

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

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

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante “los estados financieros intermedios”) de Grupo Catalana Occidente, S.A. (en adelante “la Sociedad dominante”) y sociedades dependientes (en adelante, “el Grupo”), que comprenden el balance de situación a 30 de junio de 2011 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de ingresos y gastos reconocidos y el estado de flujos de efectivo, así como las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la elaboración de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

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

Tal y como se indica en la Nota 2.a) adjunta, los citados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010.

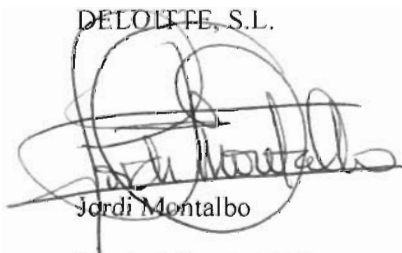
Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Sin que altere al resultado de nuestra revisión limitada llamamos la atención sobre la Nota 7.b de Hechos Posteriores en la que se indica que las cuentas anuales del Grupo del ejercicio 2010 fueron rectificadas por el Consejo de Administración de la sociedad dominante el 26 de enero de 2012. Este informe de revisión limitada sustituye al inicialmente emitido por nosotros de fecha 28 de julio de 2011 sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011, formulados inicialmente por el Consejo de Administración el 28 de julio de 2011, sin resultar afectado el sentido de nuestras conclusiones.

El informe de gestión consolidado intermedio adjunto del primer semestre del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del primer semestre del ejercicio 2011. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

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

DELOITTE, S.L.



Jordi Montalbo

28 de julio de 2011, a excepción de la Nota 7.b de las Notas Explicativas y los efectos en ella detallados, cuya fecha es 26 de enero de 2012



CLASE 8.^a



OK7442670



**INFORME 1er.
SEMESTRE 2011**

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

GRUPO CATALANA OCCIDENTE

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

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

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

GRUPO CATALANA OCCIDENTE Sociedad Dominante		
Seguros Catalana Occidente 100%	Tecniseguros 100%	Menéndez Pelayo, SICAV 100%
Seguros Bilbao 99,72%	Prepersa, AIE 100%	Catoc Sicav 96,49%
Atradius NV (1) * 76,72%	S. Órbita 99,72%	Seguros Bilbao Fondos 99,72%
Nortehispana 99,78%	Bilbao Vida 99,72%	Bilbao Hipotecaria 99,72%
Depsa 100%	Bilbao Telemark 99,72%	Grupo Crédito y Caucción, S.L 73,84%
Catoc Vida 79,20%	Co Capital Ag. Valores 100%	Salerno 94 100%
Cosalud 100%	GCO de Servicios Tecnológicos, AIE 99,78%	
	Depsa Servicios y Gestión Legal, SL 100%	
	Catalana de Tall. y Rep. 3.000, SL 100%	
	Grupo Contact Center AIE 99,78%	
	Asitur Asistencia 28,54%	Hercasol Sicav 59,73%
	Calboquer 20,00%	Gésituris 26,12%
	Sersanet 20,00%	
SOCIEDADES DE SEGUROS	SOCIEDADES COMPLEMENTARIAS DE SEGUROS	SOCIEDADES DE INVERSIÓN

Sociedades consolidadas por integración global

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

(*) La participación económica de Grupo Catalana Occidente en Atradius NV se incrementó un 2,63% respecto al cierre de Marzo, hasta situarse en el 76,72%, como consecuencia del ejercicio parcial de la opción de compra a INOC,SA descrito en el apartado de Resumen de los hechos más relevantes del periodo.

CLASE 8.^a

OK7442671

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

El primer semestre del ejercicio 2011 se ha desarrollado en un entorno económico de estancamiento del mercado nacional y con un crecimiento moderado en otros países desarrollados. Hay que destacar que persisten las tensiones en los mercados financieros derivadas, fundamentalmente, del riesgo soberano de determinados países de la Zona Euro. Grupo Catalana Occidente, gracias al continuo esfuerzo y a la solidez de su modelo de negocio, ha conseguido:

- Incrementar los resultados: beneficio atribuido de 125,4 millones de euros, +23,1% (146,2 millones de euros de resultado consolidado, con un crecimiento del 23,6%)
- Mantener el importe de las primas del negocio tradicional y crecer un 7,0% en las primas del seguro de crédito
- Ampliar el margen de solvencia hasta el 485,1% sobre el mínimo requerido, con un Patrimonio Propio no comprometido de 2.065,9 millones de euros
- Reforzar los Recursos Permanentes un 3,1% desde Diciembre 2010, hasta 1.592,2 millones de euros
- Elevar la perspectiva del rating de A- otorgado por Standard & Poor's a "estable"
- Aumentar un 10% el importe del primer pago del dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2011
- Incrementar un 2,63% la participación en el capital de Atradius, a través del ejercicio parcial de la opción de compra a INOC,SA

A continuación se muestran las principales magnitudes económicas de Grupo Catalana Occidente a cierre de Junio de 2011, de forma comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	(cifras en millones de euros)			
	6M 2010	6M 2011	% Var. 10-11	EJERCICIO 2010
A INGRESOS				
- PRIMAS (*)	1.589,4	1.633,4	2,8%	2.872,3
- INGRESOS POR SERVICIOS	91,4	85,9	-6,0%	155,1
TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO	1.680,8	1.719,3	2,3%	3.027,4
- RENDIMIENTO DE LAS INVERSIONES	142,2	130,7	-8,1%	258,5
TOTAL INGRESOS	1.823,0	1.850,0	1,5%	3.285,9
B RECURSOS PERMANENTES				
- PATRIMONIO NETO	1.331,6	1.474,5	10,7%	1.427,5
- PASIVOS SUBORDINADOS	117,0	117,7	0,6%	117,4
TOTAL RECURSOS PERMANENTES	1.448,6	1.592,2	9,9%	1.544,9
C PROVISIONES TÉCNICAS	6.740,5	6.717,2	-0,3%	6.562,2
D TOTAL RECURSOS PERMANENTES Y PROVISIONES TÉCNICAS	8.189,1	8.309,4	1,5%	8.107,1
E SOLVENCIA I				
- PATRIMONIO PROPIO NO COMPROMETIDO	1.919,2	2.065,9	7,6%	2.002,4
- CAPITAL REQUERIDO	436,4	425,8	-2,4%	425,2
- EXCESO DE SOLVENCIA	1.482,8	1.640,0	10,6%	1.577,2
% SOLVENCIA I - PATRIMONIO PROPIO NO COMPROMETIDO S/ CAP. REQUERIDO	439,8%	485,1%	10,3%	470,9%
F TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	7.157,4	7.426,7	3,8%	7.276,8
G RESULTADO CONSOLIDADO				
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	118,3	146,2	23,6%	209,2
ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	16,5	20,8	26,1%	27,9
ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	101,9	125,4	23,1%	181,3
H DATOS POR ACCIÓN (cifras en euros)				
BENEFICIO ATRIBUIDO				1,51
DIVIDENDO POR ACCIÓN				0,51
PAY-OUT (%)				33,6
I OTROS DATOS				
Nº EMPLEADOS	5.898	5.850	-0,8%	5.800
Nº OFICINAS	1.185	1.204	1,6%	1.195

(*) Incluye las primas del reaseguro aceptado del negocio de seguro de crédito

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.

A lo largo del documento, la facturación procedente del reaseguro aceptado del negocio de seguro de crédito se trata como negocio directo. En consecuencia, se han modificado los importes del primer semestre del ejercicio 2010 a fin de presentar homogeneidad en los datos. El dato del cierre del ejercicio 2010 se ha mantenido según lo publicado en el Informe Anual y con arreglo al criterio utilizado en dicho momento. Adicionalmente, se han reclasificado los gastos imputables por línea de negocio de acuerdo con la actual estructura de primas y de gastos.

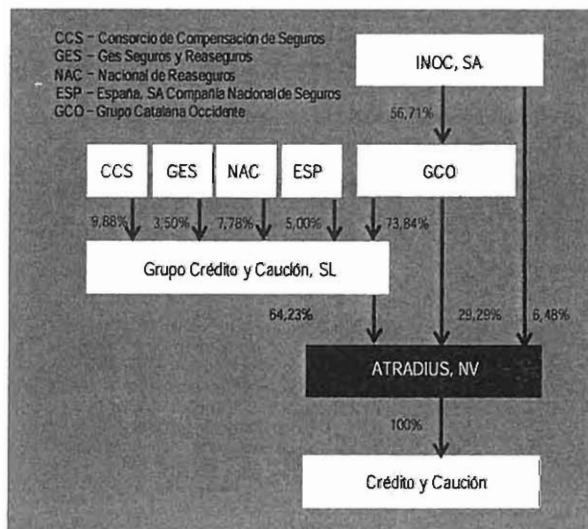


RESUMEN DE LOS HECHOS MÁS RELEVANTES DEL PERIODO

- Con fecha 22 de Marzo de 2011, la agencia de calificación Standard & Poor's elevó la perspectiva de Grupo Catalana Occidente a "estable" y confirmó el rating de A – de las principales entidades operativas del Grupo. La agencia considera que la perspectiva "estable" refleja los sólidos resultados del negocio tradicional, a pesar de la débil situación del mercado español, y que el Grupo ha sido capaz de conseguir unos fuertes y sostenidos resultados en el negocio de seguro de crédito. Standard & Poor's considera que el Grupo dispone de solvencia suficiente para estar confortablemente en el rating A.
- Asimismo, el día 5 de Abril, la agencia Fitch Ratings mantuvo la calificación de "A" y mejoró la perspectiva hasta "estable". Entre las variables que la agencia ha tenido en cuenta en su análisis destaca la solidez financiera del Grupo en todo el territorio nacional y el conservador modelo de negocio.
- Como continuación de la adquisición del 35,8% del capital de Atradius NV, con fecha 28 de Abril de 2011, Grupo Catalana Occidente ejerció parcialmente la opción de compra de acciones de Atradius NV a INOC,SA. En particular, se adquirieron acciones representativas de un 2,63% del capital social invirtiendo un total de 40,0 millones de euros. El contrato de opción de compra acordaba que el precio resultaría de actualizar en base al Euribor el precio pagado en la transacción con los minoritarios con fecha 31 de Mayo de 2010. El Grupo sigue manteniendo la opción de compra, con las mismas condiciones, para el 6,48% de las acciones restantes.

En consecuencia, la participación económica de Grupo Catalana Occidente en Atradius NV se sitúa en el 76,72% (29,29% directamente y 47,43% indirectamente a través de la holding Grupo Crédito y Caución, SL) y la posición de control en el 93,52%.

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



- A cierre del semestre, se ha actualizado la estimación de la obligación del contrato de reaseguro firmado con el Consorcio de Compensación de Seguros en 2009, procediendo a reconocer 13,5 millones de euros (9,5 millones de euros después de impuestos). A modo recordatorio, el efecto máximo repercutible en las cuentas del Grupo de dicho contrato ascendería a 46,9 millones de euros, de los cuales 32,1 millones de euros se reconocieron en el ejercicio 2010. Para mayor información, véase la nota 2 c) de las Notas explicativas a los estados financieros.
- Con posterioridad al cierre del semestre, y con fecha 13 de Julio de 2011, Seguros Catalana Occidente, compañía participada en un 100% por Grupo Catalana Occidente, vendió la totalidad de su participación en RESA/SIRESA, compañía dedicada a la explotación de residencias de estudiantes. El beneficio obtenido de dicha venta quedará recogido como parte del resultado no recurrente en las cuentas del próximo trimestre. Para mayor información véase el Hecho Relevante remitido a la CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores) el día 13 de Julio de 2011.





OK7442672

CLASE 8.^a

EVOLUCIÓN COMERCIAL

Ingresos

El total de primas facturadas de Grupo Catalana Occidente ha alcanzado la cifra de 1.633,4 millones de euros, mostrando un incremento del 2,8% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior y una tendencia positiva respecto al crecimiento del 1,2% obtenido en el primer trimestre. Este hecho es especialmente destacable en un entorno de debilidad económica y de fuerte competencia.

Por negocios, las primas del negocio tradicional se han situado en 869,1 millones de euros. Excluyendo las primas suplementarias de Vida, el negocio tradicional presenta un crecimiento del 0,2% de las primas y mejora respecto al decrecimiento obtenido en el primer trimestre. Este negocio sigue presionado por la todavía débil situación económica española, la elevada competitividad del ramo de Automóviles y de Vida. En este contexto, el Grupo sigue desarrollando políticas comerciales de fidelización de clientes, priorizando la calidad y la cercanía en el servicio.

Por su parte, el negocio de seguro de crédito presenta un cambio importante de tendencia respecto al ejercicio anterior. Las primas han aumentado un 7,0%, situándose en 764,3 millones de euros. Los ingresos por servicios también han seguido una tendencia positiva si bien no han superado el importe facturado en el ejercicio anterior.

El rendimiento de las inversiones se ha situado en 130,7 millones de euros, frente a los 142,2 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior. Si bien los ingresos ordinarios son similares a los del mismo periodo del ejercicio pasado, el diferente impacto de los beneficios por realizaciones ha provocado un descenso en la cifra total.

En consecuencia, el total de ingresos del Grupo se ha situado en 1.850,0 millones de euros, con un incremento del 1,5% sobre el mismo periodo del pasado ejercicio.

(cifras en millones de euros)

INGRESOS	6M 2010 (*)	6M 2011	Variación	% Var. 10-11
Multirisgos	229,1	236,8	7,7	3,4%
Diversos	137,9	137,7	-0,2	-0,1%
Automóviles	211,4	204,0	-7,4	-3,5%
Vida	296,6	290,6	-6,0	-2,0%
Negocio Tradicional Total	875,0	869,1	-5,9	-0,7%
Negocio Tradicional sin suplementarias	726,9	728,6	1,7	0,2%
Negocio Seguro de Crédito (**)	714,4	764,3	49,9	7,0%
TOTAL PRIMAS	1.589,4	1.633,4	44,0	2,8%
Ingresos por servicios	91,4	85,9	-5,5	-6,0%
TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO	1.680,8	1.719,3	38,5	2,3%
Rendimiento de las inversiones	142,2	130,7	-11,5	-8,1%
TOTAL INGRESOS	1.823,0	1.850,0	27,0	1,5%
Aportaciones Planes de Pensiones	28,0	22,1	-5,9	-21,1%
Aportaciones a Fondos de Inversión	-0,2	0,8	1,0	

(*) Se han reclasificado determinadas primas relacionadas con productos industriales de Diversos a Multirisgos

(**) Incluye las primas del reaseguro aceptado

La facturación de Multirisgos ha ascendido a 236,8 millones de euros mostrando un crecimiento del 3,4% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Cabe mencionar el sólido y recurrente crecimiento del producto multirisgo de Comunidades de Propietarios con un incremento del 10,6%.

Diversos, prácticamente repite la cifra de facturación, con 137,7 millones de euros (-0,1% respecto al primer semestre de 2010). En particular, cabe señalar el constante crecimiento de los ramos de Decesos y Salud.



Automóviles ha facturado 204,0 millones de euros, con un decremento del 3,5% respecto al ejercicio anterior. El entorno de este segmento se caracteriza por una continua caída de las ventas de vehículos nuevos, la contratación de seguros con menores garantías y un mercado altamente competitivo lo que provoca una reducción de la prima media. El Grupo, con el fin de invertir la tendencia de decrecimiento, continúa desarrollando políticas comerciales de fidelización y de contención de anulaciones.

Las primas de Vida, con 290,6 millones de euros, han decrecido un 2,0% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, aunque mejora significativamente la tendencia respecto a trimestres anteriores. Las primas previstas, que representan más del 50% de la facturación, aumentan un 1,1% y son las que mayor valor aportan al Grupo por su mayor contribución al resultado y la recurrencia en el cobro de las primas. Las primas suplementarias decrecen un 5,1%, frente a un descenso del 18,1% en el primer trimestre, debido a que el año anterior las ventas de este tipo de primas se concentraron en el primer trimestre del año.

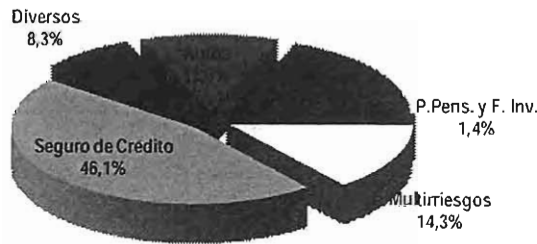
Las cifras del seguro de crédito, anteriormente mencionadas, reflejan la mayor facturación de los asegurados, la menor tasa de cancelación, el mayor dinamismo en el nuevo negocio y, especialmente, el esfuerzo de toda la organización para crecer en volumen de negocio. Los mayores crecimientos se han experimentado en Alemania, los países nórdicos y Europa Central. Desde inicios del ejercicio 2011 se incorpora las primas del reaseguro aceptado del negocio de seguro de crédito habida cuenta de que forman parte del core business de dicho negocio. La "exposición total al riesgo" se ha incrementado un 5,3% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, hasta alcanzar la cifra de 427,9 miles de millones de euros.

El ratio de cesión de primas del Grupo al reaseguro se ha situado en el 27,9%, manteniendo el ratio del negocio de seguro de crédito constante respecto al ejercicio anterior en el 45,3%.

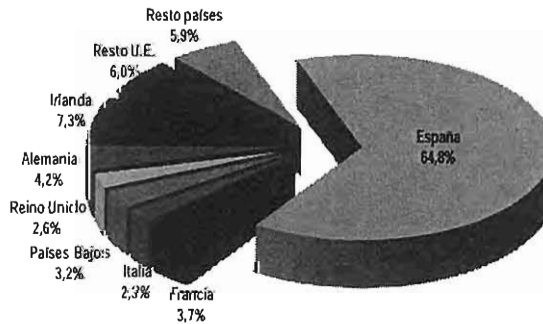
En cuanto a Planes de Pensiones, a cierre de Junio han ascendido a 22,1 millones de euros. Las aportaciones netas a Fondos de inversión han sido de 0,8 millones de euros.

Diversificación del negocio: por ramos y geográfica

El Grupo diversifica sus actividades tanto por áreas de negocio como por países. A cierre de Junio, los ramos incluidos en el negocio tradicional representan un 53,9% de la cartera (35,0% No Vida, 17,5% Vida y 1,4% Planes de Pensiones y Fondos de inversión) y el negocio de seguro de crédito un 46,1%.



El Grupo, a través de Atradius, está presente en más de 40 países, con especial implantación en países comunitarios (94,1%).



PRIMAS	GM 2010	GM 2011	% var.	% s/ total
España	1.075,3	1.053,0	-1,5%	64,8%
Francia	59,7	60,4	1,2%	3,7%
Italia	30,3	37,6	24,2%	2,3%
Países Bajos	53,6	52,2	-2,6%	3,2%
Reino Unido	46,2	41,9	-13,2%	2,6%
Alemania	65,2	69,3	6,3%	4,2%
Irlanda	92,4	119,4	29,3%	7,3%
Resto U.E.	88,5	97,5	10,2%	6,0%
Resto países	76,2	96,0	26,0%	5,9%
TOTAL	1.589,4	1.633,3	2,8%	100,0%

Irlanda: la mayor parte de las primas provienen del reaseguro aceptado





OK7442673

CLASE 8.^a

RESULTADO DE LOS SEIS PRIMEROS MESES DEL 2011

Grupo Catalana Occidente cierra el semestre con un resultado consolidado de 146,2 millones de euros, mostrando un crecimiento del 23,6%. El resultado atribuido a la Sociedad Dominante se ha incrementado un 23,1% hasta situarse en 125,4 millones de euros. Estos resultados reflejan la estable y recurrente contribución del negocio tradicional y el positivo desarrollo del negocio de seguro de crédito.

El crecimiento económico global y, en consecuencia, las transacciones comerciales han mejorado sustancialmente respecto al ejercicio anterior. Mientras que el mercado tradicional, la economía española sigue presentando una cierta atonía, el resto de las economías de los principales mercados en los que opera el Grupo siguen mostrando un crecimiento dinámico, especialmente en los mercados emergentes, aunque algo más estabilizado respecto a trimestres anteriores.

En este contexto, las primas han evolucionado positivamente lo que unido con el favorable comportamiento de la siniestralidad ha permitido la consecución de unos excelentes resultados técnicos. El resultado financiero, explicado posteriormente en mayor detalle, se ha situado en 25,8 millones de euros.

En la siguiente tabla puede observarse el comportamiento de las principales magnitudes económicas de la cuenta de resultados de forma comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior. Los datos del periodo de 2010 se han recalculado de acuerdo a la actual estructura de primas y gastos, afectando a las partidas de Primas, Gastos y Resultado Financiero.

CUENTA DE RESULTADOS	(cifras en millones de euros)			
	6M 2010	6M 2010 (*)	6M 2011	% Var. 10-11
Primas (*)	1.500,9	1.589,4	1.633,4	2,8%
Primas adquiridas	1.447,4	1.498,7	1.533,1	2,3%
Coste técnico (**)	919,7	951,4	929,5	-2,3%
Comisiones	166,1	185,7	189,7	2,2%
Resultado Técnico	361,6	361,6	413,9	14,5%
% s/ Primas adquiridas	25,0%	24,1%	27,0%	
Gastos	332,3	333,2	329,4	-1,1%
% s/ Primas adquiridas	23,0%	22,2%	21,5%	
Ingresos por servicios	91,4	91,4	85,9	-6,0%
% s/ Primas adquiridas	6,3%	6,1%	5,6%	
Total Gastos	240,9	241,8	243,5	0,7%
% s/ Primas adquiridas	16,6%	16,1%	15,9%	
Resultado Técnico después de Gastos	120,7	119,8	170,4	42,2%
% s/ Primas adquiridas	8,3%	8,0%	11,1%	
Resultado Financiero	29,6	30,6	25,8	-15,7%
% s/ Primas adquiridas	2,0%	2,0%	1,7%	
Resultado antes de impuestos	150,3	150,3	196,2	30,5%
% s/ Primas adquiridas	10,4%	10,0%	12,8%	
RESULTADO CONSOLIDADO	118,3	118,3	146,2	23,6%
RESULTADO ATRIBUIDO A MINORITARIOS	16,5	16,5	20,8	26,1%
RESULTADO ATRIBUIDO A SOC. DOMINANTE	101,8	101,8	125,4	23,1%
% s/ Primas adquiridas	7,0%	6,8%	8,2%	

(*) - Incluye las primas del reaseguro aceptado del negocio de seguro de crédito

(**) - Incluye la provision por el payback al Consorcio de Compensación de Seguros. En el primer semestre de 2010 el importe incluido es de 25,0 millones de euros y en el primer semestre de 2011 13,5 millones de euros.

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



EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO POR ÁREAS DE ACTIVIDAD

(cifras en millones de euros)

RESULTADO POR ÁREA DE ACTIVIDAD	6M 2010 (*)	6M 2011	% Var. 10-11
Resultado Técnico después de gastos			
Multirriesgos	14,1	23,5	66,7%
Diversos	27,4	19,8	-27,7%
Autos	14,2	15,1	6,3%
Vida	6,1	12,2	100,0%
Resultado Técnico Ordinario d/ Gastos	61,8	70,6	14,2%
Resultado Financiero Ordinario	17,4	18,4	5,7%
Resultado Técnico Financiero Ordinario	79,2	89,0	12,4%
Impuesto de Sociedades	21,6	24,1	11,6%
Resultado Ordinario del Negocio Tradicional	57,6	64,9	12,7%
Resultado Ordinario del Negocio de Seguro de Crédito	56,5	97,7	72,9%
Resultados no Recurrentes	4,3	-16,4	-481,4%
RESULTADO CONSOLIDADO DESPUÉS IMPUESTOS	118,3	146,2	23,6%
RESULTADO ATRIBUIDO A MINORITARIOS	16,5	20,8	26,1%
RESULTADO ATRIBUIDO A SOC. DOMINANTE	101,9	125,4	23,1%

(*) Resultados proforma de acuerdo con la actual estructura de primas y de gastos.

Negocio tradicional

Los primeros seis meses del ejercicio 2011 se han caracterizado por un tímido crecimiento de la economía española y una fuerte competencia en el mercado asegurador. En este entorno, el negocio tradicional sigue comportándose de forma sólida, recurrente y estable. A cierre de Junio, presenta un resultado ordinario después de impuestos de 64,9 millones de euros, creciendo un 12,7% en relación al mismo período del ejercicio anterior. El estricto control del gasto y, especialmente, la mejora de la siniestralidad explican dicho incremento.

El resultado técnico después de gastos se ha situado en 70,6 millones de euros, un 14,2% más que en el mismo período del ejercicio anterior, motivado por un mayor resultado en Multirriesgos y en Vida. El resultado de Multirriesgos presenta un fuerte incremento por la incidencia de eventos meteorológicos adversos en el ejercicio 2010. No obstante, el resultado de Multirriesgos se ha situado por encima del obtenido en el mismo período en ejercicios anteriores, apoyado por el crecimiento continuado de las primas. Diversos ha situado el resultado en 19,8 millones de euros, en línea con el obtenido en el trimestre anterior. El ramo de Automóviles ha incrementado el resultado un 6,3% (0,9 millones de euros), a pesar de la reducción del volumen de negocio, motivado por una favorable evolución de la siniestralidad, donde la reducción de la frecuencia siniestral ha permitido absorber el incremento de los costes de los siniestros. En Vida, el resultado técnico después de gastos ha sido de 12,2 millones de euros, muy superior a los 6,1 millones de euros del año anterior. La buena evolución de la facturación en productos de primas previstas de riesgo y de ahorro ha permitido un incremento del resultado técnico después de gastos. Dicho resultado incluye 6,3 millones de euros (frente a 1,9 millones de euros del año anterior) debido al descenso de las provisiones reglamentarias de tipo de interés como consecuencia del tipo mínimo publicado por la DGSyFP para 2011 del 2,89% (2,60% en 2010).

El resultado financiero se ha situado en 18,4 millones de euros, con un crecimiento del 5,7%. En trimestres anteriores, la comparativa del resultado financiero no era favorable debido, fundamentalmente, al menor importe de fondos administrados tras realizar la inversión en Atradius. La relación entre este período y el mismo período del ejercicio anterior sí que es algo más comparable en términos de fondos gestionados. El incremento del resultado se explica, en su mayor medida, por el repunte en los tipos de interés.





OK7442674

CLASE 8.^a

Negocio seguro de crédito

El negocio de Seguro de Crédito presenta un resultado de 80,7 millones de euros, mostrando un incremento del 26,1% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (64,0 millones de euros en el primer semestre de 2010). El resultado considerado ordinario se ha situado en 97,7 millones de euros, respecto a 56,5 millones de euros del primer semestre de 2010 (+72,9%).

La favorable evolución de las primas, de los gastos y, en especial, de la siniestralidad ha permitido incrementar el resultado respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Todos los países contribuyen positivamente al resultado, destacando en particular Alemania, los países nórdicos y Europa Central. Respecto al trimestre anterior, y en línea con las expectativas del Grupo, se ha apreciado un repunte de la siniestralidad en el mercado español.

Los resultados obtenidos responden a la efectividad de las medidas tomadas en ejercicios anteriores y a la rigurosa selección de los riesgos admitidos. Este hecho permite afianzar la posición en el mercado y seguir apoyando a los clientes en la protección de sus créditos comerciales.

Adicionalmente, se ha considerado como parte del resultado no recurrente determinadas partidas que se explican a continuación.

Resultado no recurrente

El resultado no recurrente neto de impuestos se ha situado en una pérdida de 16,4 millones de euros después de impuestos. Se ha provisionado la actualización de la estimación de la obligación del contrato de reaseguro con el Consorcio de Compensación de Seguros por importe de 9,5 millones de euros después de impuestos. Asimismo, se incorpora resultados financieros negativos, como consecuencia del deterioro de valor de activos financieros procedentes del negocio de seguro de crédito, explicados en el apartado de Resultado Financiero.

RESULTADOS TRIMESTRALES POR ÁREAS DE ACTIVIDAD

Para mayor claridad se incluye el siguiente cuadro con la evolución por trimestre estanco de los resultados de cada línea de negocio.

(cifras en millones de euros)

RESULTADO POR ÁREAS DE ACTIVIDAD	1T. 2008	2T. 2008	3T. 2008	4T. 2008	1T. 2009	2T. 2009	3T. 2009	4T. 2009	1T. 2010	2T. 2010	3T. 2010	4T. 2010	1T. 2011	2T. 2011
Resultado Técnico después de gastos														
Multirisgos	4,0	8,2	9,8	9,2	4,6	11,5	9,0	7,8	2,8	11,3	9,1	7,8	10,4	13,1
Diversos	9,3	19,7	15,9	8,4	11,6	19,2	14,8	1,1	11,5	15,9	12,8	-1,0	9,8	10,0
Autos	6,8	12,4	6,1	15,1	7,9	12,9	2,9	13,1	6,7	7,5	5,0	11,8	7,0	8,1
Vida	5,5	2,4	3,9	7,3	6,9	4,3	1,3	8,3	3,4	2,7	3,0	8,5	3,1	9,1
Resultado Técnico Ordinario d/ Gastos	25,6	42,7	35,7	40,1	31,0	47,9	28,0	30,3	24,4	37,4	29,9	27,1	30,3	40,3
Resultado Financiero Ordinario	15,7	20,3	13,4	24,1	14,2	16,9	8,3	11,0	11,4	6,0	9,4	7,5	8,6	9,8
Resultado Técnico Financiero Ordinario	41,3	63,0	49,1	64,2	45,2	64,8	36,3	41,3	35,8	43,4	39,3	34,6	38,9	50,1
Impuesto de Sociedades	10,7	13,6	13,4	17,3	12,2	14,7	9,3	13,3	10,3	11,3	8,8	9,7	10,3	13,8
Resultado Ordinario del Negocio Tradicional	30,6	49,4	35,7	46,9	33,0	50,1	27,0	28,0	25,5	32,1	30,5	24,9	28,6	36,3
Resultado Ordinario del Negocio de Seguro de Crédito	25,2	10,2	-65,5	-142,6	-71,9	-33,0	10,0	14,1	30,1	26,4	27,7	26,7	55,3	42,4
Resultados no Recurrentes	6,2	31,0	-7,8	-16,5	17,9	-0,4	-0,9	-36,0	2,2	2,1	-0,3	-18,7	-7,4	-8,0
RESULTADO CONSOLIDADO DESPUÉS IMPUESTOS	62,0	90,6	37,6	-112,2	-21,1	16,8	36,0	6,2	57,8	60,5	58,0	32,9	76,5	69,7
RESULTADO ATRIBUIDO A MINORITARIOS	13,3	9,5	-39,7	-84,7	-39,3	-18,2	5,1	-10,8	7,7	8,8	7,1	4,3	12,5	8,3
RESULTADO ATRIBUIDO A SOC. DOMINANTE	48,6	81,2	2,1	-27,5	18,3	34,9	30,9	17,1	50,0	51,9	50,8	28,6	64,0	61,4

Los resultados del ejercicio 2010 se han recalculado en función de la actual estructura de primas y de gastos.



Resumen de ratios de gestión

El ratio combinado de los negocios de No Vida se ha situado en el 86,2%, frente al 88,5% del mismo periodo del ejercicio anterior, gracias a la favorable evolución del negocio tradicional y, fundamentalmente, al negocio de seguro de crédito.

El negocio tradicional ha mejorado su ratio combinado en 0,4 puntos básicos hasta situarse en el 88,9%, gracias a una menor siniestralidad y, especialmente, al esfuerzo por reducir gastos.

Respecto al negocio de seguro de crédito, el ratio combinado ha decrecido 3,7 puntos alcanzando el 84,1%, también motivado por una reducida siniestralidad y una mejora de los gastos.

RATIO COMBINADO	6M 2010	6M 2010 (*)	6M 2011	Variación
Multirriesgos	94,6%	93,0%	88,7%	-4,3
Coste Técnico	57,9%	58,0%	54,8%	-3,2
Comisiones	20,2%	19,9%	19,7%	-0,2
Gastos	16,5%	15,1%	14,2%	-0,9
Diversos	77,8%	76,8%	83,7%	6,9
Coste Técnico	34,0%	32,4%	38,7%	6,3
Comisiones	18,4%	18,7%	19,5%	0,7
Gastos	25,5%	25,7%	25,5%	-0,2
Automóviles	93,3%	93,1%	92,4%	-0,7
Coste Técnico	63,2%	63,2%	62,5%	-0,6
Comisiones	12,3%	12,3%	12,1%	-0,2
Gastos	17,8%	17,6%	17,8%	0,2
Negocio Tradicional	90,0%	89,3%	88,9%	-0,4
Coste Técnico	54,1%	54,1%	54,0%	-0,1
Comisiones	16,7%	16,7%	16,8%	0,1
Gastos	19,2%	18,5%	18,2%	-0,4
Negocio Seguro de Crédito	86,8%	87,8%	84,1%	-3,7
Coste Técnico	56,7%	57,1%	54,0%	-3,1
Comisiones	10,4%	12,5%	12,3%	-0,2
Gastos	19,7%	18,2%	17,8%	-0,4
TOTAL SEGUROS GENERALES	88,3%	88,5%	86,2%	-2,3
COSTE TÉCNICO	55,5%	55,8%	54,0%	-1,8
COMISIONES	13,3%	14,4%	14,2%	-0,1
GASTOS	19,5%	18,3%	18,0%	-0,3

(*) Proforma de acuerdo a la actual estructura de primas y de gastos y la reclasificación del reaseguro aceptado.



CLASE 8.^a

OK7442675

OTROS ASPECTOS RELEVANTES DEL NEGOCIO

Gastos generales y comisiones

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

Los gastos generales presentan un descenso del 1,1% gracias a las medidas de optimización y reducción de gastos aplicadas, y a pesar de las presiones inflacionistas. En particular, en el negocio tradicional los gastos generales se han reducido un 1,9%. Por su parte, las comisiones se han incrementado un 2,2% alcanzando los 189,7 millones de euros.

En consecuencia, el total de gastos generales y comisiones prácticamente repite el mismo importe que en el mismo periodo del ejercicio anterior.

GASTOS Y COMISIONES	(cifras en millones de euros)		
	6M 2010	6M 2011	% Var.10-11
Gastos generales Negocio Tradicional	119,0	116,8	-1,9%
Gastos generales Negocio Seguro de Crédito	214,2	212,6	-0,7%
Total Gastos Generales	333,2	329,4	-1,1%
Comisiones	185,7	189,7	2,2%
Total Gastos Generales y Comisiones	518,9	519,1	0,0%
% Gastos Generales s/ Primas	22,2%	21,5%	-0,75
% Comisiones s/ Primas	12,4%	12,4%	-0,02
% Gastos y Comisiones s/ Primas	34,6%	33,9%	-0,76

El ratio de gastos generales y comisiones sobre primas, sin considerar los ingresos por servicios, se ha situado en el 33,9% mostrando un descenso respecto al periodo anterior (-0,76 puntos básicos).

Resultado financiero

El rendimiento de las inversiones se ha situado en 130,7 millones de euros en relación a los 142,2 millones de euros del primer semestre de 2010. La reducción registrada en este periodo se explica exclusivamente por los menores beneficios por realizaciones obtenidos.

El resultado financiero obtenido el primer trimestre ha sido de 25,8 millones de euros frente a los 30,6 millones de euros del primer semestre del ejercicio 2010. Sin embargo, los resultados ordinarios han repetido la misma cifra que en el mismo periodo del ejercicio 2010. En consecuencia, el menor resultado se debe a resultados no recurrentes, procedentes en su mayor parte del negocio de seguro de crédito, que han representado una pérdida 9,8 millones de euros en el primer semestre de 2011 (-10,7 millones de euros procedentes del deterioro de valor de activos) frente a una pérdida por realizaciones de 4,8 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior.

RESULTADO FINANCIERO	(cifras en millones de euros)		
	6M 2010	6M 2011	% Var.10-11
Ingresos Financieros Netos de Gastos	87,7	94,3	7,5%
Sociedades filiales	-0,2	0,3	
Variación Plusvalía Riesgo Tomador	-31,1	6,2	-119,9%
Total rendimientos	56,4	100,8	78,7%
Intereses abonados a los asegurados riesgo compañía	65,7	67,5	2,7%
Intereses abonados a los asegurados riesgo tomador	-31,1	6,2	-119,9%
Intereses abonados a los asegurados	34,6	73,7	113,0%
Resultado Financiero	21,8	27,1	24,3%
Resultado Cuenta No Técnica	-4,4	-8,7	97,7%
Resultado Financiero Ordinario Negocio Tradicional	17,4	18,4	5,7%
Resultado Financiero Ordinario Negocio Seguro de Crédito	18,0	17,1	-5,0%
Resultado Financiero No Recurrente	-4,8	-9,8	
RESULTADO FINANCIERO	30,6	25,8	-15,7%

En el negocio tradicional, el resultado financiero ha aumentado un 5,7%. En trimestres anteriores, la comparativa del resultado financiero no era favorable debido, fundamentalmente, al menor importe de fondos administrados tras realizar la inversión en Atradius. La relación entre este periodo y el mismo periodo del ejercicio anterior sí que es algo más comparable en términos de fondos gestionados. El incremento del resultado se explica, en su mayor medida, por el repunte en los tipos de interés.

En el negocio de seguro de crédito, se ha obtenido un resultado financiero de 17,1 millones de euros, mostrando un decrecimiento del 5,0% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

EVOLUCIÓN DE LAS PARTIDAS DEL BALANCE

Balance

(cifras en millones de euros)

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

Al cierre del semestre, Grupo Catalana Occidente tiene un Activo de 9.446,6 millones de euros, con un incremento de 189,9 millones de euros respecto a Diciembre de 2010.

Los Recursos Permanentes han incrementado un 3,1%, apoyados en la positiva evolución de los resultados.

De otro lado, en la partida de Deudas se ha incluido la actualización de la estimación de la obligación derivada del contrato de reaseguro con el Consorcio de Compensación de Seguros por importe de 13,5 millones de euros (9,5 millones de euros después de impuestos). Para mayor información véase nota 2c) de las Notas explicativas de los estados financieros.

ACTIVO	Diciembre 2010	6M 2011	% Var. 10-11
Activos intangibles e inmovilizado	954,2	955,2	0,1%
Inversiones	5.879,6	6.014,6	2,3%
Inversiones Inmobiliarias	163,6	160,6	-1,8%
Inversiones Financieras	5.031,3	5.105,0	1,5%
Tesorería y activos a corto plazo (*)	684,7	749,0	9,4%
Participación Reaseguro en Provisiones Técnicas	1.036,5	1.019,7	-1,6%
Resto de Activos	1.386,4	1.457,1	5,1%
Activos por impuestos diferidos	142,5	141,9	-0,5%
Créditos	823,5	833,8	1,3%
Otros activos	420,3	481,4	14,5%
TOTAL ACTIVO	9.256,7	9.446,6	2,1%

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Diciembre 2010	6M 2011	% Var. 10-11
Recursos Permanentes	1.544,9	1.592,2	3,1%
Patrimonio Neto	1.427,5	1.474,5	3,3%
Pasivos subordinados	117,4	117,7	0,3%
Provisiones Técnicas	6.562,2	6.717,2	2,4%
Resto Pasivos	1.149,6	1.137,2	-1,1%
Otras provisiones	170,9	150,2	-12,1%
Depósitos recibidos por Reaseguro Cedido	87,0	85,5	-1,7%
Pasivos por impuestos diferidos	164,0	177,3	8,1%
Deudas (*)	502,8	463,9	-7,7%
Otros pasivos	224,9	260,3	15,7%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	9.256,7	9.446,6	2,1%

(*) Posición Neta de Tesorería

Variación de recursos permanentes

(cifras en millones de euros)

RECURSOS PERMANENTES A 31/12/10	1.544,9
PATRIMONIO NETO A 31/12/10	1.427,5
(+) Resultados consolidados	146,2
(+) Dividendos pagados	-51,3
(+) Variación de ajustes por valoración	-0,2
(+) Variación de intereses de minoritarios	-44,4
(+) Otras variaciones	-3,3
Total movimientos	47,0
TOTAL PATRIMONIO NETO A 30/06/11	1.474,5
Deuda Subordinada	117,7
RECURSOS PERMANENTES A 30/06/11	1.592,2

A cierre de Junio de 2011, el Patrimonio Neto del Grupo Catalana Occidente ha aumentado un 3,3% respecto a 31 de Diciembre de 2010, hasta alcanzar los 1.474,5 millones de euros. Adicionalmente, Atradius NV mantiene una emisión de deuda subordinada por un valor actual de 117,7 millones de euros. En consecuencia, los Recursos Permanentes del Grupo Catalana Occidente se elevan a 1.592,2 millones de euros, un 3,1% más que a cierre de 2010.

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

El beneficio obtenido en el periodo ha permitido incrementar el Patrimonio Neto del Grupo absorbiendo tanto el reparto de dividendo (-51,3 millones de euros) como la adquisición adicional de acciones de Atradius (-44,4 millones de euros). Los movimientos en los mercados financieros han tenido un ligero impacto negativo de 0,2 millones de euros.





OK7442676

CLASE 8.^a**Solvencia**

En el siguiente cuadro puede observarse la evolución del margen de solvencia consolidado bajo la normativa de Solvencia I. Las cifras a cierre de Junio de 2011 incrementan un 4,0% el superávit de margen de solvencia respecto al cierre del ejercicio 2010, situándolo en 1.640,0 millones de euros, lo que representa el 485,1% del mínimo exigido.

(cifras en millones de euros)

MARGEN DE SOLVENCIA	Diciembre 2010	6M 2011
Patrimonio Propio no Comprometido	2.002,4	2.065,9
Cuantía mínima del Margen de Solvencia	425,2	425,8
Exceso del Margen de Solvencia	1.577,2	1.640,0
El Patrimonio sobre el mínimo exigido, representa %	470,9	485,1

El Grupo, con este elevado nivel de solvencia está muy por encima del mínimo exigido y especialmente en comparación con la media española (263% a cierre de Marzo 2011 según la DGSyFP), así como al promedio europeo (206% a cierre de 2010 según EIOPA).

Adicionalmente, se realizaron las pruebas de estrés de acuerdo con la solicitud de los supervisores de la Unión Europea (EIOPA). Dichos cálculos se llevaron a cabo con datos de cierre del ejercicio 2010 y han mostrado un ratio de solvencia sobre el capital requerido significativamente superior a la media del conjunto de entidades aseguradoras europeas y para cada uno de los escenarios de estrés. A continuación se muestra la tabla con dichos resultados:

Fondos propios sobre capital mínimo requerido (MCR)	GCO	EIOPA
Antes de stress	431%	380%
Escenario base	387%	320%
Escenario adverso	362%	281%
Escenario inflación	401%	342%
Escenario deuda soberana	418%	358%

Rating

El pasado 22 de Marzo de 2011, Standard & Poor's confirmó el rating de A – a las principales entidades operativas de Grupo Catalana Occidente y el elevó la perspectiva a "estable".

La agencia considera que la perspectiva "estable" refleja los sólidos resultados del negocio tradicional, a pesar de la débil situación del mercado español, y que el Grupo ha sido capaz de conseguir unos fuertes y sostenidos resultados en el negocio de seguro de crédito. La recuperación de los resultados, y la mejor perspectiva para generar resultados en el futuro, son los pilares en lo que se sustenta el cambio de la perspectiva a estable.

Por otra parte, la confirmación del rating de A – se fundamenta en la fuerte posición competitiva, los resultados obtenidos en el ejercicio 2010 y el incremento de la solvencia. Subraya el crecimiento y la contribución de los resultados del negocio de vida. Standard & Poor's considera que el Grupo dispone de solvencia suficiente para estar confortablemente en el rating A.

La agencia destaca que el negocio tradicional continúa obteniendo sólidos resultados y esperan que mantenga los márgenes técnicos, históricamente elevados. Del negocio de seguro de crédito, subraya la significativa mejora del ratio de siniestralidad, que en 2010 se ha situado en el 57% desde el máximo de 114% en 2008. Adicionalmente, la agencia destaca que Grupo Catalana Occidente está aplicando de forma sólida una gestión del capital basada en riesgos que puede resultar en una mejor generación de resultados en el futuro.

Asimismo, el día 5 de Abril, la agencia Fitch Ratings mantuvo la calificación de "A" y mejoró la perspectiva hasta "estable". Entre las variables que la agencia ha tenido en cuenta en su análisis destaca la solidez financiera del Grupo en todo el territorio nacional y el modelo de negocio conservador.



Inversiones y fondos administrados

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

El total de fondos administrados a cierre de Junio es de 7.426,7 millones de euros, con un incremento del 2,1% respecto a Diciembre de 2010. Las inversiones correspondientes a riesgo tomador, provenientes de Planes de Pensiones y Fondos de inversión mayoritariamente, se han situado en 792,0 millones de euros, un 1,3% más que a cierre del ejercicio 2010. En consecuencia, los fondos en los que el Grupo asume el riesgo, se han situado en 6.634,7 millones de euros, con un incremento del 2,2% respecto a Diciembre de 2010.

INVERSIONES	Diciembre 2010	(cifras en millones de euros)		
		6M 2011	% Var. 10-11	% s/ Inv. R.Cia.
Inversiones inmobiliarias uso propio	320,4	322,8	0,7%	
Inversiones inmobiliarias uso terceros	163,6	160,6	-1,8%	
Inversiones fondos inmobiliarios	9,7	9,5	-2,2%	
Plusvalías no contabilizadas	589,7	594,6	0,8%	
Total Inmuebles	1.083,4	1.087,5	0,4%	16,4%
Renta Fija	3.414,0	3.469,3	1,6%	52,3%
Renta Variable	526,7	538,0	2,1%	8,1%
Resto inversiones	467,7	427,5	-8,6%	6,4%
Total Inversiones Financieras	4.408,4	4.434,8	0,6%	
Tesorería y activos monetarios	887,7	994,7	12,1%	15,0%
Inversiones en sociedades participadas	115,4	117,8	2,0%	1,8%
TOTAL INVERSIONES RIESGO ENTIDAD	6.494,9	6.634,7	2,2%	100%
Inversiones por cuenta de tomadores	294,9	297,1	0,7%	
Planes de Pensiones y Fondos de Inversión	487,0	494,9	1,6%	
TOTAL INVERSIONES RIESGO TOMADOR	781,9	792,0	1,3%	
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	7.276,8	7.426,7	2,1%	

La inversión en inmuebles asciende a 1.087,5 millones de euros, representando un 16,4% de la cartera.

La cartera de renta fija representa un 52,3% del total de fondos riesgo compañía, con 3.469,3 millones de euros, creciendo un 1,6% respecto al cierre del ejercicio 2010. Se incrementa la elevada calidad de la cartera, manteniendo un rating medio de AA -, y el peso de la deuda pública se sitúa en el 47,1% de la misma. La duración de la cartera es de 4,9 y la rentabilidad del 5,0%.

La inversión en renta variable asciende a 538,0 millones de euros y representa un 8,1% de la cartera. La cartera de renta variable del Grupo está ampliamente diversificada y centrada en valores de alta capitalización españoles y europeos.

La partida "resto de inversiones", compuesta principalmente por depósitos en entidades financieras a largo plazo, ha alcanzado la cifra de 427,5 millones de euros, representando un 6,4% del total de fondos riesgo compañía.

El total de activos invertidos en tesorería y activos monetarios han crecido un 12,1% desde Diciembre de 2010. La inversión asciende a 994,7 millones de euros y representa un 15,0% del total de fondos riesgo compañía.

Las inversiones incluidas en sociedades participadas, con 117,8 millones de euros, representan el 1,8% del total de fondos riesgo compañía.



CLASE 8.^a

OK7442677

RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

Dividendos

Durante los ejercicios 2010 y 2011 se han realizado cuatro pagos de dividendos correspondientes a los resultados del ejercicio 2010, repartiendo un total de 0,5177 euros por acción. Dicho importe supone un incremento del 2,0% en relación al ejercicio anterior y equivale a un "pay-out" del 34,3% y a una rentabilidad sobre la cotización media en 2010 del 4,0%.

DIVIDENDOS		
Júlio 2010	A cuenta resultados 2010	0,1001 €
Octubre 2010	A cuenta resultados 2010	0,1001 €
Febrero 2011	A cuenta resultados 2010	0,1001 €
Mayo 2011	Complementario de resultados 2010	0,2174 €
Total - Dividendo por acción		0,5177 €
DIVIDENDO TOTAL		62.124.000 €

El Consejo de Administración, celebrado el pasado 30 de Junio de 2011, aprobó el reparto de un dividendo bruto a cuenta de los resultados del ejercicio 2011 por importe de 0,1101 euros por acción. Este dividendo implica un incremento del 10,0% respecto al abonado en el mismo periodo del ejercicio anterior. El día 14 de Julio se hizo efectivo el pago del mismo.

Evolución de la acción

A continuación se muestra una tabla resumen con las principales magnitudes de la acción hasta el cierre de Junio de 2011.

COTIZACIÓN (euros por acción)	2010	6M 2011
Inicial	15,97	12,88
Mínima	11,00	11,87
Máxima	17,17	18,37
Cierre	12,88	16,97
Media	14,11	15,76
RATIOS	2010	6M 2011
PER (Cotización cierre / Beneficio Atribuido por acción) (*)	8,53	9,91
ROE (Beneficios atribuidos / Fondos Propios, %) (*)	15,99	17,21
Rentabilidad por dividendo (Dividendo / precio, %) (**)	4,02	4,02
Pay-Out (Dividendo / Beneficio Atribuido; %) (**)	34,27	34,27
OTROS DATOS (en euros)	2010	6M 2011
Nº Acciones	120.000.000	120.000.000
Valor Nominal de la acción	0,30	0,30
Contratación media diaria (nº acciones)	126.188	110.759
Contratación media diaria (euros)	1.792.885	1.758.267
Dividendo por acción (**)	0,52	0,51

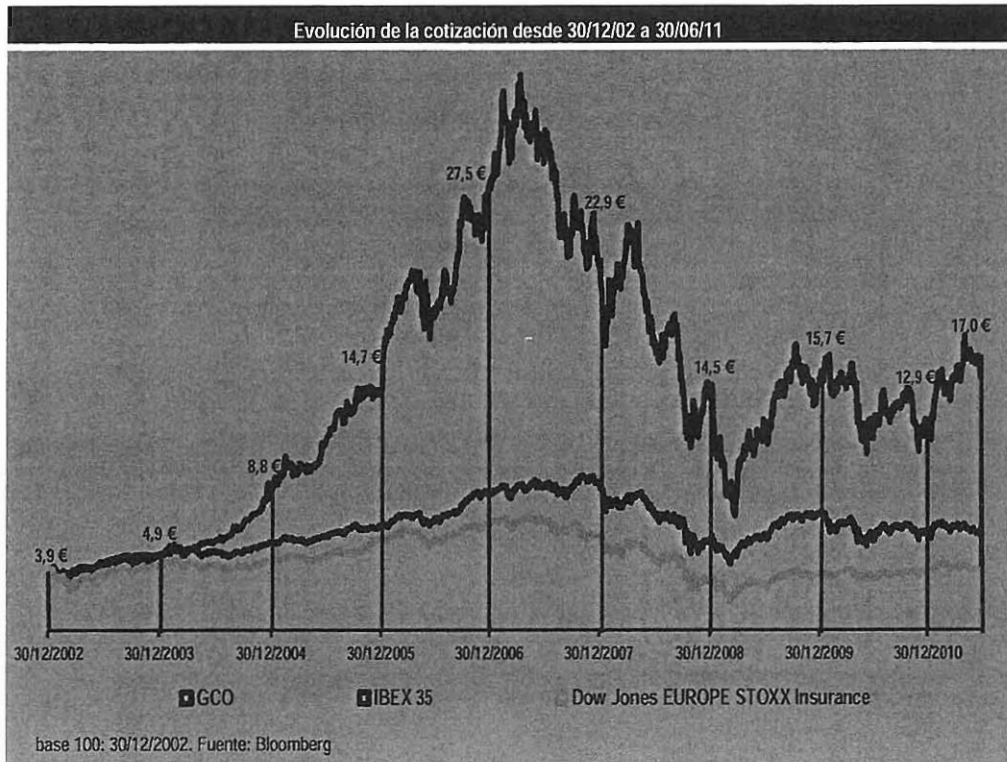
(*) Beneficio Atribuido TAM: Beneficio atribuido de los 12 últimos meses

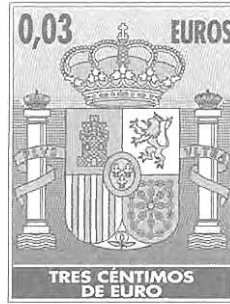
(**) Datos a 2010



Las acciones de Grupo Catalana Occidente están admitidas a contratación oficial en dos Bolsas de valores españolas, en Barcelona y Madrid, cotizando en el mercado continuo. Asimismo, las acciones forman parte del Índice Ibex Medium Cap, en el cual, a cierre de Junio de 2011, cuentan con una ponderación del 7,23%.

La acción de Grupo Catalana Occidente, a 30 de Junio de 2011, se situó en 16,97 euros mostrando una revalorización desde principios de año del 31,75% y mejorando la revalorización del Ibex y del sector asegurador europeo (5,08% del Ibex 35 y 5,09% del Europe Stoxx Insurance). El volumen de negociación diario promedio se ha situado en 110.759 acciones, con un valor efectivo de 1,8 millones de euros. La capitalización del Grupo ha alcanzado, a cierre de Junio, los 2.036,4 millones de euros.





OK7442678

CLASE 8.^a

GRUPO CATALANA OCCIDENTE

RIESGOS E INCERTIDUMBRES PARA EL SEGUNDO SEMESTRE DEL 2011

El sector asegurador europeo afronta elementos de presión análogos a los indicados en el Informe Anual de 2010 y, que de hecho, han estado presentes desde 2008. Los principales riesgos e incertidumbres a los que Grupo Catalana Occidente se puede enfrentar durante el segundo semestre del 2011 son los asociados a la propia actividad aseguradora, así como a la situación macroeconómica y financiera en general. En este sentido, y como más significativos de cara al segundo semestre, destacan:

- Incertidumbres relativas a las expectativas de crecimiento económico de los principales países en los que opera el Grupo, que afectarían, básicamente, al volumen de negocio.
- Repercusión del entorno económico y de la liquidez en la calidad crediticia de las empresas, que podría motivar una mayor frecuencia siniestral. En consecuencia, podría existir una repercusión en los precios de los seguros y / o una reducción del riesgo aceptado.
- Riesgo de un aumento repentino y sustancial de la frecuencia y/o del importe de las insolvencias, pudiendo causar un aumento de la siniestralidad y, en consecuencia, un descenso de los resultados.
- Volatilidad y perturbaciones en los mercados financieros que provocarían cambios en los tipos de interés, en los diferenciales de crédito, en el precio de las acciones y en las divisas. Éstos se podrían materializar afectando negativamente a la situación financiera del Grupo, a sus resultados y a la posición de liquidez y de capital.
- Descensos en el valor de los inmuebles, y en consecuencia de las plusvalías asociadas a los mismos, reducirían la solvencia global del Grupo, sin afectar a los estados financieros, ya que los inmuebles se han mantenido en los estados financieros a su valor de "coste amortizado".
- Nuevas legislaciones y/o cambios en las legislaciones vigentes a las que el Grupo está sujeto podrían alterar la evolución del negocio de diferentes formas.

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

RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

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

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

El 31 de Mayo de 2011, Grupo Catalana Occidente publicó la Memoria de Sostenibilidad recogiendo los principales temas realizados en relación con los clientes, la responsabilidad sobre los productos y servicios, la gestión medioambiental, la transparencia, el gobierno corporativo, la relación con accionistas e inversores y el compromiso con la sociedad a través de la Fundación Jesús Serra.

La Fundación opera en distintas áreas e impulsa proyectos relacionados con el deporte, la poesía, la música, la empresa y la innovación. Además, colabora también en numerosos proyectos de acción social.



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

BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2011
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (Notas 1 y 2)

(Cifras en miles de euros)

ACTIVO	31.12.2010 (*)		30.06.2011	
1. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		684.716		749.017
2. Activos financieros mantenidos para negociar (Nota 6.c.)		25.555		10.834
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 6.c.)		258.603		256.066
a) Valores representativos de deuda		-	5.324	
b) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	258.603		250.762	
c) Préstamos		-		
d) Depósitos en entidades de crédito		-		
4. Activos financieros disponibles para la venta (Nota 6.c.)		4.438.867		4.459.527
a) Instrumentos de patrimonio	1.162.836		1.235.994	
b) Valores representativos de deuda	2.981.334		3.021.145	
c) Préstamos	11.547		11.997	
d) Depósitos en entidades de crédito	278.589		185.626	
e) Otros	4.761		4.765	
5. Préstamos y partidas a cobrar (Nota 6.c.)		956.974		1.038.163
a) Préstamos y otros activos financieros	156.059		214.256	
b) Partidas a cobrar	764.629		777.611	
c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo	36.286		46.296	
6. Inversiones mantenidas hasta vencimiento		-		-
7. Derivados de cobertura		-		-
8. Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (Nota 6.e.)		1.038.469		1.019.728
9. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias		484.038		483.416
a) Inmovilizado material (Nota 6.a.)	320.770		322.783	
b) Inversiones inmobiliarias (Nota 6.a.)	163.268		160.633	
10. Inmovilizado intangible		633.755		632.316
a) Fondo de comercio (Nota 6.b.1.)	581.593		581.593	
b) Gastos de adquisición de cartas de pólizas	5.240		5.240	
c) Otro inmovilizado intangible	46.922		45.482	
11. Participaciones en entidades valoradas por el método de la participación (Nota 6.d.)		115.342		117.754
12. Activos fiscales		197.612		198.307
a) Activos por impuesto corriente	56.021		56.423	
b) Activos por impuesto diferido	141.591		141.884	
13. Otros activos		420.251		481.358
14. Activos mantenidos para la venta		-		-
TOTAL ACTIVO		9.252.182		9.446.505

(*) 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 2011.



OK7442679

CLASE 8.^a

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

BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2011
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (Notas 1 y 2)

(Cifras en miles de euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31.12.2010 (*)		30.06.2011	
TOTAL PASIVO		7.824.693		7.971.986
1. Pasivos financieros mantenidos para negociar		-		-
2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		889		444
3. Débitos y partidas a pagar		640.960		618.950
a) Pasivos subordinados (Nota 6.f.)	117.367		117.726	
b) Otras deudas	523.593		501.224	
4. Derivados de cobertura		-		-
5. Provisiones técnicas (Nota 6.e.)		6.562.242		6.717.233
a) Para primas no consumidas	901.371		992.026	
b) Para riesgos en curso	-		-	
c) Para seguros de vida				
- Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso	16.989		18.790	
- Provisión matemática	3.095.649		3.130.553	
- Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador	294.890		297.058	
d) Para prestaciones	2.233.124		2.259.338	
a) Para participación en beneficios y para extras	5.039		4.506	
f) Otras provisiones técnicas	15.180		14.962	
6. Provisiones no técnicas		170.948		150.171
7. Pasivos fiscales		188.071		225.368
a) Pasivos por impuesto corriente	27.948		48.099	
b) Pasivos por impuesto diferido	160.123		177.269	
8. Reslo de pasivos		261.583		259.820
9. Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta		-		-
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.427.489		1.474.519
Fondos propios				
1. Capital		36.000		36.000
a) Capital suscrito	36.000		36.000	
b) Menos: Capital no exigido	-		-	
2. Prima de emisión		1.533		1.533
3. Reservas		887.341		987.790
Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias		20.460		20.469
5. Resultados de ejercicios anteriores		-		-
6. Otras aportaciones de socios		-		-
7. Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante		181.270		125.452
a) Pérdidas y Ganancias consolidadas	209.171		146.228	
b) Pérdidas y Ganancias atribuidos a socios externos	27.901		20.776	
8. Menos: Dividendo a cuenta		24.024		13.212
9. Otros instrumentos de patrimonio neto		-		-
Ajustes por cambios de valor		72.235		72.302
1. Activos financieros disponibles para la venta		99.072		99.306
2. Operaciones de cobertura		-		-
3. Diferencias de cambio		3.285		(251)
4. Corrección de asimetrías contables		(28.924)		(24.352)
5. Entidades valoradas por el método de la participación		(767)		(1.927)
6. Otros ajustes		(431)		(474)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE (Nota 6.h.)		1.133.896		1.169.396
INTERESES MINORITARIOS (Nota 6.h.)		293.594		285.123
1. Ajustes por cambios de valor		(8.015)		(8.590)
2. Reslo		301.609		293.713
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		9.252.182		9.446.505

(*) 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 2011

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 2011 Y 2010
(Notas 1 y 2)

(Cifras en Miles de Euros)		
	Primer semestre 2010 (*)	Primer semestre 2011
1. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	720.291	890.795
2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	67.290	53.396
3. Otros ingresos técnicos	93.720	86.769
4. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(393.248)	(497.851)
5. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	486	218
6. Participación en beneficios y extornos	(1.798)	5.135
7. Gastos de explotación netos	(299.990)	(322.064)
8. Otros gastos técnicos	(8.727)	(4.250)
9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(30.771)	(28.218)
A) RESULTADO SEGUROS NO VIDA	147.253	183.930
10. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	293.489	286.873
11. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	75.815	79.856
12. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	6.745	14.727
13. Otros ingresos técnicos	991	2.885
14. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(273.856)	(280.564)
15. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	(16.685)	(36.753)
16. Participación en beneficios y extornos	1.302	214
17. Gastos de explotación netos	(28.631)	(31.208)
18. Otros gastos técnicos	(92)	(2.654)
19. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(6.730)	(6.963)
20. Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	(34.605)	(4.703)
B) RESULTADO SEGUROS VIDA	17.742	21.710
C) RESULTADO CUENTA TÉCNICA	164.995	205.640
21. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	(952)	(2.523)
22. Diferencia negativa de consolidación	-	-
23. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(3.352)	(3.450)
24. Otros ingresos	2.243	1.435
25. Otros gastos	(12.584)	(4.916)
E) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	150.350	196.186
26. Impuesto sobre beneficios	(32.002)	(49.958)
F) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	118.348	146.228
27. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
G) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	118.348	146.228
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	101.870	125.452
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	16.478	20.776

(Cifras en Euros)		
BENEFICIO POR ACCIÓN		
Básico	0,8660	1,0665
Diluido	0,8660	1,0665

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Saldos no auditados. Ver Nota 2.a. de las Notas explicativas
Las Notas explicativas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante de la Cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2011.



OK7442680

CLASE 8.^a

0000000000

**GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Catalana Occidente)**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES
A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 (Notas 1 y 2)

	Primer semestre 2010 (*)	Primer semestre 2011
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO	118.348	146.228
B) OTROS INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS	(54.632)	(508)
1. Activos financieros disponibles para la venta:	(81.970)	(487)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(75.397)	1.555
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(6.573)	(2.042)
c) Otras reclasificaciones	-	-
2. Coberturas de los flujos de efectivo:	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
4. Diferencias de cambio:	5.341	(4.670)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	5.341	(4.670)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
5. Corrección de asimetrías contables:	(405)	6.594
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(405)	6.594
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
6. Activos mantenidos para la venta:	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
7. Ganancias/(Pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal	(318)	-
8. Entidades valoradas por el método de la participación:	273	(1.160)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	273	(1.160)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
9. Otros ingresos y gastos reconocidos	468	(43)
10. Impuesto sobre beneficios	21.979	(742)
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A + B)	63.716	145.720
a) Atribuidos a la entidad dominante	47.537	125.519
b) Atribuidos a intereses minoritarios	16.179	20.201

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Saldo no auditado. Ver Nota 2.e. de las Notas explicativas
Las Notas explicativas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante del Estado de Ingresos y gastos reconocidos resumidos consolidados correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.

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

CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2011, EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y EL 30 DE JUNIO DE 2010
(Notas 1 y 2)

	Patrimonio neto atribuido a la totalidad de compañías						Ingresos múltiples	Total Patrimonio neto
	Fondos Propios		Revalorización del activo atribuido a dependientes		Ajustes por cambios de valor	Total		
	Capital a fondo mixto	Primas de emisión y reserva	Acciones y cuotas en patrimonio propio	Reserva de dividendos				
Saldo final al 31 de diciembre de 2009 (*)	34.000	659.106	(26.441)	151.166	(26.039)	103.271	241.716	1.305.514
Ajuste por cambios de cambio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	34.000	659.106	(26.441)	151.166	(26.039)	103.271	241.716	1.305.514
I. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Emisión (reducción) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Conversión de primas, reservas en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Operaciones con socios o propietarios en patrimonio neto (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Inmovilizaciones (revalorización) por dependientes de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Pagar intereses en instrumentos de patrimonio	-	37.364	-	(101.160)	64.816	110	2.804	356
8. Otros resultados en instrumentos de patrimonio	-	45.652	-	(101.160)	50.876	110	61	2.167
9. Otras variaciones de patrimonio neto	-	83.016	-	(202.320)	115.692	220	2.865	266
Saldo final al 31 de junio de 2010 (*)	34.000	838.874	(26.441)	161.819	(12.672)	103.491	244.586	1.311.621
Ajuste por cambios de cambio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	34.000	838.874	(26.441)	161.819	(12.672)	103.491	244.586	1.311.621
I. Total Ingresos (Gastos) reconocidos según normativa 2010	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Aumento (reducción) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Conversión de primas, reservas en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Operaciones con socios o propietarios en patrimonio neto (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Inmovilizaciones (revalorización) por dependientes de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Pagar intereses en instrumentos de patrimonio	-	7.740	-	-	6.023	7.023	(914)	(1.274)
8. Otros resultados en instrumentos de patrimonio	-	(6.949)	-	-	7.023	7.023	(619)	(859)
9. Otras variaciones de patrimonio neto	-	(679)	-	-	-	-	-	(1.272)
Saldo final al 31 de diciembre de 2010 (*)	34.000	888.874	(26.441)	181.219	(4.654)	110.514	243.667	1.310.349
Ajuste por cambios de cambio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	34.000	888.874	(26.441)	181.219	(4.654)	110.514	243.667	1.310.349
I. Total Ingresos (Gastos) reconocidos según normativa 2011	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Aumento (reducción) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Conversión de primas, reservas en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Operaciones con socios o propietarios en patrimonio neto (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Inmovilizaciones (revalorización) por dependientes de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Otras variaciones de patrimonio neto	-	117.203	-	(101.270)	62.124	-	1.117	(881)
7. Pagar intereses en instrumentos de patrimonio	-	119.146	-	(101.270)	62.124	-	1,117	(881)
8. Otros resultados en instrumentos de patrimonio	-	119.146	-	(101,270)	62,124	-	1,117	(881)
9. Otras variaciones de patrimonio neto	-	119,146	-	(101,270)	62,124	-	1,117	(881)
Saldo final al 30 de junio de 2011	34.000	1.008.074	(26.441)	170.949	(13.212)	111,631	244,784	1.308,671

(*) De pasiva líquida y calculada en el ejercicio correspondiente. Ver Nota 2.4. de las Notas explicativas
Las Notas explicativas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante del Estado de cuentas en el patrimonio neto ajustado consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.



OK7442681

CLASE 8ª

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

(Grupo Catalana Occidente)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (METODO DIRECTO)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS GENERADOS EN LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 (METODO DIRECTO) (Notas 1 y 2)

	Primer semestre 2010 (*)	Primer semestre 2011
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3)	(408.648)	242.920
1. Actividad aseguradora:	(366.305)	296.358
(+) Cobros en efectivo de la actividad aseguradora	2.020.632	1.887.824
(-) Pagos en efectivo de la actividad aseguradora	(2.386.937)	(1.591.466)
2. Otras actividades de explotación:	(10.341)	(3.480)
(+) Cobros en efectivo de otras actividades de explotación	2.243	1.435
(-) Pagos en efectivo de otras actividades de explotación	(12.584)	(4.915)
3. Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(32.002)	(49.858)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)	230.877	(123.773)
1. Cobros de actividades de inversión:	1.328.560	625.001
(+) Inmovilizado material	-	-
(+) Inversiones inmobiliarias	11.236	11.213
(+) Inmovilizado intangible	-	-
(+) Instrumentos financieros	20.318	9.531
(+) Participaciones	-	-
(+) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
(+) Intereses cobrados	91.858	90.850
(+) Dividendos cobrados	18.713	19.100
(+) Otros cobros relacionados con actividades de inversión	1.186.435	494.307
2. Pagos de actividades de inversión:	(1.097.684)	(748.774)
(-) Inmovilizado material	-	-
(-) Inversiones inmobiliarias	(26.253)	(9.299)
(-) Inmovilizado intangible	-	-
(-) Instrumentos financieros	(14.174)	(6.877)
(-) Participaciones	-	-
(-) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	(19.157)	(37.677)
(-) Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(1.038.101)	(694.921)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2)	(40.384)	(54.846)
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:	(40.384)	(54.846)
(-) Dividendos a los accionistas	(36.852)	(51.312)
(-) Intereses pagados	(3.525)	(3.525)
(-) Pasivos subordinados	-	-
(-) Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	-	-
(-) Derramas pasivas y devolución de aportaciones a los socios o mutualistas	-	-
(-) Adquisición de valores propios	(7)	(9)
(-) 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)	(218.155)	64.301
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	1.094.188	584.716
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)	876.034	749.017

COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	Primer semestre 2010 (*)	Primer semestre 2011
(+) Caja y bancos	32.765	333.927
(+) Otros activos financieros	843.269	415.090
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	876.034	749.017

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

Las Notas explicativas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante del Estado de Flujos de efectivo resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.

**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 2011

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 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2011 (véase Nota 7.b.).

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 2010 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 (véase Nota 7.b.).

Asimismo, en la Nota 5 de la memoria de dichas cuentas anuales se describen las adquisiciones y ventas de participaciones en el capital de entidades dependientes y asociadas más significativas efectuadas por el Grupo durante el ejercicio 2010.



CLASE 8.^a

ESPANIA



OK7442682

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

Con fecha 28 de Abril de 2011, Grupo Catalana Occidente, S.A. ejerció parcialmente el contrato de opción de compra de acciones de Atradius N.V. suscrito el 22 de enero de 2010, a través del cual el Grupo adquirió el derecho a comprar total o parcialmente, en una o en varias veces, del 31 de mayo de 2010 al 31 de mayo de 2012, acciones de Atradius N.V. al precio al que se hizo efectiva la compra del paquete adquirido por INOC, S.A., capitalizado al euríbor hasta el momento de ejecución de las distintas transacciones. En particular, se han adquirido acciones representativas de un 2,63% del capital social de Atradius N.V. suponiendo una inversión para el Grupo de 44.402 miles de euros (40.000 miles de euros de desembolso). El Grupo sigue manteniendo una opción de compra sobre el 6,48% de acciones de Atradius N.V. en poder de INOC, S.A. con las mismas condiciones a las descritas anteriormente.

Después de esta adquisición, la participación económica del Grupo en Atradius N.V. se sitúa en el 76,72% (29,29% directamente y un 47,43% indirectamente a través de la holding Grupo Compañía Española de Crédito y Caución, S.L.) y la posición de control en el 93,52%.

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 2010 del Grupo fueron formuladas por el Consejo de Administración de la sociedad dominante, en su reunión del 24 de febrero de 2011, 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 2010 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 2010.

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 – *Información Financiera Intermedia* y han sido formulados por los Administradores el 28 de julio de 2011, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del RD 1362/2007. El Consejo de Administración del 26 de enero de 2012 ha aprobado la rectificación de dichos estados financieros intermedios resumidos consolidados inicialmente formulados de acuerdo con lo indicado en la Nota 7.b de Hechos posteriores.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, el Grupo ha elaborado la información financiera intermedia únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridas durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las últimas cuentas anuales consolidadas. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2010.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados no han variado significativamente en relación a los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010.

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

Normas nuevas, normas revisadas y enmiendas adoptadas en el ejercicio 2011

Normas e interpretaciones efectivas en el presente periodo

Durante el ejercicio 2011 han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de los estados financieros resumidos consolidados adjuntos.

Nuevas normas y modificaciones		Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a partir de:
Aprobadas para su uso en la Unión Europea:		
Modificación de la NIC 32 – Instrumentos financieros: Presentación - Clasificación de derechos sobre acciones	Modifica el tratamiento contable de los derechos, opciones y warrants denominados en una moneda distinta a la moneda funcional	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de febrero de 2010
Revisión de NIC 24 – Información a revelar sobre partes vinculadas	Modifica la definición de "parte vinculada" y reduce las obligaciones de desglose en el caso de entidades vinculadas únicamente porque están bajo control, control común o bajo influencia significativa del Gobierno	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2011
Mejoras en las NIIF (publicadas en mayo de 2010)	Modificaciones de una serie de normas	Mayoritariamente obligatorias para los periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2011; algunas son obligatorias para los periodos iniciados a partir del 1 de julio de 2010
Modificación de la CINIIF 14 – Anticipos de pagos mínimos obligatorios	El pago anticipado de aportaciones en virtud de requisitos de financiación mínima puede dar lugar a un activo	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2011
CINIIF 19 Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Tratamiento de la extinción de pasivos financieros mediante la emisión de acciones	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2010

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

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

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



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



OK7442683

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones		Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a partir de:
No aprobadas para su uso en la Unión Europea		
NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración (publicada en noviembre de 2009 y en octubre de 2010)	Sustituye a los requisitos de clasificación, valoración de activos y pasivos financieros y baja en cuentas de NIC 39.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
Modificación de NIIF7- Instrumentos financieros: Desgloses- Transferencias de activos financieros (publicada en octubre de 2010)	Amplía y refuerza los desgloses sobre transferencias de activos financieros.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2011
Modificación de NIC12 – Impuesto sobre las ganancias- Impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias (publicada en diciembre de 2010)	Sobre el cálculo de impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias según el modelo de valor razonable de NIC40.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2012
NIIF 10 Estados financieros consolidados (publicada en mayo 2011)	Sustituye los requisitos de consolidación actuales de NIC 27.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
NIIF 11 Acuerdos conjuntos (publicada en mayo 2011)	Sustituye a la actual NIC 31.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
NIIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras entidades (publicada en mayo 2011)	Norma única que establece los desgloses relacionados con participaciones en dependientes, asociadas, negocios conjuntos y entidades no consolidadas.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
NIIF 13 Medición del Valor Razonable (publicada en mayo 2011)	Establece el marco para la valoración a Valor Razonable.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
NIC 27 (Revisada) Estados financieros individuales (publicada en mayo 2011)	Se revisa la norma puesto que tras la emisión de NIIF 10 ahora únicamente comprenderá los estados financieros separados de una entidad.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
NIC 28 (Revisada) Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (publicada en mayo 2011)	Revisión paralela en relación con la emisión de NIIF 11 Acuerdos conjuntos.	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013
Modificación de NIC 1 – Presentación del Otro Resultado Integral (publicada en junio 2011)	Modificación menor en relación con la presentación del Otro Resultado Integral	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2012
Modificación de NIC 19 Retribuciones a los empleados (publicada en junio 2011)	Las modificaciones afectan fundamentalmente a los planes de beneficios definidos puesto que uno de los cambios fundamentales es la eliminación de la "banda de fluctuación".	Periodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013

Los Administradores han evaluado los potenciales impactos de la aplicación futura de estas normas y consideran que su entrada en vigor no tendrá un efecto significativo en los estados financieros resumidos consolidados adjuntos, excepto en los siguientes casos:

— *NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración*

La NIIF 9 sustituirá en el futuro la parte de clasificación y valoración actual de NIC39. Existen diferencias muy relevantes con la norma actual, en relación con los activos financieros, entre otras, la aprobación de un nuevo modelo de clasificación basado en dos únicas categorías de coste amortizado y valor razonable, la desaparición de las actuales clasificaciones de "Inversiones mantenidas hasta el vencimiento" y "Activos financieros disponibles para la venta", el análisis de deterioro sólo para los activos que van a coste amortizado y la no bifurcación de derivados implícitos en contratos de activos financieros.

En relación con los pasivos financieros las categorías de clasificación propuestas por NIIF9 son similares a las ya existentes actualmente en NIC39, de modo que no deberían existir diferencias muy relevantes.

A fecha actual la Entidad todavía no ha analizado los impactos que tendrá la adopción de esta norma.

— *Modificación de NIC 19 Retribuciones a los empleados*

El cambio fundamental de esta modificación de NIC 19 afectará al tratamiento contable de los planes de beneficios definido puesto que se elimina la "banda de fluctuación" por la actualmente es posible elegir diferir cierta porción de las ganancias y pérdidas actuariales. A partir de la entrada en vigor de la modificación, todas las ganancias y pérdidas actuariales se reconocerán inmediatamente. También supondrá cambios en la presentación de los componentes del coste en el estado de resultado integral, que se agruparán y presentarán de forma distinta.

A fecha actual la Entidad todavía no ha analizado los impactos que tendrá la adopción de esta norma.

2.c) Estimaciones realizadas

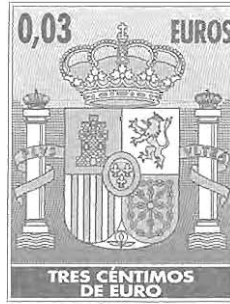
Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidas por los Administradores de la sociedad dominante para la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados. 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 2010.

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

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2011 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.



CLASE 8.^a



OK7442684

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas en el primer semestre de 2011 ni en las realizadas al cierre del ejercicio 2010, distintas de las indicadas en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados.

Contrato de reaseguro con el Consorcio de Compensación de Seguros

Los administradores han reevaluado a 30 de junio de 2011 la participación del Consorcio en el resultado positivo de la cuenta técnica de Crédito y Caucción para los ejercicios 2011 a 2014. En este sentido, a 30 de junio de 2011 el Grupo ha registrado un pasivo por importe de 59.400 miles de euros, brutos de impuestos (41.570 miles de euros, netos del efecto impositivo) para hacer frente a la obligación derivada del contrato, que figura registrado en el epígrafe 'Débitos y partidas a pagar – Otras deudas' del balance de situación consolidado adjunto. Respecto al importe del pasivo reconocido a 31 de diciembre de 2010, esta valoración ha supuesto un impacto en la cuenta de resultados técnica de no vida del periodo de 13.500 miles de euros, brutos de impuestos (9.450 miles de euros netos).

2.d) Activos y pasivos contingentes

En las Notas 10 y 14 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2011 no se han producido cambios significativos en los activos y pasivos contingentes del Grupo adicionales a los indicados en la Nota 2.c.

2.e) Comparación de la información

El Balance de Situación Resumido Consolidado a 30 de junio de 2011 y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Resumida Consolidada correspondiente al período de seis meses terminado en dicha fecha, así como el resto de estados que los Administradores han elaborado se presentan de forma comparativa con dichos estados del ejercicio precedente, conforme a las agrupaciones, epígrafes y partidas de los últimos estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010. La información contenida en estas cuentas correspondientes al ejercicio 2010 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 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 2011.

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 fecha 13 de julio de 2011 la sociedad Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros (compañía participada en un 100% por Grupo Catalana Occidente, S.A.) vendió la totalidad de su participación en las sociedades RESA/SIRESA dedicadas a la explotación de residencias estudiantiles. El beneficio obtenido de dicha venta quedará recogido como parte del resultado no recurrente en las cuentas del próximo trimestre.

Para mayor información véase el hecho relevante remitido a la Comisión Nacional del Mercado de Valores del día 13 de julio de 2011.

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 2011, así como la misma información relativa al período comparativo del ejercicio precedente:

Segmento de negocio	Ingresos ordinarios		Resultado antes de impuestos	
	1er. semestre 2010	1er. semestre 2011	1er. semestre 2010	1er. semestre 2011
No Vida (*)	1.362.957	1.353.105	147.253	183.930
Vida (**)	372.464	370.415	17.742	21.710
Otras actividades (***)	(952)	(2.523)	(14.645)	(9.454)
Total	1.734.469	1.720.997	150.350	196.186

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

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

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

Adicionalmente al volumen de ingresos ordinarios, el Grupo ha gestionado unas aportaciones a planes de pensiones y fondos de inversión, no reflejadas en la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, por importe de 22.898 miles de euros durante el período (27.824 miles de euros en el período comparativo anterior).

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



OK7442685

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 2011, 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 2010	Primer semestre ejercicio 2011
Servicios de cobro y recobro	19.542	16.977
Servicios de información y comisiones	64.868	61.872
Otros ingresos por servicios	6.989	7.058
Total 'Otros ingresos técnicos' (subsegmento crédito y caución)	91.399	85.907

3.b) Primas por segmentos geográficos

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

Área geográfica	Distribución de las primas imputadas al período, netas de reaseguro por área geográfica			
	Primer semestre ejercicio 2010		Primer semestre ejercicio 2011	
	Segmento No Vida	Segmento Vida	Segmento No Vida	Segmento Vida
Mercado interior	459.294	289.541	610.872	284.187
Exportación:				
a) Unión Europea	216.547	-	226.201	-
b) Países O.C.D.E.	34.112	-	39.540	-
c) Resto de países	10.338	3.948	14.182	2.686
Total	720.291	293.489	890.795	286.873

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 2011 y 2010 y su fecha de pago, los cuales corresponden a dividendos acordados a cuenta del resultado del 2011, 2010 y 2009 según el caso:

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

Órgano de Gobierno	Fecha del acuerdo	Fecha de Pago	Tipo dividendo	Por acción en Euros	Total (miles de euros)
Consejo de Administración	27/01/2011	10/02/2011	Dividendo a cuenta 2010	0,1001	12.012
Junta General	28/04/2011	12/05/2011	Complementario 2010	0,2174	26.088
Consejo de Administración	30/06/2011	14/07/2011	Dividendo a cuenta 2011	0,1101	13.212
Total 1er Semestre 2011					51.312

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		
	22 de junio de 2010	26 de enero de 2011	29 de junio de 2011
Suma activos disponibles y realizables	26.943	32.371	68.110
Suma pasivos exigibles (*)	25.115	29.641	42.209
Superávit estimado de liquidez	1.828	2.730	25.901

(*) 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 2011 y 2010 es el siguiente:



CLASE 8.^a



OK7442686

	Primer semestre ejercicio 2010	Primer semestre ejercicio 2011
De operaciones continuadas e interrumpidas:		
Resultado neto atribuido a los accionistas de la sociedad dominante (miles de euros)	101.870	125.452
Número medio ponderado de acciones emitidas (miles de acciones)	120.000	120.000
Menos: Acciones propias ponderadas (miles de acciones) (*)	(2.365)	(2.367)
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles de acciones)	117.635	117.633
Beneficio básico por acción (Euros)	0,87	1,07
De operaciones interrumpidas:		
Resultado neto atribuido a los accionistas de la sociedad dominante de operaciones interrumpidas (miles de euros)	-	-
Beneficio básico por acción (Euros)	0,87	1,07

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

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

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

En la Nota 20 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 se detallan las retribuciones y otras prestaciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante durante el ejercicio 2010 de las sociedades dependientes.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 y 2010:

Remuneraciones a Miembros del Consejo de Administración

	Miles de Euros	
	Primer semestre ejercicio 2010	Primer semestre ejercicio 2011
Miembros del Consejo de Administración		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	251	270
Retribución variable	-	-
Dietas	347	291
Atenciones estatutarias	-	-
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	-	-
Otros	1	16
	599	577

Otras prestaciones a Miembros del Consejo de Administración

	Miles de Euros	
	Primer semestre ejercicio 2010	Primer semestre ejercicio 2011
Miembros del Consejo de Administración		
Otros beneficios-	-	-
Anticipos	-	-
Créditos concedidos	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones	-	-
Fondos y Planes de pensiones: Obligaciones contraídas	-	-
Primas de seguros de vida	-	-
Garantías constituidas a favor de los Consejeros	-	-

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

	Miles de Euros	
	Primer semestre ejercicio 2010	Primer semestre ejercicio 2011
Alta Dirección		
Total remuneraciones recibidas por la Alta Dirección	724	784

En la elaboración de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados se han considerado 6 personas como personal de Alta Dirección a 30 de junio de 2011.

Al 30 de junio de 2011 no existen anticipos ni se han concedido créditos por la Sociedad dominante a los miembros de su Consejo de Administración, ni se han asumido obligaciones por cuenta de éstos a título de garantía.

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

6.a) Inversiones inmobiliarias e inmuebles de uso propio

El desglose de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran el saldo de este epígrafe y subepígrafe del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2011 es el siguiente (en miles de euros):



CLASE 8.^a



OK7442687

Detalle del Valor Neto Contable a 30 de junio de 2011:		
	Inmuebles de uso propio	Inversiones inmobiliarias uso terceros
Coste a 30 junio de 2011	337.195	223.425
Amortización Acumulada a 30 de junio de 2011	(69.926)	(62.790)
Pérdidas por deterioro	(276)	(2)
Valor neto contable a 30 de junio de 2011	266.993	160.633
Valor de mercado	488.416	533.812
Plusvalías netas a 30 de junio de 2011	221.423	373.179

Al 30 de junio de 2011, 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 2011 y 2010 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos del inmovilizado material de importes significativos.

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

6.b) Inmovilizado intangible

El Grupo dispone de un fondo de comercio de consolidación de 581.593 miles de euros a 30 de junio de 2011 junto con otros activos intangibles, por importe de 55.798 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	
	31/12/2010	30/06/2011
Consolidadas por integración global:		
Lepanto, S.A. Cía. de Seguros y Reaseguros S.A.	25.945	25.945
NorteHispana de Seguros y Reaseguros, S.A. (*)		
Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	94.398	94.398
Atradius N.V. – Crédito y Caución	459.717	459.717
Otros	1.533	1.533
Total Bruto	581.593	581.593
Menos: Pérdidas por deterioro		
Valor neto contable	581.593	581.593

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

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2011 y 2010 no se han registrado pérdidas por deterioro del valor que afecten al fondo de comercio de consolidación. De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores y la Dirección de la sociedad dominante, las previsiones de ingresos y flujos de efectivo atribuibles al Grupo de estas sociedades soportan el valor neto de los fondos de comercio registrados.

6.c) Inversiones financieras

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo, distintos de los saldos incluidos en los epígrafes de 'Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación' y de ciertas cuentas a cobrar que se presentan en diferentes epígrafes y subepígrafes del balance resumido consolidado, al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Inversiones clasificadas por categoría de activos financieros y naturaleza	30/06/2011				Total a 30/06/2011
	Activos financieros mantenidos para negociar (MPN)	Otros activos financieros a Valor Razonable con cambios en PyG (CVRPyG)	Activos financieros Disponibles Para la Venta (DPV)	Préstamos y Partidas a Cobrar (PyPC)	
INVERSIONES FINANCIERAS:	10.834	256.086	4.459.527	260.552	4.986.999
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-
- Inversiones financieras en capital	-	-	329.905	-	329.905
- Participaciones en fondos de inversión	-	-	906.089	-	906.089
Valores representativos de deuda	-	5.324	3.021.145	-	3.026.469
Derivados	10.834	-	-	-	10.834
Instrumentos híbridos	-	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	250.762	-	46.296	297.058
Préstamos	-	-	11.997	55.916	67.913
Otros activos financieros sin publicación de precios	-	-	4.765	4.056	8.821
Depósitos en entidades de crédito	-	-	185.626	125.996	311.622
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	28.288	28.288
CRÉDITOS:	-	-	-	777.611	777.611
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	-	-	-	292.004	292.004
Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	-	69.771	69.771
Otros créditos	-	-	-	415.836	415.836
Deterioro de valor	-	-	-	-	-
Total neto	10.834	256.086	4.459.527	1.038.163	5.764.610



CLASE 8.^a



OK7442688

Inversiones clasificadas por categoría de activos financieros y naturaleza	31/12/2010				
	Activos financieros mantenidos para negociar (MPN)	Otros activos financieros a Valor Razonable con cambios en PyG (CVRPyG)	Activos financieros Disponibles Para la Venta (DPV)	Préstamos y Partidas a Cobrar (PyPC)	Total a 31/12/2010
INVERSIONES FINANCIERAS:	25.555	258.603	4.438.867	192.345	4.915.370
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-
- Inversiones financieras en capital	-	-	328.307	-	328.307
- Participaciones en fondos de inversión	-	-	834.329	-	834.329
Valores representativos de deuda	9.408	-	2.981.334	-	2.990.742
Derivados	16.147	-	-	-	16.147
Instrumentos híbridos	-	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	258.603	-	36.286	294.889
Préstamos	-	-	11.547	50.458	62.005
Otros activos financieros sin publicación de precios	-	-	4.761	4.079	8.840
Depósitos en entidades de crédito	-	-	278.589	72.489	351.078
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	29.033	29.033
CRÉDITOS:	-	-	-	764.629	764.629
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	-	-	-	260.713	260.713
Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	-	50.129	50.129
Otros créditos	-	-	-	453.787	453.787
Deterioro de valor	-	-	-	-	-
Total neto	25.555	258.603	4.438.867	956.974	5.679.999

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2011 se han reconocido pérdidas por deterioro de valor para instrumentos de patrimonio por importe de 9.448 miles de euros. En el primer semestre del 2010 no se reconocieron 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 2011 para aquellas participaciones en el capital de sociedades en que el Grupo tiene influencia significativa:

Sociedad	Miles de Euros				
	Saldos 31/12/2010	Entradas y salidas perímetro consolidación	Incrementos por resultado del ejercicio	Otras Variaciones por valoración	Saldos 30/06/2011
Hercasol, S.A. SICAV (*)	4.778	-	199	(23)	4.954
Asitur Asistencia, S.A.	3.092	-	149	(140)	3.101
Sersanet Red de Servicios Sanitarios, S.A.	215	-	-	-	215
Calboquer, S.L.	98	-	38	-	136
Gesiuris, S.A. S.G.I.I.C.	2.893	-	70	(59)	2.904
Graydon Holding NV, Amsterdam (**)	72.046	-	2.357	-	74.403
Conteco Srl, Milán (**)	-	-	-	-	-
CLAL Credit Insurance, Tel Aviv (**)	5.379	-	440	(152)	5.667
Al Mulla Atradius Consultancy & Brokerage L.L.C., Dubai (**)	2.239	-	-	-	2.239
Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A., Santiago (**)	23.936	-	2.073	(1.788)	24.221
Company Watch (**) Ltd, Londres (**)	1.396	(772)	-	(30)	594
The Lebanese Credit Insurer S.A.L., Beirut (**)	1.868	-	193	(106)	1.955
Les Assurances des Crédits Commerciaux S.A., Túnez (**)	49	-	9	(17)	41
Tokio Marine Nichido and Atradius Credit Management and co. Ltd. (**)	188	-	3	(32)	159
Total bruto	118.177	(772)	5.531	(2.347)	120.589
Pérdidas por deterioro	(2.835)	-	-	-	(2.835)
Total neto	115.342	(772)	5.531	(5.182)	117.754

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

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

La parte del resultado del ejercicio, después de impuestos, que le corresponde al Grupo en el ejercicio 2011 asciende a 5.531 miles de Euros (5.379 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 2011, su movimiento respecto a 31 de diciembre de 2010, se muestra a continuación junto con la participación del reaseguro en las mismas:



CLASE 8.^a



OK7442689

Provisión	Saldo 31/12/2010	Dotaciones con cargo a resultados	Aplicaciones con abono a resultados	Saldos 30/06/2011
Provisiones técnicas:				
Primas no consumidas y riesgos en curso	901.371	992.026	901.371	992.026
Seguros de vida:				
- Relativas al seguro de vida (*)	3.112.638	3.149.343	3.112.638	3.149.343
- Relativas al seguro de vida cuando el riesgo lo asumen los tomadores	294.890	297.058	294.890	297.058
Prestaciones	2.233.124	2.259.338	2.233.124	2.259.338
Participación en beneficios y extornos	5.039	4.506	5.039	4.506
Otras provisiones técnicas	15.180	14.962	15.180	14.962
	6.562.242	6.717.233	6.562.242	6.717.233
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (cedido):				
Provisiones para primas no consumidas	162.577	167.247	162.577	167.247
Provisión para seguros de vida	1.550	2.103	1.550	2.103
Provisión para prestaciones	872.342	850.378	872.342	850.378
Otras provisiones técnicas	-	-	-	-
	1.036.469	1.019.728	1.036.469	1.019.728

(*) Al 30 de junio de 2011, incluye 18.790 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 2011, de forma similar al mismo período del ejercicio anterior.

6.f) Pasivos subordinados

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

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

6.g) Provisiones para riesgos y gastos

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

6.h) Patrimonio neto

6.h.1) Capital social

El capital social de la sociedad dominante al 30 de junio de 2011 asciende a 36.000 miles de euros, totalmente suscrito y desembolsado, dividido en 120.000.000 acciones, de 0,30 euros de valor nominal cada una de ellas, representadas en anotaciones en cuenta. Todas las acciones gozan de iguales derechos y la sociedad dominante puede emitir acciones sin voto.

Los accionistas de la sociedad dominante con participación igual o superior al 10% del capital social al 30 de junio de 2011 son los siguientes:

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

La sociedad Inoc, S.A. que posee el 100% de las sociedades indicadas en el cuadro anterior, ostenta indirectamente el 56,71% de la Sociedad dominante al 30 de junio de 2011 y pertenece a un grupo cuya cabecera es CO Sociedad de Gestión y Participación, S.A.

Durante el primer semestre del ejercicio del 2011 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 2010 y a 30 de junio de 2011, 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 2011 se basa en la mejor estimación del tipo impositivo medio efectivo que sería aplicable sobre el resultado esperado para el ejercicio 2011. Por ello, los importes calculados para el gasto por el impuesto para el presente período intermedio pueden ser ajustados en períodos 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.



CLASE 8.^a



OK7442690

Operaciones entre empresas del Grupo consolidado

Durante el primer semestre del ejercicio 2011 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 2011 y a 31 de diciembre de 2010, 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 2011 representan el 1,97% del capital emitido a dicha fecha (1,97% a 31 de diciembre de 2010). 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 2011 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 2011 y el período comparativo anterior ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		Número de Acciones
	Coste de adquisición	Valor Nominal	
Saldo a 1 de enero de 2010	20.441	710	2.365.008
Adiciones	6	-	435
Retiros	-	-	-
Saldo a 30 de junio de 2010	20.447	710	2.365.443
Adiciones	13	-	925
Retiros	-	-	-
Saldo a 1 de enero de 2011	20.460	710	2.366.368
Adiciones	9	-	600
Retiros	-	-	-
Saldo a 30 de junio de 2011	20.469	710	2.366.968

7. Otra información

7.a) Plantilla media

El número de empleados de la Sociedad dominante y de las sociedades dependientes al 30 de junio de 2011 y 2010, distribuido por sexos, es el siguiente:

	Número de personas	
	30/06/2010	30/06/2011
Hombres	3.225	3.113
Mujeres	2.673	2.737
Total	5.898	5.850

El número medio de empleados habidos durante el primer semestre del ejercicio 2011 y 2010 no presenta diferencias significativas con los mostrados a final de junio de cada año en el cuadro superior.

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

7.b) Hechos posteriores

Con fecha 26 de enero de 2012, el Consejo de Administración de Grupo Catalana Occidente, S.A. ha aprobado la rectificación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 inicialmente formuladas para recoger los cambios derivados del acuerdo, tomado ese mismo día, de dejar sin efecto la decisión de reparto de dividendo extraordinario de Seguros Catalana Occidente, S.A. de Seguros y Reaseguros, de fecha 25 de marzo de 2010, con cargo a reservas por importe de 158.199 miles de euros, sustituyéndola por la calificación como préstamo.

En la medida en que estos estados financieros intermedios resumidos consolidados deben ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010, el Consejo de Administración de la Sociedad ha decidido su rectificación, en fecha 26 de enero de 2012 únicamente para informar de la rectificación de citadas cuentas anuales consolidadas.



OK7442691

CLASE 8.ª

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DE LAS CUENTAS ANUALES RESUMIDAS E INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADOS DE GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A., CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2011 (R.D. 1.362/2007, DE 19 DE OCTUBRE, ARTÍCULO 11.1.B)

Los miembros del Consejo de Administración de GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados, correspondientes al primer semestre terminado el 30 de junio de 2011, que se presentan adjuntos, han sido elaborados con arreglo a los principios de contabilidad aplicables y ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, y que el Informe de Gestión Intermedio Consolidado incluye un análisis fiel de la información exigida.

El Informe de Gestión Intermedio Consolidado y los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados, correspondientes al primer semestre del ejercicio 2011, rectificadas por aprobación del Consejo de Administración de 26 de enero de 2012, debido al error material detectado en los mismos, constan extendidos en los folios de papel timbrado de clase 8ª, serie OK, números 7442670 al 7442690, ambos inclusive, declarando firmados todos y cada uno de los citados documentos mediante la firma por todos los Consejeros de la Sociedad del folio de papel timbrado de clase 8ª, serie OK, número 7442691.

Sant Cugat del Vallès (Barcelona), a 26 de enero de 2012.



D. José Mª Serra Farré




D. Mariano Bach Portabella



D. Juan Ignacio Guerrero Gilabert



Don Jorge Enrich Izard



Doña Maria Assumpta Soler Serra



JS Invest, S.L.

D. Javier Juncadella Salisachs




Newsercal, S.L.

D. Hugo Serra Calderón



Villasa, S.L.

D. Fernando Villavecchia Obregón



D. Francisco José Arregui Laborda



D. Jorge Enrich Serra



Don Alberto Thiebaut Oliveira

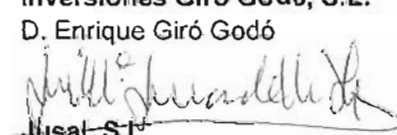


Don Federico Halpern Blasco



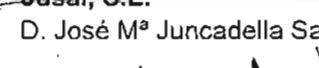
Inversiones Giró Godó, S.L.

D. Enrique Giró Godó



Jusal, S.L.

D. José Mª Juncadella Sala



Olandor, S.L.

D. Francisco J. Pérez Farguell



Lacanuda Consell, S.L.

D. Carlos Halpern Serra