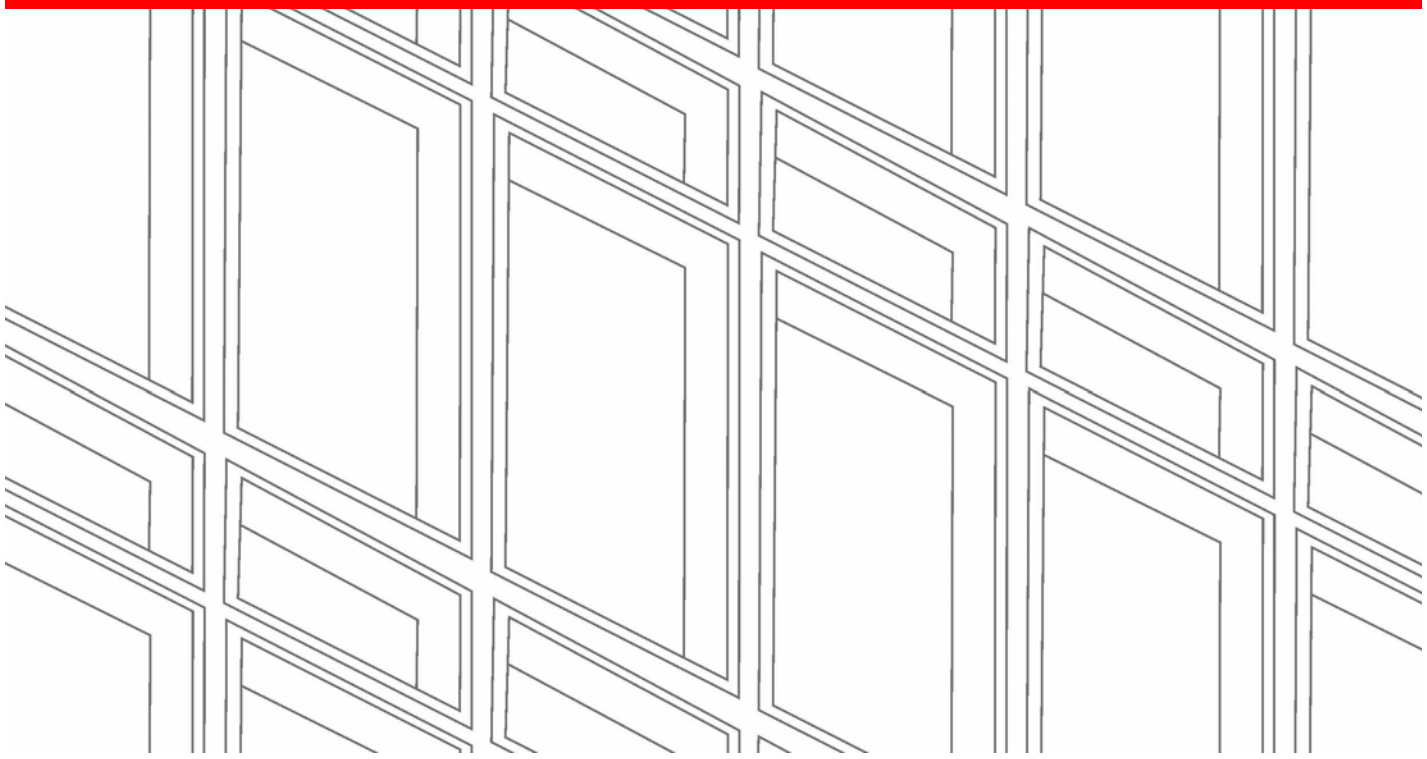
2009

Informe 1er. Semestre 2009

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. y
Sociedades Dependientes

Informe del primer semestre del 2009

Grupo Catalana Occidente, S.A. y Sociedades dependientes



Grupo CATALANA OCCIDENTE 145 Años Contigo

INDICE

EL GRUPO CATALANA OCCIDENTE CONSOLIDADO 3

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS 4

RESUMEN DE LOS HECHOS MÁS RELEVANTES DEL PERIODO 5

EVOLUCIÓN COMERCIAL 6
Ingresos
Diversificación del negocio: por ramos y geográfica

RESULTADO DEL PRIMER SEMESTRE DEL 2009 8

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO POR ÁREAS DE ACTIVIDAD 9

OTROS ASPECTOS RELEVANTES DEL NEGOCIO 11
Gastos generales y comisiones
Resultado financiero
Value in Force (VIF) de Vida

EVOLUCIÓN DE LAS PARTIDAS DEL BALANCE 12
Balance
Variación de recursos permanentes
Solvencia
Inversiones y fondos administrados

RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA 15
Dividendos
Evolución de la acción

RIESGOS E INCERTIDUMBRES PARA EL SEGUNDO SEMESTRE DEL 2009 17
Riesgos e incertidumbres para el segundo semestre del 2009
Información medioambiental

ESTADOS FINANCIEROS SEMESTRALES RESUMIDOS CONSOLIDADOS 19
Balances de situación resumidos consolidados
Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas por segmentos
Estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado
Estados de ingresos y gastos reconocidos resumidos consolidados
Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEMESTRALES RESUMIDOS CONSOLIDADOS 27

EL GRUPO CATALANA OCCIDENTE CONSOLIDADO

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

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

Desde el inicio del presente ejercicio se han incorporado al perímetro de consolidación las compañías Grupo Catalana Occidente de Servicios Tecnológicos, AIE, y Depsa Servicios y Gestión Legal, SL., esta última dedicada a la gestión de recobros (filial de Depsa, compañía que centra su actividad en los seguros de defensa) y ambas controladas al 100% por Grupo Catalana Occidente.

El pasado 4 de mayo el Grupo procedió a la enajenación de su participación en Inpisa Dos, SICAV (Sociedad de Inversión) quedando así suprimida del perímetro de consolidación y materializando las plusvalías existentes hasta la fecha. Por aplicación de la normativa contable dichas plusvalías ya figuraban incorporadas en la cifra del Patrimonio Neto.

Asimismo, el 11 de mayo de 2009 Seguros Catalana Occidente se desprendió del 37,76% de Baqueira Beret (sociedad dedicada a la explotación de la estación de esquí y del complejo invernal), excluyéndose en consecuencia desde dicha fecha del perímetro de consolidación. Actualmente, el Grupo Catalana Occidente mantiene un 11,73% de participación en dicha sociedad. Esta operación se enmarca en el Hecho Relevante emitido a la CNMV.

Con fecha 30 de Junio, Grupo Catalana Occidente ha adquirido un 3,5% adicional de la sociedad Grupo Crédito y Caución, SL. Tras esta operación la participación de Grupo Catalana Occidente en Grupo Crédito y Caución, SL pasa del 70,34% al 73,84%. En consecuencia, las cifras del tercer trimestre recogerán una participación económica del Grupo en Atradius del 47,43% frente al 45,18% actual.

GRUPO CATALANA OCCIDENTE
Sociedad Dominante

SOCIEDADES DE SEGUROS	SOCIEDADES COMPLEMENTARIAS DE SEGUROS	SOCIEDADES DE INVERSIÓN	SOCIEDADES DIVERSAS
Seguros Catalana Occidente 100%	Tecniseguros 100%	Menéndez Pelayo, SICAV 100%	Salerno 94 100%
Depsa 100%	Prepersa, AIE 100%	Catoc Sicav 83,50%	
Nortehispana 99,78%	S. Órbita 99,72%	Seguros Bilbao Fondos 99,72%	
Catoc Vida 79,20%	Bilbao Vida 99,72%	Bilbao Hipotecaria 99,72%	
Cosalud 100%	Bilbao Telemark 99,72%	Grupo Crédito y Caución, S.L 73,84%	
Seguros Bilbao 99,72%	Co Capital Ag. Valores 100%		
Atradius NV (1) * 64,23%	GCO de Servicios Tecnológicos, AIE 100%		
	Depsa Servicios y Gestión Legal, SL 100%		
	Asitur Asistencia 28,54%	Hercasol Sicav 42,91%	
	Calboquer 20,00%	Gesiuris 26,12%	

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

* Existe un acuerdo de accionistas mediante el cual los socios restantes de Atradius NV (Swiss Re, Deutsche Bank y Sal Oppenheim) a partir de enero de 2010 y hasta diciembre de 2014 pueden solicitar a Grupo Catalana Occidente y/o a Grupo Crédito y Caución, SL la ejecución de una opción de venta sobre la totalidad de sus acciones de Atradius NV (35,77%). Hasta la fecha no existe ninguna comunicación al respecto, ni en su caso, ninguna decisión sobre las distintas alternativas de financiación.

Sociedades consolidadas por integración global

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

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Se presentan seguidamente las principales magnitudes económicas de Grupo Catalana Occidente Consolidado para el primer semestre del ejercicio 2009.

El Grupo sigue progresando favorablemente en los aspectos fundamentales de la gestión; no obstante, el seguro de crédito comercial, aunque presenta una sustancial mejora respecto a trimestres anteriores, sigue contribuyendo negativamente a la cuenta de resultados del Grupo.

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

(cifras en millones de euros)

	DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	1er. Sem. 2008	1er. Sem. 2009	% Var. 08-09	EJERCICIO 2008
A	INGRESOS				
	- PRIMAS	1.692,2	1.636,0	-3,3%	3.231,1
	- INGRESOS POR SERVICIOS *	120,7	117,5	-2,7%	225,4
	TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO	1.812,9	1.753,5	-3,3%	3.456,5
	- INGRESOS FINANCIEROS *	175,4	184,1	5,0%	398,4
	TOTAL INGRESOS	1.988,3	1.937,6	-2,6%	3.854,9
B	RECURSOS PERMANENTES				
	- PATRIMONIO NETO	1.759,5	1.424,4	-19,0%	1.492,7
	- PASIVOS SUBORDINADOS	115,6	116,3	0,6%	115,9
	TOTAL RECURSOS PERMANENTES	1.875,1	1.540,7	-17,8%	1.608,6
C	PROVISIONES TÉCNICAS	6.615,3	7.486,1	13,2%	7.251,4
D	TOTAL RECURSOS PERMANENTES Y PROVISIONES TÉCNICAS	8.490,4	9.026,8	6,3%	8.860,0
E	PATRIMONIO PROPIO NO COMPROMETIDO	2.286,8	2.005,7	-12,3%	2.029,3
F	TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	8.075,5	7.515,3	-6,9%	7.793,3
G	RESULTADO CONSOLIDADO				
	RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	152,6	-4,3		2,8
	ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	22,8	-57,5		-101,6
	ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	129,8	53,2	-59,0%	104,4
H	DATOS POR ACCIÓN (Cifras en euros)				
	BENEFICIO ATRIBUIDO				0,87
	DIVIDENDO POR ACCIÓN				0,51
	PAY-OUT (%)				58,3
I	OTROS DATOS				
	Nº EMPLEADOS	6.465	6.466		6.512
	Nº OFICINAS	1.180	1.195		1.183

* A efectos comparativos, se han rectificado las cifras del primer semestre del 2008, correspondientes a Ingresos por Servicios e Ingresos Financieros, debido a cambios en la normativa contable introducidos al cierre del ejercicio 2008.

RATING

El pasado 5 de Junio, Standard & Poors confirmó el rating de A – para el conjunto de entidades operativas que forman Grupo Catalana Occidente como reflejo de la fortaleza de los resultados operativos, la histórica elevada rentabilidad y la posición de capital del Grupo. La agencia de calificación situó la perspectiva en negativa por la incierta evolución, en el corto plazo, del negocio de seguro de crédito comercial.

RESUMEN DE LOS HECHOS MÁS RELEVANTES DEL PERIODO

En este ejercicio el Grupo Catalana Occidente cumple su 145 aniversario evidenciando, año tras año, su capacidad de crecimiento y liderazgo en el mercado asegurador español. Desde sus inicios, el Grupo ha mantenido una sólida estrategia basada en el crecimiento rentable, que ha sido la base para dotar al Grupo de una robusta posición financiera y una alta capitalización y solvencia, manteniéndose al margen de las arriesgadas tendencias de inversión y apalancamiento que, en definitiva, están en el sustrato de la actual crisis económico – financiera.

Seguros Catalana Occidente ha sido considerada por "Mi Cartera de Inversión" como la mejor gestora de Planes de Pensiones durante el ejercicio 2008, lo cual es un evidente reconocimiento a la gestión del Grupo, a la vez que nos distingue ante nuestros clientes afianzando el servicio y las relaciones con ellos.

El Grupo, en línea con su política de obtención de sinergias entre las distintas sociedades, ha creado e implementado desde Enero la sociedad Grupo Catalana Occidente de Servicios Tecnológicos AIE, que se encarga de proveer servicios informáticos, en las mejores condiciones de calidad y coste, a las distintas sociedades que integran el Grupo.

A finales del pasado mes de Enero, España sufrió las consecuencias de la "tempestad ciclónica atípica", denominada Klaus, produciéndose un elevado número de damnificados, especialmente en las cornisas cantábrica y mediterránea. Los costes de los siniestros englobados dentro de este único evento, han ido en su mayoría a cargo del Consorcio de Compensación de Seguros y de nuestros reaseguradores, afectando en poca cuantía a la cuenta de resultados del Grupo.

A lo largo del segundo trimestre se han llevado a cabo diferentes reorganizaciones societarias. Durante el mes de Mayo el Grupo vendió la totalidad de su participación en Inpisa Dos, SICAV (Sociedad de Inversión) y Seguros Catalana Occidente se desprendió del 37,76% de Baqueira Beret, manteniendo todavía un 11,73% del capital.

Adicionalmente, el día 18 de Junio UNESPA y el Consorcio de Compensación de Seguros firmaron el convenio de reaseguro con empresas de seguro de crédito al que se adhirió Crédito y Caución. Este contrato tiene efecto retroactivo desde 1 de enero de 2009 y una duración inicial de tres años. El indicado contrato proporciona dos tipologías de cobertura, la primera de ellas es una extensión de los contratos proporcionales en vigor al que Crédito y Caución se ha suscrito con un 5% de sus primas. La segunda tipología corresponde a un contrato de stop-loss que, al margen de la complejidad contractual, supone una participación del 85% por parte de Consorcio de Compensación de Seguros en el tramo de siniestralidad neta comprendida entre el 85% y el 130% y que atribuye al Consorcio de Compensación de Seguros una participación en los beneficios técnicos futuros.

Con fecha 30 de Junio, Grupo Catalana Occidente incrementó en un 3,5% su participación en la sociedad Grupo Crédito y Caución, SL. El efecto económico, en resultados, de este nuevo porcentaje de participación quedará recogido en las cuentas del tercer trimestre del 2009.

INGRESOS

El total de ingresos del Grupo al cierre del primer semestre se ha situado en 1.937,6 millones de euros, con un descenso del 2,6% sobre el primer semestre del pasado ejercicio. Adicionalmente, las aportaciones a los Planes de Pensiones han alcanzado los 19,0 millones de euros, mientras que las aportaciones netas a los Fondos de Inversión han ascendido a 5,2 millones de euros negativos.

Las primas facturadas del conjunto de negocios, excepto el ramo de crédito comercial, han crecido un 0,7% a cierre del primer semestre de 2009. El negocio de crédito comercial presenta una reducción de su volumen de facturación como consecuencia de las medidas llevadas a cabo para reconducir el ramo a los estándares de rentabilidad del Grupo. Incorporando el efecto anteriormente descrito, las primas facturadas de Grupo Catalana Occidente han decrecido un 3,3% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Los ingresos por servicios, por importe de 117,5 millones de euros, han decrecido un 2,7%, mientras que los rendimientos de las inversiones se han situado en 184,1 millones de euros frente a los 175,4 millones de euros registrados en el primer semestre del 2008.

(cifras en millones de euros)

INGRESOS	1er. Sem. 2008	1er. Sem. 2009	Variación	% Var. 08-09
Multirriesgos	202,0	211,3	9,3	4,6%
Crédito Comercial	795,3	732,8	-62,5	-7,9%
Diversos	154,1	142,0	-12,1	-7,9%
Autos	232,4	217,6	-14,8	-6,4%
Total Seguros Generales	1.383,8	1.303,7	-80,1	-5,8%
Total Vida	308,4	332,3	23,8	7,7%
TOTAL PRIMAS	1.692,2	1.636,0	-56,2	-3,3%
Ingresos por servicios	120,7	117,5	-3,2	-2,7%
TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO	1.812,9	1.753,5	-59,4	-3,3%
Rendimiento de las inversiones	175,4	184,1	8,7	5,0%
TOTAL INGRESOS	1.988,3	1.937,6	-50,7	-2,6%
Aportaciones Planes de Pensiones	37,6	19,0	-18,6	-49,4%
Aportaciones a Fondos de Inversión	-8,9	-5,2	3,7	

La facturación de Multirriesgos ha ascendido a 211,3 millones de euros, un 4,6% más que el mismo periodo del ejercicio anterior y por encima de la media del mercado según ICEA (+ 2,7%). En especial cabe mencionar la buena evolución de los productos de Comunidades y Familia Hogar con incrementos del 13,2% y del 6,9% respectivamente.

El volumen de negocio del seguro de crédito comercial ha sido de 850,3 millones de euros, un 7,2% inferior respecto a la cifra del primer semestre del 2008. De la citada cifra, 732,8 millones de euros provienen de primas, con un descenso del 7,9%, y 117,5 millones de euros provienen de ingresos por servicios, con un decremento del 2,7%.

El negocio de crédito comercial radicado en España ha crecido un 8,3% recogiendo los importantes incrementos tarifarios introducidos, especialmente a lo largo del 2008. El crecimiento de este semestre es menor que el mostrado en el primer trimestre del 2009 debido a la disminución del volumen asegurado y a la menor renovación de pólizas. Por su parte, las primas del resto de países, básicamente los establecidos en la CEE, están decreciendo un 15,7% como consecuencia de la aplicación de una estricta política en las renovaciones de las pólizas en cartera y especialmente en la contratación de la nueva producción con la consiguiente reducción de la exposición al riesgo de crédito comercial.

Diversos ha facturado 142,0 millones de euros, un 7,9% menos que el mismo periodo del ejercicio anterior, influenciado por la contracción de los productos industriales o aquellos ligados a la actividad económica en general. No obstante, es de destacar el buen comportamiento del ramo de Decesos con un incremento del 5,4%.

El ramo de automóviles ha facturado 217,6 millones de euros, con un decremento de 14,8 millones, un – 6,4% respecto del ejercicio anterior, frente a un decremento del conjunto del mercado del 7,0% según ICEA. Ello es el reflejo del la actual coyuntura económica, por la ralentización en las ventas de nuevos vehículos, por la reducción de los precios en un entorno de estancamiento económico, o inclusive de deflación, y por un paulatino cambio de productos que incluían la garantía de " A todo Riesgo" a productos de sólo "Responsabilidad Civil".

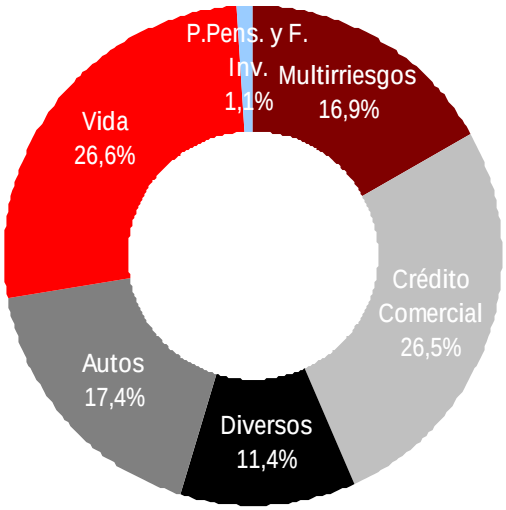
En los ramos de Vida, la evolución de las primas de Vida Individual ha sido favorable, especialmente en primas únicas y suplementarias. En su conjunto, Vida ha alcanzado 332,3 millones de euros, lo que supone un incremento del 7,7% respecto al primer semestre del ejercicio anterior y en línea con la media del mercado español en el semestre (ICEA: + 7,6%).

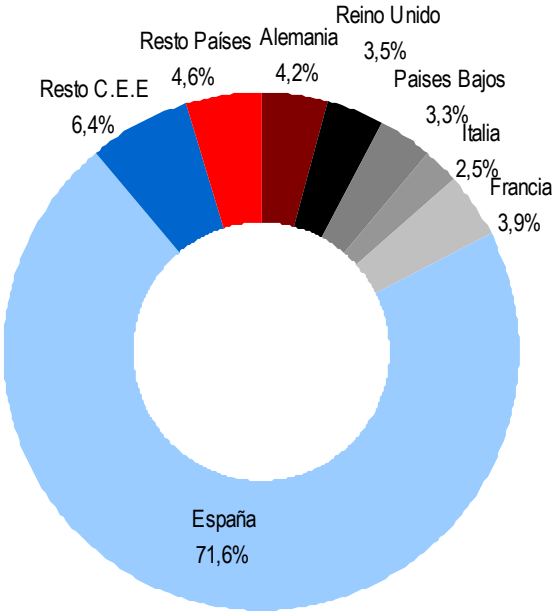
El descenso de la renta disponible de las familias y la mayor aversión al riesgo, como consecuencia de la crisis económica, provoca la reducción en las aportaciones a productos de ahorro e inversión. En este sentido, las aportaciones a Planes de Pensiones han ascendido a 19,0 millones de euros, lo que supone un descenso de 18,6 millones de euros o – 49,4% respecto al mismo período del ejercicio anterior, y las aportaciones netas a Fondos de Inversión decrecen en 5,2 millones de euros.

DIVERSIFICACIÓN DEL NEGOCIO: POR RAMOS Y GEOGRÁFICA

Tras la incorporación de Atradius NV al Grupo Consolidado, la composición del negocio ha variado significativamente reflejando el mayor peso del ramo del crédito comercial con una participación total del 44,4%. Teniendo en cuenta la participación económica del Grupo sobre Atradius, en las cifras de este primer semestre el 45,18%, el porcentaje de composición del negocio de crédito comercial corregido se sitúa en el 26,5%.

En cuanto a la presencia internacional del Grupo, España sigue siendo el país con mayor peso y con una amplia cobertura en las diferentes comunidades autónomas. Atradius NV está presente en más de 40 países, con especial implantación en países comunitarios (95,4%).





RESULTADO DEL PRIMER SEMESTRE DEL 2009

La Sociedad Dominante ha obtenido un resultado de 53,2 millones de euros a cierre del primer semestre del 2009, de los cuales, 18,3 millones de euros se obtuvieron en el primer trimestre y 34,9 millones de euros en el segundo trimestre estanco. Estos resultados suponen un cambio importante en relación con los logrados en los dos últimos trimestres estanco del pasado ejercicio, que se situaron en 2,1 y –27,5 millones de euros respectivamente.

El resultado consolidado se ha situado en –4,3 millones de euros, al incorporar el resto de la participación en el negocio de crédito comercial de los socios externos. Por trimestres estancos, el resultado consolidado ascendió a -21,1 millones de euros en el primer trimestre del 2009 y a + 16,8 millones de euros de resultado positivo en este segundo trimestre. Estos resultados reflejan una buena evolución respecto a los obtenidos en los dos últimos trimestres estancos del año 2008, que ascendieron a –37,6 y –112,2 millones de euros respectivamente.

Estas cifras, que se enmarcan dentro del plan de negocio trimestral previsto, confirman una favorable evolución del negocio tradicional junto con la recuperación paulatina del ratio de siniestralidad del ramo de crédito comercial, consecuencia, entre otras, de las medidas adoptadas para reconducirlo.

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

(cifras en millones de euros)

CUENTA DE RESULTADOS	1er. Sem. 2008	1er. Sem 2009	% Var. 08-09
Primas	1.692,2	1.636,0	-3,3%
Primas adquiridas	1.620,0	1.604,0	-1,0%
Coste técnico y comisiones	1.256,9	1.428,6	13,7%
Resultado Técnico	363,0	175,3	-51,7%
% s/ Primas adquiridas	*22,4%*	*10,9%*	
Gastos	241,1	235,1	-2,5%
% s/ Primas adquiridas	*14,9%*	*14,7%*	
Resultado Técnico después de gastos	121,9	-59,8	
% s/ Primas adquiridas	*7,5%*	*-3,7%*	
Resultado Financiero	83,6	58,0	-30,6%
% s/ Primas adquiridas	*5,2%*	*3,6%*	
Resultado antes de impuestos	205,5	-1,8	
% s/ Primas adquiridas	*12,7%*	*-0,1%*	
Impuesto de Sociedades	52,9	2,5	
Resultado consolidado después de impuestos	152,6	-4,3	
Atribuido a Socios Externos	22,8	-57,5	
Atribuido a la Sociedad Dominante	129,8	53,2	-59,0%
% s/ Primas adquiridas	*8,0%*	*3,3%*	

A efectos de una mejor comprensión de los mismos, en las siguientes páginas se detallan los resultados de las diferentes áreas de negocio separando los resultados ordinarios del negocio tradicional (Grupo Consolidado sin Atradius y sin Crédito y Caución), los resultados ordinarios de Atradius y Crédito y Caución y los resultados no recurrentes.

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO POR ÁREAS DE ACTIVIDAD

El negocio tradicional continua evolucionando de manera sólida y recurrente. El resultado técnico ordinario después de gastos ha alcanzado los 78,9 millones de euros, un 15,5% más que en el primer semestre del 2008. Todas las líneas de negocio han contribuido positivamente al resultado obtenido, destacando Vida con un incremento del 41,3% y Multirriesgos con un 32,0%. El resultado de Multirriesgos se ha visto favorecido por una contribución superior a la inicialmente estimada del Consorcio de Compensación de Seguros a los siniestros relacionados con la "tempestad ciclónica atípica, Klaus". Los resultados de Diversos y Autos están determinados por los cambios en el mix de producto respecto al ejercicio anterior. En el caso de Diversos, el mayor peso relativo de Decesos, con mayores márgenes, influye positivamente; y en Autos, la menor siniestralidad recogida, tanto en frecuencia como en coste, junto con las menores coberturas de los asegurados favorecen a los resultados.

En cuanto al rendimiento de las inversiones, se ha alcanzado la cifra de 31,1 millones de euros frente a los 36,0 millones de euros del primer semestre del ejercicio anterior, consecuencia directa tanto de la bajada de los tipos a corto plazo, situándose en mínimos históricos, como de la estricta política de inversión, priorizando la seguridad y liquidez de nuestros activos a la rentabilidad, afianzando con ello la solvencia del Grupo.

Con todo ello, el resultado ordinario del negocio tradicional se ha situado en 83,1 millones de euros con un incremento del 3,8% respecto del mismo periodo del 2008.

Por otra parte, el negocio de crédito comercial ha aportado al Grupo unos resultados negativos de –104,9 millones de euros, (- 47,4 millones de euros en el resultado atribuido), como consecuencia de la situación económica de los distintos mercados en los que opera el Grupo. El conjunto de medidas tomadas en las distintas sociedades de Atradius desde el año 2007, y especialmente desde Julio de 2008, se han intensificado durante el presente ejercicio, tanto en la intensidad como en la rigurosidad, habiéndose alcanzado a cierre del presente semestre el nivel de exposición a riesgos previsto para cierre de 2009 (-23,6% desde Enero 2009). Adicionalmente, y con el fin de garantizar la recuperación de los resultados del negocio de crédito comercial, se ha estudiado e iniciado la implementación del Plan de Actuación Especial que contempla actuaciones en todos los ámbitos del negocio de crédito comercial. A medida que se avance en dicho plan se irá informando sobre las medidas tomadas, sus costes y resultados.

Por último, los resultados no recurrentes netos de impuestos han ascendido a la cifra de 17,5 millones de euros frente a los 37,2 millones de euros del primer semestre del 2008 y que, en ambos periodos han obedecido a las oportunidades de mercado que se han presentado.

(cifras en millones de euros)

Resultado por Áreas de Actividad	1er. Sem. 2008	1er. Sem. 2009	% Var. 08-09
Resultado Técnico después de gastos			
Multirriesgos	12,2	16,1	32,0%
Diversos	29,0	30,8	6,3%
Autos	19,2	20,8	8,4%
Vida	7,9	11,2	41,3%
Resultado Técnico Ordinario d/ Gastos	68,3	78,9	15,5%
Rendimiento de Inversiones y Cuenta no Técnica	36,0	31,1	-13,7%
Resultado Técnico Financiero Ordinario	104,3	110,0	5,5%
Impuesto de Sociedades	24,3	26,9	10,9%
Resultado Ordinario del Negocio Tradicional	80,0	83,1	3,8%
Resultado Atradius NV Ordinario	35,4	-104,9	
Resultados no Recurrentes	37,2	17,5	-52,9%
Resultados Consolidado	152,6	-4,3	
Atribuido a Socios Externos	22,8	-57,5	
Atribuido a la Sociedad Dominante	129,8	53,2	-59,0%

RESUMEN DE RATIOS COMBINADOS

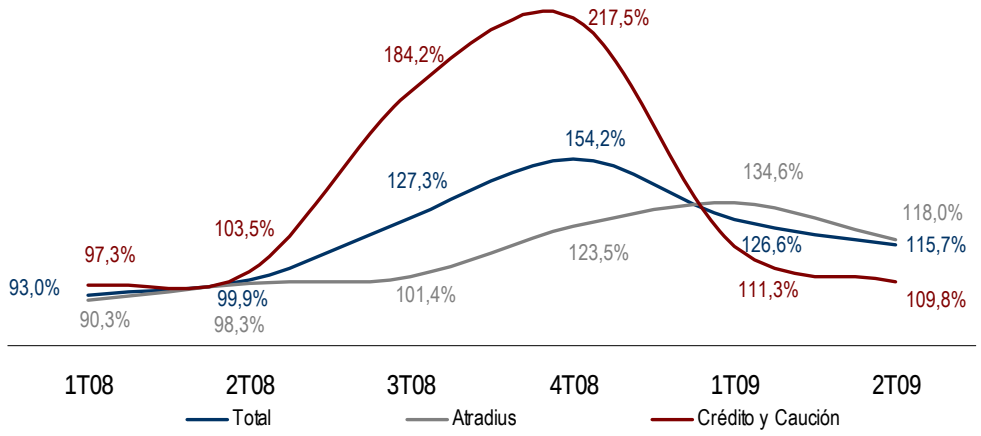
En consonancia con los resultados por ramos indicados anteriormente, los ratios combinados correspondientes al negocio tradicional del Grupo han evolucionado muy favorablemente hasta situarse en el 84,6%.

	1er. Sem. 2008	1er. Sem. 2009	Var. puntos 08-09
Multirriesgos	91,7%	90,2%	-1,48
Coste Técnico	56,7%	54,0%	-2,75
Comisiones	20,7%	20,2%	-0,50
Gastos	14,3%	16,1%	1,77
Diversos	76,2%	71,2%	-5,02
Coste Técnico	39,0%	29,5%	-9,47
Comisiones	17,3%	17,4%	0,10
Gastos	19,9%	24,3%	4,35
Automóviles	89,7%	88,1%	-1,59
Coste Técnico	62,2%	58,2%	-4,02
Comisiones	12,7%	12,5%	-0,16
Gastos	14,7%	17,4%	2,69
Negocio Tradicional	86,8%	84,6%	-2,24
Coste Técnico	54,4%	49,5%	-4,86
Comisiones	16,5%	16,4%	-0,08
Gastos	16,0%	18,7%	2,70
Negocio Seguro de Crédito	96,3%	121,7%	25,36
Coste Técnico	68,7%	95,3%	26,63
Comisiones	10,4%	10,1%	-0,26
Gastos	17,2%	16,2%	-1,01
Total Seguros Generales	92,4%	106,2%	13,77
Coste Técnico	62,8%	76,2%	13,39
Comisiones	12,9%	12,8%	-0,14
Gastos	16,7%	17,2%	0,52

El negocio del seguro de crédito comercial presenta un ratio combinado del 121,7% que, si bien comparativamente con el primer semestre del 2008 evidencia un notable incremento, presenta un cambio de tendencia frente al del cuarto trimestre del 2008 (154,2%) y se sitúa por debajo del tercer trimestre (127,3%).

El detalle relativo a la distinta evolución del negocio en España (básicamente Crédito y Caución) y del resto del negocio (Atradius), básicamente en los restantes países de la CEE, para cada uno de los trimestres indicados se muestra en el gráfico siguiente.

Evolución del ratio combinado del Seguro de Crédito Comercial



El ratio combinado de Crédito y Caución referido al primer y segundo trimestre del presente ejercicio incluyen el efecto del contrato de reaseguro firmado con el Consorcio de Compensación de Seguros.

OTROS ASPECTOS RELEVANTES DEL NEGOCIO

GASTOS GENERALES Y COMISIONES

Los gastos generales y las comisiones han ascendido a 410,3 millones de euros reduciéndose en un 3,0% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. El porcentaje que mide el total de gastos generales y comisiones sobre las primas adquiridas se ha situado en un 25,6% durante este primer semestre del 2009 frente al 26,1% del primer semestre del 2008.

El Grupo, en línea con su estrategia, sigue aplicando medidas para el control y la reducción de los gastos, en especial buscando mejoras de productividad, y haciendo efectivos los planes de obtención de sinergias entre las distintas sociedades del Grupo.

RESULTADO FINANCIERO

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

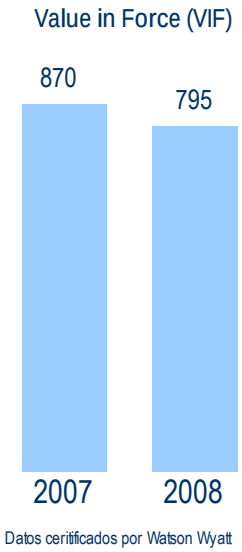
(cifras en millones de euros)

Resultado Financiero	1er. Sem. 2008	1er. Sem. 2009	% Var. 08-09
Ingresos Financieros Ordinarios	153,4	129,7	-15,4%
Gastos Financieros	-17,3	-23,7	37,0%
Beneficios y Pérdidas por Realizaciones	18,5	15,0	-18,9%
Variación Plusvalía Riesgo Tomador	-48,0	8,1	
Intereses abonados a los asegurados	-23,0	-71,1	209,2%
Resultado Financiero	83,6	58,0	-30,6%

El resultado financiero del Grupo ha ascendido a 58,0 millones de euros, con un decremento del 30,6%. Los ingresos financieros ordinarios, con 129,7 millones de euros y un 15,4% de decremento, reflejan el efecto que está teniendo los menores tipos de interés junto con la elevada posición en tesorería. El distinto comportamiento que tienen la Variación de plusvalías riesgo tomador así como los Intereses abonados a los asegurados recoge, conjuntamente, el efecto de la evolución de los mercados financieros en ambos ejercicios.

VALUE IN FORCE (VIF) DE VIDA

El valor actual de los resultados futuros de las carteras (VIF) de Vida y Decesos correspondientes al cierre del ejercicio 2008 asciende a 795 millones de euros, presentando una ligera reducción respecto de los 870 millones de euros del ejercicio 2007. Este descenso es consecuencia de los cambios y modificaciones introducidos en los distintos parámetros que se consideran en la valoración, y que en el actual contexto económico muestran la recurrencia y sostenibilidad de los resultados.



De los análisis de sensibilidad realizados, los mayores impactos posibles en el valor del negocio detectados se corresponden con: a) una reducción del 10% de la inversión en renta variable e inmuebles que supondría una disminución de 38,2 millones de euros; b) una reducción de 100 puntos básicos en los tipos de interés que afectaría en una reducción de 15, 4 millones de euros; c) una reducción de los gastos de mantenimiento del 10% representaría un aumento del 15,2 millones de euros; y d) una reducción del 10% en las tasas de caídas de la cartera que impactaría en un aumento de 42,5 millones de euros.

BALANCE

A continuación se muestran las principales partidas que componen el Balance de Situación.

(cifras en millones de euros)

ACTIVO	Diciembre 2008	1er. Sem. 2009	% Var. 08-09
Activos intangibles e inmovilizado	731,2	739,7	1,2%
Inversiones	6.412,4	6.197,3	-3,4%
Inversiones Inmobiliarias	181,9	179,6	-1,2%
Inversiones Financieras	5.387,0	5.252,8	-2,5%
Tesorería y activos a corto plazo	843,5	764,8	-9,3%
Participación Reaseguro en Provisiones Técnicas	1.317,5	1.406,5	6,8%
Resto de Activos	1.432,1	1.713,1	19,6%
Activos por impuestos diferidos	117,0	148,6	27,0%
Créditos	904,3	1.104,5	22,1%
Otros activos	410,8	460,0	12,0%
TOTAL ACTIVO	9.893,2	10.056,7	1,7%

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Diciembre 2008	1er. Sem. 2009	% Var. 08-09
Recursos Permanentes	1.608,6	1.540,7	-4,2%
Patrimonio Neto	1.492,7	1.424,4	-4,6%
Pasivos subordinados	115,9	116,3	0,3%
Provisiones Técnicas	7.251,4	7.486,1	3,2%
Resto Pasivos	1.033,2	1.029,9	-0,3%
Otras provisiones	157,9	146,9	-7,0%
Depósitos recibidos por Reaseguro Cedido	106,3	99,5	-6,4%
Pasivos por impuestos diferidos	140,1	159,9	14,1%
Deudas	447,4	454,9	1,7%
Otros pasivos	181,5	168,8	-7,0%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	9.893,2	10.056,7	1,7%

VARIACIÓN DE RECURSOS PERMANENTES

El patrimonio neto del Grupo Catalana Occidente Consolidado asciende al cierre de este trimestre a 1.424,4 millones de euros, frente a los 1.492,7 millones a 31 de diciembre de 2008, lo que supone un descenso del 4,6%. Adicionalmente Atradius NV mantiene una emisión de deuda subordinada por un valor actual de 116,3 millones de euros. En consecuencia, los Recursos Permanentes del Grupo Catalana Occidente se elevan a 1.540,7 millones de euros respecto a los 1.608,6 millones de euros del ejercicio 2008.

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

RECURSOS PERMANENTES A 31/12/08	1.608,6
PATRIMONIO NETO A 31/12/08	1.492,7
(+) Resultados consolidados del primer semestre	-4,3
(+) Dividendos pagados	-48,9
(+) Variación de ajustes por valoración	7,9
(+) Variación de ajustes por valoración minoritarios	-23,7
(+) Variación valoración acciones por puesta en equivalencia	2,3
(+) Variación en acciones propias	-1,6
Total movimientos primer semestre 2009	-68,3
TOTAL PATRIMONIO NETO A 30/06/09	1.424,4
Deuda Subordinada	116,3
RECURSOS PERMANENTES A 30/06/09	1.540,7

La recuperación en el valor de los activos, en especial de la renta variable, ha motivado un incremento de las plusvalías acumuladas en la valoración de los activos financieros a valor de mercado incluidas en el Patrimonio Neto. El impacto económico de dicha recuperación, en relación al cierre del pasado ejercicio asciende a 7,9 millones de euros y, con un impacto en comparación con el primer trimestre de 70 millones de euros. Asimismo, el incremento de participación en Grupo Crédito y Caución, SL supone un ajuste negativo en la valoración de minoritarios de 23,7 millones de euros.

SOLVENCIA

En el siguiente cuadro puede observarse la evolución del margen de solvencia consolidado bajo la normativa de Solvencia I.

(cifras en millones de euros)

Margen de Solvencia	Diciembre 2008	1er. Sem. 2009
Patrimonio Propio no Comprometido	2.029,3	2.005,7
Cuantía mínima del Margen de Solvencia	537,2	520,5
Exceso del Margen de Solvencia	1.492,1	1.485,1
El Patrimonio sobre el mínimo exigido, representa %	377,8	385,3

El Grupo sigue manteniendo un elevado nivel de solvencia, muy por encima del mínimo exigido y superior al 262,8% que tiene en promedio el sector asegurador español según datos de Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones a cierre del 2008.

INVERSIONES Y FONDOS ADMINISTRADOS

El total de fondos administrados a cierre del primer semestre es de 7.515,3 millones de euros frente a los 7.793,3 millones de euros a diciembre de 2008. Las inversiones correspondientes a riesgo tomador, provenientes de Planes de Pensiones y Fondos de inversión mayoritariamente, se han situado en 769,8 millones de euros, un 4,2% menos que a cierre del ejercicio 2008. En consecuencia, los fondos en los que el Grupo asume el riesgo, se han situado en 6.745,5 millones de euros, un 3,5% menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior.

A continuación se muestra un tabla con el detalle de la composición de la cartera:

(cifras en millones de euros)

INVERSIONES	Diciembre 2008	1er. Sem. 2009	% Var. 08-09	% s/ Inv. R.Cia.
Inversiones inmobiliarias uso propio	272,2	279,3	2,6%	
Inversiones inmobiliarias uso terceros	181,9	179,6	-1,3%	
Inversiones fondos inmobiliarios	10,6	10,6	0,3%	
Plusvalías no contabilizadas	564,7	581,8	3,0%	
Total Inmuebles	1.029,3	1.051,3	2,1%	15,6%
Renta Fija	3.916,0	3.740,3	-4,5%	55,4%
Renta Variable	533,2	564,1	5,8%	8,4%
Resto inversiones	296,1	331,2	11,8%	4,9%
Total Inversiones Financieras	4.745,3	4.635,5	-2,3%	
Tesorería y activos monetarios	1.073,5	948,3	-11,7%	14,1%
Inversiones en sociedades participadas	141,3	110,3	-21,9%	1,6%
TOTAL INVERSIONES RIESGO ENTIDAD	6.989,4	6.745,5	-3,5%	100%
Inversiones por cuenta de tomadores	321,9	312,9	-2,8%	
Plande de Pensiones y Fondos de Inversión	482,0	456,9	-5,2%	
TOTAL INVERSIONES RIESGO TOMADOR	803,9	769,8	-4,2%	
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	7.793,3	7.515,3	-3,6%	

El Grupo ha mantenido su política conservadora, detallada en la memoria anual, centrada en activos financieros considerados tradicionales.

La inversión en inmuebles asciende a 1.051,3 millones de euros, un 2,1% más que a cierre del ejercicio 2008. Es importante destacar que las últimas tasaciones confirman el valor de las anteriormente realizadas, y sitúa las plusvalías en 581,8 millones de euros, un 3,0% más que a cierre del ejercicio 2008. Durante el primer semestre de 2009 se han realizado tasaciones equivalentes a un 31% del total de activos inmobiliarios. El Grupo emplea para su propio uso el 41,8% de los inmuebles.

La cartera de renta fija representa un 55,4% del total de fondos riesgo compañía, con 3.740,3 millones de euros respecto a 3.916,0 millones de euros del ejercicio 2008. El rating medio de la cartera es de AA – y el peso de la deuda pública se sitúa en el 44,3% de la misma.

La inversión en renta variable es de 564,1 millones de euros, un 5,8% más que a cierre del ejercicio 2008, y representa un 8,4% de la cartera. El incremento es debido al efecto que en valoraciones supone la positiva evolución de los mercados de renta variable. Como ya se ha explicado con anterioridad, la cartera de renta variable del Grupo está ampliamente diversificada y centrada en valores de alta capitalización españoles y europeos.

La partida “resto de inversiones”, compuesta principalmente por depósitos en entidades financieras a largo plazo, ha alcanzado la cifra de 331,2 millones de euros representando un 4,9% del total de fondos riesgo compañía.

El total de activos invertidos en tesorería y activos monetarios es de 948,3 millones de euros y representa un 14,1% del total de fondos riesgo compañía. Este hecho responde a la estrategia conservadora mantenida en la que, dada la situación de los mercados financieros y las economías, el Grupo ha decidido conservar altas tasas de liquidez en las carteras. Dichas inversiones están realizadas en su mayoría en “repos de deuda pública a corto plazo”.

Las inversiones incluidas en sociedades participadas, con 110,3 millones de euros, representan el 1,6% del total de fondos riesgo compañía. Esta partida se ha reducido por la menor participación del Grupo en Baqueira Beret.

RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

DIVIDENDOS

Durante los ejercicios 2008 y 2009 se han realizado cuatro pagos de dividendos con cargo a los resultados del ejercicio 2008.

	DIVIDENDOS
Julio 2008	0,1001 €
Octubre 2008	0,1001 €
Febrero 2009	0,1001 €
Mayo 2009	0,2070 €
Total - Dividendo por acción	**0,5073 €**
DIVIDENDO TOTAL	**60.876.000 €**

Con el pago del cuarto dividendo, el dividendo total con cargo a los resultados del 2008 ha sido de 0,5073 euros por acción, lo que supone un incremento del 5,69% respecto al pagado con cargo a los resultados del 2007.

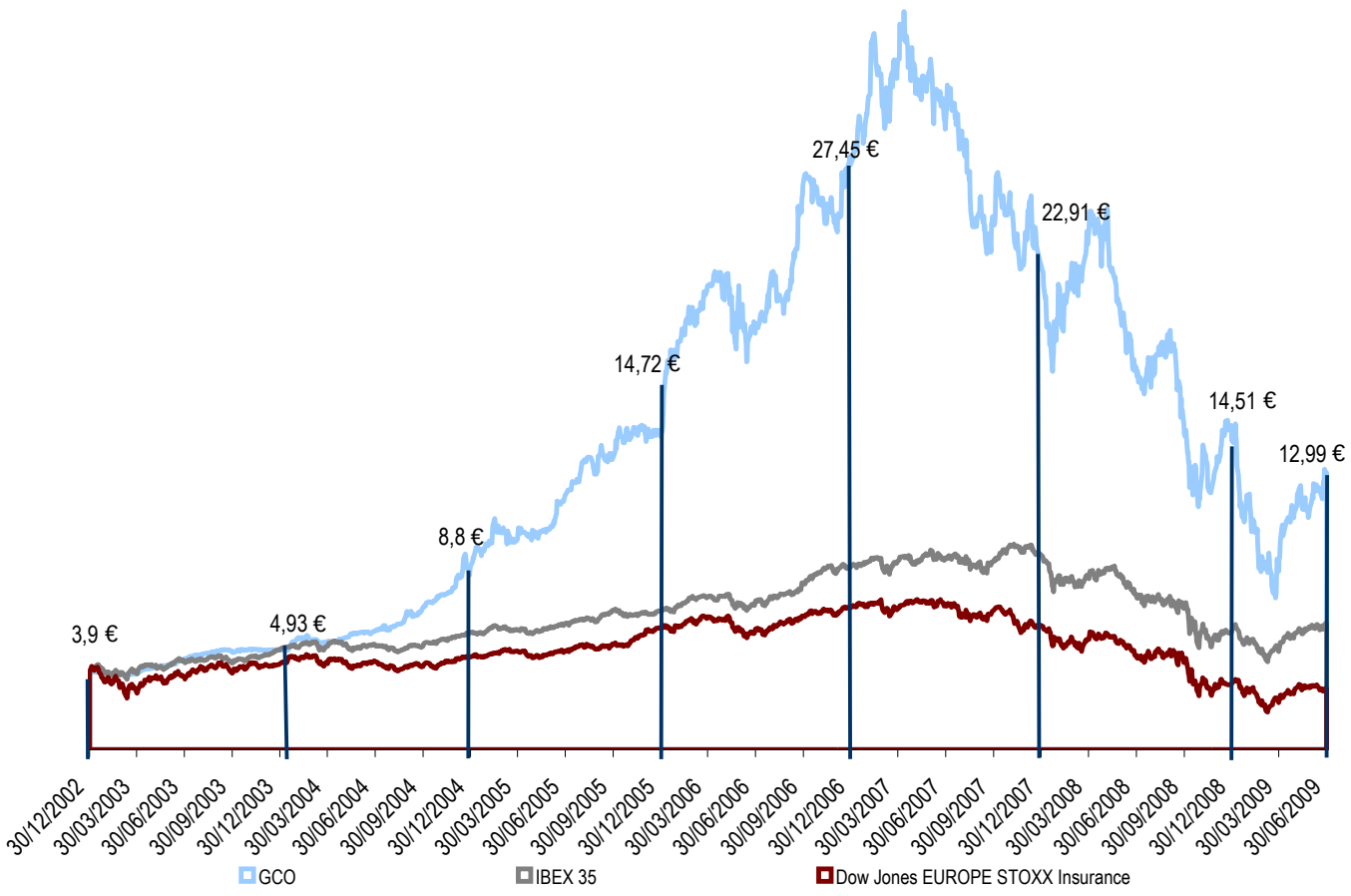
Asimismo, el Consejo de Administración celebrado el 25 de Junio aprobó el reparto de un dividendo bruto, a cuenta de los resultados del 2009, de 0,1001 euros por acción que se hizo efectivo el 16 de julio de 2009, manteniendo la cuantía del repartido en el mismo periodo del ejercicio anterior.

EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

A continuación se muestra una tabla resumen con las principales magnitudes de la acción durante el primer semestre del 2009.

COTIZACIÓN (euros por acción)		
Inicial	14,40	2/01/2009
Mínima	7,12	24/03/2009
Máxima	15,29	6/01/2009
Actual	12,99	30/06/2009
Media	10,84	1er. Semestre
RATIOS		
PER (Cotización 31/12/2008 / Beneficio Atribuido por acción)	16,7	31/12/2008
ROE (Beneficios atribuidos 2008 / Fondos Propios 31/12/2008, %)	11,4	31/12/2008
Rentabilidad por dividendo (Dividendo 2008 / precio 2008, %)	3,5	31/12/2008
Pay-Out (Dividendo 2008 / Beneficio Atribuido 2008; %)	58,3	31/12/2008
P/VTCA (Precio s/ Valor Teórico Contable Ajustado)	1,1	30/06/2009
OTROS DATOS (en euros)		
Nº Acciones	120.000.000	30/06/2009
Valor Nominal de la acción	0,30	30/06/2009
Contratación media diaria (nº acciones)	101.135	del 01/01/2009 al 30/06/2009
Contratación media diaria (euros)	1.058.624	del 01/01/2009 al 30/06/2009
Dividendo por acción	0,51	Ejercicio 2008

Los principales mercados bursátiles han cerrado el semestre con signo positivo, especialmente por la menor percepción de riesgo hacia el sector financiero. A cierre de junio, la acción de Grupo Catalana Occidente alcanzaba un precio de 12,99 euros por acción, con una evolución en línea con la de los principales índices de referencia para el sector asegurador (GCO –10,5%, Stoxx Insurance –9,8%). Durante el segundo trimestre la acción se ha revalorizado un 45,8% (+44,2% el Stoxx Insurance).



RIESGOS E INCERTIDUMBRES PARA EL SEGUNDO SEMESTRE DEL 2009

Los principales riesgos e incertidumbres a los que Grupo Catalana Occidente se puede enfrentar durante el segundo semestre del 2009 son los asociados a la propia actividad aseguradora y financiera en general. En este sentido, y como más significativos de cara al segundo semestre, deberían destacarse:

- Incertidumbres relativas a las expectativas de crecimiento económico de los principales países en los que opera el Grupo, que afectarían básicamente al volumen de negocio del Grupo.

- Repercusión del entorno económico en la calidad crediticia de nuestros clientes y su posible repercusión en precios de seguros y / o reducción del riesgo aceptado.

- Incerteza en la velocidad e intensidad de la evolución de los niveles de morosidad que afectarán, principalmente, a la siniestralidad del negocio del seguro de crédito comercial.

- Difícil valoración, en este momento, de las diferentes repercusiones en la cuenta de resultados de 2009 y futuros ejercicios de la aplicación del Plan de Actuación Especial de Atradius NV. A medida que se avance en este Plan se informará puntualmente.

- Una reducción en el valor de los activos financieros, como consecuencia de cambios en los tipos de interés y / o de las cotizaciones, con la consiguiente repercusión en Provisiones Técnicas o en Patrimonio Neto.

- Descensos en el valor de los inmuebles, y en consecuencia de las plusvalías asociadas a los mismos, reduciría la solvencia global del Grupo, sin afectar a Balance, ya que los inmuebles se han mantenido en los estados financieros a su valor de “coste amortizado”.

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

INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

El Grupo, consciente de su responsabilidad en la conservación del medioambiente, plantea todas sus actividades teniendo en cuenta la minimización de los residuos, el uso de materiales biodegradables, el uso de papel reciclado, así como la optimización del consumo energético entre otros objetivos de sostenibilidad.

En esta misma línea, el Grupo participa, con un 7,51% de su capital, en la sociedad FERSA Energías Renovables, SA, dedicada a la inversión , desarrollo y explotación de fuentes de energía limpia.

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A.

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009

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

BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2009
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Notas 1 y 2)

(Cifras en miles de euros)

A C T I V O		31.12.2008 (*)		30.06.2009	
1.	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		**843.445**		**764.837**
2.	Activos financieros mantenidos para negociar (Nota 6.c.)		**39.548**		**34.880**
3.	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 6.c.)		**386.222**		**265.777**
	a) Valores representativos de deuda	37.131		-	
	b) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversió	263.159		265.777	
	c) Préstamos	17.943		-	
	d) Depósitos en entidades de crédito	67.989		-	
4.	Activos financieros disponibles para la venta (Nota 6.c.)		**4.622.979**		**4.679.387**
	a) Instrumentos de patrimonio	1.271.579		1.123.372	
	b) Valores representativos de deuda	3.279.801		3.340.467	
	c) Préstamos	8.438		27.338	
	d) Depósitos en entidades de crédito	59.301		183.688	
	e) Otros	3.860		4.522	
5.	Préstamos y partidas a cobrar (Nota 6.c.)		**1.059.900**		**1.183.946**
	a) Préstamos y otros activos financieros	138.218		115.300	
	b) Partidas a cobrar	862.921		1.021.486	
	c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo	58.761		47.160	
6.	Inversiones mantenidas hasta vencimiento		**-**		**-**
7.	Derivados de cobertura		**-**		**-**
8.	Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (Nota 6.e.)		**1.317.514**		**1.406.500**
9.	Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias		**454.106**		**458.963**
	a) Inmovilizado material (Nota 6.a.)	272.191		279.323	
	b) Inversiones inmobiliarias (Nota 6.a.)	181.915		179.640	
10.	Inmovilizado intangible (Nota 6.b.)		**459.052**		**460.425**
	a) Fondo de comercio (Nota 6.b.1.)	401.500		401.500	
	b) Gastos de adquisición de carteras de pólizas	5.240		5.240	
	c) Otro inmovilizado intangible	52.312		53.685	
11.	Participaciones en entidades valoradas por el método de la participación (Nota 6.d.)		**141.263**		**110.334**
12.	Activos fiscales (Nota 6.i.)		**158.438**		**231.669**
	a) Activos por impuesto corriente	42.922		83.061	
	b) Activos por impuesto diferido	115.516		148.608	
13.	Otros activos		**410.788**		**459.987**
14.	Activos mantenidos para la venta		**-**		**-**
	TOTAL A C T I V O		**9.893.255**		**10.056.705**

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver Nota 2.e. de las Notas explicativas
Las Notas explicativas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante del Balance de situación resumido consolidado a 30 de junio de 2009.

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

BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2009
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (Notas 1 y 2)

(Cifras en miles de euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31.12.2008 (*)		30.06.2009	
TOTAL PASIVO		**8.400.564**		**8.632.290**
1. Pasivos financieros mantenidos para negociar		**-**		**-**
2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		**-**		**-**
3. Débitos y partidas a pagar		**637.289**		**590.101**
a) Pasivos subordinados (Nota 6.f.)	115.931		116.290	
b) Otras deudas	521.358		473.811	
4. Derivados de cobertura		**-**		**-**
5. Provisiones técnicas (Nota 6.e.)		**7.236.016**		**7.473.463**
a) Para primas no consumidas	917.922		991.080	
b) Para riesgos en curso	-		-	
c) Para seguros de vida				
- Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso	17.256		18.395	
- Provisión matemática	2.798.796		2.910.545	
- Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador	321.920		312.937	
d) Para prestaciones	3.158.086		3.220.463	
e) Para participación en beneficios y para extornos	5.212		4.938	
f) Otras provisiones técnicas	16.824		15.105	
6. Provisiones no técnicas		**157.872**		**146.851**
7. Pasivos fiscales (Nota 6.i.)		**231.051**		**240.519**
a) Pasivos por impuesto corriente	92.192		80.582	
b) Pasivos por impuesto diferido	138.859		159.937	
8. Resto de pasivos		**138.336**		**181.356**
9. Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta		**-**		**-**
TOTAL PATRIMONIO NETO		**1.492.691**		**1.424.415**
Fondos propios				
1. Capital (Nota 6.h.1)		36.000		36.000
a) Capital escriturado	36.000		36.000	
b) *Menos:* Capital no exigido	-		-	
2. Prima de emisión		1.533		1.533
3. Reservas (Nota 6.h.2)		846.866		863.780
4. *Menos:* Acciones y participaciones en patrimonio propias (Nota 6.k.)		18.793		20.439
5. Resultados de ejercicios anteriores		-		-
6. Otras aportaciones de socios		-		-
7. Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante		104.448		53.206
a) Pérdidas y Ganancias consolidadas	2.804		(4.256)	
b) Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	(101.644)		(57.462)	
8. *Menos:* Dividendo a cuenta (Nota 4.a.)		24.024		12.012
9. Otros instrumentos de patrimonio neto		**-**		**-**
Ajustes por cambios de valor				
1. Activos financieros disponibles para la venta		5.780		19.719
2. Operaciones de cobertura		-		-
3. Diferencias de cambio		(2.513)		(4.172)
4. Corrección de asimetrías contables		(15.363)		(8.893)
5. Entidades valoradas por el método de la participación		(5.272)		(5.006)
6. Otros ajustes		(14.748)		682
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE (Nota 6.h.)		**913.914**		**924.398**
INTERESES MINORITARIOS (Nota 6.h.)		**578.777**		**500.017**
1. Ajustes por cambios de valor		(47.722)		(69.087)
2. Resto		626.499		569.104
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		**9.893.255**		**10.056.705**

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver Nota 2.e. de las Notas explicativas
Las Notas explicativas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante del Balance de situación resumido consolidado a 30 de junio de 2009.

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 2009 Y 2008 (Notas 1 y 2)

(Cifras en Miles de Euros)

	Primer Semestre 2008 (*)	Primer Semestre 2009
1. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	971.920	948.139
2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	86.960	89.226
3. Otros ingresos técnicos	121.502	118.251
4. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(634.521)	(753.969)
5. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	(316)	1.719
6. Participación en beneficios y extornos	364	1.487
7. Gastos de explotación netos	(363.627)	(386.667)
8. Otros gastos técnicos	6.039	(6.817)
9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(23.637)	(46.893)
A) RESULTADO SEGUROS NO VIDA	**164.684**	**(35.524)**
10. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	304.989	329.093
11. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	86.789	88.888
12. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	20.407	20.255
13. Otros ingresos técnicos	2.720	2.096
14. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(269.065)	(266.486)
15. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	6.911	(87.204)
16. Participación en beneficios y extornos	(191)	31
17. Gastos de explotación netos	(33.594)	(27.157)
18. Otros gastos técnicos	(1.618)	(2.120)
19. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(5.974)	(14.203)
20. Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	(68.409)	(12.156)
B) RESULTADO SEGUROS VIDA	**42.965**	**31.037**
C) RESULTADO CUENTA TÉCNICA	207.649	(4.487)
21. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	1.608	1.497
22. Diferencia negativa de consolidación	-	4.492
23. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(1.733)	(2.242)
24. Otros ingresos	990	2.016
25. Otros gastos	(2.999)	(3.034)
E) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**205.515**	**(1.758)**
26. Impuesto sobre beneficios	(52.922)	(2.498)
F) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	**152.593**	**(4.256)**
27. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
G) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	**152.593**	**(4.256)**
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	129.808	53.206
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	22.785	(57.462)

(Cifras en Euros)

BENEFICIO POR ACCIÓN		
Básico	1,1000	0,4521
Diluido	1,1000	0,4521

(*) 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 terminados al 30 de junio de 2009.

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

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008 (Notas 1 y 2)

(Cifras en Miles de Euros)

	Primer Semestre 2008 (*)	Primer Semestre 2009
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	**152.593**	**(4.256)**
B) OTROS INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS	**(163.961)**	**11.181**
1. Activos financieros disponibles para la venta:	**-145.038**	**17.963**
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-168.457	26.920
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	23.419	-8.957
c) Otras reclasificaciones		
2. Coberturas de los flujos de efectivo:	**0**	**0**
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración		
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas		
c) Otras reclasificaciones		
3. Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero:	**0**	**0**
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración		
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
c) Otras reclasificaciones		
4. Diferencias de cambio:	**-3.912**	**-3.686**
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-3.912	-3.686
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
c) Otras reclasificaciones		
5. Corrección de asimetrías contables:	**-78.625**	**3.472**
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-82.894	3.472
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	4.269	
c) Otras reclasificaciones		
6. Activos mantenidos para la venta:	**0**	**0**
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	0	
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
c) Otras reclasificaciones		
7. Ganacias/(Pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal	**-**	**-**
8. Entidades valoradas por el método de la participación:	**-693**	**2.036**
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-693	2.036
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		
c) Otras reclasificaciones		
9. Otros ingresos y gastos reconocidos	**-**	**-**
10. Impuesto sobre beneficios	**64.307**	**(8.604)**
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B)	**(11.368)**	**6.925**
a) Atribuidos a la entidad dominante	**(31.361)**	**61.945**
b) Atribuidos a intereses minoritarios	**19.993**	**(55.019)**

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

Las Notas explicativas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante del Estado de ingresos y gastos reconocidos resumidos consolidados correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

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 2009, EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y EL 30 DE JUNIO DE 2008 (Notas 1 y 2)

(Cifras en Miles de Euros)

	Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante							Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
	Fondos Propios						Ajustes por cambios de valor		
	Capital o fondo mutual	Prima de emisión y Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	(Dividendos a cuenta)	Otros instrumentos de patrimonio neto			
Saldo inicial al 1 de enero de 2008 (*)	**36.000**	**629.690**	**(17.823)**	**234.719**	**(21.840)**	**-**	**194.534**	**478.629**	**1.533.909**
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	**36.000**	**629.690**	**(17.823)**	**234.719**	**(21.840)**	**-**	**194.534**	**478.629**	**1.533.909**
I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos primer semestre 2008	**-**	**-**	**-**	**129.808**	-	-	**(161.169)**	**19.993**	**(11.368)**
II. Operaciones con socios o propietarios	**-**	**46.083**	**-**	**-**	**(47.772)**	**-**	**-**	**238.633**	**236.944**
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos	-	-	-	-	(47.772)	-	-	(4.021)	(51.793)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	46.083	-	-	-	-	-	242.654	288.737
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	**-**	**177.119**	**-**	**(234.719)**	**57.600**	**-**	**-**	**-**	**-**
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	177.119	-	(234.719)	57.600	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	-	-	-		-	-	0	-
Saldo final al 30 de junio de 2008	**36.000**	**852.892**	**(17.823)**	**129.808**	**(12.012)**	**-**	**33.365**	**737.255**	**1.759.485**
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	**36.000**	**852.892**	**(17.823)**	**129.808**	**(12.012)**	**-**	**33.365**	**737.255**	**1.759.485**
I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos segundo semestre 2008	**-**	**-**	**-**	**(25.360)**	**-**	**-**	**(65.481)**	**(166.844)**	**(257.685)**
II. Operaciones con socios o propietarios	**-**	**(4.493)**	**(970)**	**-**	**(12.012)**	**-**	**-**	**8.366**	**(9.109)**
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos	-	-	-	-	(12.012)	-	-	-	(12.012)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	(970)	-	-	-	-	-	(970)
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	(4.493)	-	-	-	-	-	8.366	3.873
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	-
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2008	**36.000**	**848.399**	**(18.793)**	**104.448**	**(24.024)**	**-**	**(32.116)**	**578.777**	**1.492.691**
Ajuste por cambios de criterio contable	-	(15.217)	-	-	-	-	15.217	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	**36.000**	**833.182**	**(18.793)**	**104.448**	**(24.024)**	-	**(16.899)**	**578.777**	**1.492.691**
I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos primer semestre 2009	**-**	**-**	**-**	**53.206**	**-**	**-**	**8.738**	**(55.019)**	**6.925**
II. Operaciones con socios o propietarios	**-**	**-**	**(1.646)**	**-**	**(48.864)**	**-**	**-**	**(23.741)**	**(74.251)**
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos	-	-	-	-	(48.864)	-	-	-	(48.864)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	(1.646)	-	-	-	-	-	(1.646)
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	(23.741)	(23.741)
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	**-**	**32.131**	**-**	**(104.448)**	**60.876**	**-**	**10.491**	**-**	**(950)**
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	33.081	-	(104.448)	60.876	-	10.491	-	-
3. Otras variaciones	-	(950)	-	-	-	-	-	-	(950)
Saldo final al 30 de junio de 2009	**36.000**	**865.313**	**(20.439)**	**53.206**	**(12.012)**	**-**	**2.330**	**500.017**	**1.424.415**

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver Nota 2.e. de las Notas explicativas
Las Notas explicativas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante del Estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado al 30 de junio de 200

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS GENERADOS EN LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008 (METODO DIRECTO) (Notas 1 y 2)

	Primer semestre 2008(*)	Primer semestre 2009
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3)	**110.017**	**(239.210)**
1. Actividad aseguradora:	**164.949**	**(240.690)**
(+) Cobros en efectivo de la actividad aseguradora	2.287.393	2.344.457
(-) Pagos en efectivo de la actividad aseguradora	(2.122.444)	(2.585.147)
2. Otras actividades de explotación:	**(2.009)**	**(1.018)**
(+) Cobros en efectivo de otras actividades de explotación	990	2.016
(-) Pagos en efectivo de otras actividades de explotación	(2.999)	(3.034)
3. Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	**(52.923)**	**2.498**
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)	**(243.961)**	**214.637**
1. Cobros de actividades de inversión:	**991.714**	**1.674.496**
(+) Inmovilizado material	-	-
(+) Inversiones inmobiliarias	16.930	16.277
(+) Inmovilizado intangible	-	-
(+) Instrumentos financieros	27.687	23.982
(+) Participaciones	-	-
(+) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	34.755
(+) Intereses cobrados	128.811	86.891
(+) Dividendos cobrados	12.901	21.527
(+) Otros cobros relacionados con actividades de inversión	805.385	1.491.064
2. Pagos de actividades de inversión:	**(1.235.675)**	**(1.459.859)**
(-) Inmovilizado material	(3.503)	-
(-) Inversiones inmobiliarias	(2.890)	(25.929)
(-) Inmovilizado intangible	(8.370)	-
(-) Instrumentos financieros	-	(39.422)
(-) Participaciones	-	-
(-) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	(347.991)	(19.250)
(-) Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(872.921)	(1.375.258)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2)	**(40.113)**	**(54.035)**
1. Cobros de actividades de financiación:	**-**	**-**
(+) Pasivos subordinados	-	-
(+) Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	-	-
(+) Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas	-	-
(+) Enajenación de valores propios	-	-
(+) Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	-
2. Pagos de actividades de financiación:	**(40.113)**	**(54.035)**
(-) Dividendos a los accionistas	(35.760)	(48.864)
(-) Intereses pagados	(4.353)	(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	-	(1.646)
(-) Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-	-
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	**-**	**-**
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C+ D)	**(174.057)**	**(78.608)**
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	**1.110.243**	**843.445**
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)	**936.186**	**764.837**

COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	**Primer semestre 2008(*)**	**Primer semestre 2009**
(+) Caja y bancos	151.190	21.143
(+) Otros activos financieros	784.996	743.694
(-) *Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista*	-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	**936.186**	**764.837**

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Ver Nota 2.e. de las Notas explicativas
Las Notas explicativas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante del Estado de flujos de efectivo resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado al 30 de junio de 2009.

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas a los Estados Financieros Resumidos Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009

1. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE EL GRUPO Y SU ACTIVIDAD

1.a) Introducción 31
1.b) Grupo Catalana Occidente 31

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEMESTRALES RESUMIDOS CONSOLIDADOS

2.a) Normativa aplicada 32
2.b) Nuevos principios y políticas contables 33
2.c) Estimaciones realizadas 34
2.d) Activos y pasivos contingentes 35
2.e) Comparación de la información 35
2.f) Estacionalidad de las transacciones del Grupo 35
2.g) Importancia relativa 35
2.h) Hechos posteriores 35

3. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

3.a) Ingresos y gastos técnicos por segmentos – No Vida y Vida 35
3.b) Primas por segmentos geográficos 36

4. DIVIDENDOS PAGADOS Y BENEFICIO POR ACCIÓN

4.a) Dividendos pagados por la sociedad dominante 37
4.b) Beneficio básico por acción en actividades ordinarias e interrumpidas 38

5. RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD DOMINANTE Y A LA ALTA DIRECCION 39

6. INFORMACIÓN SOBRE CIERTAS PARTIDAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

6.a) Inversiones inmobiliarias e inmuebles de uso propio 40
6.b) Inmovilizado intangible 41
6.c) Inversiones financieras 41
6.d) Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (entidades asociadas puestas en equivalencia) 44
6.e) Provisiones técnicas 45
6.f) Pasivos subordinados 45
6.g) Provisiones para riesgos y gastos 46
6.h) Patrimonio neto 46
6.i) Situación fiscal 46
6.j) Transacciones con partes vinculadas 47
6.k) Acciones propias 47

7. OTRA INFORMACIÓN

7.a) Plantilla media 48

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 2009

1. Información general sobre el Grupo y su actividad

1.a) Introducción

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

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2008 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2009.

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 2008 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

Asimismo, en la Nota 5 de la memoria de dichas cuentas anuales se describen las adquisiciones y ventas de participaciones en el capital de entidades dependientes y asociadas más significativas efectuadas por el Grupo durante los ejercicios 2008 y 2007.

1.b.2) Otras adquisiciones y ventas

El 4 de mayo de 2009 las sociedades dependientes Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros y Catoc Vida, S.A. de Seguros han vendido la totalidad de su participación en la sociedad Inpisa Dos, SICAV, correspondiente a la enajenación de 312.926 y 9.670 acciones de dicha sociedad, respectivamente; al precio de 26,5 euros por acción.

Asimismo, con fecha 11 de mayo de 2009 la sociedad dependiente Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros ha transmitido 591.518 acciones de Baqueira Beret, S.A., representativas del 37,76% de los derechos de voto de dicha compañía, al precio de 44,3 euros por acción, generando un resultado por realización a nivel consolidado de 10.089 miles de euros. A 30 de junio de 2009, el Grupo mantiene una participación en Baqueira Beret, S.A. del 11,73%; no obstante, esta enajenación ha supuesto la pérdida de influencia significativa por parte del Grupo y, en consecuencia, la salida de Baqueira Beret, S.A. del perímetro de consolidación del Grupo (sociedad integrada por el método de la participación a 31 de diciembre de 2008) y, la clasificación de esta participación en la cartera de 'Activos financieros disponibles para la venta – Instrumentos de patrimonio'.

Adicionalmente, en el mes de junio de 2009 y debido a razones particulares de necesidad técnica del accionista minoritario España, S.A., Grupo Catalana Occidente ha incrementado su participación en la sociedad Grupo Crédito y Caución, SL, mediante la adquisición de 630 participaciones adicionales, representativas del 3,5% del capital social de la sociedad. El coste de adquisición de esta participación adicional ha ascendido a 19.250 miles de euros. A 30 de junio de 2009, la participación de Grupo Catalana Occidente en Grupo Crédito y Caución, SL asciende al 73,84%.

1.b.3) Opciones de compra y venta sobre las acciones de Atradius N.V.

Como parte de los acuerdos para la integración de los negocios de Atradius N.V. y Compañía Española de Crédito y Caución, S.A. (en adelante "Crédito y Caución"), se estableció un acuerdo de accionistas mediante el cual los socios minoritarios de Atradius N.V. (Swiss Re, Deutsche Bank y Sal Oppenheim) a partir de enero de 2010 y, hasta diciembre de 2014, pueden solicitar a Grupo Catalana Occidente y/o a Grupo Crédito y Caución, S.L. la ejecución de una opción de venta sobre parte o la totalidad de sus acciones de Atradius NV. Igualmente, se estableció un acuerdo mediante el cual Grupo Catalana Occidente y/o Grupo Crédito y Caución., a partir de enero de 2012 y hasta diciembre de 2014, pueden solicitar a los socios minoritarios de Atradius N.V. la ejecución de una opción de compra sobre parte o la totalidad de sus acciones de Atradius N.V. A 30 de junio de 2009, los administradores de la Entidad no disponen de información respecto de las intenciones de los socios antes referidos y, por tanto, al no considerarse probable el ejercicio de dichas opciones, no se ha registrado ningún efecto en los presentes estados financieros resumidos consolidados.

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 2008 del Grupo fueron formuladas por el Consejo de Administración de la sociedad dominante, en su reunión del 26 de febrero de 2009, 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 2008 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 2008.

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

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, el Grupo ha elaborado la información financiera intermedia únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridas durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las últimas cuentas anuales consolidadas. Por lo anterior, para una adecuada compresión 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 2008.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados son los mismos que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008.

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

Contrato de Reaseguro con el Consorcio de Compensación de Seguros –

Con fecha 18 de junio UNESPA y el Consorcio de Compensación de Seguros (en adelante, el Consorcio) han firmado un convenio de reaseguro con empresas de seguro de crédito al que se adhirió la sociedad dependiente Crédito y Caución. Este contrato tiene efectos retroactivos desde 1 de enero de 2009 y establece un periodo de cobertura inicial de 3 años, con cláusula de revisión y terminación anual. El Consorcio proporciona a las entidades de seguros autorizadas a operar en los ramos de crédito y caución y que se adhieran a dicho convenio dos modalidades de cobertura. La primera de ellas es una extensión de los contratos proporcionales ('Cuota-Parte') en vigor, al que Crédito y Caución se ha adherido con un 5% de sus primas. La segunda modalidad corresponde a un contrato de Exceso Agregado de Siniestralidad ('Stop-Loss') que, supone una participación del 85% por parte del Consorcio en el tramo de siniestralidad neta comprendida entre el 85% y el 130%. El periodo base de la cobertura es el año natural y por tanto su impacto no se puede calcular con exactitud hasta el cierre de cada ejercicio. A 30 de junio de 2009 se ha realizado una estimación de dicho impacto, que no es extrapolable a la totalidad del ejercicio 2009 dada la estacionalidad del ramo de seguro de crédito.

El contrato establece la creación de una cuenta de experiencia que se calculará, básicamente, por la diferencia entre las primas de reaseguro devengadas y la siniestralidad a cargo del Consorcio correspondientes a cada ejercicio. Con posterioridad a los años de cobertura, el Consorcio devengará en los cinco ejercicios siguientes una participación del 20% en el resultado positivo de la cuenta técnica con el fin de compensar el eventual saldo negativo de la cuenta de experiencia. De acuerdo con lo establecido en las NIC, y atendiendo a la respuesta a una consulta efectuada a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, los administradores han considerado la participación en el resultado positivo futuro de la cuenta técnica por parte del Consorcio como un pasivo contingente, debido a la incertidumbre de la existencia de una obligación futura que implique una salida de recursos que incorporen beneficios económicos y a la dificultad de realizar una estimación fiable de la valoración de los mismos. Por ello, a 30 de junio de 2009, la entidad no ha registrado ningún pasivo en los presentes estados financieros resumidos consolidados.

Entrada en vigor de nuevas Normas contables–

Durante el primer semestre de 2009 han entrado en vigor nuevas normas contables que, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados:

Desde el 1 de enero de 2009 se están aplicando las normas, modificaciones o interpretaciones nuevas siguientes NIIF 8 Segmentos operativos, Revisión de la NIC 23 *Costes por intereses*, Revisión de la NIC 1 *Presentación de estados financieros*, Modificación de la NIIF 2 *Pagos basados en acciones*, Modificación de NIC 32 y NIC1 *Instrumentos financieros con opción de venta a su valor razonable y obligaciones que surgen en la liquidación*, CINIIF 13 *Programas de fidelización de clientes*, CINIIF 14 NIC 19 – *El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción* y CINIIF 16 *Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero*. El contenido de estas normas e interpretaciones se recogía en la Nota 2.b de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2008 y definitivamente su entrada en vigor no ha supuesto ningún impacto para el Grupo.

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

2.c) Estimaciones realizadas

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidas por los Administradores de la sociedad dominante para la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2008.

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

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2009 o en ejercicios posteriores; lo que se haría, en el caso de ser preciso y conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas en el primer semestre de 2009 ni en las realizadas al cierre del ejercicio 2008, distintas de las indicadas en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados.

2.d) Activos y pasivos contingentes

En las Notas 10 y 14 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2009 no se han producido cambios significativos en los activos y pasivos contingentes del Grupo, excepto por el pasivo contingente generado por el contrato de reaseguro con el Consorcio (véase apartado b de esta misma Nota).

2.e) Comparación de la información

El Balance de Situación Resumido Consolidado a 30 de junio de 2009 y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Resumida Consolidada correspondiente al período de 6 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 2008. La información contenida en estas cuentas correspondientes al ejercicio 2008 se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 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 2009.

2.g) Importancia relativa

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

2.h) Hechos posteriores

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

3. Información financiera por segmentos

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

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

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

De acuerdo con los requisitos de la norma NIC 34, a continuación se detallan los ingresos ordinarios y resultados de los segmentos de negocio principales según la anterior definición hecha por el Grupo, relativo al primer semestre del ejercicio 2009, así como la misma información relativa al período comparativo del ejercicio precedente:

Segmento de negocio	Ingresos ordinarios		Resultado antes de impuestos	
	1er. semestre 2008	1er. semestre 2009	1er. semestre 2008	1er. semestre 2009
No Vida	1.561.820	1.510.420	164.684	-35.524
Vida	395.217	421.159	42.965	31.037
Otras actividades	1.608	5.989	-2.134	2.729
Total	**1.958.645**	**1.937.568**	**205.515**	**-1.758**

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 13.843 miles de euros durante el periodo (28.638 miles de euros en el periodo comparativo anterior).

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

En la cuenta de pérdidas y ganancias del subsegmento de Crédito y Caución correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009, bajo el concepto de 'Otros ingresos técnicos' se incluyen los ingresos por servicios de información y comisiones, los servicios de cobros y recobros, así como otros ingresos por servicios devengados por Atradius N.V. durante el periodo y con el siguiente detalle:

	Primer semestre ejercicio 2008	Primer semestre ejercicio 2009
Servicios de cobro y recobro	23.571	33.694
Servicios de información y comisiones	91.028	77.135
Otros ingresos por servicios	6.137	6.660
Total 'Otros ingresos técnicos'	**120.736**	**117.489**

3.b) Primas por segmentos geográficos

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

Área geográfica	Distribución de las primas imputadas al período, netas de reaseguro por área geográfica			
	Primer semestre ejercicio 2008		Primer semestre ejercicio 2009	
	Segmento No Vida	Segmento Vida	Segmento No Vida	Segmento Vida
Mercado interior	667.465	303.135	653.844	326.770
Exportación:				
a) Unión Europea	260.954	-	244.331	-
b) Países O.C.D.E.	34.462	-	38.668	-
c) Resto de países	9.039	1.854	11.296	2.323
Total	971.920	304.989	948.139	329.093

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 2009 y 2008 y su fecha de pago, los cuales corresponden a dividendos acordados a cuenta del resultado del 2009, 2008 y 2007 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	31/01/2008	09/02/2008	Dividendo a cuenta resultado 2007	0,091	10.920
Consejo de Administración	27/03/2008	11/05/2008	Dividendo a cuenta resultado 2007	0,207	24.840
Consejo de Administración	26/06/2008	18/07/2008	Dividendo a cuenta resultado 2008	0,1001	12.012
Total 1er Semestre 2008					**47.772**

Órgano de Gobierno	Fecha del acuerdo	Fecha de Pago	Tipo dividendo	Por acción en Euros	Total (miles de euros)
Consejo de Administración	29/01/2009	13/02/2009	Dividendo a cuenta resultado 2008	0,1001	12.012
Junta General	30/04/2009	12/05/2009	Complementario 2008	0,2070	24.840
Consejo de Administración	25/06/2009	16/07/2009	Dividendo a cuenta 2009	0,1001	12.012
Total 1er Semestre 2009					**48.864**

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				
	30 de enero de 2008	**26 de marzo de 2008**	**25 de junio de 2008**	**28 de enero de 2009**	**23 de junio de 2009**
Suma activos disponibles y realizables	61.157	51903	34.265	72.909	116.755
Suma pasivos exigibles (*)	10.921	25.498	16.377	36.272	38.683
Superávit estimado de liquidez	50.236	26.405	17.888	36.637	78.072
Dividendo a cuenta	10.920	24.840	12.012	12.012	12.012

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

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

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

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

El beneficio por acción básico de operaciones continuadas e interrumpidas al 30 de junio de 2009 y 2008 es el siguiente:

	Primer semestre ejercicio 2008	**Primer semestre ejercicio 2009**
De operaciones continuadas e interrumpidas:		
Resultado neto atribuido a los accionistas de la sociedad dominante (miles de euros)	129.808	53.206
Número medio ponderado de acciones emitidas (miles de acciones)	120.000	120.000
Menos: Acciones propias ponderadas (miles de acciones) (*)	(2.127)	(2.310)
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	117.873	117.690
Beneficio básico por acción	**1,10**	**0,45**
De operaciones interrumpidas:		
Resultado neto atribuido a los accionistas de la sociedad dominante de operaciones interrumpidas (miles de euros)	-	-
Beneficio básico por acción	**1,10**	**0,45**

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

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

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

En la Nota 20 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 se detallan las retribuciones y otras prestaciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante durante el ejercicio 2008 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 2009 y 2008:

Remuneraciones a Miembros del Consejo de Administración

Miembros del Consejo de Administración	Miles de Euros	
	Primer semestre ejercicio 2008	Primer semestre ejercicio 2009
Concepto retributivo-		
Retribución fija	332	325
Retribución variable	-	-
Dietas	290	339
Atenciones estatutarias	-	-
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	-	-
Otros	1	2
	623	**666**

Otras prestaciones a Miembros del Consejo de Administración

Miembros del Consejo de Administración	Miles de Euros	
	Primer semestre ejercicio 2008	Primer semestre ejercicio 2009
Otros beneficios-	-	-
Anticipos	-	-
Créditos concedidos	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Obligaciones contraídas	-	-
Primas de seguros de vida	-	-
Garantías constituidas a favor de los Consejeros	-	-

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

Alta Dirección	Miles de Euros	
	Primer semestre ejercicio 2008	Primer semestre ejercicio 2009
Total remuneraciones recibidas por la Alta Dirección	860	904

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 2009 es el siguiente (en miles de euros):

Detalle del Valor Neto Contable a 30 de junio de 2009:		
	Inmuebles de uso propio	**Inversiones inmobiliarias uso terceros**
Coste a 30 junio de 2009	**274.329**	**237.760**
Amortización Acumulada a 30 de junio de 2009	**(55.696)**	**(57.928)**
Pérdidas por deterioro	**(418)**	**(192)**
Valor neto contable a 30 de junio de 2009	**218.215**	**179.640**
Valor de mercado	**409.761**	**569.851**
Plusvalías netas a 30 de junio de 2009	191.546	390.211

Al 30 de junio de 2009, 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 2009 y 2008 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos del inmovilizado material de importes significativos.

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

6.b) Inmovilizado intangible

El Grupo dispone de un fondo de comercio de consolidación de 401.500 miles de euros a 30 de junio de 2009 junto con otros activos intangibles, por importe de 58.925 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**	
	31-12-2008	**30-06-2009**
Consolidadas por integración global:		
Lepanto, S.A. Cía. de Seguros y Reaseguros S.A. Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A. (*)	25.945	25.945
Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	94.398	94.398
Atradius N.V. – Crédito y Caución	279.624	279.624
Otros	1.533	1.533
Total Bruto	**401.500**	**401.500**
Menos: Pérdidas por deterioro	-	-
Valor neto contable	**401.500**	**401.500**

(*) 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 2009 y 2008 no se han registrado pérdidas por deterioro del valor que afecten al fondo de comercio de consolidación. De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores y la Dirección de la sociedad dominante, las previsiones de ingresos y flujos de efectivo atribuibles al Grupo de estas sociedades soportan el valor neto de los fondos de comercio registrados.

6.c) Inversiones financieras

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo, distintos de los saldos incluidos en los epígrafes de 'Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación' e 'Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión' y de ciertas cuentas a cobrar que se presentan en diferentes epígrafes y subepígrafes del balance resumido consolidado, al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Inversiones clasificadas por categoría de activos financieros y naturaleza	30/06/2009				
	Activos financieros mantenidos para negociar (MPN)	Otros activos financieros a Valor Razonable con cambios en PyG (CVRPyG)	Activos financieros Disponibles Para la Venta (DPV)	Préstamos y Partidas a Cobrar (PyPC)	Total a 30.06.2009
INVERSIONES FINANCIERAS:					
Instrumentos de patrimonio					
- Inversiones financieras en capital	27.983	-	331.856	-	359.839
- Participaciones en fondos de inversión	-	-	791.516	-	791.516
Valores representativos de deuda	6.582	-	3.340.467	-	3.347.049
Derivados	315	-	-	-	315
Instrumentos híbridos	-	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	265.777	-	47.160	312.937
Préstamos	-	-	27.338	40.281	67.619
Otros activos financieros sin publicación de precios	-	-	4.522	4.809	9.331
Depósitos en entidades de crédito	-	-	183.688	38.110	221.798
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	32.100	32.100
Total bruto	**34.880**	**265.777**	**4.679.387**	**162.460**	**5.142.504**
CRÉDITOS:					
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	-	-	-	347.046	347.046
Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	-	160.924	160.924
Otros créditos	-	-	-	513.516	513.516
Total Créditos	**-**	**-**	**-**	**1.021.486**	**1.021.486**
Deterioro de valor	-	-	-	-	-
Total bruto	**34.880**	**265.777**	**4.679.387**	**1.183.946**	**6.163.990**

Inversiones clasificadas por categoría de activos financieros y naturaleza	31/12/2008				
	Activos financieros mantenidos para negociar (MPN)	Otros activos financieros a Valor Razonable con cambios en PyG (CVRPyG)	Activos financieros Disponibles Para la Venta (DPV)	Préstamos y Partidas a Cobrar (PyPC)	Total a 31.12.2008
INVERSIONES FINANCIERAS:					
Instrumentos de patrimonio					
- Inversiones financieras en capital	-	-	327.441	-	327.441
- Participaciones en fondos de inversión	-	-	944.138	-	944.138
Valores representativos de deuda	39.159	37.131	3.279.801	-	3.356.091
Derivados	389	-	-	-	389
Instrumentos híbridos	-	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	263.159	-	58.761	321.920
Préstamos	-	17.943	8.438	36.704	63.085
Otros activos financieros sin publicación de precios	-	-	3.860	4.275	8.135
Depósitos en entidades de crédito	-	67.989	59.301	64.866	192.156
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	32.373	32.373
Total bruto	**39.548**	**386.222**	**4.622.979**	**196.979**	**5.245.728**
CRÉDITOS:					
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	-	-	-	296.238	296.238
Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	-	100.532	100.532
Otros créditos	-	-	-	466.151	466.151
Total Créditos	**-**	**-**	**-**	**862.921**	**862.921**
Deterioro de valor	-	-	-	-	-
Total bruto	**39.548**	**386.222**	**4.622.979**	**1.059.900**	**6.108.649**

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2009, y de forma similar al período anterior, no se han reconocido pérdidas por deterioro de valor para ninguna clase de activos financieros.

La mayor parte de las revalorizaciones reconocidas con abono o cargo a reservas y a la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, netas del correspondiente efecto fiscal y de la imputación a los socios externos, se ha originado por instrumentos financieros cotizados en mercados organizados o que siendo no cotizados, el Grupo dispone de una valoración de mercado suficientemente fiable.

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

A continuación se detalla la composición y el movimiento producido durante los seis primeros meses del ejercicio 2009 para aquellas participaciones en el capital de sociedades en que el Grupo tiene influencia significativa:

Sociedad	Miles de Euros				
	Saldos 31/12/2008	**Entradas y salidas perímetro consolidación**	**Incrementos por resultado del ejercicio**	**Otras Variaciones por valoración**	**Saldos 30/06/2009**
Baqueira Beret, S.A.	21.740	(21.276)	328	(792)	-
Hercasol, S.A. SICAV (*)	1.992	-	191	2.172	4.355
Asitur Asistencia, S.A.	2.654	-	58	62	2.774
Inpisa Dos, SICAV	10.247	(8.551)	(83)	(1.613)	-
Calboquer, S.L.	105	-	29	(23)	111
Gesiuris, S.A. S.G.I.I.C. (**)	2.742	-	59	(29)	2.772
Graydon Holding NV, Amsterdam	74.387	-	3.673	(5.599)	72.461
Conteco Srl, Milán	111	(230)	210	(91)	-
CLAL Credit Insurance, Tel Aviv	4.209	-	(539)	-	3.670
Al Mulla Atradius Consultancy & Brokerage L.L.C., Dubai	2.631	-	437	-	3.068
Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A., Santiago	18.016	-	564	-	18.580
Company Watch (Holdings) Ltd, Londres	1.205	-	26	-	1.231
The Lebanese Credit Insurer S.A.L., Beirut	1.411	-	81	-	1.492
Les Assurances des Crédits Commerciaux S.A., Túnez	(296)	-	9	-	(287)
Tokio Marine Nichido and Atradius Credit Management and co. Ltd.	109	-	(2)	-	107
Total bruto	**141.263**	**(30.057)**	**5.041**	**(5.913)**	**110.334**
Pérdidas por deterioro	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Total neto	**141.263**	**(30.057)**	**5.041**	**(5.913)**	**110.334**

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

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

La parte del resultado del ejercicio, después de impuestos, que le corresponde al Grupo en el ejercicio 2009 asciende a 5.041 miles de Euros (6.745 miles de Euros en el mismo período del ejercicio anterior) y se presenta bajo el epígrafe de 'Resultado de participaciones minoritarias' de la cuenta de pérdidas y ganancias según el segmento al que resulten asignadas las inversiones.

6.e) Provisiones técnicas

El detalle de las provisiones constituidas a 30 de junio de 2009, su movimiento respecto el ejercicio anual acabado el 31 de diciembre de 2008, se muestra a continuación junto con la participación del reaseguro en las mismas:

Provisión	Saldo 31/12/08	Dotaciones con cargo a resultados	Aplicaciones con abono a resultados	Saldos 30/06/09
Provisiones técnicas:				
Primas no consumidas y riesgos en curso	917.922	991.080	(917.922)	991.080
Seguros de vida:				
- Relativas al seguro de vida (*)	2.816.052	2.928.940	(2.816.052)	2.928.940
- Relativas al seguro de vida cuando el riesgo lo asumen los tomadores	321.920	312.937	(321.920)	312.937
Prestaciones	3.158.086	3.220.463	(3.158.086)	3.220.463
Participación en beneficios y extornos	5.212	4.938	(5.212)	4.938
Otras provisiones técnicas	16.824	15.105	(16.824)	15.105
	7.236.016	**7.473.463**	**(7.236.016)**	**7.473.463**
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (cedido):				
Provisiones para primas no consumidas	172.116	175.315	(172.116)	175.315
Provisión para seguros de vida	1.523	1.955	(1.523)	1.955
Provisión para prestaciones	1.143.869	1.229.230	(1.143.869)	1.229.230
Otras provisiones técnicas	6	-	(6)	-
	1.317.514	**1.406.500**	**(1.317.514)**	**1.406.500**

(*) Al 30 de junio de 2009, incluye 18.395 miles de Euros correspondientes a provisiones para primas no consumidas para los productos con cobertura inferior al año.

Los traspasos de la provisión para participación en beneficios a la provisión matemática no han sido significativos durante el primer semestre del ejercicio 2009, de forma similar al mismo período del ejercicio anterior.

6.f) Pasivos subordinados

Los pasivos subordinados recogen única y exclusivamente las emisiones subordinadas realizadas por Atradius N.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 su subsidiaria Atradius Credit Insurance N.V.

6.g) Provisiones para riesgos y gastos

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

6.h) Patrimonio neto

6.h.1) Capital social

El capital social de la sociedad dominante al 30 de junio de 2009 asciende a 36.000 miles de euros, totalmente sucrito 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 2009 son los siguientes:

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

La sociedad Inoc, S.A. que posee el 100% de las sociedades indicadas en el cuadro anterior, ostenta indirectamente el 51,71% de la Sociedad dominante al 30 de junio de 2009 y pertenece a un grupo cuya cabecera es CO Sociedad de Gestión y Participación, S.A.

Durante el primer semestre del ejercicio del 2009 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 2008 y a 30 de junio de 2009, así como los movimientos producidos durante los períodos y las conciliaciones entre los importes para cada clase de patrimonio aportado y para cada clase de reservas, informando por separado de cada movimiento habido en los mismos.

6.i) Situación fiscal

El cálculo del gasto por el impuesto sobre beneficios del primer semestre del ejercicio 2009 se basa en la mejor estimación del tipo impositivo medio efectivo que sería aplicable sobre el resultado esperado para el ejercicio 2009. Por ello, los importes calculados para el gasto por el impuesto para el presente periodo intermedio pueden ser ajustados en periodos posteriores en caso de que las estimaciones del tipo anual cambien.

6.j) Transacciones con partes vinculadas

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

Operaciones entre empresas del Grupo consolidado

Durante el primer semestre del ejercicio 2009 no se han realizado operaciones relevantes por la sociedad con otras sociedades pertenecientes al mismo grupo que no sean eliminadas en el proceso de elaboración de los estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad.

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

6.k) Acciones y participaciones en patrimonio propias

El saldo de este subepígrafe, que se presenta minorando el patrimonio atribuido a los accionistas de la sociedad dominante del balance de situación consolidado a 30 de junio de 2009 y a 31 de diciembre de 2008, 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 2009 representan el 1,97% del capital emitido a dicha fecha (1,83% a 31 de diciembre de 2008). Estas acciones se encuentran disponibles para su venta con la finalidad de mantener la liquidez. No existen más acciones de Grupo Catalana Occidente, S.A. en poder de otras sociedades del grupo o de un tercero que obre por cuenta de ellas. Adicionalmente, a 30 de junio de 2009 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 2009 y el periodo comparativo anterior ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		Número de Acciones
	Coste de adquisición	Valor Nominal	
Saldo a 1 de enero de 2008	**17.823**	**638**	**2.127.407**
Adiciones	-	-	-
Retiros	-	-	-
Saldo a 30 de junio de 2008	**17.823**	**638**	**2.127.407**
Adiciones	970	21	68.233
Retiros	-	-	-
Saldo a 1 de enero de 2009	**18.793**	**659**	**2.195.640**
Adiciones	1.646	50	169.268
Retiros	-	-	-
Saldo a 30 de junio de 2009	**20.439**	**709**	**2.364.908**

7. Otra información

7.a) Plantilla media

El número medio de empleados de la Sociedad dominante y de las sociedades dependientes durante el primer semestre del ejercicio 2009 y en el ejercicio 2008, distribuido por sexos, es el siguiente:

	Número de personas	
	Primer semestre 2008	**Primer semestre 2009**
Hombres	3.589	3.502
Mujeres	2.876	2.964
Total	**6.465**	**6.466**

El número medio de empleados habidos durante el primer semestre del ejercicio 2009 no presenta diferencias significativas con los mostrados en el cuadro superior.

El Consejo de Administración de la Sociedad está formado por 8 consejeros personas físicas, hombres, y 6 consejeros personas jurídicas, que a la vez se encuentran representadas físicamente por 6 hombres.

Para mayor información contacte en:

Email: analistas@catalanaoccidente.com

Teléfono: +34935820518

www.grupocatalanaoccidente.com