

GRUPO CATALANA OCCIDENTE

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

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

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

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

■ Sociedades consolidadas por integración global

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

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

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

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

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

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

(cifras en millones de euros)

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

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

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

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

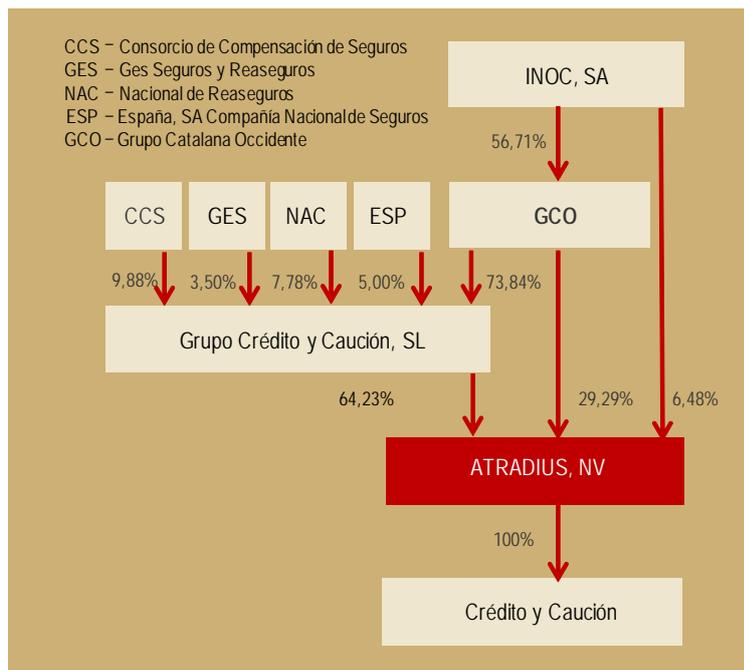


RESUMEN DE LOS HECHOS MÁS RELEVANTES DEL PERIODO

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

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

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



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



EVOLUCIÓN COMERCIAL

Ingresos

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

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

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

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

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

(cifras en millones de euros)

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

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

(**) Incluye las primas del reaseguro aceptado

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

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



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

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

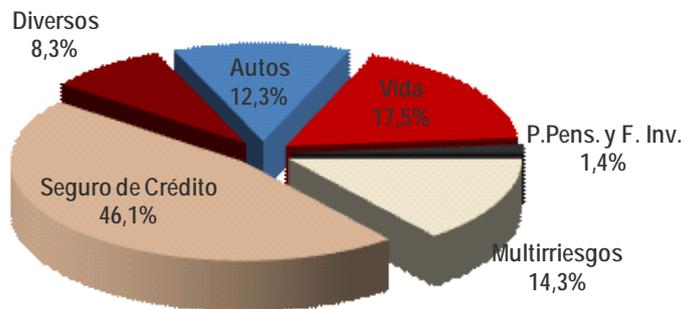
Las cifras del seguro de crédito, anteriormente mencionadas, reflejan la mayor facturación de los asegurados, la menor tasa de cancelación, el mayor dinamismo en el nuevo negocio y, especialmente, el esfuerzo de toda la organización para crecer en volumen de negocio. Los mayores crecimientos se han experimentado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

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

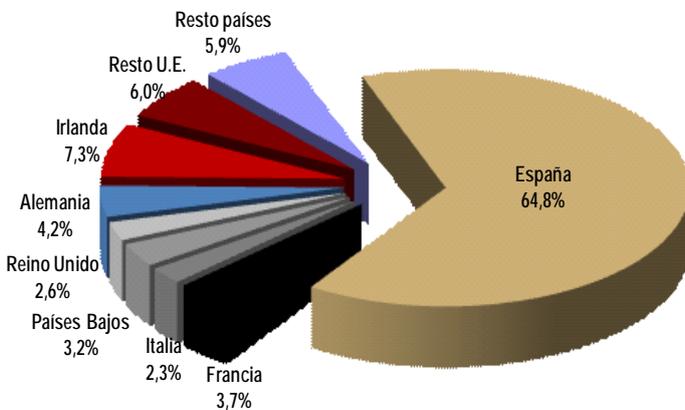
En cuanto a Planes de Pensiones, a cierre de Junio han ascendido a 22,1 millones de euros. Las aportaciones netas a Fondos de inversión han sido de 0,8 millones de euros.

Diversificación del negocio: por ramos y geográfica

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



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



PRIMAS	6M 2010	6M 2011	% var.	% s/ total
España	1.075,3	1.059,0	-1,5%	64,8%
Francia	59,7	60,4	1,2%	3,7%
Italia	30,3	37,6	24,2%	2,3%
Países Bajos	53,6	52,2	-2,6%	3,2%
Reino Unido	48,2	41,9	-13,2%	2,6%
Alemania	65,2	69,3	6,3%	4,2%
Irlanda	92,4	119,4	29,3%	7,3%
Resto U.E.	88,5	97,5	10,2%	6,0%
Resto países	76,2	96,0	26,0%	5,9%
TOTAL	1.589,4	1.633,3	2,8%	100,0%

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



RESULTADO DE LOS SEIS PRIMEROS MESES DEL 2011

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

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

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

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

(cifras en millones de euros)

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

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

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

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



EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO POR ÁREAS DE ACTIVIDAD

(cifras en millones de euros)

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

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

Negocio tradicional

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

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

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



Negocio seguro de crédito

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

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

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

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

Resultado no recurrente

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

RESULTADOS TRIMESTRALES POR ÁREAS DE ACTIVIDAD

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

(cifras en millones de euros)

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

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



Resumen de ratios de gestión

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

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

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

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

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



OTROS ASPECTOS RELEVANTES DEL NEGOCIO

Gastos generales y comisiones

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

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

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

(cifras en millones de euros)

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

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

Resultado financiero

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

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

(cifras en millones de euros)

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

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

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



EVOLUCIÓN DE LAS PARTIDAS DEL BALANCE

Balance

(cifras en millones de euros)

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

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

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

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

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

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

(*) Posición Neta de Tesorería

Variación de recursos permanentes

(cifras en millones de euros)

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

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

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

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



Solvencia

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

(cifras en millones de euros)

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

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

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

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

Rating

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

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

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

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

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



Inversiones y fondos administrados

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

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

(cifras en millones de euros)

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

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

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

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

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

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

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



RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

Dividendos

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

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

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

Evolución de la acción

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

COTIZACIÓN (euros por acción)	2010	6M 2011
Inicial	15,97	12,88
Mínima	11,00	11,87
Máxima	17,17	18,37
Cierre	12,88	16,97
Media	14,11	15,76
RATIOS	2010	6M 2011
PER (Cotización cierre / Beneficio Atribuido por acción) (*)	8,53	9,90
ROE (Beneficios atribuidos / Fondos Propios, %) (*)	15,99	17,23
Rentabilidad por dividendo (Dividendo / precio, %)(**)	4,02	4,02
Pay-Out (Dividendo / Beneficio Atribuido ; %) (**)	34,27	34,27
OTROS DATOS (en euros)	2010	6M 2011
Nº Acciones	120.000.000	120.000.000
Valor Nominal de la acción	0,30	0,30
Contratación media diaria (nº acciones)	126.188	110.759
Contratación media diaria (euros)	1.792.885	1.758.267
Dividendo por acción (**)	0,52	0,52

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

(**) Datos a 2010



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

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



RIESGOS E INCERTIDUMBRES PARA EL SEGUNDO SEMESTRE DEL 2011

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

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

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

RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

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

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

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

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

