

20
07



Informe 1er. Trimestre
Grupo Catalana Occidente, S.A.
y Sociedades Dependientes



Grupo  **CATALANA
OCCIDENTE**



Usted puede acceder a nuestro informe digital en el sitio de Internet
www.catalanaoccidente.com

Bases de presentación de este Informe Trimestral:

La presente información financiera se ha elaborado, de acuerdo con lo establecido en la Ley 62/2003 bajos los principios y Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

I. EL GRUPO CONSOLIDADO CATALANA OCCIDENTE

El Grupo Consolidado Catalana Occidente está formado principalmente por un conjunto de sociedades vinculadas directa e indirectamente con la actividad aseguradora.

La sociedad dominante del Grupo es Grupo Catalana Occidente S.A., que administra y gestiona directa o indirectamente la totalidad de las participaciones de las distintas sociedades que forman el Grupo.

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

Desde enero de 2006 se viene incorporando, por puesta en equivalencia, la sociedad Atradius NV. En base a la disponibilidad de la información contable de esta compañía, el Grupo integra sus resultados con un trimestre de decalaje; en consecuencia, en el ejercicio 2007 se integrarán los resultados del cuarto trimestre del 2006 y de los tres primeros trimestres de 2007.

Atradius NV es el segundo operador mundial del ramo de Crédito, con un volumen de facturación, a cierre del ejercicio 2006 de 1.076,5 millones de euros, con presencia en 40 países. El Grupo tiene actualmente una participación del 49,99%, un 21,73% a través de Crédito y Caución y un 28,26% a través de Seguros Catalana Occidente que transmitirá por compraventa a Crédito y Caución.

El pasado 22 de marzo los accionistas de Crédito y Caución aportaron la totalidad de las acciones de Crédito y Caución a una sociedad de nueva creación denominada "Grupo Crédito y Caución, S.L."

Con posterioridad al cierre de este primer trimestre, el pasado 2 de abril de 2007, se ha comunicado como hecho relevante la firma de un "combination agreement" por el cual Grupo Crédito y Caución, S.L., de la cual el Grupo Catalana Occidente tiene un 43,18 % de participación, aportará a Atradius NV, en una ampliación de capital de dicha sociedad, la totalidad de las acciones de Compañía de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S.A., pasando a ser titular del 64,2% de su capital social.

GRUPO CATALANA OCCIDENTE			
Sociedad Dominante			
Seguros Catalana Occidente 100%	Tecniseguros 100%	Menéndez Pelayo, SICAV 100%	Salerno 94 100%
Depsa 100%	Prepersa 100%	Catoc Sicav 84,09%	
Nortehispana 99,78%	S. Órbita 99,72%	Seguros Bilbao Fondos 99,72%	
Catoc Vida 79,20%	Bilbao Vida 99,72%	Bilbao Hipotecaria 99,72%	
Cosalud 100%	Bilbao Telemark 99,72%	Grupo Crédito y Caución S.L. 43,18%	
Crédito y Caución 43,18%	Co Capital Ag. Valores 100%		
Seguros Bilbao 99,72%			
Atradius NV 49,99%	Asitur Asistencia 28,58%	Hercasol Sicav 33,56%	Baqueira Beret 49,49%
	Calboquer 20,00%	Inpisa Dos Sicav 24,53%	
SOCIEDADES DE SEGUROS	SOCIEDADES COMPLEMENTARIAS DE SEGUROS	SOCIEDADES DE INVERSIÓN	SOCIEDADES DIVERSAS

■ Sociedades consolidadas por integración global

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

II. RESUMEN DE LOS DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Las principales magnitudes del negocio en este primer trimestre de 2007 han obtenidos evolucionado satisfactoriamente, consolidándose y mejorando los buenos resultados en el ejercicio 2006. Destaca la buena marcha de los resultados técnicos de todas las líneas de productos y, en especial, la mejora registrada en los resultados consolidados y en los atribuidos a la sociedad dominante, consecuencia de la buena marcha de los resultados técnicos.

(cifras en millones de euros)

CONCEPTOS		1er. Trim. 2006	1er. Trim. 2007	% Incr.	EJERCICIO 2006
A	INGRESOS				
	- PRIMAS	532	569	6,9	1.936
	- APORTACIONES NETAS A PLANES PENSIONES Y FONDOS DE INVERSIÓN	14	23	64,0 (*)	69
	TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO	546	592	8,4	2.005
	- RENDIMIENTO DE INVERSIONES	72	85	17,7	345
	TOTAL	618	677	9,6	2.350
B	PATRIMONIO NETO Y PROVISIONES TÉCNICAS				
	- PATRIMONIO NETO	1.012	1.403	38,6	1.343
	- PROVISIONES TÉCNICAS	4.706	4.960	5,4	4.864
	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PROVISIONES TÉCNICAS	5.718	6.362	11,3	6.207
C	FONDOS ADMINISTRADOS	6.135	7.089	15,6	6.910
D	RESULTADO CONSOLIDADO				
	- ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	36	44	20,5	191
	- ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	10	11	15,2	58
	TOTAL RESULTADO CONSOLIDADO	46	55	19,4	250
E	DIVIDENDO SOCIEDAD DOMINANTE				48
F	DATOS POR ACCIÓN (Cifras en euros)				
	BENEFICIO ATRIBUIDO SOCIEDAD DOMINANTE				1,59
	DIVIDENDO POR ACCIÓN				0,40
	PAY-OUT (%)				25,2
G	OTROS DATOS				
	Nº EMPLEADOS	2.828	2.815	-0,46	2.836
	Nº OFICINAS	1.060	1.054	-0,57	1.037
	PÓLIZAS EN VIGOR	3.972.703	4.088.211	2,91	4.052.308
	AGENTES	20.200	20.140	-0,30	20.863

* Nota: Las aportaciones de Planes de Pensiones y Fondos de Inversión se contabilizan por la diferencia de entradas menos salidas

III. EVOLUCIÓN COMERCIAL: INGRESOS

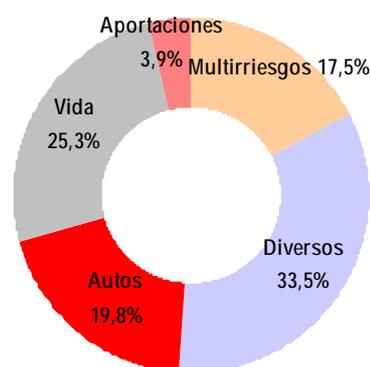
Los ingresos por todos los conceptos del Grupo ascienden a **676,6 millones de euros**, correspondiendo 569,3 millones a primas, 22,8 a aportaciones netas a Planes de Pensiones y Fondos de Inversión y 84,5 a rendimiento de inversiones con un incremento del 9,5% sobre el primer trimestre de 2006.

(cifras en millones de euros)

Primas por Ramos	1er. Trim. 2006	1er. Trim. 2007	Variación	% Inc.
Multirriesgos	99,4	103,8	4,4	4,4
Diversos	185,9	198,5	12,6	6,8
Autos	117,5	117,2	-0,3	-0,2
TOTAL SEGUROS GENERALES	402,8	419,5	16,7	4,1
TOTAL VIDA	129,6	149,8	20,2	15,6
TOTAL PRIMAS	532,4	569,3	36,9	6,9
Aportaciones Netas a P.Pensiones y F.Inversión	13,9	22,8	8,9	64,0
TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO	546,3	592,1	45,8	8,4
RENDIMIENTO DE INVERSIONES	71,7	85,0	13,3	18,5
TOTAL	618,0	677,1	59,0	9,6

Composición del negocio:

SEGUROS GENERALES	70,8%
SEGUROS DE VIDA Y APORTACIONES	29,2%



Seguros Generales

En Seguros Generales destaca el incremento de facturación de los Ramos de Diversos (6,8%) y, en menor medida, de los de Multirriesgos (4,4%). En el Ramo de Automóviles las cifras de facturación se han mantenido en línea con las del primer trimestre del ejercicio anterior, a pesar de las revisiones de tarifa a la baja consecuencia de la buena evolución de la siniestralidad del Ramo.

Seguros de Vida, Planes de Pensiones y Fondos de Inversión

En los ramos de Vida, tanto en Individual como en Colectivo, la evolución continúa siendo muy favorable tanto en primas previstas como en suplementarias habiéndose alcanzado un incremento del 15,6% respecto al mismo período del ejercicio anterior.

Por su parte, las aportaciones a Planes de Pensiones y Fondos de Inversión están registrando importantes crecimientos, debido al potencial que presentan estos productos.

IV. RESULTADOS

RESULTADO DEL PRIMER TRIMESTRE

El resultado acumulado hasta el primer trimestre del 2007 ha seguido mejorando respecto al mismo periodo del año anterior, debido fundamentalmente al buen comportamiento de los Resultados Técnicos y a la buena marcha del Margen Financiero.

El incremento de Gastos ha sido muy moderado, situándose por debajo del IPC, a pesar del importante volumen de recursos que dedica el Grupo al desarrollo de la Red Comercial y a su Supervisión, elementos considerados clave en nuestra organización para lograr la expansión comercial y el crecimiento interno.

(cifras en millones de euros)

Resultados	1er. Trim. 2006	1er. Trim. 2007	% Incr.
Primas	532,4	569,3	6,9
Resultado Técnico	103,9	108,9	4,8
Gastos	65,2	67,0	2,8
Resultado Técnico después de Gastos	38,7	41,9	8,3
Resultado Financiero	21,3	37,9	78,0
Resultado antes de Impuestos	59,9	79,8	33,1
Impuesto Sociedades	14,2	25,3	76,7
Resultado después de Impuestos	45,7	54,5	19,2
Atribuido a Socios Externos	9,6	11,0	15,2
Atribuido a la Sociedad Dominante	36,2	43,4	20,2

RESULTADO TÉCNICO DESPUÉS DE GASTOS POR ÁREAS DE ACTIVIDAD

El resultado técnico después de gastos continúa mejorado mostrando la siguiente evolución por ramos:

(cifras en millones de euros)

Resultado Técnico después de gastos	1er. Trim. 2006	1er. Trim. 2007	% Inc.
Multirisgos	2,6	4,3	62,0
Diversos	24,5	26,0	6,2
Autos	6,4	6,4	-
TOTAL SEGUROS GENERALES	33,5	36,7	9,5
SEGUROS DE VIDA	5,1	5,2	0,9
TOTAL RAMOS	38,7	41,9	8,3

Seguros Generales

El conjunto de ramos de Seguros Generales ha incrementado los resultados respecto a los obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior. El ratio combinado, que representa la relación entre las primas adquiridas y el conjunto de gastos, comisiones y coste técnico, ha mejorado respecto al primer trimestre de 2006, presentando una reducción de 0,4 puntos para el conjunto de Seguros Generales. Como puede observarse en el cuadro adjunto, a ello han contribuido especialmente los ramos de Multirriesgos, cuya mejora se ha situado en 1,6 puntos.

RATIO COMBINADO	1er. Trim. 2006	1er. Trim. 2007	Variación
Multirriesgos	96,7	95,1	-1,6
Coste Técnico	61,8	60,2	-1,6
Comisiones	19,6	20,0	0,4
Gastos	15,3	14,9	-0,4
Diversos	85,5	85,5	0,0
Coste Técnico	57,6	58,0	0,4
Comisiones	12,6	12,8	0,2
Gastos	15,3	14,7	-0,6
Automóviles	94,2	94,2	0,0
Coste Técnico	64,3	63,8	-0,5
Comisiones	12,5	12,9	0,4
Gastos	17,4	17,5	0,1
Total Seguros Generales	90,7	90,3	-0,4
Coste Técnico	60,6	60,2	-0,4
Comisiones	14,2	14,5	0,3
Gastos	15,9	15,6	-0,3

Vida

Por otra parte, el resultado técnico del conjunto de los ramos de Vida se sigue mostrando muy estable, habiéndose incrementado ligeramente respecto al del primer trimestre de 2006.

RESULTADO FINANCIERO

El **resultado financiero neto** ha alcanzado en este primer trimestre de 2007 la cifra de **37,9 millones de euros**. Si bien destacan por su magnitud los Beneficios por Realizaciones, no es menos importante el buen comportamiento registrado en cada uno de los conceptos que figuran en el margen financiero que, exceptuando el incremento de los beneficios por realizaciones, se ha incrementado en un 16,7%

(cifras en millones de euros)

Resultado Financiero	1er. Trim. 2006	1er. Trim. 2007	% Inc.
Ingresos Financieros Netos de Gastos	48,1	53,1	10,3
Variación Plusvalía Riesgo Tomador	15,5	7,9	-48,9
Intereses abonados a los asegurados	-44,1	-38,4	
Rendimiento Financiero Ordinario Neto	19,5	22,6	15,9
Beneficios por Realizaciones	1,8	15,3	713,0
RESULTADO FINANCIERO	21,3	37,9	78,0

V. BALANCE DE SITUACIÓN: SITUACIÓN PATRIMONIAL Y FONDOS ADMINISTRADOS

(cifras en millones de euros)

Balance de Situación	1er. Trim. 2006	1er. Trim. 2007	% Incremento
ACTIVO			
Activos Intangibles e Inmovilizado	371,1	395,7	6,6
Inversiones	5.165,6	5.805,4	12,4
Inversiones Inmobiliarias	138,8	125,3	-9,8
Inversiones Financieras	4.247,6	4.752,7	11,9
Tesorería	779,1	927,3	19,0
Participación Reaseguro en Provisiones Técnicas	308,2	308,4	0,1
Activos por Impuestos Diferidos	24,4	14,0	-42,6
Créditos	301,8	354,2	17,4
Ajustes	124,6	114,4	-8,1
TOTAL ACTIVO	6.295,6	6.992,2	11,1
PASIVO			
Patrimonio Neto	1.012,2	1.402,8	38,6
Provisiones Técnicas	4.706,1	4.959,6	5,4
Otras Provisiones	68,8	76,5	11,2
Depósitos recibidos por Reaseguro Cedido	57,0	59,0	3,5
Pasivos por Impuestos Diferidos	185,1	201,6	8,9
Deudas	251,5	277,5	10,3
Ajustes	14,9	15,2	2,1
TOTAL PASIVO	6.295,6	6.992,2	11,1

SITUACIÓN PATRIMONIAL

Variación en el Patrimonio Neto

El patrimonio neto del Grupo Consolidado calculado de acuerdo con las Normas Internacionales asciende, al cierre de este primer trimestre, a **1.402,79 millones de euros**, frente a los 1.343,22 millones a 31 de diciembre de 2006.

En el siguiente cuadro se reflejan los efectos que en el patrimonio neto se han producido como consecuencia de los movimientos habidos durante el primer trimestre del ejercicio 2007.

MOVIMIENTOS EN EL PATRIMONIO NETO DURANTE EL 1er. trimestre 2007

PATRIMONIO NETO a 31/12/2006 en NIIF	1.343,22 MM
(+) Resultados Consolidados 1er. trimestre	54,52 MM
(+) Dividendos Pagados	-9,12 MM
(+) Variación en los Ajustes por Valoración (Plusvalías)	4,89 MM
(+) Otros Cambios	9,28 MM
TOTAL movimientos 1er. trimestre 2007	59,57MM
TOTAL PATRIMONIO NETO a 31/03/2007 en NIIF	1.402,79 MM

Margen de solvencia

En función del volumen y tipo de negocio, la legislación local española exige a las entidades aseguradoras una cuantía mínima de Patrimonio Propio no Comprometido. Dicho patrimonio está constituido, básicamente, por los capitales propios más plusvalías netas de impuestos.

En el siguiente cuadro se expresa el cálculo del margen de solvencia, calculado en base a los criterios de valoración establecidos en las NIIF.

(cifras en millones de euros)

Margen de Solvencia	Diciembre 2006	1er. Trim. 2007
Patrimonio Propio no Comprometido	1.666,7	1.749,3
Cuantía mínima del Margen de Solvencia	337,5	351,3
Exceso del Margen de Solvencia	1.329,2	1.398,0
El Patrimonio sobre el mínimo exigido, representa %	493,8%	498,0%

Provisiones técnicas y cobertura

Las **Provisiones Técnicas** han alcanzado en el primer trimestre de 2007 la cifra de **4.959,65 millones de euros**. Una vez deducidas las partidas que establece el Reglamento de Ordenación de Seguros Privados (provisión primas pendientes de cobro y otros), el importe de las **provisiones técnicas a cubrir** asciende a **4.705,02 millones de euros**.

Los **activos aptos para la cobertura de provisiones** han ascendido a **6.451,53 millones de euros**. El **exceso de cobertura** es, por tanto, de **1.746,51 millones de euros**.

Los importes que se indican, están expresados teniendo en cuenta los criterios establecidos en las NIIF.

TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS

Al cierre del primer trimestre del 2007 la inversión global del Grupo se ha situado en **6.146,2 millones de euros**, frente a los 6.004,3 millones de diciembre de 2006. Incluyendo las inversiones correspondientes a los Planes de Pensiones y a los Fondos de Inversión y las Plusvalías no contabilizadas, el volumen total de Fondos Administrados por el Grupo se ha situado en **7.089,1 millones de euros** frente a los 6.909,8 millones de diciembre de 2006, de acuerdo con el detalle que se especifica en el siguiente cuadro:

(cifras en millones de euros)

Fondos Administrados	Diciembre 2006	1er. Trim. 2006	Variación
Inmovilizado Material	284,7	294,5	9,8
Inversiones Inmobiliarias	177,5	171,6	-5,9
Inversiones Financieras Disponibles Venta	3.593,9	3.614,5	20,7
Inversiones Financieras de Negociación	198,4	191,3	-7,1
Resto Inversiones Financieras	549,8	565,9	16,1
Total Inversiones Financieras	4.342,1	4.371,8	29,6
Inversiones por Cuenta de los Tomadores	371,0	381,0	10,0
Tesorería	828,9	927,3	98,4
Total Inversiones e Inmovil. Material	6.004,3	6.146,2	141,9
Plusvalías no contabilizadas	432,0	437,6	5,6
Planes de Pensiones y Fondos de Inversión	473,5	505,3	31,8
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	6.909,8	7.089,1	179,3

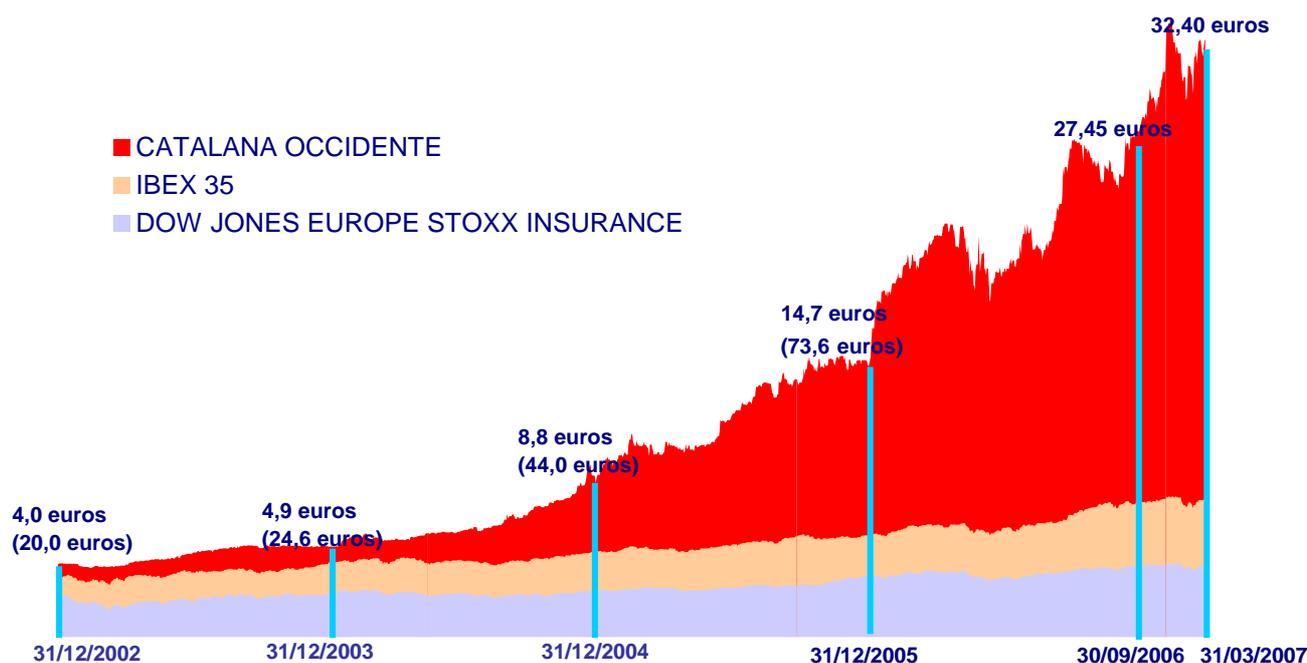
VI. EVOLUCIÓN BURSÁTIL Y RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

DATOS BURSÁTILES

COTIZACIÓN (euros por acción)		
Inicial	27,7	1/01/2007
Mínima	27,7	1/01/2007
Máxima	33,6	13/02/2007
Actual	32,4	31/03/2007
Media	30,6	1er. Trimestre
RATIOS BURSÁTILES		
PER (Cotización 31/12/2006 / Beneficio Atribuido por acción)	17,2	Ejercicio 2006
PER (Cotización 31/03/2007 / Beneficio Atribuido TAM por acción) (*)	19,6	31/03/2007
Rentabilidad (Dividendo 2006 / precio 2006, %)	1,5%	31/12/2006
Rentabilidad (Dividendo 2006 / precio, %)	1,2%	31/03/2007
Pay-Out (Dividendo 2006 / Beneficio Atribuido 2006, %)	25,2%	Ejercicio 2006
ÍNDICES DE RENTABILIDAD		
ROE (Beneficios Atribuidos 2006 / Fondos Propios a 31/12/2006, %)	21,2%	Ejercicio 2006
ROE (Beneficios Atribuidos TAM 03/2007 / Fondos Propios 03/2007 %)	20,8%	31/03/2007
OTROS DATOS (en euros)		
Nº Acciones	120.000.000	31/03/2007
Valor Nominal de la acción	0,30	31/03/2007
Contratación media diaria (nº acciones)	127.834	del 01/01/2007 al 31/03/2007
Contratación media diaria	3.936.813	del 01/01/2007 al 31/03/2007
Dividendo por acción	0,4	Ejercicio 2006
Patrimonio Propio no Comprometido por Acción	14,6	31/03/2007

(*) Beneficio Atribuido TAM: Beneficio atribuido de los 12 últimos meses (desde abril de 2006 a marzo de 2007)

EVOLUCIÓN COMPARATIVA DE LA COTIZACIÓN DEL GRUPO CATALANA OCCIDENTE



RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA (euros por acción)

Durante los ejercicios 2006 y 2007 se han realizado los siguientes pagos de dividendos, que en consonancia con la metodología de ejercicios anteriores, se corresponden con los resultados de 2006.

	DIVIDENDOS
Julio 2006	0,076 €
Octubre 2006	0,076 €
Febrero 2007	0,076 €
Mayo 2007 - Pendiente de pago	0,172 €
TOTAL - DIVIDENDO POR ACCIÓN	0,400 €
DIVIDENDO TOTAL	48.000.000 €