

INFORME 1er. Semestre

2010

GRUPO CATALANA
OCCIDENTE, S.A.
Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES



2010

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

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

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

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

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

(1) La sociedad Atradius NV es la cabecera del Grupo Atradius y representa a todo su grupo de sociedades, incluyendo a Crédito y Caucción, S.A. Grupo Catalana Occidente tiene una participación económica del 74,09% a través del 26,66% de participación directa y del 73,84% de Grupo Crédito y Caucción, SL quien tiene una participación económica del 64,23% del capital de Atradius NV.

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

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

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

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

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

(cifras en millones de euros)

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

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

(**) Ajustado por posición neta de tesorería

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

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

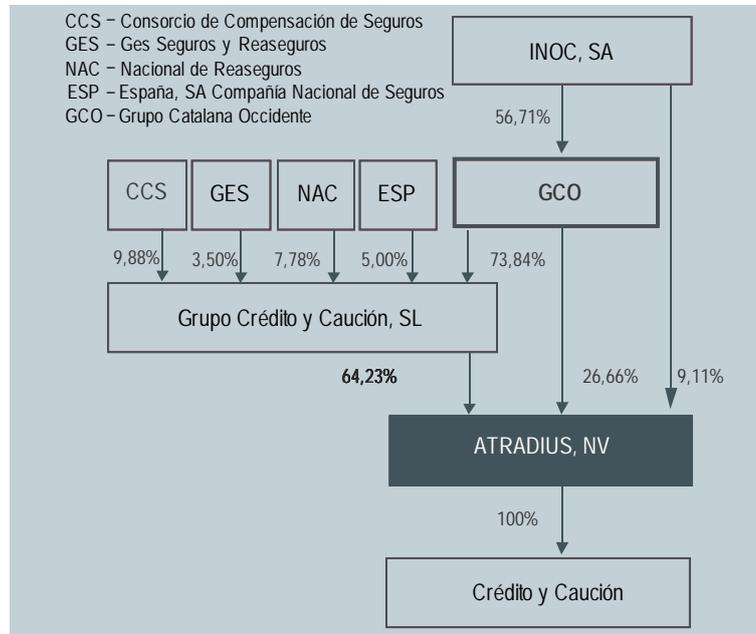
El 31 de Mayo de 2010, tras obtener las autorizaciones por parte de las autoridades reguladoras, se cerró la adquisición de la participación de los accionistas minoritarios de Atradius NV, representativa del 35,8% del capital. Con ello, Grupo Catalana Occidente culmina con éxito el proceso de adquisición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

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

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

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

La estructura accionarial de Atradius NV resultante es la siguiente:



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

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

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

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

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

INGRESOS

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

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

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

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

(cifras en millones de euros)

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

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

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

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

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

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

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

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

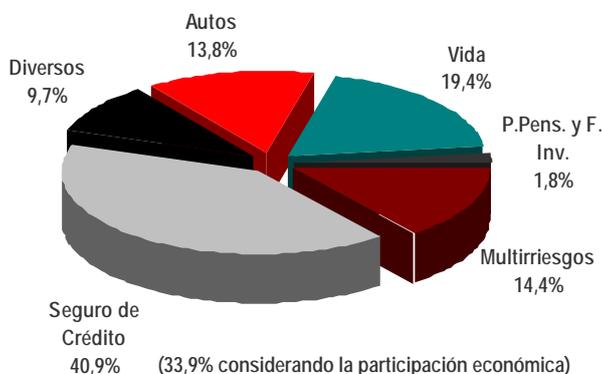
Las cifras del seguro de crédito, anteriormente mencionadas, reflejan la dificultad de aumentar la facturación en un entorno económico difícil en el que las ventas de los asegurados continúan presionadas a la baja. El Grupo sigue manteniendo una política de precios y de aceptación de riesgos prudente.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

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

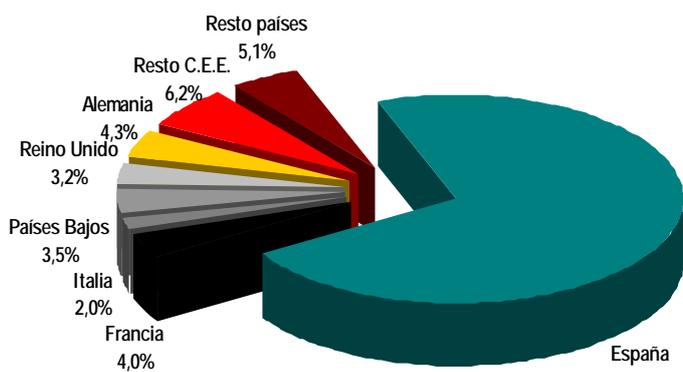
En cuanto a Planes de Pensiones se viene observando un ligero repunte de las aportaciones, que han ascendido a 28,0 millones de euros. Las aportaciones a Fondos de inversión han sido de -0,2 millones de euros.

DIVERSIFICACIÓN DEL NEGOCIO: POR RAMOS Y GEOGRÁFICA

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



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



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

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

RESULTADO DEL PRIMER SEMESTRE DEL 2010

Informe del primer semestre de 2010

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

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

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

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

(cifras en millones de euros)

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

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

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

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

(cifras en millones de euros)

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

Negocio tradicional

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

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

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

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

Negocio seguro de crédito

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

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

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

Resultado no recurrente

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

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

RESULTADOS TRIMESTRALES POR ÁREAS DE ACTIVIDAD

(cifras en millones de euros)

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

RESUMEN DE RATIOS DE GESTIÓN

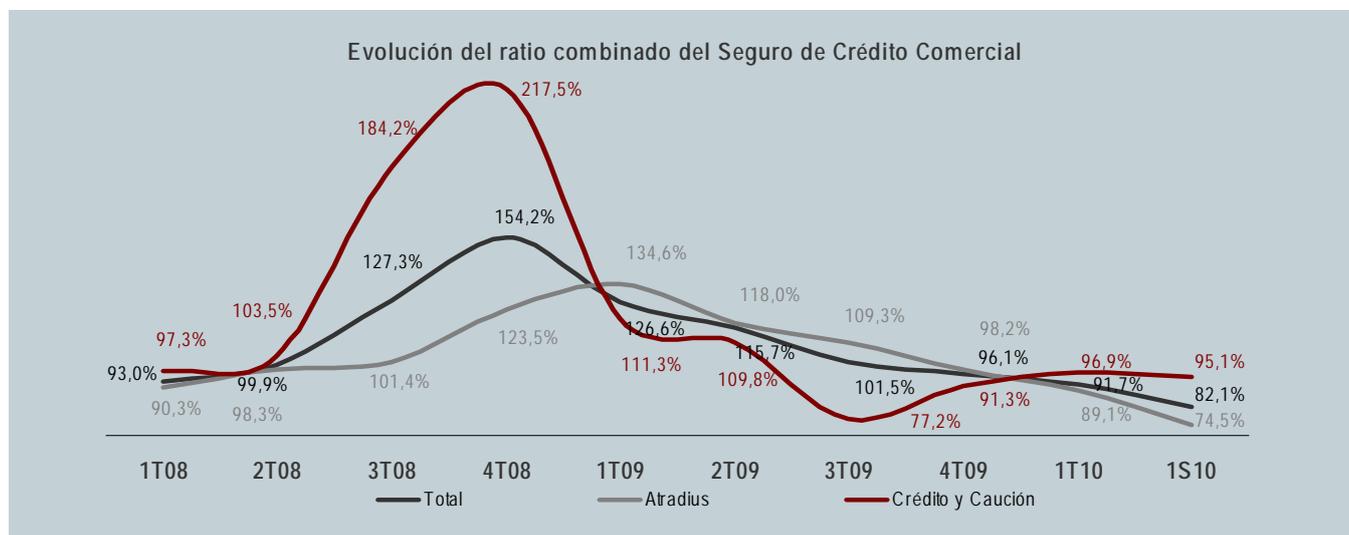
El ratio combinado de los negocios de No Vida se ha situado en el 88,3% frente al 106,2% del mismo periodo del ejercicio anterior gracias a la favorable evolución del segmento de seguro de crédito.

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

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

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

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



GASTOS GENERALES Y COMISIONES

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

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

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

RESULTADO FINANCIERO ORDINARIO DEL NEGOCIO TRADICIONAL

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

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

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

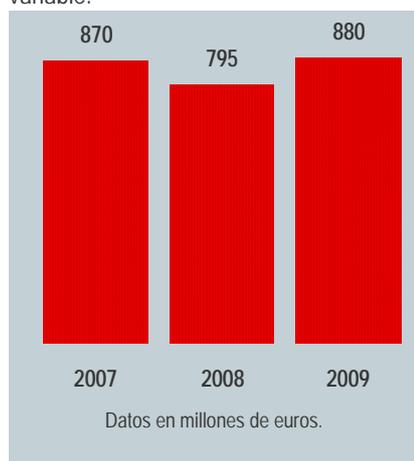
A pesar de ello, el Grupo ha mantenido los Intereses abonados a los asegurados Vida en niveles similares al ejercicio anterior.

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

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

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

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



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

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

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

EVOLUCIÓN DE LAS PARTIDAS DEL BALANCE

Informe del primer semestre de 2010

BALANCE

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

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

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

(cifras en millones de euros)

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

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

(*) Ajustado por posición neta de tesorería

VARIACIÓN DE RECURSOS PERMANENTES

(cifras en millones de euros)

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

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

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

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

SOLVENCIA

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

(cifras en millones de euros)

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

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

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

RATING

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

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

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

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

INVERSIONES Y FONDOS ADMINISTRADOS

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

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

(cifras en millones de euros)

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

(*) Ajustado por posición neta de tesorería

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

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

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

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

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

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

DIVIDENDOS

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

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

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

EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

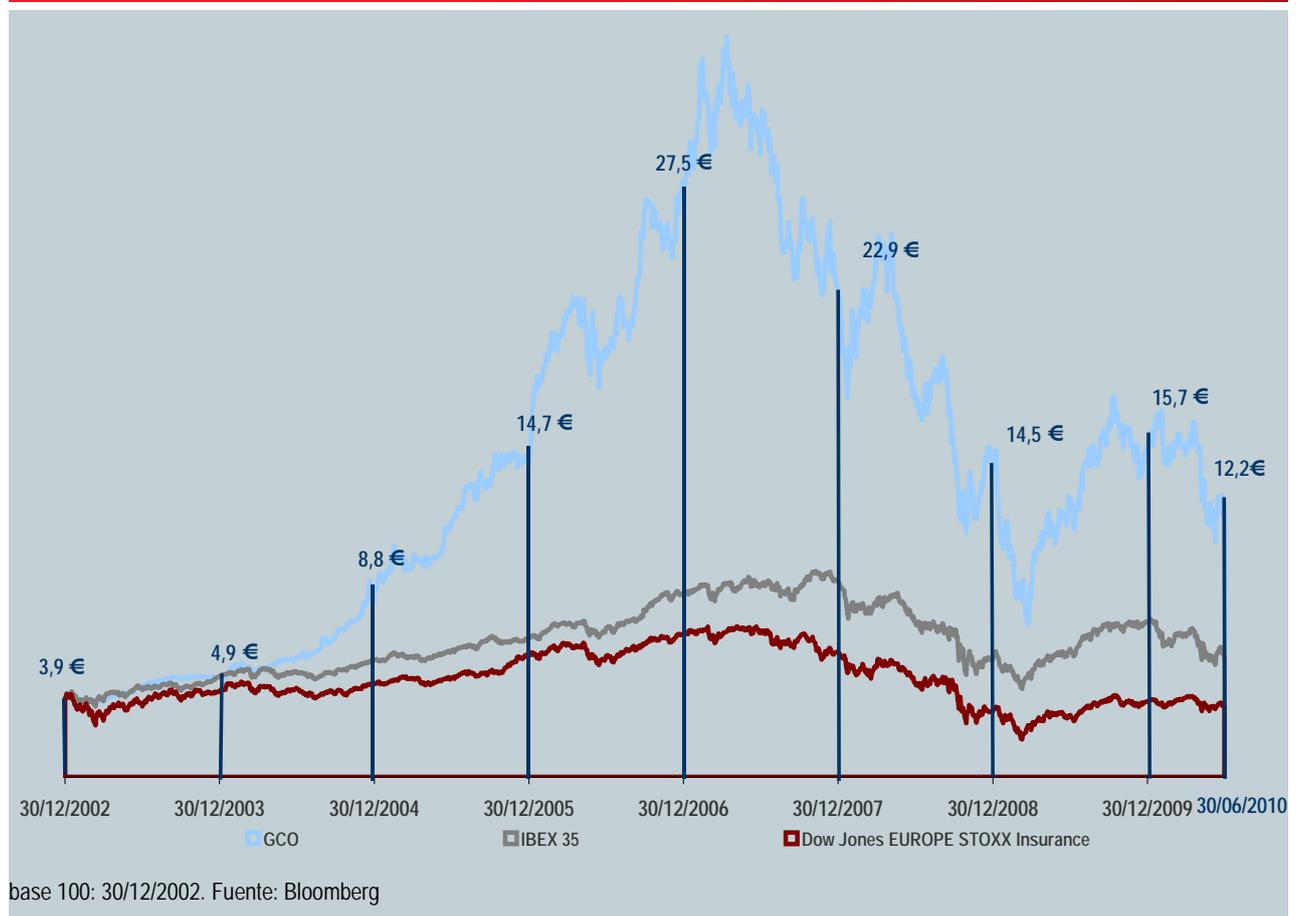
A continuación se muestra una tabla resumen con las principales magnitudes de la acción durante el primer semestre del 2010.

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

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

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

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



RIESGOS E INCERTIDUMBRES PARA EL SEGUNDO SEMESTRE DEL 2010

Informe del primer semestre de 2010

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

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

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

RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

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

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

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