

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A.

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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

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

(Cifras en miles de euros)

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

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

Las Notas explicativas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante del Balance de situación resumido consolidado a 30 de junio de 2009.

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

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

(Cifras en miles de euros)

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

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

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS POR
SEGMENTOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008 (Notas 1 y 2)

(Cifras en Miles de Euros)

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

(Cifras en Euros)

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

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. Saldo no auditado. Ver Nota 2.e. de las Notas explicativas. Las Notas explicativas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante de la Cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminados al 30 de junio de 2009.

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

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

(Cifras en Miles de Euros)

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

(*) Se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos. 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 2009.

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO RESUMIDO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE
2009, EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y EL 30 DE JUNIO DE 2008 (Notas 1 y 2)

(Cifras en Miles de Euros)

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

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

Las Notas explicativas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante del Estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2009

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

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

	Primer semestre 2008(*)	Primer semestre 2009
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3)	110.017	(239.210)
1. Actividad aseguradora:	164.949	(240.690)
(+) Cobros en efectivo de la actividad aseguradora	2.287.393	2.344.457
(-) Pagos en efectivo de la actividad aseguradora	(2.122.444)	(2.585.147)
2. Otras actividades de explotación:	(2.009)	(1.018)
(+) Cobros en efectivo de otras actividades de explotación	990	2.016
(-) Pagos en efectivo de otras actividades de explotación	(2.999)	(3.034)
3. Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(52.923)	2.498
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)	(243.961)	214.637
1. Cobros de actividades de inversión:	991.714	1.674.496
(+) Inmovilizado material	-	-
(+) Inversiones inmobiliarias	16.930	16.277
(+) Inmovilizado intangible	-	-
(+) Instrumentos financieros	27.687	23.982
(+) Participaciones	-	-
(+) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	34.755
(+) Intereses cobrados	128.811	86.891
(+) Dividendos cobrados	12.901	21.527
(+) Otros cobros relacionados con actividades de inversión	805.385	1.491.064
2. Pagos de actividades de inversión:	(1.235.675)	(1.459.859)
(-) Inmovilizado material	(3.503)	-
(-) Inversiones inmobiliarias	(2.890)	(25.929)
(-) Inmovilizado intangible	(8.370)	-
(-) Instrumentos financieros	-	(39.422)
(-) Participaciones	-	-
(-) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	(347.991)	(19.250)
(-) Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(872.921)	(1.375.258)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2)	(40.113)	(54.035)
1. Cobros de actividades de financiación:	-	-
(+) Pasivos subordinados	-	-
(+) Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	-	-
(+) Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas	-	-
(+) Enajenación de valores propios	-	-
(+) Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	-
2. Pagos de actividades de financiación:	(40.113)	(54.035)
(-) Dividendos a los accionistas	(35.760)	(48.864)
(-) Intereses pagados	(4.353)	(3.525)
(-) Pasivos subordinados	-	-
(-) Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	-	-
(-) Derramas pasivas y devolución de aportaciones a los socios o mutualistas	-	-
(-) Adquisición de valores propios	-	(1.646)
(-) Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-	-
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	-
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C+ D)	(174.057)	(78.608)
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	1.110.243	843.445
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)	936.186	764.837

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

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

**GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

Grupo Catalana Occidente, S.A. y Sociedades Dependientes (Grupo Catalana Occidente)

Notas Explicativas a los Estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009

1. Información general sobre el Grupo y su actividad

1.a) Introducción

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

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

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

1.b) Grupo Catalana Occidente

1.b.1) Sociedades dependientes y asociadas

En los Anexos I y II de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

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

1.b.2) Otras adquisiciones y ventas

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

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

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

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

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

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

2.a) Normativa aplicada

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

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2008 del Grupo fueron formuladas por el Consejo de Administración de la sociedad dominante, en su reunión del 26 de febrero de 2009, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en las Notas 2 y 3 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y

de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se produjeron en el ejercicio 2008.

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

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

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

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

Contrato de Reaseguro con el Consorcio de Compensación de Seguros –

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

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

Entrada en vigor de nuevas Normas contables–

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

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

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

2.c) Estimaciones realizadas

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

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

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

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

2.d) Activos y pasivos contingentes

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

2.e) Comparación de la información

El Balance de Situación Resumido Consolidado a 30 de junio de 2009 y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Resumida Consolidada correspondiente al período de 6 meses terminado en dicha fecha, así como el resto de estados que los Administradores han elaborado se presentan de forma comparativa con dichos estados del ejercicio precedente, conforme a las agrupaciones, epígrafes y partidas de los últimos estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008. La información contenida en estas cuentas correspondientes al ejercicio 2008 se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 para todos aquellos epígrafes y conceptos que resulten de aplicación.

2.f) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no presentan un carácter fuertemente cíclico o estacional. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

2.g) Importancia relativa

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

2.h) Hechos posteriores

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

3. Información financiera por segmentos

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

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

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

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

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

Adicionalmente al volumen de ingresos ordinarios, el Grupo ha gestionado unas aportaciones a planes de pensiones y fondos de inversión, no reflejadas en la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, por importe de 13.843 miles de euros durante el periodo (28.638 miles de euros en el periodo comparativo anterior).

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

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

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

3.b) Primas por segmentos geográficos

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

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

4. Dividendos pagados y beneficio por acción

4.a) Dividendos pagados por la sociedad dominante

A continuación se muestran los dividendos acordados por la sociedad dominante durante los seis primeros meses de 2009 y 2008 y su fecha de pago, los cuales corresponden a dividendos acordados a cuenta del resultado del 2009, 2008 y 2007 según el caso:

Órgano de Gobierno	Fecha del acuerdo	Fecha de Pago	Tipo dividendo	Por acción en Euros	Total (miles de euros)
Consejo de Administración	31/01/2008	09/02/2008	Dividendo a cuenta resultado 2007	0,091	10.920
Consejo de Administración	27/03/2008	11/05/2008	Dividendo a cuenta resultado 2007	0,207	24.840
Consejo de Administración	26/06/2008	18/07/2008	Dividendo a cuenta resultado 2008	0,1001	12.012
Total 1er Semestre 2008					47.772

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 y 2008:

Remuneraciones a Miembros del Consejo de Administración

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

Otras prestaciones a Miembros del Consejo de Administración

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

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

6.a) Inversiones inmobiliarias e inmuebles de uso propio

El desglose de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran el saldo de este epígrafe y subepígrafe del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2009 es el siguiente (en miles de euros):

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

Al 30 de junio de 2009, el Grupo dispone de la plena titularidad sobre estos inmuebles, no estando ninguno de ellos afecto como garantía de ningún tipo. Asimismo, el Grupo no tiene compromiso alguno para adquirir nuevos inmuebles.

Durante los seis primeros meses de 2009 y 2008 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos del inmovilizado material de importes significativos.

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

6.b) Inmovilizado intangible

El Grupo dispone de un fondo de comercio de consolidación de 401.500 miles de euros a 30 de junio de 2009 junto con otros activos intangibles, por importe de 58.925 miles de euros.

6.b.1) Fondo de comercio de consolidación

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

Sociedades	Miles de Euros	
	31-12-2008	30-06-2009
Consolidadas por integración global:		
Lepanto, S.A. Cía. de Seguros y Reaseguros S.A.	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	279.624	279.624
Otros	1.533	1.533
Total Bruto	401.500	401.500
Menos: Pérdidas por deterioro	-	-
Valor neto contable	401.500	401.500

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

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

6.c) Inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6.e) Provisiones técnicas

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

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

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

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

6.f) Pasivos subordinados

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

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

6.g) Provisiones para riesgos y gastos

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

6.h) Patrimonio neto

6.h.1) Capital social

El capital social de la sociedad dominante al 30 de junio de 2009 asciende a 36.000 miles de euros, totalmente sucrito y desembolsado, dividido en 120.000.000 acciones, de 0,30 euros de valor nominal cada una de ellas, representadas en anotaciones en cuenta. Todas las acciones gozan de iguales derechos y la sociedad dominante puede emitir acciones sin voto.

Los accionistas de la sociedad dominante con participación igual o superior al 10% del capital social al 30 de junio de 2009 son los siguientes:

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

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

Durante el primer semestre del ejercicio del 2009 y durante el ejercicio precedente, no se ha producido ningún movimiento significativo en el capital social de la sociedad dominante ni en los porcentajes de participación detallados en el cuadro superior.

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

En el estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado, adjunto en los presentes estados financieros semestrales, han quedado detallados los saldos de las reservas por ganancias acumuladas al principio del ejercicio 2008 y a 30 de junio de 2009, así como los movimientos producidos durante los períodos y las conciliaciones entre los importes para cada clase de patrimonio aportado y para cada clase de reservas, informando por separado de cada movimiento habido en los mismos.

6.i) Situación fiscal

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

6.j) Transacciones con partes vinculadas

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

Operaciones entre empresas del Grupo consolidado

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

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

6.k) Acciones y participaciones en patrimonio propias

El saldo de este subepígrafe, que se presenta minorando el patrimonio atribuido a los accionistas de la sociedad dominante del balance de situación consolidado a 30 de junio de 2009 y a 31 de diciembre de 2008, de acuerdo con los requisitos de presentación establecidos en la NIC 32, corresponde a las acciones del Grupo mantenidas, de forma exclusiva, por la sociedad dependiente Salerno 94, S.A. Estas acciones se reflejan a su coste de adquisición.

La totalidad de las acciones del Grupo propiedad de la sociedad dependiente Salerno 94 al 30 de junio de 2009 representan el 1,97% del capital emitido a dicha fecha (1,83% a 31 de diciembre de 2008). Estas acciones se encuentran disponibles para su venta con la finalidad de mantener la liquidez. No existen más acciones de Grupo Catalana Occidente, S.A. en poder de otras sociedades del grupo o de un tercero que obre por cuenta de ellas. Adicionalmente, a 30 de junio de 2009 ni la sociedad dominante ni las sociedades dependientes disponen de compromisos basados en el pago mediante acciones de la sociedad dominante.

La evolución de los movimientos de compras y ventas realizados por Salerno 94, S.A. durante el primer semestre del ejercicio 2009 y el periodo comparativo anterior ha sido el siguiente:

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

7. Otra información

7.a) Plantilla media

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

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

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

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