</b>	<b>0,94</b>

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

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

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

En la Nota 20 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 se detallan las retribuciones y otras prestaciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante durante el ejercicio 2011 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 2012 y 2011:

*Remuneraciones a Miembros del Consejo de Administración*

	Miles de Euros	
	Primer semestre ejercicio 2011	Primer semestre ejercicio 2012
<b>Miembros del Consejo de Administración</b>		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	270	454
Retribución variable	-	-
Dietas	291	323
Atenciones estatutarias	-	-
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	-	-
Otros	-	-
	<b>561</b>	<b>777</b>

*Otras prestaciones a Miembros del Consejo de Administración*

	Miles de Euros	
	Primer semestre ejercicio 2011	Primer semestre ejercicio 2012
<b>Miembros del Consejo de Administración</b>		
Otros beneficios-		
Anticipos	-	-
Créditos concedidos	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Obligaciones contraídas	-	-
Primas de seguros de vida	16	19
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 2011	Primer semestre ejercicio 2012
<b>Alta Dirección</b>		
Total remuneraciones recibidas por la Alta Dirección	784	493

En la elaboración de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados y a los efectos del cuadro anterior, se han considerado 4 personas como personal de Alta Dirección al 30 de junio de 2012 (6 personas al 30 de junio de 2011).

Al 30 de junio de 2012 no existen anticipos ni se han concedido créditos por la Sociedad dominante a los miembros de su Consejo de Administración, ni se han asumido obligaciones por cuenta de éstos a título de garantía.



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



OK7443475

## 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 2012 es el siguiente (en miles de euros):

Detalle del Valor Neto Contable al 30 de junio de 2012:		
	Inmuebles de uso propio	Inversiones inmobiliarias uso terceros
Coste al 30 junio de 2012	267.441	293.565
Amortización Acumulada al 30 de junio de 2012	(74.302)	(68.278)
Pérdidas por deterioro	(1.310)	(58)
Valor neto contable al 30 de junio de 2012	191.829	225.229
Valor de mercado	378.954	619.668
Plusvalías netas al 30 de junio de 2012	187.125	394.439

Al 30 de junio de 2012, 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 2012 se han producido pérdidas por deterioro de elementos del inmovilizado material y de inversiones materiales por importe de 635 miles de euros. Durante el mismo periodo del año anterior no se produjeron pérdidas por deterioro de estos activos 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 581.439 miles de euros al 30 de junio de 2012 junto con otros activos intangibles, por importe de 50.635 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	
	31/12/2011	30/06/2012
<b>Consolidadas por integración global:</b>		
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	459.552	459.563
Otros	1.533	1.533
<b>Total Bruto</b>	<b>581.428</b>	<b>581.439</b>
<b>Menos: Pérdidas por deterioro</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>581.428</b>	<b>581.439</b>

(\*) 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 2012 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.





OK7443476

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

**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 2012 y 31 de diciembre de 2011, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Inversiones clasificadas por categoría de activos financieros y naturaleza -	30/06/2012				Total a 30/06/2012
	Activos financieros mantenidos para negociar (MPN)	Otros activos financieros a Valor Razonable con cambios en PyG (CVRPyG)	Activos financieros Disponibles Para la Venta (DPV)	Préstamos y Partidas a Cobrar (PyPC)	
<b>INVERSIONES FINANCIERAS:</b>	-	<b>230.084</b>	<b>4.562.294</b>	<b>317.630</b>	<b>5.110.008</b>
Instrumentos de patrimonio	-	-	1.288.618	-	1.288.618
- Inversiones financieras en capital	-	-	277.464	-	277.464
- Participaciones en fondos de inversión	-	-	1.011.154	-	1.011.154
Valores representativos de deuda	-	4.829	3.078.547	-	3.083.376
Derivados	-	-	-	-	-
Instrumentos híbridos	-	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	225.255	-	29.003	254.258
Préstamos	-	-	4.056	64.712	68.768
Otros activos financieros sin publicación de precios	-	-	4.878	3.998	8.876
Depósitos en entidades de crédito	-	-	186.195	185.880	372.075
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	34.037	34.037
<b>CRÉDITOS:</b>	-	-	-	<b>805.413</b>	<b>805.413</b>
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	-	-	-	307.192	307.192
Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	-	40.963	40.963
Otros créditos	-	-	-	457.258	457.258
Deterioro de valor	-	-	-	-	-
<b>Total neto</b>	-	<b>230.084</b>	<b>4.562.294</b>	<b>1.123.043</b>	<b>5.915.421</b>

Inversiones clasificadas por categoría de activos financieros y naturaleza	31/12/2011				Total a 31/12/2011
	Activos financieros mantenidos para negociar (MPN)	Otros activos financieros a Valor Razonable con cambios en PyG (CVRPyG)	Activos financieros Disponibles Para la Venta (DPV)	Préstamos y Partidas a Cobrar (PyPC)	
<b>INVERSIONES FINANCIERAS:</b>	<b>15.931</b>	<b>242.015</b>	<b>4.589.992</b>	<b>275.188</b>	<b>5.123.126</b>
Instrumentos de patrimonio			1.222.795		1.222.795
- <i>Inversiones financieras en capital</i>	-	-	297.200	-	297.200
- <i>Participaciones en fondos de inversión</i>	-	-	925.595	-	925.595
Valores representativos de deuda	-	5.086	3.195.626	-	3.200.712
Derivados	15.931	-	-	-	15.931
Instrumentos híbridos	-	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	236.929	-	34.158	271.087
Préstamos	-	-	3.874	60.181	64.055
Otros activos financieros sin publicación de precios	-	-	4.835	3.933	8.768
Depósitos en entidades de crédito	-	-	162.862	148.565	311.427
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	28.351	28.351
<b>CRÉDITOS:</b>	-	-	-	<b>759.285</b>	<b>759.285</b>
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	-	-	-	248.352	248.352
Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	-	64.045	64.045
Otros créditos	-	-	-	446.888	446.888
Deterioro de valor	-	-	-	-	-
<b>Total neto</b>	<b>15.931</b>	<b>242.015</b>	<b>4.589.992</b>	<b>1.034.473</b>	<b>5.882.411</b>

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2012 se han reconocido pérdidas por deterioro de valor para instrumentos de patrimonio por importe de 3.361 miles de euros. En el primer semestre del 2011 se reconocieron pérdidas por deterioro de valor por importe de 9.448 miles de euros.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK7443477

**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 2012 para aquellas participaciones en el capital de sociedades en que el Grupo tiene influencia significativa:

Sociedad	Miles de Euros				
	Saldos 31/12/2011	Entradas y salidas perímetro consolidación	Incrementos por resultado del ejercicio	Otras Variaciones por valoración	Saldos 30/06/2012
Hercasol, S.A. SICAV (*)	4.702	-	61	(4)	4.759
Asitur Asistencia, S.A.	3.204	-	102	7	3.313
Sersanet Red de Servicios Sanitarios, S.A.	215	54	-	-	269
Calboquer, S.L.	93	-	45	2	140
Gesjuris, S.A. S.G.I.I.C.	2.959	-	57	(102)	2.914
Graydon Holding NV, Amsterdam (**)	71.407	-	2.860	(1.816)	72.451
CLAL Credit Insurance, Tel Aviv (**)	6.172	-	443	10	6.625
Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A., Santiago (**)	25.548	-	2.084	(474)	27.158
The Lebanese Credit Insurer S.A.L., Beirut (**)	2.329	-	(82)	44	2.291
Les Assurances des Crédits Commerciaux S.A., Túnez (**)	53	-	2	(10)	45
Tokio Marine Nichido and Atradius Credit Management and co. Ltd. (**)	(313)	-	313	-	-
<b>Total bruto</b>	<b>116.369</b>	<b>54</b>	<b>5.885</b>	<b>(2.343)</b>	<b>119.965</b>
<b>Pérdidas por deterioro</b>	-	-	-	-	-
<b>Total neto</b>	<b>116.369</b>	<b>54</b>	<b>5.885</b>	<b>(2.343)</b>	<b>119.965</b>

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

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

La parte del resultado del ejercicio, después de impuestos, que le corresponde al Grupo en el ejercicio 2012 asciende a 5.885 miles de euros (5.531 miles de euros en el mismo período del ejercicio anterior) y se presenta bajo el epígrafe de 'Resultado de participaciones minoritarias' de la cuenta de pérdidas y ganancias según el segmento al que resulten asignadas las inversiones.

### 6.e) Provisiones técnicas

El detalle de las provisiones constituidas al 30 de junio de 2012, su movimiento respecto al 31 de diciembre de 2011, se muestra a continuación junto con la participación del reaseguro en las mismas:

Provisión	Miles de Euros			
	Saldos 31/12/2011	Dotaciones con cargo a resultados	Aplicaciones con abono a resultados	Saldos 30/06/2012
<b>Provisiones técnicas:</b>				
Primas no consumidas y riesgos en curso	892.327	983.599	(892.327)	983.599
Seguros de vida:				
- Relativas al seguro de vida (*)	3.196.111	3.224.766	(3.196.111)	3.224.766
- Relativas al seguro de vida cuando el riesgo lo asumen los tomadores	271.087	254.257	(271.087)	254.257
Prestaciones	2.414.896	2.490.932	(2.414.896)	2.490.932
Participación en beneficios y extornos	5.544	4.961	(5.544)	4.961
Otras provisiones técnicas	14.541	14.194	(14.541)	14.194
	<b>6.794.506</b>	<b>6.972.709</b>	<b>(6.794.506)</b>	<b>6.972.709</b>
<b>Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (cedido):</b>				
Provisiones para primas no consumidas	150.915	159.481	(150.915)	159.481
Provisión para seguros de vida	1.492	1.885	(1.492)	1.885
Provisión para prestaciones	852.328	887.808	(852.328)	887.808
Otras provisiones técnicas	-	-	-	-
	<b>1.004.735</b>	<b>1.049.174</b>	<b>(1.004.735)</b>	<b>1.049.174</b>

(\*) Al 30 de junio de 2012, incluye 17.982 miles de euros correspondientes a provisiones para primas no consumidas para los productos con cobertura inferior al año.

Los trasposos de la provisión para participación en beneficios a la provisión matemática no han sido significativos durante el primer semestre del ejercicio 2012, de forma similar al mismo periodo del ejercicio anterior.

### 6.f) Pasivos subordinados

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK7443478

#### 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 2012 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 2012 son los siguientes:

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

La sociedad Inoc, S.A. que posee el 100% de las sociedades indicadas en el cuadro anterior, ostenta indirectamente el 56,71% de la Sociedad dominante al 30 de junio de 2012 y pertenece a un grupo cuya cabecera es CO Sociedad de Gestión y Participación, S.A.

Durante el primer semestre del ejercicio del 2012 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 2011 y al 30 de junio de 2012, así como los movimientos producidos durante los periodos y las conciliaciones entre los importes para cada clase de patrimonio aportado y para cada clase de reservas, informando por separado de cada movimiento habido en los mismos.

#### 6.i) Situación fiscal

El cálculo del gasto por el impuesto sobre beneficios del primer semestre del ejercicio 2012 se basa en la mejor estimación del tipo impositivo medio efectivo que sería aplicable sobre el resultado esperado para el ejercicio 2012. Por ello, los importes calculados para el gasto por el impuesto para el presente periodo intermedio pueden ser ajustados en periodos posteriores en caso de que las estimaciones del tipo anual cambien.

En el primer semestre del ejercicio 2012 no se ha producido variación alguna en relación con las actas fiscales incoadas en 2011 por la Agencia Tributaria y recurridas por Grupo Catalana Occidente (véase Nota 10.e de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011).

### 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 2012 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 consolidado al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, 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 2012 representan el 2,04% del capital emitido a dicha fecha (1,97% al 31 de diciembre de 2011). Estas acciones se encuentran disponibles para su venta con la finalidad de mantener la liquidez. No existen más acciones de Grupo Catalana Occidente, S.A. en poder de otras sociedades del grupo o de un tercero que obre por cuenta de ellas. Adicionalmente, al 30 de junio de 2012 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 2012 y el periodo comparativo anterior ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		Número de Acciones
	Coste de adquisición	Valor Nominal	
<b>Saldo al 1 de enero de 2011</b>	<b>20.460</b>	<b>710</b>	<b>2.366.368</b>
Adiciones	9	-	600
Retiros	-	-	-
<b>Saldo al 30 de junio de 2011</b>	<b>20.469</b>	<b>710</b>	<b>2.366.968</b>
Adiciones	10	-	625
Retiros	-	-	-
<b>Saldo al 1 de enero de 2012</b>	<b>20.479</b>	<b>710</b>	<b>2.367.593</b>
Adiciones	845	26	86.029
Retiros	-	-	-
<b>Saldo al 30 de junio de 2012</b>	<b>21.324</b>	<b>736</b>	<b>2.453.622</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
82000000



OK7443479

## 7. Otra información

### 7.a) Plantilla

El número de empleados de la Sociedad dominante y de las sociedades dependientes al 30 de junio de 2012 y 2011, distribuido por sexos, es el siguiente:

	Número de personas	
	30/06/2011	30/06/2012
Hombres	3.113	3.093
Mujeres	2.737	2.683
<b>Total</b>	<b>5.850</b>	<b>5.776</b>

El número medio de empleados habidos durante el primer semestre del ejercicio 2012 es de 5.618 y en el primer semestre de 2011 es de 5.698.

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







OK7443480

**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS E INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO DE GRUPO CATALANA OCCIDENTE S.A., CORRESPONDIENTES AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2012 (R.D. 1.326/2007, DE 19 DE OCTUBRE, ARTÍCULO 11.1.b)**

Los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados y el Informe de Gestión Intermedio Consolidado, correspondientes al primer semestre del ejercicio 2012, formulados por el Consejo de Administración en su reunión del día 26 de julio de 2012, constan extendidos en los folios de papel timbrado de clase 8ª, serie OK, números 7443457 al 7443479, ambos inclusive, declarando firmados todos y cada uno de los citados documentos mediante la suscripción del folio de papel timbrado de clase 8ª, serie OK, número 7443480, por todos los Consejeros.

Los miembros del Consejo de Administración de GRUPO CATALANA OCCIDENTE S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados, correspondientes al primer semestre terminado el 30 de junio de 2012, que se presentan adjuntos, han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables y ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y que el Informe de Gestión Intermedio Consolidado incluye un análisis fiel de la información exigida.

Sant Cugat del Vallés, 26 de julio de 2012.

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

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

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

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

\_\_\_\_\_  
D. Mariano Bach Portabella  
Consejero

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

\_\_\_\_\_  
D. Jorge Enrich Serra  
Consejero

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

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

\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. M<sup>a</sup> Assumpta Soler Serra  
Consejera

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

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

---

Jusal, S.L.  
representada por  
D. José M<sup>a</sup>. Juncadella Sala  
Consejero

---

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

---

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

---

Newsredal, S.L.  
representada por  
D. Hugo Serra Calderón  
Consejero

---

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