

INFORME DE RESULTADOS

Enero a Septiembre 2012

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES



2012
ZARZ

INDICE

Grupo Catalana Occidente	3
Datos más significativos	4
Hechos más relevantes del periodo	5
Evolución comercial	6
Ingresos	
Diversificación del negocio: por ramos y geográfica	
Resultado del periodo	7
Evolución por áreas de actividad	8
Negocio Tradicional	
Negocio Seguro de Crédito	
Resultado No Recurrente	
Otros aspectos relevantes del periodo	12
Gastos generales y comisiones	
Resultado financiero	
Evolución de las partidas del Balance	13
Balance	
Variación de recursos permanentes	
Solvencia	
Rating	
Inversiones y fondos administrados	
Retribución al accionista	16
Dividendos	
Evolución de la acción	
Riesgos e incertidumbres para el cuarto trimestre de 2012	18
Responsabilidad social corporativa	18
Anexos	19

GRUPO CATALANA OCCIDENTE

Los orígenes de Grupo Catalana Occidente se remontan a 1864. Actualmente es uno de los principales operadores del mercado español y el segundo a nivel internacional en el seguro de crédito, teniendo presencia en más de 40 países. En la última década el Grupo presenta un notable progreso de todas sus magnitudes gracias a un crecimiento rentable y sostenido.

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 97,01%
Atradius NV (*) 83,20%	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, SL 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%	
	Inversions Catalana Occident, SA 49,00%	
Plus Ultra Seguros (**) 49,00%	Asitur Asistencia 28,54%	Hercasol Sicav 71,04%
	Calboquer 20,00%	Gesiuris 26,12%
	Sersanet 25,00%	
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 ha incrementado un 6,48% hasta situarse en el 83,20%, como consecuencia del ejercicio de la opción de compra a INOC,SA descrito en el apartado de Hechos más relevantes del periodo.

(**) El 28 de septiembre se cerró la adquisición del 49% de las acciones de Groupama Seguros, actual Plus Ultra Seguros, según se describe en el apartado de Hechos más relevantes del periodo.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

El tercer trimestre del ejercicio 2012 ha seguido marcado por un entorno de debilidad económica e incertidumbre, que ha provocado fuertes tensiones y gran volatilidad en los mercados. Grupo Catalana Occidente, gracias al continuo esfuerzo y a la solidez de su modelo de negocio, ha conseguido:

- Incrementar las primas y el volumen de negocio (+0,5% y +0,7% respectivamente)
- Mantener los resultados del negocio tradicional en 94,5 M€
- Resultados del seguro de crédito de 83,8 M€ con ratio combinado de 88,2%
- Aumentar un 2,1% los Recursos Permanentes desde inicios de ejercicio
- Conservar un elevado Margen de Solvencia en el 483,8%, con un exceso de 1.699,5 M€
- Incrementar un 6,48% la participación en el capital de Atradius
- Adquirir un 49% del capital de Groupama Seguros (actual Plus Ultra Seguros)

A continuación se muestran las principales magnitudes económicas de Grupo Catalana Occidente a cierre de septiembre de 2012, de forma comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	9M 2011	9M 2012	(cifras en millones de euros)	
			% Var. EJERCICIO 11-12	EJERCICIO 2011
A INGRESOS				
- PRIMAS	2.334,3	2.340,9	0,3%	3.066,7
- INGRESOS POR INFORMACIÓN	80,8	87,3	8,0%	101,3
INGRESOS POR SEGUROS	2.415,1	2.428,2	0,5%	3.168,0
- INGRESOS ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS SEGURO DE CRÉDITO	38,7	43,8	13,2%	49,2
TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO	2.453,8	2.472,0	0,7%	3.217,2
B RECURSOS PERMANENTES				
- PATRIMONIO NETO	1.457,9	1.561,7	7,1%	1.527,6
- PASIVOS SUBORDINADOS	117,9	118,6	0,6%	118,1
TOTAL RECURSOS PERMANENTES	1.575,8	1.680,3	6,6%	1.645,7
C PROVISIONES TÉCNICAS	6.747,3	6.984,4	3,5%	6.794,5
D SOLVENCIA I				
- PATRIMONIO PROPIO NO COMPROMETIDO	2.045,2	2.142,4	4,8%	2.095,3
-CAPITAL REQUERIDO	425,8	442,8	4,0%	427,9
-EXCESO DE SOLVENCIA	1.619,4	1.699,5	4,9%	1.667,4
% SOLVENCIA I - PATRIMONIO PROPIO NO COMPROMETIDO S/ CAP. REQUERIDO	480,3%	483,8%	0,7%	489,7%
E TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	7.417,5	7.706,7	3,9%	7.518,2
F RESULTADO CONSOLIDADO				
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	196,4	181,8	-7,4%	241,6
ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	24,7	18,6	-24,9%	31,6
ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	171,7	163,2	-4,9%	210,5
G DATOS POR ACCIÓN (Cifras en euros)				
BENEFICIO ATRIBUIDO				1,75
DIVIDENDO POR ACCIÓN				0,57
PAY-OUT (%)				32,5
H OTROS DATOS				
Nº EMPLEADOS	5.678	5.622	-1,0%	5.656
Nº OFICINAS	1.197	1.198	0,1%	1.192

HECHOS MÁS RELEVANTES DEL PERIODO

- Con fecha 27 de abril de 2012, Grupo Catalana Occidente ejerció la opción de compra de acciones de Atradius NV a INOC,SA. En particular, se adquirieron acciones representativas de un 6,48% del capital social de Atradius NV, lo que supuso un desembolso de 99,8 millones de euros de acuerdo con el precio establecido en el contrato de opción de compra. Dicho contrato acordaba que el precio resultaría de actualizar, en base al Euribor, el precio pagado en la transacción con los minoritarios de fecha 31 de mayo de 2010.

En consecuencia, la participación económica de Grupo Catalana Occidente en Atradius NV se ha situado en el 83,20% (35,77% directamente y 47,43% indirectamente a través de la holding Grupo Crédito y Caución, SL).

- El día 19 junio de 2012, Grupo Catalana Occidente e INOCSA alcanzaron un acuerdo de compra del 100% del capital social de Groupama Seguros y Reaseguros, SAU valorado en 404,5 millones de euros. El día 28 de septiembre, tras obtener las autorizaciones regulatorias reglamentarias, se hizo efectiva la operación y la compañía pasó a denominarse Plus Ultra Seguros.

La operación se estructuró de la siguiente forma:

- Grupo Catalana Occidente, a través de Seguros Catalana Occidente, adquirió el 49% del capital social
- INOC, SA adquirió el 51% del capital social

Asimismo, se suscribió un contrato de opción de compra con INOC,SA para adquirir el 51% de las acciones de Plus Ultra Seguros propiedad de INOCSA, de una sola vez y por el total de su participación una vez cumplidas tres anualidades desde la firma del contrato de la opción. La prima de dicho contrato ascendió a 27,5 millones de euros.

Plus Ultra Seguros se incorpora al Grupo a través del método de puesta en equivalencia, formando parte de la cartera de inversión. Con el fin de informar acerca de la evolución del negocio de Plus Ultra Seguros se facilitará un detalle de sus principales magnitudes de forma trimestral a partir de la publicación del Informe Anual 2012.

Esta transacción supone otro paso más en la consolidación de Grupo Catalana Occidente como asegurador independiente y de referencia en España. La futura integración de Plus Ultra Seguros llevaría al Grupo a alcanzar una facturación en el entorno de los 4.100 millones de euros. En el mercado español, las primas del Grupo ascenderían a 2.981,7 millones de euros y alcanzaría la posición número 6 en el ranking.

Grupo CATALANA OCCIDENTE				+ PlusUltra Seguros		
Segmento	Nº	Primas	Cuota mercado	Nº	Primas	Cuota mercado
Total	10	2.038,7	3,4%	6	2.981,7	4,9%
Multirriesgos	4	429,4	6,6%	2	702,4	10,8%
Automóviles	11	388,0	3,4%	5	743,2	6,6%
Diversos						
Responsabilidad Civil	7	65,2		3	100,1	
Otros daños industriales	16	10,2		3	69,2	
Accidentes	7	33,6		3	50,1	

Fuente: ICEA. Datos del negocio en España ejercicio 2011. Primas en millones de euros

Para mayor información véase el capítulo de Anexos del presente informe y la presentación realizada el pasado 20 junio de 2012 disponible en el apartado de Presentaciones Corporativas de la web del Grupo.

EVOLUCIÓN COMERCIAL

Ingresos

El total de primas facturadas de Grupo Catalana Occidente, a cierre de septiembre, prácticamente repite la cifra alcanzada en el mismo periodo del ejercicio anterior, ascendiendo a 2.340,9 millones de euros (6,6 millones de euros más que a cierre de septiembre del ejercicio 2011), lo que representa un incremento del 0,3%.

Por negocios, las primas del negocio tradicional han decrecido un 2,1%, situándose en 1.207,6 millones de euros. Este negocio sigue presionado por la situación económica española y la elevada competitividad. En este contexto, el Grupo sigue desarrollando políticas comerciales de fidelización de clientes, priorizando la calidad y la cercanía en el servicio.

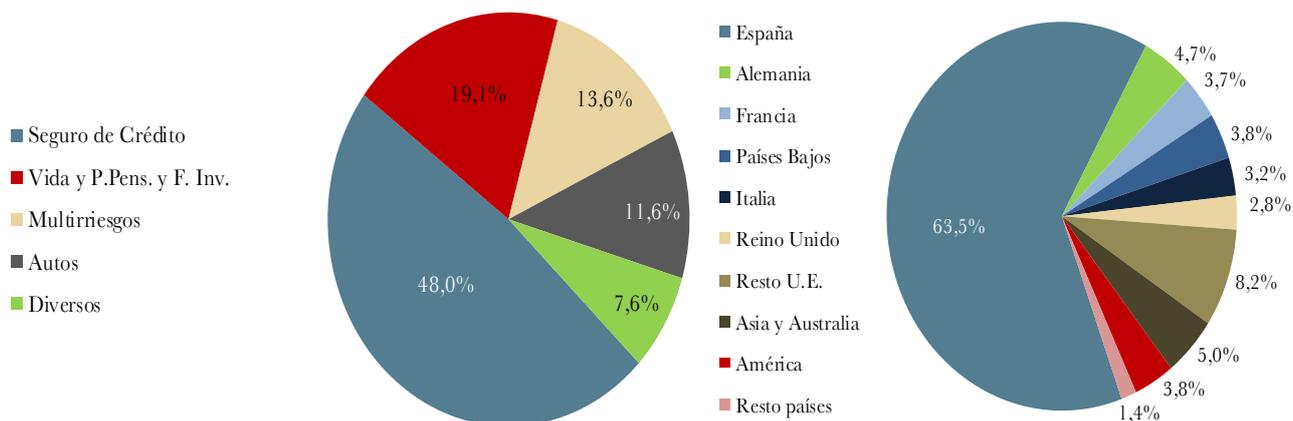
Por su parte, las primas del seguro de crédito, con 1.133,3 millones de euros, han incrementado un 2,9%. Los ingresos por información (honorarios cobrados al asegurado por servicios de información financiera acerca de sus clientes) aportan 87,3 millones de euros, mostrando un crecimiento de 8,0% respecto al ejercicio anterior.

Considerando los 43,8 millones de euros provenientes de actividades complementarias del seguro de crédito, el volumen de negocio de Grupo Catalana Occidente a cierre de septiembre se ha situado en 2.472,0 millones de euros, incrementando un 0,7%, 18,1 millones de euros más que el importe conseguido en el mismo periodo del ejercicio anterior.

INGRESOS	9M 2011	9M 2012	(cifras en millones de euros)	
			Variación	% Var. 11-12
Negocio Tradicional Total	1.233,5	1.207,6	-25,9	-2,1%
Negocio Seguro de Crédito	1.100,8	1.133,3	32,4	2,9%
TOTAL PRIMAS	2.334,3	2.340,9	6,6	0,3%
Ingresos por información	80,8	87,3	6,5	8,0%
INGRESOS POR SEGUROS	2.415,1	2.428,2	13,1	0,5%
Ingresos por actividades complementarias Seguro de Crédito	38,7	43,8	5,1	13,2%
TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO	2.453,8	2.472,0	18,1	0,7%
Aportaciones netas Planes de Pensiones	30,5	22,2	-8,4	-27,4%
Aportaciones netas Fondos de Inversión	0,2	-3,3	-3,4	

Diversificación del negocio: por ramos y geográfica

El Grupo diversifica sus actividades tanto por áreas de negocio como por países. A cierre de septiembre, los ramos incluidos en el negocio tradicional representan un 52,0% de la cartera y el negocio de seguro de crédito un 48,0% (34,1% considerando el negocio retenido).



RESULTADO DEL PERIODO

Grupo Catalana Occidente cierra septiembre con un resultado consolidado de 181,8 millones de euros, un 7,4% menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior, del cual se considera recurrente 178,3 millones de euros. El resultado atribuido ha ascendido a 163,2 millones de euros, mostrando un descenso del 4,9%.

El resultado técnico se ha situado en 642,6 millones de euros, siendo un 2,4% menor al del mismo periodo del ejercicio anterior, aunque el margen está en línea respecto al cierre del ejercicio 2011 (27,1%). El menor resultado técnico se explica por el incremento del 1,8% del coste técnico, representando el 61,2% de los Ingresos por Seguros frente al 60,3% a cierre de septiembre de 2011.

Por su parte, los gastos se han incrementado un 2,0%, representando un 18,6% de los Ingresos por Seguros. El resultado financiero, explicado en mayor detalle en el apartado referido a esta materia, ha sido 1,5 millones superior al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior.

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.

CUENTA DE RESULTADOS	(cifras en millones de euros)			
	9M 2011	9M 2012	% Var. 11-12	EJERCICIO 2011
Primas	2.334,3	2.340,9	0,3%	3.066,7
Primas adquiridas	2.283,8	2.283,9	0,0%	3.068,3
Ingresos información	80,8	87,3	8,0%	101,3
Total Ingresos por Seguros	2.364,6	2.371,2	0,3%	3.169,6
Coste técnico	1.425,0	1.450,3	1,8%	1.931,7
% s/ Total Ingresos	60,3%	61,2%		60,9%
Comisiones	281,5	278,3	-1,1%	377,9
% s/ Total Ingresos	11,9%	11,7%		11,9%
Resultado Técnico	658,2	642,6	-2,4%	860,0
% s/ Total Ingresos	26,6%	27,1%		27,1%
Gastos	432,8	441,4	2,0%	594,0
% s/ Total Ingresos	16,7%	18,6%		18,7%
Resultado Técnico después de Gastos	225,4	201,3	-10,7%	266,0
% s/ Total Ingresos	9,5%	8,5%		8,4%
Resultado Financiero	45,3	46,8	3,2%	57,0
% s/ Total Ingresos	1,6%	2,0%		1,8%
Resultado Cuenta No Técnica	-6,8	-9,5		57,0
% s/ Total Ingresos	-0,3%	-0,4%		1,8%
Resultado Actividades complementarias	-1,4	4,4		-10,8
% s/ Total Ingresos	-0,1%	0,2%		-0,3%
Resultado antes de impuestos	262,5	243,0	-7,4%	312,2
% s/ Total Ingresos	11,1%	10,2%		9,8%
RESULTADO CONSOLIDADO	196,4	181,8	-7,4%	241,6
RESULTADO ATRIBUIDO A MINORITARIOS	24,7	18,6	-24,9%	31,7
RESULTADO ATRIBUIDO A SOC. DOMINANTE	171,7	163,2	-4,9%	210,5
% s/ Total Ingresos	7,5%	6,9%		6,6%
RESULTADO RECURRENTE	210,0	178,3	-15,1%	238,2
RESULTADO NO RECURRENTE	-13,7	3,5		3,4

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. Asimismo, en el apartado de Anexos se ofrece una visión trimestral de los resultados por áreas de negocio.

EVOLUCIÓN POR ÁREAS DE ACTIVIDAD

Negocio Tradicional

La situación económica durante el tercer trimestre del ejercicio 2012 sigue caracterizada por una frágil actividad económica y sustanciales restricciones crediticias. En este entorno, el sector asegurador español ha reducido su volumen de primas un 5,9%; en Vida el descenso ha sido del 9,7% y en los negocios de No Vida la reducción ha sido del 2,5%.

Las primas del Negocio Tradicional han descendido un 2,1% (25,9 millones de euros) respecto a la cifra alcanzada a cierre de septiembre del ejercicio anterior. Las primas de No Vida, estando más afectadas por la situación económica, han descendido un 4,4%, mientras que en Vida se han comportado positivamente alcanzando un crecimiento del 2,3% en el periodo.

En términos de resultados, el negocio tradicional sigue comportándose de forma sólida, recurrente y estable. A cierre de septiembre, el resultado recurrente obtenido ha sido de 94,5 millones de euros después de impuestos, prácticamente repitiendo el resultado obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior (+0,1%).

A continuación se explican en mayor detalle las cifras obtenidas en cada una de las áreas de negocio.

PRIMAS	9M 2011	(cifras en millones de euros)		
		9M 2012	Variación	% Var. 11-12
Multirisgos	328,0	321,3	-6,7	-2,0%
Diversos	188,3	180,0	-8,3	-4,4%
Automóviles	294,3	273,8	-20,6	-7,0%
Vida	422,9	432,6	9,6	2,3%
<i>Periódicas</i>	235,0	229,0	-6,0	-2,6%
<i>Únicas y Suplementarias</i>	187,9	203,6	15,7	8,3%
Negocio Tradicional Total	1.233,5	1.207,6	-25,9	-2,1%
Aportaciones netas Planes de Pensiones	30,5	22,2	-8,4	-27,4%
Aportaciones netas Fondos de Inversión	0,2	-3,3	-3,4	

La facturación de Multirisgos ha ascendido a 321,3 millones de euros mostrando un decrecimiento del 2,0% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (6,7 millones de euros menos). Las primas de productos de particulares (familia-hogar y comunidades) siguen creciendo. Sin embargo, los crecimientos de los productos anteriores no han podido compensar las dificultades experimentadas en productos de empresas (PYME, comercios, oficinas e industriales).

Diversos, con 180,0 millones de euros, reduce la facturación un 4,4% respecto al mismo periodo del ejercicio 2011. El descenso proviene de primas de productos industriales y de responsabilidad civil, mientras que decesos y salud siguen creciendo, especialmente el primero que lo hace a tasas superiores al 5%.

Automóviles ha facturado 273,8 millones de euros, con un decremento del 7,0% respecto al ejercicio anterior. El entorno de este segmento se sigue caracterizando por una continua caída de las ventas de vehículos nuevos, la contratación de seguros con menores garantías y un mercado altamente competitivo, provocando una reducción de la prima media. El Grupo continúa desarrollando políticas comerciales de fidelización y de contención de anulaciones.

Las primas de Vida han crecido un 2,3% en el periodo, alcanzando la cifra de 432,6 millones de euros. El crecimiento sigue la tendencia experimentada desde la segunda mitad del ejercicio 2011 donde las primas suplementarias crecen un 8,3% gracias a la mayor confianza en la entidad y la menor presión de la oferta de depósitos bancarios. Las primas periódicas, con 229,0 millones de euros, muestran un descenso del 2,6%.

(cifras en millones de euros)

RESULTADOS	9M 2011	9M 2012	% Var. 11-12
Resultado Técnico después de gastos			
Multirriesgos	38,7	45,6	17,8%
Diversos	33,7	33,0	-2,1%
Autos	21,3	18,5	-13,1%
Vida	15,6	18,1	16,0%
Resultado Técnico después de Gastos	109,3	115,2	5,4%
Resultado Financiero	23,9	22,1	-7,5%
Resultado Cuenta No Técnica	-6,8	-7,7	13,2%
Impuesto de Sociedades	-32,0	-35,1	9,7%
Resultado Recurrente del Negocio Tradicional	94,4	94,5	0,1%

El resultado de la Cuenta No Técnica sólo considera la parte no financiera.

El resultado técnico después de gastos se ha situado en 115,2 millones de euros, un 5,4% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior (+ 5,9 millones de euros), impulsado por un mayor resultado en Multirriesgos y en Vida. El ratio combinado de las áreas de No Vida del negocio tradicional se ha situado en el 87,6%, mejorando en 0,7 puntos básicos gracias a una menor siniestralidad (-1,2 p.b.).

El resultado de Multirriesgos presenta un fuerte incremento respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. El ratio combinado de Multirriesgos se ha situado en el 85,7% mejorando 2,0 puntos básicos gracias al favorable comportamiento del coste técnico (-2,6 puntos) tanto por frecuencia como por coste medio de los siniestros.

Diversos ha obtenido un resultado de 33,0 millones de euros, 0,7 millones menos que a cierre de septiembre de 2011, reflejando la presión en primas que provoca un mayor ratio de gastos. El ratio combinado se ha situado en el mismo nivel que en el mismo periodo del ejercicio anterior, 81,6%, si bien con una menor siniestralidad.

El ramo de Automóviles ha reducido su resultado un 13,1% (- 2,8 millones de euros), debido a la presión del menor volumen de negocio y a pesar de la reducción de la frecuencia siniestral. El ratio combinado ha cerrado el periodo en el 93,6%, incrementándose en 0,7 puntos básicos.

En Vida, el resultado técnico después de gastos ha sido de 18,1 millones de euros, siendo 2,5 millones de euros superior al del mismo periodo del año anterior gracias a la reducida siniestralidad y al control de los gastos. Cabe señalar que dicho resultado incluye 5,4 millones de euros (frente a 6,4 millones de euros del año anterior) derivados del descenso de las provisiones reglamentarias de tipo de interés como consecuencia del incremento del tipo mínimo publicado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (en adelante "DGSyFP") para 2012 del 3,37% (2,89% en 2011).

RATIO COMBINADO	9M 2011	9M 2012	Variación
Multirriesgos	87,7%	85,7%	-2,0
Coste Técnico	53,4%	50,8%	-2,6
Comisiones	19,6%	19,5%	0,0
Gastos	14,7%	15,4%	0,7
Diversos	81,9%	81,6%	-0,3
Coste Técnico	37,9%	36,8%	-1,1
Comisiones	18,6%	17,7%	-0,9
Gastos	25,4%	27,1%	1,7
Automóviles	92,9%	93,6%	0,7
Coste Técnico	63,2%	63,6%	0,4
Comisiones	12,1%	11,9%	-0,1
Gastos	17,7%	18,0%	0,4
Negocio Tradicional	88,3%	87,6%	-0,7
Coste Técnico	53,5%	52,2%	-1,2
Comisiones	16,5%	16,4%	-0,2
Gastos	18,3%	19,0%	0,7

Negocio Seguro de Crédito

El negocio de Seguro de Crédito presenta un incremento de las primas del 2,9%. Las primas del seguro de crédito del negocio directo muestran un incremento del 1,0% respecto al cierre de septiembre de 2011 (+8,7 M€). Adicionalmente, los ingresos por información aportan 87,3 millones de euros, un 8,0% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Por su parte, los ingresos provenientes de las actividades complementarias también presentan una evolución positiva, creciendo un 13,2% y situándose en 43,8 M€. En consecuencia, el volumen de negocio del seguro de crédito se sitúa en 1.264,3 M€ mostrando un crecimiento del 3,6% respecto al cierre de septiembre de 2011.

INGRESOS	(cifras en millones de euros)			
	9M 2011	9M 2012	Variación	% Var. 11-12
Seguro de Crédito	868,0	876,7	8,7	1,0%
Seguro de Caución	66,7	74,8	8,1	12,2%
Reaseguro aceptado	166,1	181,7	15,6	9,4%
Primas Seguro de Crédito	1.100,8	1.133,3	32,4	2,9%
Ingresos por información	80,8	87,3	6,5	8,0%
Total Ingresos por Seguros	1.181,6	1.220,5	38,9	3,3%
Ingresos actividades complementarias	38,7	43,8	5,1	13,2%
Total Volumen Negocio Seguro de Crédito	1.220,3	1.264,3	44,0	3,6%

Crédito y Caución ha obtenido unos ingresos por seguros de 307,9 millones de euros, mostrando una reducción del 5,1%. Sin embargo, en el resto del resto de Atradius los ingresos por seguros, con 912,6 millones de euros, crecen un 6,5% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Cabe destacar el crecimiento experimentado en los Países Bajos, Alemania y Francia, que representan un 25,1% del total de la cartera. Asimismo, el Grupo sigue creciendo en Asia y Oceanía a tasas superiores al 10%.

En términos de exposición, la exposición al riesgo se ha mantenido estable, reduciéndose en aquellos países en que también se reducen las primas y creciendo en los mercados que presentan un mayor dinamismo económico. En su globalidad, la exposición al riesgo se ha incrementado un 3,7% respecto a cierre del ejercicio. Véase Anexos.

El resultado recurrente del negocio de seguro de crédito cierra septiembre con 83,8 millones de euros después de impuestos; cifra que, si bien es inferior al resultado obtenido a cierre de septiembre 2011 está en línea con trimestres anteriores y mejora sustancialmente respecto al obtenido en el tercer trimestre estanco del ejercicio anterior.

Como se ha venido anunciando desde el inicio del segundo semestre del ejercicio 2011, el mayor número de siniestros registrado ha provocado un repunte del coste técnico. En consecuencia, el resultado técnico se ha reducido hasta los 144,0 millones de euros (margen del 11,8% sobre los Ingresos por Seguros). Cabe considerar que el nivel de siniestralidad del mismo periodo del ejercicio anterior era singularmente reducido (ratios del orden del 46%).

RESULTADOS	(cifras en millones de euros)		
	9M 2011	9M 2012	% Var. 11-12
Resultado Técnico después de Gastos	224,9	144,0	-36,0%
Resultado del Reaseguro	-95,1	-64,7	-31,9%
Resultado Financiero	26,7	25,0	-6,4%
Resultado actividades complementarias	-1,4	4,4	
Impuesto de Sociedades	-38,6	-25,2	-34,7%
Ajustes	-1,0	0,3	
Resultado Recurrente del Negocio Seguro de Crédito	115,6	83,8	-27,5%

El ratio combinado neto (considerando el efecto del reaseguro) se ha situado en el 88,2%, repuntando 7,8 puntos respecto al cierre de septiembre de 2011, debido a un mayor coste técnico. El incremento se debe principalmente al repunte de la siniestralidad en Crédito y Caución, que ha llevado el ratio combinado por encima del 100%. Sin embargo, en el resto de Atradius, el ratio combinado sigue en niveles del 80%.

RATIO COMBINADO	9M 2011	9M 2012	Variación	Crédito y Caución	Resto Atradius
	Ratio Combinado	80,4%	88,2%	7,8	103,6%
Coste Técnico	48,9%	52,2%	3,3	78,1%	41,8%
Comisiones + Gastos	31,5%	36,0%	4,5	25,5%	39,6%

Para mayor información véase apartado de Anexos del presente informe.

Resultado No Recurrente

El resultado no recurrente neto de impuestos se ha situado en un beneficio de 3,5 millones de euros.

El resultado financiero no recurrente recoge las realizaciones financieras que a cierre de septiembre han impactado negativamente en 0,4 millones de euros netos de impuestos. Sin embargo, durante el trimestre las realizaciones han sido positivas tanto en el Negocio Tradicional como en el Seguro de Crédito, mejorando en 2,6 millones de euros respecto a junio de 2012.

Adicionalmente, se ha actualizado la estimación de la obligación derivada del contrato de reaseguro suscrito con el Consorcio de Compensación de Seguros en el ejercicio 2009. Como consecuencia de las peores expectativas de resultados para los periodos restantes de evaluación del contrato, se han desdotado 5,7 millones de euros (4,0 millones de euros después de impuestos). El Grupo mantiene una provisión de 18,5 millones de euros por este concepto.

(cifras en millones de euros)

RESULTADO NO RECURRENTE	9M 2011	9M 2012
Resultado financiero Negocio Tradicional	4,7	-3,4
Resultado financiero Negocio Seguro de Crédito	-9,0	3,0
Resultado No Recurrente Financiero	-4,3	-0,4
Resultado No recurrente Negocio Tradicional	0,1	-1,7
Resultado No recurrente Negocio Seguro de Crédito	-9,5	5,6
Ajustes de consolidación	0,0	0,0
Resultado No Recurrente	-13,7	3,5

Datos netos de impuestos

OTROS ASPECTOS RELEVANTES DEL NEGOCIO

Gastos generales y comisiones

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

(cifras en millones de euros)

GASTOS GENERALES Y COMISIONES	9M 2011	9M 2012	Var. 11-12
Gastos generales Negocio Tradicional	176,0	177,4	0,8%
Gastos generales Negocio Seguro de Crédito	256,8	263,9	2,8%
Total Gastos Generales	432,8	441,4	2,0%
Comisiones	281,5	278,3	-1,1%
Total Gastos Generales y Comisiones	714,3	719,6	0,7%
Ingresos Seguros	2.364,6	2.371,2	0,3%
% Gastos Generales s/ Ingresos Seguros	18,3%	18,6%	0,31
% Comisiones s/ Ingresos Seguros	11,9%	11,7%	-0,17
% Gastos y Comisiones s/ Ingresos Seguros	30,2%	30,3%	0,14

Los gastos generales se han incrementado en 8,6 millones de euros, un 2,0%, debido principalmente a los mayores gastos del negocio de seguro de crédito. Por su parte, los gastos del negocio tradicional se han mantenido relativamente estables. Las comisiones son un 1,1% inferiores respecto a septiembre de 2011. En consecuencia, los gastos generales y comisiones se han situado en 719,6 millones de euros, mostrando un incremento del 0,7% respecto al cierre de septiembre de 2011.

El ratio de gastos generales y comisiones sobre los ingresos de seguros (primas adquiridas e ingresos por información) se ha situado en el 30,3%, en línea con el mismo periodo del ejercicio anterior.

Resultado Financiero

El Grupo ha obtenido un resultado financiero de 46,8 millones de euros, frente a los 45,3 millones de euros, gracias al diferente impacto de resultados considerados no recurrentes explicados anteriormente. Por su parte, los resultados financieros recurrentes han disminuido un 5,8% debido al menor resultado del negocio tradicional.

(cifras en millones de euros)

RESULTADO FINANCIERO	9M 2011	9M 2012	% Var. 11-12
Ingresos Financieros Netos de Gastos	120,1	122,5	2,0%
Diferencias de cambio	0,4	-0,6	
Sociedades filiales	0,3	0,7	
Intereses aplicados a Vida	-96,9	-100,5	3,7%
Resultado Financiero Recurrente Negocio Tradicional	23,9	22,1	-7,5%
Resultado Financiero Recurrente Negocio Seguro de Crédito (*)	26,7	25,6	-4,2%
Resultado Financiero Recurrente	50,6	47,7	-5,8%
Resultado Financiero No Recurrente	-5,3	-0,9	
RESULTADO FINANCIERO	45,3	46,8	3,2%

(*) Incluye ajustes de consolidación por importe de 0,1 y 0,6 millones de euros en 9M 2011 y 9M 2012 respectivamente

El negocio tradicional ha conseguido 22,1 millones de euros, un 7,5% menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior. Los ingresos financieros netos de gastos, 122,5 millones de euros, han crecido un 2,0%. Sin embargo, el impacto negativo de las diferencias de cambio y los mayores intereses abonados a los asegurados explican el menor resultado.

En el negocio de seguro de crédito se ha conseguido un resultado financiero de 25,6 millones de euros, 1,1 millones de euros menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior.

EVOLUCIÓN DE LAS PARTIDAS DEL BALANCE

Balance

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

Al cierre de septiembre, Grupo Catalana Occidente tiene un Activo de 9.801,9 millones de euros, con un incremento de 370,9 millones de euros (+3,9%) respecto a diciembre de 2011.

El incremento proviene, principalmente, de un mayor volumen de provisiones técnicas (+189,9 millones de euros).

Por su parte, cabe señalar el descenso de 276,2 millones de euros de Tesorería, reflejando el pago realizado del 49% del capital social de Plus Ultra.

En la partida de Deudas se ha incluido la actualización de la obligación derivada del contrato de reaseguro con el Consorcio de Compensación de Seguros dejando dicha provisión en 18,5 millones de euros. Desde inicios del ejercicio se han desdotado de 5,7 millones de euros.

(cifras en millones de euros)

ACTIVO	Diciembre 2011	9M 2012	% Var. 11-12
Activos intangibles e inmovilizado	882,6	884,4	0,2%
Inversiones	6.213,2	6.424,7	3,4%
Inversiones Inmobiliarias	227,8	223,4	-1,9%
Inversiones Financieras	5.239,5	5.731,6	9,4%
Tesorería y activos a corto plazo	745,9	469,7	-37,0%
Participación Reaseguro en Provisiones Técnicas	1.004,7	1.050,5	4,6%
Resto de Activos	1.330,5	1.442,3	8,4%
Activos por impuestos diferidos	147,5	163,2	10,6%
Créditos	832,0	864,0	3,8%
Otros activos	351,0	415,1	18,3%
TOTAL ACTIVO	9.431,0	9.801,9	3,9%

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Diciembre 2011	9M 2012	% Var. 11-12
Recursos Permanentes	1.645,7	1.680,3	2,1%
Patrimonio Neto	1.527,6	1.561,7	2,2%
Sociedad dominante	1.233,7	1.319,2	6,9%
Intereses Minoritarios	293,9	242,5	-17,5%
Pasivos subordinados	118,1	118,6	0,4%
Provisiones Técnicas	6.794,5	6.984,4	2,8%
Resto Pasivos	990,8	1.137,2	14,8%
Otras provisiones	128,3	109,1	-14,9%
Depósitos recibidos por Reaseguro Cedido	80,9	74,2	-8,3%
Pasivos por impuestos diferidos	171,8	193,0	12,3%
Deudas	430,5	552,6	28,4%
Otros pasivos	179,3	208,4	16,2%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	9.431,0	9.801,9	3,9%

Variación de recursos permanentes

(cifras en millones de euros)

RECURSOS PERMANENTES A 31/12/11	1.645,7
PATRIMONIO NETO A 31/12/11	1.527,6
(+) Resultados consolidados	181,8
(+) Dividendos pagados	-68,3
(+) Variación de ajustes por valoración	34,8
(+) Adquisición adicional acciones Atradius NV	-108,9
(+) Variación en acciones propias	-0,8
(+) Otras variaciones	-4,5
Total movimientos	34,0
TOTAL PATRIMONIO NETO A 30/09/12	1.561,7
Deuda Subordinada	118,6
RECURSOS PERMANENTES A 30/09/12	1.680,3

Los Recursos Permanentes del Grupo Catalana Occidente se elevan a 1.680,3 millones de euros, un 2,1% más que a cierre de 2011. El Patrimonio Neto se ha situado en 1.561,7 millones de euros (34,0 millones de euros más que a inicios del ejercicio) y la emisión de deuda subordinada tiene un valor actual de 118,6 millones de euros.

El beneficio obtenido en el periodo ha permitido incrementar el Patrimonio Neto a pesar de la menor participación de los socios minoritarios tras el ejercicio parcial de la opción de compra de las acciones de Atradius (-108,9 millones de euros) y del reparto de dividendo (-68,3 millones de euros).

Asimismo, la favorable evolución de los mercados financieros durante el mes de septiembre ha incrementado en 34,8 millones de euros el Patrimonio Neto

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

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 septiembre de 2012 muestran un superávit de margen de solvencia de 1.699,5 millones de euros, lo que representa el 483,8% del mínimo exigido.

(cifras en millones de euros)

MARGEN DE SOLVENCIA	Diciembre 2011	9M 2012	% Var. 11-12
Patrimonio Propio no Comprometido	2.095,3	2.142,4	2,2%
Cuantía mínima del Margen de Solvencia	427,9	442,8	3,5%
Exceso del Margen de Solvencia	1.667,4	1.699,5	1,9%
El Patrimonio sobre el mínimo exigido, representa %	489,7	483,8	

El Grupo, con este elevado nivel de solvencia, está muy por encima del mínimo exigido y especialmente en comparación con la media española (260% a cierre de diciembre 2011 según la DGSyFP), así como al promedio europeo (160% a cierre de 2010 según EIOPA).

En relación con la nueva directiva de Solvencia II, el Grupo sigue monitorizando y avanzando de forma activa en su implantación.

En términos de cobertura de provisiones técnicas, el Grupo presenta un superávit de 1.498,8 millones de euros, un 2,1% más que a cierre del ejercicio 2011, manteniendo estable el porcentaje de activos sobre provisiones a cubrir en el 122,0%.

(cifras en millones de euros)

COBERTURA PROVISIONES TÉCNICAS	Diciembre 2011	9M 2012	% Var. 11-12
Activos aptos	8.098,7	8.313,5	2,7%
Provisiones técnicas a cubrir	6.630,5	6.814,7	2,8%
Exceso de cobertura	1.468,2	1.498,8	2,1%
Activos aptos sobre Provisiones a cubrir, representa %	122,1	122,0	

Rating

Standard & Poor's revisó el rating de las principales entidades operativas de Grupo Catalana Occidente el pasado 30 de Abril situándolo en "A - " destacando los sólidos resultados operativos, la posición competitiva del Grupo y su capitalización. Tras el anuncio de acuerdo de adquisición de Groupama Seguros, el 22 de junio de 2012 Standard & Poor's confirmó dicha calificación y opinó que la transacción refuerza la posición competitiva del Grupo a largo plazo en España.

El 11 de octubre, Standard & Poor's rebajó el rating de España hasta "BBB -" con perspectiva negativa. En consecuencia, el pasado 15 de octubre, la agencia situó el rating del Grupo Catalana Occidente en "BBB", manteniendo un diferencial positivo de un escalón (notch) frente a la calificación del Reino de España.

Por otra parte, el 12 de septiembre la agencia AM Best (agencia líder en calificación crediticia de empresas del sector asegurador y con una posición reconocida en el mercado americano) otorgó un rating de "A" con perspectiva estable a la compañía Atradius NV.

Asimismo, el 25 de octubre la agencia Moody's ha emitido una nota acerca de la calificación crediticia de Atradius NV situándola en "A3" con perspectiva negativa. La agencia destaca la fuerte posición competitiva, la conservadora cartera de inversión, la buena capitalización y el bajo apalancamiento financiero.

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 septiembre es de 7.706,7 millones de euros. Las inversiones correspondientes a riesgo tomador, provenientes de Planes de Pensiones y Fondos de Inversión mayoritariamente, han descendido un 4,7% situándose en 705,0 millones de euros. Por su parte, los fondos en los que el Grupo asume el riesgo, con 7.001,7 millones de euros, presentan un incremento del 3,3% respecto a diciembre de 2011.

(cifras en millones de euros)

INVERSIONES	Diciembre 2011	9M 2012	% Var. 11-12	% s/ Inv. R.Cia.
Inversiones inmobiliarias uso propio	251,2	252,1	0,4%	
Inversiones inmobiliarias uso terceros	227,8	223,4	-1,9%	
Inversiones fondos inmobiliarios	9,1	10,6	16,2%	
Plusvalías no contabilizadas	585,1	583,3	-0,3%	
Total Inmuebles	1.073,2	1.069,3	-0,4%	15,3%
Renta Fija	3.664,6	3.597,8	-1,8%	51,4%
Renta Variable	483,0	487,7	1,0%	7,0%
Resto inversiones	428,5	554,0	29,3%	7,9%
Total Inversiones Financieras	4.576,1	4.639,5	1,4%	
Tesorería y activos monetarios	1.012,7	972,9	-3,9%	13,9%
Inversiones en sociedades participadas	116,4	320,0	174,9%	4,6%
TOTAL INVERSIONES RIESGO ENTIDAD	6.778,4	7.001,7	3,3%	100%
Inversiones por cuenta de tomadores	271,1	258,4	-4,7%	
Planes de Pensiones y Fondos de Inversión	468,7	446,6	-4,7%	
TOTAL INVERSIONES RIESGO TOMADOR	739,8	705,0	-4,7%	
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	7.518,2	7.706,7	2,5%	

La inversión en inmuebles asciende a 1.069,3 millones de euros, representando un 15,3% de la cartera. La inversión en inmuebles se mantiene a valor de coste amortizado en el Balance de Situación por importe de 486,0 millones de euros. Al considerar estas inversiones a valor de mercado, se arrojan unas plusvalías de 583,3 millones de euros, repitiendo prácticamente la cifra de cierre del ejercicio.

La cartera de renta fija representa un 51,4% del total de fondos riesgo compañía, con 3.597,8 millones de euros, decreciendo un 1,8% respecto al cierre del ejercicio 2011. Debido al progresivo descenso del rating del Reino de España y, en consecuencia, del descenso de una parte significativa de emisores españoles, la calidad de la cartera en términos de rating medio, ha pasado de "AA" a cierre del ejercicio 2011 a "A -" a cierre de septiembre. Un 52,3% de las inversiones de la cartera presentan rating A o superior. El peso de la deuda pública se sitúa en el 52,7% de la misma; en consecuencia, el peso de la inversión en deuda corporativa es de 47,3%. La inversión en bonos españoles representa un 43,1% del total de la cartera, siendo de un 60,2% en el caso de renta fija pública (1.009 millones de euros) y de un 23,98% en la renta fija privada (360,4 millones de euros). La duración de la cartera a cierre de septiembre se sitúa en 4,1 y la rentabilidad del 4,1%. La rebaja de la calificación del Reino de España, que Standard & Poors llevó a cabo el 11 de Octubre situándola en "BBB -", ha reducido la calidad crediticia de la cartera de inversión.

La inversión en renta variable asciende a 487,7 millones de euros y representa un 7,0% 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, ha alcanzado la cifra de 554,0 millones de euros, representando un 7,9% del total de fondos riesgo compañía.

El total de activos invertidos en tesorería y activos monetarios han decrecido un 3,9% desde diciembre de 2011. La inversión asciende a 972,9 millones de euros y representa un 13,9% del total de fondos riesgo compañía. Cabe recordar que durante el ejercicio se ha acometido la adquisición y el pago del 6,48% de las acciones de Atradius NV y del 49% del capital de Plus Ultra Seguros (anterior Groupama Seguros) así como de la opción de compra a INOCSA para adquirir el 51% restante del capital de Plus Ultra Seguros.

Las inversiones incluidas en sociedades participadas, con 320,0 millones de euros, representan el 4,6% del total de fondos riesgo compañía frente al 1,8% a cierre de junio. Esta partida incluye la inversión realizada en la adquisición del 49% del capital de Plus Ultra Seguros.

RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

Dividendos

Durante los ejercicios 2011 y 2012 se han realizado cuatro pagos de dividendos correspondientes a los resultados del ejercicio 2011, repartiendo un total de 68,328 M€, siendo de 0,5694 euros por acción. Dicho dividendo es un 10% superior al repartido a cargo de los resultados del ejercicio 2010 y equivale a un “pay-out” del 32,5% y a una rentabilidad sobre la cotización media en 2011 del 4,6%.

DIVIDENDOS		
Julio 2011	A cuenta resultados 2011	0,1101 €
Octubre 2011	A cuenta resultados 2011	0,1101 €
Febrero 2012	A cuenta resultados 2011	0,1101 €
Mayo 2012	Complementario de resultados 2011	0,2391 €
Total - Dividendo por acción		0,5694 €
DIVIDENDO TOTAL		68.328.000 €

El Grupo ha pagado dos dividendos a cuenta de los resultados del ejercicio 2012, el primero en julio y el segundo en octubre. Ambos fueron de un importe de 0,1101 euros por acción, repitiendo el mismo importe que los abonados en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Evolución de la acción

A continuación se muestra una tabla resumen con las principales magnitudes de la acción hasta 30 de septiembre de 2012.

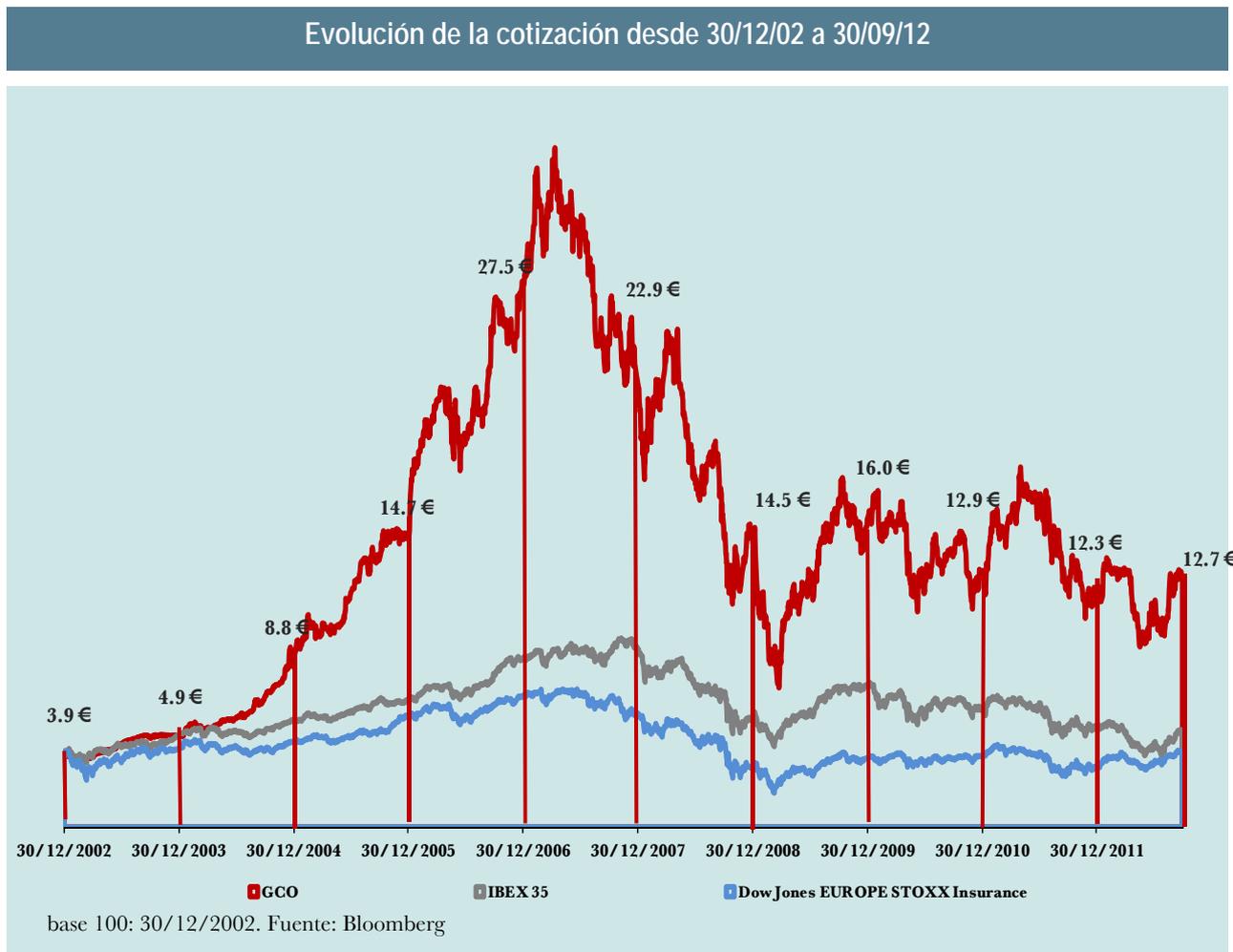
COTIZACIÓN (euros por acción)	2011	Septiembre 2012
Inicio periodo	12,88	12,27
Mínima	10,63	9,21
Máxima	18,38	13,74
Cierre periodo	12,27	12,72
Media	14,63	11,73
RATIOS	2011	Septiembre 2012
PER (Cotización cierre / Beneficio Atribuido por acción) (*)	6,99	7,50
ROE (Beneficios atribuidos / Fondos Propios, %) (*)	17,06	15,43
Rentabilidad por dividendo (Dividendo / precio, %) (**)	4,64	4,64
Pay-Out (Dividendo / Beneficio Atribuido ; %) (**)	32,46	32,46
OTROS DATOS (en euros)	2011	Septiembre 2012
Nº Acciones	120.000.000	120.000.000
Valor Nominal de la acción	0,30	0,30
Contratación media diaria (nº acciones)	89.435	149.591
Contratación media diaria (euros)	1.322.763	1.734.653
Dividendo por acción (**)	0,57	0,57

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

(**) Datos a 2011

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 septiembre de 2012, tienen una ponderación del 5,39%.

La cotización de la acción de Grupo Catalana Occidente, a 30 de septiembre de 2012, se situó en 12,72 euros, mostrando una revalorización positiva desde principios de año del 3,67%. El Ibex ha cerrado el periodo en -10,01% respecto a principios del ejercicio y el Eurostoxx en positivo con +5,94%. Por su parte, el índice DJ Europe Stoxx Insurance, que mide la evolución del precio de la acción de las principales compañías aseguradoras europeas, ha cerrado el periodo con una revalorización positiva del 19,95%. El volumen de negociación diario promedio ha incrementado, situándose en 149.591 acciones, con un valor efectivo de 1,7 millones de euros (+67,3% y +31,1% respectivamente). La capitalización del Grupo ha alcanzado, a cierre de septiembre, los 1.526,4 millones de euros.



Riesgos e incertidumbres para el cuarto trimestre del 2012

El sector asegurador europeo afronta elementos de presión análogos a los indicados en el Informe Anual de 2011 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 cuarto trimestre del 2012 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 cuarto trimestre, 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.
- * 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.

A través de la Fundación Jesús Serra, Grupo Catalana Occidente canaliza parte de su compromiso con la sociedad. La Fundación opera en distintas áreas e impulsa proyectos relacionados con la empresa, la docencia, la investigación, la cultura y la acción social.

ANEXOS

Datos de interés acerca de GRUPO CATALANA OCCIDENTE

	Características	Líneas de negocio
Negocio Tradicional	<ul style="list-style-type: none"> * Centrado en España * Familias y Pequeña y Mediana Empresa * Red de agentes profesionales * 2.547 empleados * 1.082 oficinas 	<ul style="list-style-type: none"> * Multirriesgos * Automóviles * Diversos * Vida y Productos financieros * Salud * Decesos
Negocio Seguro de Crédito	<ul style="list-style-type: none"> * Presencia en más de 40 países * Empresas * Agentes y Brokers * 3.071 empleados 	<ul style="list-style-type: none"> * Seguro de Crédito * Seguro de Caución * Reaseguro de Crédito



Resultados por áreas de actividad y trimestres

(cifras en millones de euros)

RESULTADO POR ÁREAS DE ACTIVIDAD	1T2009	2T2009	3T2009	4T2009	1T2010	2T2010	3T2010	4T2010	1T2011	2T2011	3T2011	4T2011	1T2012	2T2012	3T2012
Resultado Técnico después de gastos															
Multirriesgos	4,6	11,5	9,0	7,8	2,8	11,3	9,1	7,8	10,4	13,1	15,2	3,4	13,6	15,8	16,2
Diversos	11,6	19,2	14,8	1,1	11,5	15,9	12,8	-1,0	9,8	10,0	13,9	8,4	10,7	8,3	14,0
Autos	7,9	12,9	2,9	13,1	6,7	7,5	5,0	11,8	7,0	8,1	6,2	5,0	6,3	6,7	5,5
Vida	6,9	4,3	1,3	8,3	3,4	2,7	3,0	8,5	3,1	9,1	3,4	4,6	6,0	8,4	3,7
Resultado Técnico Ordinario d/ Gastos	31,0	47,9	28,0	30,3	24,4	37,4	29,9	27,1	30,3	40,3	38,7	21,4	36,6	39,2	39,4
Resultado Financiero	14,2	16,9	9,0	11,0	11,4	6,0	7,6	7,5	8,6	9,8	7,3	5,6	4,5	5,8	4,1
Impuesto de Sociedades	-12,2	-14,7	-9,3	-13,5	-10,3	-11,3	-6,7	-11,1	-10,3	-13,8	-8,8	-9,2	-11,2	-12,2	-11,8
Resultado Recurrente del Negocio Tradicional	33,0	50,1	27,7	27,8	25,5	32,1	30,8	23,5	28,6	36,3	37,2	17,8	30,0	32,8	31,7
Resultado Recurrente del Negocio de Seguro de Crédito	-71,9	-33,0	10,0	14,1	30,1	26,4	41,1	28,7	55,3	42,4	17,9	2,7	28,5	32,0	23,3
Resultado No Recurrente y de la Cuenta No Técnica	18,0	-0,4	-0,9	-36,6	2,2	2,1	-8,7	-24,6	-7,4	-9,0	0,5	19,3	2,9	-1,2	1,8
RESULTADO CONSOLIDADO DESPUÉS IMPUESTOS	-20,9	16,7	36,8	5,3	57,8	60,6	63,2	27,6	76,5	69,7	55,6	39,8	61,4	63,6	56,8
RESULTADO ATRIBUIDO A MINORITARIOS	-39,3	-18,2	5,1	-10,8	7,7	8,8	7,1	4,3	12,5	8,3	3,9	6,4	7,3	7,0	4,3
RESULTADO ATRIBUIDO A SOC. DOMINANTE	18,5	34,9	31,7	16,1	50,0	51,9	50,8	28,6	64,0	61,4	51,7	33,4	54,1	56,6	52,5

A efectos de ofrecer una visión comparativa, el resultado financiero está calculado siguiendo el criterio utilizado en los últimos ejercicios.

Información adicional sobre el Negocio de Seguro de Crédito

Detalle del Ratio Combinado Bruto y Neto

RATIO COMBINADO	9M 2011	9M 2012	Variación	Crédito y Caución	Resto Atradius
Ratio Combinado Bruto	80,4%	87,8%	7,4	106,9%	80,4%
Coste Técnico	46,4%	53,3%	6,9	82,0%	42,4%
Comisiones + Gastos	34,0%	34,5%	0,5	24,9%	38,0%
Ratio Combinado Neto	80,4%	88,2%	7,8	103,6%	81,4%
Coste Técnico	48,9%	52,2%	3,3	78,1%	41,8%
Comisiones + Gastos	31,5%	36,0%	4,5	25,5%	39,6%

Evolución y distribución del TPE (Exposición Potencial al Riesgo)

País del comprador	De los cuales	2007	2008	2009	2010	2011	3T 2012	% Var.	% s/ total
Dinamarca, Finlandia, Noruega, Países Bajos, Suecia, Países Bálticos	Países Bajos	40.971	38.371	28.095	24.978	25.200	25.269	0,3%	5,7%
	Otros	26.512	24.370	18.102	17.814	19.365	20.362	5,1%	4,6%
Austria, República Checa, Alemania, Grecia, Hungría, Polonia, Eslovaquia, Suiza	Alemania	77.209	74.156	59.136	60.212	65.608	69.452	5,9%	15,7%
	Otros	42.001	43.399	25.274	26.874	31.950	34.998	9,5%	7,9%
Reino Unido, América del Norte, Australia, Asia	Reino Unido	44.788	33.755	20.705	23.736	25.988	28.457	9,5%	6,4%
	América del Norte	28.950	27.729	15.691	20.026	22.646	25.397	12,1%	5,7%
	Otros	69.006	67.279	40.746	48.650	59.826	69.107	15,5%	15,6%
Europa del Sur	Francia	57.143	48.334	36.294	36.851	36.391	36.885	1,4%	8,3%
	Italia	41.354	38.144	20.023	21.042	24.111	24.136	0,1%	5,5%
	España y Portugal	195.354	162.532	109.844	107.097	103.565	95.794	-7,5%	21,7%
	Bélgica y Luxemburgo	19.078	16.421	11.763	11.616	11.983	12.469	4,1%	2,8%
Total		642.366	574.490	385.673	398.896	426.633	442.326	3,7%	100,0%

Datos en millones de euros

Sector industrial	2007	2008	2009	2010	2011	3T 2012	% Var.	% s/ total
De consumo duraderos	73.787	72.944	49.679	50.211	51.713	46.304	-10,5%	10,5%
Metales	72.566	66.846	39.469	45.232	47.972	54.741	14,1%	12,4%
Electrónica	48.187	51.169	32.139	36.064	43.740	48.277	10,4%	10,9%
Construcción	93.864	64.198	37.168	32.576	21.850	36.467	66,9%	8,2%
Productos químicos	58.354	51.246	37.101	42.210	42.952	48.317	12,5%	10,9%
Transporte	38.196	39.959	26.793	28.217	34.145	35.465	3,9%	8,0%
Máquinas	45.459	40.619	28.807	29.026	30.592	30.299	-1,0%	6,8%
Comida	63.126	52.747	42.105	40.556	42.566	39.558	-7,1%	8,9%
Materiales de Construcción	32.639	36.270	22.522	24.858	36.794	20.889	-43,2%	4,7%
Servicios	40.069	28.108	21.497	20.317	21.914	21.295	-2,8%	4,8%
Textiles	30.182	23.519	13.982	13.825	13.883	16.372	17,9%	3,7%
Finanzas	15.719	15.011	11.567	12.142	12.105	11.339	-6,3%	2,6%
Agricultura	14.114	17.785	13.759	14.527	16.057	21.985	36,9%	5,0%
Papel	16.104	14.069	9.085	9.135	10.350	11.019	6,5%	2,5%
Total	642.366	574.490	385.673	398.896	426.633	442.326	3,7%	100,0%

Datos en millones de euros

Información acerca de Plus Ultra Seguros:

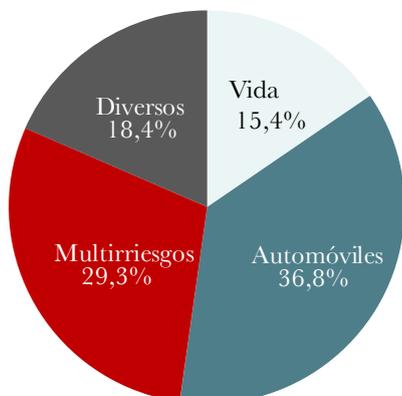
Cuenta de Resultados

(cifras en millones de euros)

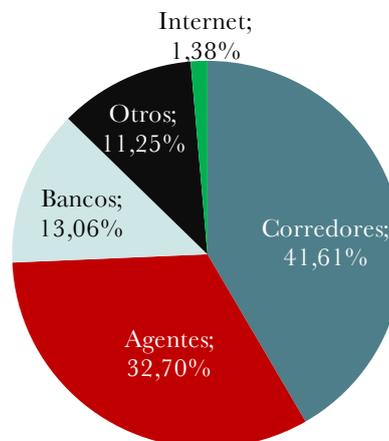
CUENTA DE RESULTADOS	Diciembre 2010	Diciembre 2011	% Var. 10-11
Primas	953,7	943,1	-1,1%
Primas adquiridas	941,8	948,8	0,7%
Ingresos información	0,0	0,0	
Total Ingresos	941,8	948,8	0,7%
Coste técnico	687,5	694,3	1,0%
% s/ Total Ingresos	73,0%	73,2%	
Comisiones	134,5	131,0	-2,6%
% s/ Total Ingresos	14,3%	13,8%	
Resultado Técnico	119,8	123,5	3,1%
% s/ Total Ingresos	12,7%	13,0%	
Gastos	121,1	127,2	5,0%
% s/ Total Ingresos	12,9%	13,4%	
Resultado Técnico después de Gastos	-1,3	-3,7	178,7%
% s/ Total Ingresos	-0,1%	-0,4%	
Resultado Financiero	55,4	39,1	-29,5%
% s/ Total Ingresos	5,9%	4,1%	
Resultado Actividades complementarias y CNT no Finar	1,4	-10,7	
% s/ Total Ingresos	0,1%	-1,1%	
Resultado antes de impuestos	55,5	24,6	-55,6%
% s/ Total Ingresos	5,9%	2,6%	
RESULTADO CONSOLIDADO	39,1	15,0	-61,7%
% s/ Total Ingresos	4,2%	1,6%	
RESULTADO RECURRENTE	41,8	38,1	-8,8%
RESULTADO NO RECURRENTE	-2,6	-23,1	

Distribución de la cartera según tipo de producto y canal de distribución

Diversificación cartera



Diversificación distribución



Balance de Situación

(cifras en millones de euros)

ACTIVO	Diciembre 2010	Diciembre 2011	% Var. 10-11
Activos intangibles e inmovilizado	152,9	151,0	-1,2%
Inversiones	1.591,8	1.452,5	-8,8%
Inversiones Inmobiliarias	49,9	49,2	-1,4%
Inversiones Financieras	1.315,9	1.185,9	-9,9%
Tesorería y activos a corto plazo	29,0	31,0	6,9%
Préstamos y partidas a cobrar	197,0	186,4	-5,4%
Participación Reaseguro en Provisiones Técnicas	94,1	68,8	-27,0%
Resto de Activos	70,7	79,8	12,8%
Activos fiscales	17,6	31,4	78,1%
Resto activos	53,1	48,4	-8,9%
Ajustes periodificación	119,5	116,5	-2,5%
TOTAL ACTIVO	2.029,1	1.868,6	-7,9%

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Diciembre 2010	Diciembre 2011	% Var. 11-12
Recursos Permanentes	373,5	319,0	-14,6%
Patrimonio Neto	373,5	319,0	-14,6%
Sociedad dominante	373,5	319,0	-14,6%
Intereses Minoritarios	0,0	0,0	
Pasivos subordinados	0,0	0,0	
Provisiones Técnicas	1.506,4	1.431,6	-5,0%
Resto Pasivos	143,6	113,1	-21,2%
Otras provisiones	2,6	1,9	-26,9%
Débitos y partidas a pagar	139,5	138,6	-0,6%
Pasivos fiscales	11,1	0,0	-100,0%
Otros pasivos	-9,6	-27,4	185,4%
Ajustes periodificación	5,6	4,9	-12,5%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2.029,1	1.868,6	-7,9%





Para mayor información contacte en:

Email: analistas@catalanaoccidente.com

Teléfono: +34935820518

www.grupocatalanaoccidente.com

Grupo  **CATALANA
OCCIDENTE**