

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

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

(Cifras en miles de euros)

ACTIVO	31.12.2010 (*)		30.06.2011	
1. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		684.716		749.017
2. Activos financieros mantenidos para negociar (Nota 6.c.)		25.555		10.834
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 6.c.)		258.603		256.086
a) Valores representativos de deuda	-		5.324	
b) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	258.603		250.762	
c) Préstamos	-		-	
d) Depósitos en entidades de crédito	-		-	
4. Activos financieros disponibles para la venta (Nota 6.c.)		4.438.867		4.459.527
a) Instrumentos de patrimonio	1.162.636		1.235.994	
b) Valores representativos de deuda	2.981.334		3.021.145	
c) Préstamos	11.547		11.997	
d) Depósitos en entidades de crédito	278.589		185.626	
e) Otros	4.761		4.765	
5. Préstamos y partidas a cobrar (Nota 6.c.)		956.974		1.038.163
a) Préstamos y otros activos financieros	156.059		214.256	
b) Partidas a cobrar	764.629		777.611	
c) Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo	36.286		46.296	
6. Inversiones mantenidas hasta vencimiento		-		-
7. Derivados de cobertura		-		-
8. Participación del reaseguro en las provisiones técnicas (Nota 6.e.)		1.036.469		1.019.728
9. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias		484.038		483.416
a) Inmovilizado material (Nota 6.a.)	320.770		322.783	
b) Inversiones inmobiliarias (Nota 6.a.)	163.268		160.633	
10. Inmovilizado intangible		633.755		632.315
a) Fondo de comercio (Nota 6.b.1.)	581.593		581.593	
b) Gastos de adquisición de carteras de pólizas	5.240		5.240	
c) Otro inmovilizado intangible	46.922		45.482	
11. Participaciones en entidades valoradas por el método de la participación (Nota 6.d.)		115.342		117.754
12. Activos fiscales		197.612		198.307
a) Activos por impuesto corriente	56.021		56.423	
b) Activos por impuesto diferido	141.591		141.884	
13. Otros activos		420.251		481.358
14. Activos mantenidos para la venta		-		-
TOTAL ACTIVO		9.252.182		9.446.505

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

Las Notas explicativas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante del Balance de situación resumido consolidado a 30 de junio de 2011.

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

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

(Cifras en miles de euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31.12.2010 (*)		30.06.2011	
TOTAL PASIVO		7.824.693		7.971.986
1. Pasivos financieros mantenidos para negociar		-		-
2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		889		444
3. Débitos y partidas a pagar		640.960		618.950
a) Pasivos subordinados (Nota 6.f.)	117.367		117.726	
b) Otras deudas	523.593		501.224	
4. Derivados de cobertura		-		-
5. Provisiones técnicas (Nota 6.e.)		6.562.242		6.717.233
a) Para primas no consumidas	901.371		992.026	
b) Para riesgos en curso	-		-	
c) Para seguros de vida				
- Provisión para primas no consumidas y riesgos en curso	16.989		18.790	
- Provisión matemática	3.095.649		3.130.553	
- Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador	294.890		297.058	
d) Para prestaciones	2.233.124		2.259.338	
e) Para participación en beneficios y para extornos	5.039		4.506	
f) Otras provisiones técnicas	15.180		14.962	
6. Provisiones no técnicas		170.948		150.171
7. Pasivos fiscales		188.071		225.368
a) Pasivos por impuesto corriente	27.948		48.099	
b) Pasivos por impuesto diferido	160.123		177.269	
8. Resto de pasivos		261.583		259.820
9. Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta		-		-
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.427.489		1.474.519
Fondos propios				
1. Capital		36.000		36.000
a) Capital escriturado	36.000		36.000	
b) <i>Menos:</i> Capital no exigido	-		-	
2. Prima de emisión		1.533		1.533
3. Reservas		887.341		987.790
4. <i>Menos:</i> Acciones y participaciones en patrimonio propias		20.460		20.469
5. Resultados de ejercicios anteriores		-		-
6. Otras aportaciones de socios		-		-
7. Resultado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante		181.270		125.452
a) Pérdidas y Ganancias consolidadas	209.171		146.228	
b) Pérdidas y Ganancias atribuibles a socios externos	27.901		20.776	
8. <i>Menos:</i> Dividendo a cuenta		24.024		13.212
9. Otros instrumentos de patrimonio neto		-		-
Ajustes por cambios de valor		72.235		72.302
1. Activos financieros disponibles para la venta		99.072		99.306
2. Operaciones de cobertura		-		-
3. Diferencias de cambio		3.285		(251)
4. Corrección de asimetrías contables		(28.924)		(24.352)
5. Entidades valoradas por el método de la participación		(767)		(1.927)
6. Otros ajustes		(431)		(474)
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE (Nota 6.h.)		1.133.895		1.189.396
INTERESES MINORITARIOS (Nota 6.h.)		293.594		285.123
1. Ajustes por cambios de valor		(8.015)		(8.590)
2. Resto		301.609		293.713
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		9.252.182		9.446.505

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

Las Notas explicativas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante del Balance de situación resumido consolidado a 30 de junio de 2011

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

(Grupo Catalana Occidente)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS POR SEGMENTOS

CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010

(Notas 1 y 2)

(Cifras en Miles de Euros)

	Primer semestre 2010 (*)	Primer semestre 2011
1. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	720.291	890.795
2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	67.290	53.396
3. Otros ingresos técnicos	93.720	86.769
4. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(393.248)	(497.851)
5. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	486	218
6. Participación en beneficios y extornos	(1.798)	5.135
7. Gastos de explotación netos	(299.990)	(322.064)
8. Otros gastos técnicos	(8.727)	(4.250)
9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(30.771)	(28.218)
A) RESULTADO SEGUROS NO VIDA	147.253	183.930
10. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro	293.489	286.873
11. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	75.815	79.856
12. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	6.745	14.727
13. Otros ingresos técnicos	991	2.885
14. Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	(273.856)	(280.564)
15. Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	(16.685)	(36.753)
16. Participación en beneficios y extornos	1.302	214
17. Gastos de explotación netos	(28.631)	(31.208)
18. Otros gastos técnicos	(92)	(2.654)
19. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(6.730)	(6.963)
20. Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	(34.606)	(4.703)
B) RESULTADO SEGUROS VIDA	17.742	21.710
C) RESULTADO CUENTA TÉCNICA	164.995	205.640
21. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	(952)	(2.523)
22. Diferencia negativa de consolidación	-	-
23. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(3.352)	(3.450)
24. Otros ingresos	2.243	1.435
25. Otros gastos	(12.584)	(4.916)
E) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	150.350	196.186
26. Impuesto sobre beneficios	(32.002)	(49.958)
F) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	118.348	146.228
27. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
G) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	118.348	146.228
a) Resultado atribuido a la entidad dominante	101.870	125.452
b) Resultado atribuido a intereses minoritarios	16.478	20.776

(Cifras en Euros)

BENEFICIO POR ACCIÓN		
Básico	0,8660	1,0665
Diluido	0,8660	1,0665

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

Las Notas explicativas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante de la Cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de seis meses terminado al 30 de junio de 2011.

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

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES
A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010 (Notas 1 y 2)

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

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

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

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

(Cifras en Miles de Euros)

	Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante						Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
	Fondos Propios					Ajustes por cambios de valor		
	Capital o fondo mutua	Prima de emisión y Reservas	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	(Dividendos a cuenta)			
Saldo final al 31 de diciembre de 2009 (*)	36.000	859.100	(20.441)	101.160	(36.036)	103.921	261.710	1.305.414
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	36.000	859.100	(20.441)	101.160	(36.036)	103.921	261.710	1.305.414
I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos primer semestre 2010	-	-	-	101.870	-	(54.333)	16.179	63.716
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	(6)	-	(36.852)	-	(907)	(37.765)
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos	-	-	-	-	(36.852)	-	(907)	(37.759)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	(6)	-	-	-	-	(6)
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	37.564	-	(101.160)	60.876	170	2.806	256
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	40.055	-	(101.160)	60.876	170	59	-
3. Otras variaciones	-	(2.491)	-	-	-	-	2.747	256
Saldo final al 30 de junio de 2010 (*)	36.000	896.664	(20.447)	101.870	(12.012)	49.758	279.788	1.331.621
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	36.000	896.664	(20.447)	101.870	(12.012)	49.758	279.788	1.331.621
I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos segundo semestre 2010	-	-	-	79.400	-	15.454	13.853	108.707
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	(13)	-	(12.012)	-	907	(11.118)
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos	-	-	-	-	(12.012)	-	907	(11.105)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	(13)	-	-	-	-	(13)
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	(7.790)	-	-	-	7.023	(954)	(1.721)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	(6.964)	-	-	-	7.023	(59)	-
3. Otras variaciones	-	(826)	-	-	-	-	(895)	(1.721)
Saldo final al 31 de diciembre de 2010 (*)	36.000	888.874	(20.460)	181.270	(24.024)	72.235	293.594	1.427.489
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	36.000	888.874	(20.460)	181.270	(24.024)	72.235	293.594	1.427.489
I. Total Ingresos/(Gastos) reconocidos primer semestre 2011	-	-	-	125.452	-	67	20.201	145.720
II. Operaciones con socios o propietarios	-	(16.859)	(9)	-	(51.312)	-	(29.849)	(98.029)
1. Aumentos/(Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Distribución de dividendos	-	-	-	-	(51.312)	-	(2.306)	(53.618)
4. Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	(9)	-	-	-	-	(9)
5. Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios	-	(16.859)	-	-	-	-	(27.543)	(44.402)
6. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	117.308	-	(181.270)	62.124	-	1.177	(661)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	119.146	-	(181.270)	62.124	-	-	-
3. Otras variaciones	-	(1.838)	-	-	-	-	1.177	(661)
Saldo final al 30 de junio de 2011	36.000	989.323	(20.469)	125.452	(13.212)	72.302	285.123	1.474.519

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

Las Notas explicativas 1 a 7 adjuntas forman parte integrante del Estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al período de seis meses terminado al 30 de junio de 2011.

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Catalana Occidente)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO (METODO DIRECTO)

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

	Primer semestre 2010 (*)	Primer semestre 2011
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1+2+3)	(408.648)	242.920
1. Actividad aseguradora:	(366.305)	296.358
(+) Cobros en efectivo de la actividad aseguradora	2.020.632	1.887.824
(-) Pagos en efectivo de la actividad aseguradora	(2.386.937)	(1.591.466)
2. Otras actividades de explotación:	(10.341)	(3.480)
(+) Cobros en efectivo de otras actividades de explotación	2.243	1.435
(-) Pagos en efectivo de otras actividades de explotación	(12.584)	(4.915)
3. Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(32.002)	(49.958)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)	230.877	(123.773)
1. Cobros de actividades de inversión:	1.328.560	625.001
(+) Inmovilizado material	-	-
(+) Inversiones inmobiliarias	11.236	11.213
(+) Inmovilizado intangible	-	-
(+) Instrumentos financieros	20.318	9.531
(+) Participaciones	-	-
(+) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
(+) Intereses cobrados	91.858	90.850
(+) Dividendos cobrados	18.713	19.100
(+) Otros cobros relacionados con actividades de inversión	1.186.435	494.307
2. Pagos de actividades de inversión:	(1.097.684)	(748.774)
(-) Inmovilizado material	-	-
(-) Inversiones inmobiliarias	(26.253)	(9.299)
(-) Inmovilizado intangible	-	-
(-) Instrumentos financieros	(14.174)	(6.877)
(-) Participaciones	-	-
(-) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	(19.157)	(37.677)
(-) Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(1.038.101)	(694.921)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2)	(40.384)	(54.846)
1. Cobros de actividades de financiación:	-	-
(+) Pasivos subordinados	-	-
(+) Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	-	-
(+) Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas	-	-
(+) Enajenación de valores propios	-	-
(+) Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	-
2. Pagos de actividades de financiación:	(40.384)	(54.846)
(-) Dividendos a los accionistas	(36.852)	(51.312)
(-) Intereses pagados	(3.525)	(3.525)
(-) Pasivos subordinados	-	-
(-) Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	-	-
(-) Derramas pasivas y devolución de aportaciones a los socios o mutualistas	-	-
(-) Adquisición de valores propios	(7)	(9)
(-) Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-	-
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	-
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C+ D)	(218.155)	64.301
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	1.094.188	684.716
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO (E + F)	876.034	749.017

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

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

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

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

Notas Explicativas a los Estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011

1. Información general sobre el Grupo y su actividad

1.a) Introducción

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

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2011 (véase Nota 7.b.) .

1.b) Grupo Catalana Occidente

1.b.1) Sociedades dependientes y asociadas

En los Anexos I y II de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación (véase Nota 7.b.).

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

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

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

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

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

2.a) Normativa aplicada

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

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2010 del Grupo fueron formuladas por el Consejo de Administración de la sociedad dominante, en su reunión del 24 de febrero de 2011, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en las Notas 2 y 3 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2010 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se produjeron en el ejercicio 2010.

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

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

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

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

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

Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

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

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

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

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

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

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

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

— *NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y valoración*

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

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

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

— *Modificación de NIC 19 Retribuciones a los empleados*

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

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

2.c) Estimaciones realizadas

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidas por los Administradores de la sociedad dominante para la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2010.

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

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2011 o en ejercicios posteriores; lo que se haría, en el caso de ser preciso y conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

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

Contrato de reaseguro con el Consorcio de Compensación de Seguros

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

2.d) Activos y pasivos contingentes

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

2.e) Comparación de la información

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

2.f) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no presentan un carácter fuertemente cíclico o estacional. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.

2.g) Importancia relativa

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

2.h) Hechos posteriores

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

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

3. Información financiera por segmentos

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

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

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

De acuerdo con los requisitos de la norma NIC 34, a continuación se detallan los ingresos ordinarios y resultados de los segmentos de negocio principales según la anterior definición hecha por el Grupo, relativo al primer semestre del ejercicio 2011, así como la misma información relativa al período comparativo del ejercicio precedente:

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

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

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

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

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

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

En la cuenta de pérdidas y ganancias del subsegmento de Crédito y Caución correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011, bajo el concepto de 'Otros ingresos técnicos' se incluyen los ingresos por servicios de información y comisiones, los servicios de cobros y recobros, así como otros ingresos por servicios devengados por Atradius N.V. durante el periodo y con el siguiente detalle:

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

3.b) Primas por segmentos geográficos

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

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

4. Dividendos pagados y beneficio por acción

4.a) Dividendos pagados por la sociedad dominante

A continuación se muestran los dividendos acordados por la sociedad dominante durante los seis primeros meses de 2011 y 2010 y su fecha de pago, los cuales corresponden a dividendos acordados a cuenta del resultado del 2011, 2010 y 2009 según el caso:

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

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

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

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

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

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

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

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

El beneficio por acción básico de operaciones continuadas e interrumpidas al 30 de junio de 2011 y 2010 es el siguiente:

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

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

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

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

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

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

Remuneraciones a Miembros del Consejo de Administración

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

Otras prestaciones a Miembros del Consejo de Administración

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

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

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

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

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

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

6.a) Inversiones inmobiliarias e inmuebles de uso propio

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

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

Al 30 de junio de 2011, el Grupo dispone de la plena titularidad sobre estos inmuebles, no estando ninguno de ellos afecto como garantía de ningún tipo. Asimismo, el Grupo no tiene compromiso alguno para adquirir nuevos inmuebles.

Durante los seis primeros meses de 2011 y 2010 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos del inmovilizado material de importes significativos.

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

6.b) Inmovilizado intangible

El Grupo dispone de un fondo de comercio de consolidación de 581.593 miles de euros a 30 de junio de 2011 junto con otros activos intangibles, por importe de 55.798 miles de euros.

6.b.1) Fondo de comercio de consolidación

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

Sociedades	Miles de Euros	
	31/12/2010	30/06/2011
Consolidadas por integración global:		
Lepanto, S.A. Cía. de Seguros y Reaseguros S.A.	25.945	25.945
Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A. (*)		
Bilbao Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	94.398	94.398
Atradius N.V. – Crédito y Caución	459.717	459.717
Otros	1.533	1.533
Total Bruto	581.593	581.593
Menos: Pérdidas por deterioro		
Valor neto contable	581.593	581.593

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

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

6.c) Inversiones financieras

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

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

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

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2011 se han reconocido pérdidas por deterioro de valor para instrumentos de patrimonio por importe de 9.448 miles de euros. En el primer semestre del 2010 no se reconocieron pérdidas por deterioro de valor para ninguna clase de activos financieros.

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

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

A continuación se detalla la composición y el movimiento producido durante los seis primeros meses del ejercicio 2011 para aquellas participaciones en el capital de sociedades en que el Grupo tiene influencia significativa:

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

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

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

La parte del resultado del ejercicio, después de impuestos, que le corresponde al Grupo en el ejercicio 2011 asciende a 5.531 miles de Euros (5.379 miles de Euros en el mismo período del ejercicio anterior) y se presenta bajo el epígrafe de 'Resultado de participaciones minoritarias' de la cuenta de pérdidas y ganancias según el segmento al que resulten asignadas las inversiones.

6.e) Provisiones técnicas

El detalle de las provisiones constituidas a 30 de junio de 2011, su movimiento respecto a 31 de diciembre de 2010, se muestra a continuación junto con la participación del reaseguro en las mismas:

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

(*) Al 30 de junio de 2011, incluye 18.790 miles de Euros correspondientes a provisiones para primas no consumidas para los productos con cobertura inferior al año.

Los traspasos de la provisión para participación en beneficios a la provisión matemática no han sido significativos durante el primer semestre del ejercicio 2011, de forma similar al mismo período del ejercicio anterior.

6.f) Pasivos subordinados

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

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

6.g) Provisiones para riesgos y gastos

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

6.h) Patrimonio neto

6.h.1) Capital social

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

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

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

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

Durante el primer semestre del ejercicio del 2011 y durante el ejercicio precedente, no se ha producido ningún movimiento significativo en el capital social de la sociedad dominante ni en los porcentajes de participación detallados en el cuadro superior.

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

En el estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado, adjunto en los presentes estados financieros semestrales, han quedado detallados los saldos de las reservas por ganancias acumuladas al principio del ejercicio 2010 y a 30 de junio de 2011, así como los movimientos producidos durante los períodos y las conciliaciones entre los importes para cada clase de patrimonio aportado y para cada clase de reservas, informando por separado de cada movimiento habido en los mismos.

6.i) Situación fiscal

El cálculo del gasto por el impuesto sobre beneficios del primer semestre del ejercicio 2011 se basa en la mejor estimación del tipo impositivo medio efectivo que sería aplicable sobre el resultado esperado para el ejercicio 2011. Por ello, los importes calculados para el gasto por el impuesto para el presente periodo intermedio pueden ser ajustados en periodos posteriores en caso de que las estimaciones del tipo anual cambien.

6.j) Transacciones con partes vinculadas

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

Operaciones entre empresas del Grupo consolidado

Durante el primer semestre del ejercicio 2011 no se han realizado operaciones relevantes por la sociedad con otras sociedades pertenecientes al mismo grupo que no sean eliminadas en el proceso de elaboración de los estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad.

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

6.k) Acciones y participaciones en patrimonio propias

El saldo de este subepígrafe, que se presenta minorando el patrimonio atribuido a los accionistas de la sociedad dominante del balance de situación consolidado a 30 de junio de 2011 y a 31 de diciembre de 2010, de acuerdo con los requisitos de presentación establecidos en la NIC 32, corresponde a las acciones del Grupo mantenidas, de forma exclusiva, por la sociedad dependiente Salerno 94, S.A. Estas acciones se reflejan a su coste de adquisición.

La totalidad de las acciones del Grupo propiedad de la sociedad dependiente Salerno 94 al 30 de junio de 2011 representan el 1,97% del capital emitido a dicha fecha (1,97% a 31 de diciembre de 2010). Estas acciones se encuentran disponibles para su venta con la finalidad de mantener la liquidez. No existen más acciones de Grupo Catalana Occidente, S.A. en poder de otras sociedades del grupo o de un tercero que obre por cuenta de ellas. Adicionalmente, a 30 de junio de 2011 ni la sociedad dominante ni las sociedades dependientes disponen de compromisos basados en el pago mediante acciones de la sociedad dominante.

La evolución de los movimientos de compras y ventas realizados por Salerno 94, S.A. durante el primer semestre del ejercicio 2011 y el periodo comparativo anterior ha sido el siguiente:

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

7. Otra información

7.a) Plantilla media

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

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

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

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

7.b) Hechos posteriores

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

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