

INFORME TRIMESTRAL

Enero a Marzo 2012

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES



2012
GRUPO
CATALANA
OCCIDENTE

INDICE

Grupo Catalana Occidente	4
Datos más significativos	5
Hechos más relevantes del periodo	6
Evolución comercial	7
Ingresos	
Diversificación del negocio: por ramos y geográfica	
Resultado del periodo	8
Evolución del negocio por áreas de actividad	9
Negocio Tradicional	
Negocio Seguro de Crédito	
Resultado No Recurrente	
Otros aspectos relevantes del periodo	13
Gastos generales y comisiones	
Resultado financiero	
Evolución de las partidas del Balance	14
Balance	
Variación de recursos permanentes	
Solvencia	
Rating	
Inversiones y fondos administrados	
Retribución al accionista	17
Dividendos	
Evolución de la acción	
Anexos	19

GRUPO CATALANA OCCIDENTE

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

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 (*) 76,72%	S. Órbita 99,72%	Seguros Bilbao Fondos 99,72%
Nortehispana 99,78%	Bilbao Vida 99,72%	Bilbao Hipotecaria 99,72%
Depsa 100%	Bilbao Telemark 99,72%	Grupo Crédito y Caución, 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%	
	Asitur Asistencia 28,54%	Hercasol Sicav 67,91%
	Calboquer 20,00%	Gesiuris 26,12%
	Sersanet 20,00%	
SOCIEDADES DE SEGUROS	SOCIEDADES COMPLEMENTARIAS DE SEGUROS	SOCIEDADES DE INVERSIÓN

■ Sociedades consolidadas por integración global

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

(*) La participación económica de Grupo Catalana Occidente en Atradius NV se incrementará un 6,48% hasta situarse en el 83,20%, como consecuencia del ejercicio parcial de la opción de compra a INOC,SA descrito en el apartado de Hechos más relevantes del periodo.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Los primeros tres meses del ejercicio 2012 han seguido marcados 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:

- Mantener las primas y el volumen de negocio
- Incrementar los resultados del negocio tradicional y mejorar los resultados del seguro de crédito respecto al último trimestre del ejercicio 2011
- Reforzar los Recursos Permanentes un 5,2% desde Diciembre 2011, hasta 1.732,1 millones de euros
- Ampliar el margen de solvencia hasta el 502,1% sobre el mínimo requerido
- Incrementar un 6,48% la participación en el capital de Atradius, a través del ejercicio parcial de la opción de compra a INOC,SA que tendrá efecto en las cuentas del próximo trimestre

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

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	3M 2011	3M 2012	(cifras en millones de euros)	
			% Var. 11-12	EJERCICIO 2011
A INGRESOS				
- PRIMAS	870,5	869,8	-0,1%	3.066,7
- INGRESOS POR INFORMACIÓN	40,2	40,7	1,1%	101,3
INGRESOS POR SEGUROS	910,7	910,5	0,0%	3.168,0
- INGRESOS ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS SEGURO DE CRÉDITO	13,2	13,3	0,9%	49,2
TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO	923,9	923,8	0,0%	3.217,2
B RECURSOS PERMANENTES				
- PATRIMONIO NETO	1.496,1	1.613,8	7,9%	1.527,6
- PASIVOS SUBORDINADOS	117,5	118,3	0,7%	118,1
TOTAL RECURSOS PERMANENTES	1.613,6	1.732,1	7,3%	1.645,7
C PROVISIONES TÉCNICAS	6.661,7	6.943,8	4,2%	6.794,5
D TOTAL RECURSOS PERMANENTES Y PROVISIONES TÉCNICAS	8.275,3	8.675,9	4,8%	8.440,2
E SOLVENCIA I				
- PATRIMONIO PROPIO NO COMPROMETIDO	2.084,9	2.164,5	3,8%	2.095,3
-CAPITAL REQUERIDO	415,8	431,1	3,7%	427,9
-EXCESO DE SOLVENCIA	1.669,1	1.733,4	3,9%	1.667,4
% SOLVENCIA I - PATRIMONIO PROPIO NO COMPROMETIDO S/ CAP. REQUEI	501,4%	502,1%	0,1%	489,7%
F TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	7.393,2	7.718,7	4,4%	7.518,2
G RESULTADO CONSOLIDADO				
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	76,5	61,4	-19,7%	241,6
ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	12,5	7,3	-41,8%	31,2
ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	64,0	54,1	-15,4%	210,5
H DATOS POR ACCIÓN (Cifras en euros)				
BENEFICIO ATRIBUIDO				1,75
DIVIDENDO POR ACCIÓN				0,57
PAY-OUT (%)				32,5
I OTROS DATOS				
Nº EMPLEADOS (*)	5.690	5.646	-0,8%	5.656
Nº OFICINAS	1.198	1.187	-0,9%	1.192

(*) Se considera el número de empleados en función del criterio FTE (Full Time Equivalents). El cambio a este criterio es especialmente relevante en el número de empleados del negocio de seguro de crédito.

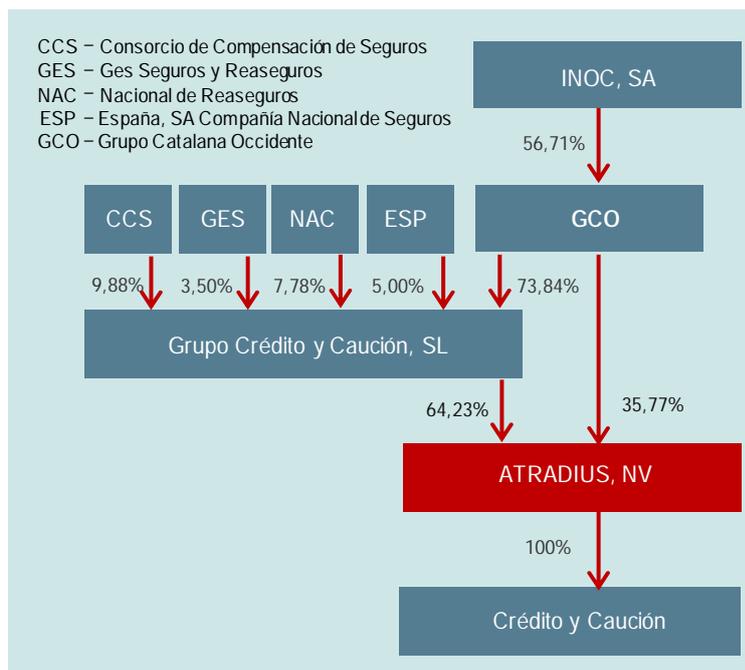
Grupo Catalana Occidente basa su estrategia en el crecimiento rentable, a través de la adecuación de la oferta comercial a las necesidades de los clientes, la atención a los costes y la disciplina en la gestión financiera, de riesgos y de capital.

HECHOS MÁS RELEVANTES DEL PERIODO

- Con fecha 26 de Abril de 2012, Grupo Catalana Occidente ha ejercido parcialmente 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 lo que supone una inversión 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).

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



EVOLUCIÓN COMERCIAL

Ingresos

El total de primas facturadas de Grupo Catalana Occidente, a cierre de marzo, prácticamente repite la cifra alcanzada en el mismo periodo del ejercicio anterior, ascendiendo a 869,8 millones de euros (0,7 millones de euros menos que a cierre de marzo del ejercicio 2011, lo que representa un descenso del 0,1% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior).

Por negocios, las primas del negocio tradicional han crecido un 0,9%, situándose en 456,2 millones de euros. Este negocio sigue presionado por la situación económica española y la elevada competitividad del ramo de Automóviles. En este contexto, el Grupo sigue desarrollando políticas comerciales de fidelización de clientes, priorizando la calidad y la cercanía en el servicio.

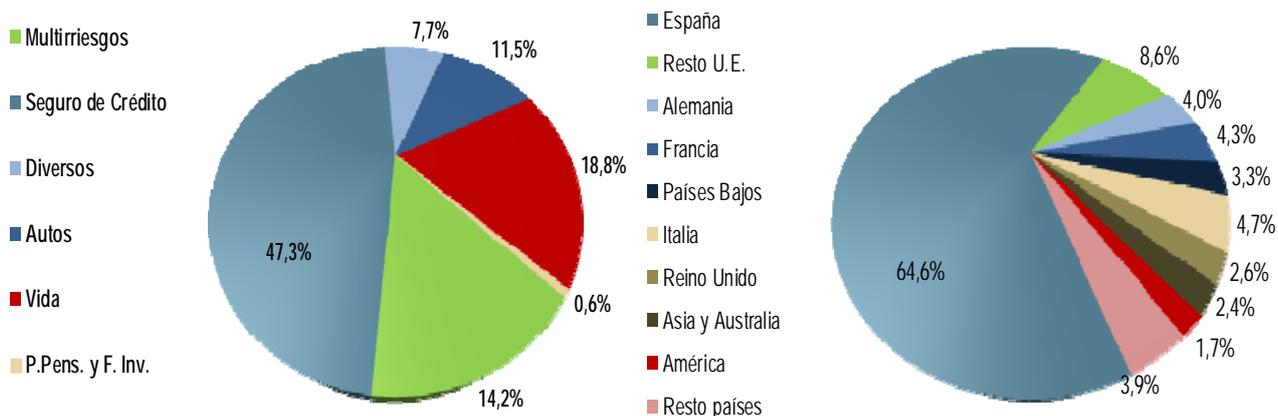
Por su parte, las primas del seguro de crédito, con 413,6 millones de euros, han descendido un 1,2% recogiendo la prudente política de suscripción y las menores ventas de los asegurados. Por su parte, los ingresos por información aportan 40,7 millones de euros, mostrando un crecimiento de 1,1% respecto al ejercicio anterior.

Considerando los 13,3 millones de euros provenientes de actividades complementarias del seguro de crédito, el volumen de negocio de Grupo Catalana Occidente a cierre de marzo se ha situado en 923,8 millones de euros, repitiendo el volumen de negocio del mismo periodo del ejercicio anterior.

INGRESOS	3M 2011	3M 2012	(cifras en millones de euros)	
			Variación	% Var. 11-12
Negocio Tradicional Total	452,0	456,2	4,2	0,9%
Negocio Seguro de Crédito	418,5	413,6	-4,9	-1,2%
TOTAL PRIMAS	870,5	869,8	-0,7	-0,1%
Ingresos por información	40,2	40,7	0,4	1,1%
INGRESOS POR SEGUROS	910,7	910,5	-0,2	0,0%
Ingresos por actividades complementarias Seguro de Crédito	13,2	13,3	0,1	0,9%
TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO	923,9	923,8	-0,1	0,0%
Aportaciones Planes de Pensiones	11,5	6,7	-4,8	-42,0%
Aportaciones a Fondos de Inversión	0,5	-1,6	-2,1	

Diversificación del negocio: por ramos y geográfica

El Grupo diversifica sus actividades tanto por áreas de negocio como por países. A cierre de marzo, los ramos incluidos en el negocio tradicional representan un 52,7% de la cartera (33,3% No Vida, 18,8% Vida y 0,6% Planes de Pensiones y Fondos de Inversión) y el negocio de seguro de crédito un 47,3% (32,5% considerando el negocio retenido).



RESULTADO DEL PERIODO

Grupo Catalana Occidente cierra marzo con un resultado consolidado de 61,4 millones de euros, un 19,7% menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior, del cual se considera recurrente 58,5 millones de euros. El resultado atribuido ha ascendido a 54,1 millones de euros, mostrando un descenso del 15,4%.

El resultado técnico se ha situado en 215,3 millones de euros, siendo un 8,9% menor al mismo periodo del ejercicio anterior, aunque mejorando en términos de margen respecto al cierre del ejercicio 2011 (27,4% versus 27,1% a cierre del ejercicio 2011). En relación al mismo periodo del ejercicio anterior, el menor resultado técnico se explica por el incremento habido tanto en el coste técnico como en las comisiones. El coste técnico ha incrementado un 8,4%, representando el 62,5% de los Ingresos por Seguros.

Por su parte, los gastos se han incrementado un 2,7%, representando un 17,6% de los Ingresos. El resultado financiero, explicado en mayor detalle en el apartado referido a esta materia, ha mejorado en 11,0 millones de euros, explicado principalmente por el diferente impacto de los resultados no recurrentes.

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)			
	3M 2011	3M 2012	% Var. 11-12	EJERCICIO 2011
Primas	870,5	869,8	-0,1%	3.066,7
Primas adquiridas	767,3	787,0	2,6%	3.068,3
Ingresos información	40,2	40,7	1,1%	101,3
Total Ingresos	807,6	827,7	2,5%	3.169,6
Coste técnico	477,4	517,6	8,4%	1.931,7
% s/ Total Ingresos	59,1%	62,5%		60,9%
Comisiones	93,8	94,8	1,1%	377,9
% s/ Total Ingresos	11,6%	11,5%		11,9%
Resultado Técnico	236,4	215,3	-8,9%	860,0
% s/ Total Ingresos	30,8%	27,4%		27,1%
Gastos	141,7	145,6	2,7%	594,0
% s/ Total Ingresos	17,6%	17,6%		18,7%
Resultado Técnico después de Gastos	94,7	69,7	-26,4%	266,0
% s/ Total Ingresos	11,7%	8,4%		8,4%
Resultado Financiero	6,4	17,4	171,8%	57,0
% s/ Total Ingresos	0,8%	2,1%		1,8%
Resultado Actividades complementarias y CNT no Financiera	-2,4	-2,9		-10,8
% s/ Total Ingresos	-0,3%	-0,4%		-0,3%
Resultado antes de impuestos	98,7	84,2	-14,7%	312,2
% s/ Total Ingresos	12,9%	10,7%		9,8%
RESULTADO CONSOLIDADO	76,5	61,4	-19,7%	241,6
RESULTADO ATRIBUIDO A MINORITARIOS	12,5	7,3	-41,9%	31,2
RESULTADO ATRIBUIDO A SOC. DOMINANTE	64,0	54,1	-15,4%	210,5
% s/ Total Ingresos	8,3%	6,9%		6,6%
RESULTADO RECURRENTE	83,5	58,5	-29,9%	238,2
RESULTADO NO RECURRENTE Y CUENTA NO TÉCNICA	-7,0	2,9		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.

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO POR ÁREAS DE ACTIVIDAD

Negocio Tradicional

La situación económica durante el primer 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 11,0%; en Vida el descenso ha sido del 19,0% y en los negocios de No Vida la reducción ha sido del 2,32%. Grupo Catalana Occidente ha sido capaz no sólo de mantener sino, incluso, de incrementar en 4,3 millones de euros las primas (+0,9%) respecto a la cifra alcanzada a cierre de marzo del ejercicio anterior. Las primas de No Vida, estando más afectadas por la situación económica, han descendido un 2,6%, mientras que en Vida se han comportado muy positivamente alcanzando un crecimiento del 7,9% en el periodo.

En términos de resultados, el negocio tradicional sigue comportándose de forma sólida, recurrente y estable. A cierre de marzo, presenta un resultado recurrente después de impuestos de 30,0 millones de euros, mejorando un 7,5% en relación al mismo periodo del ejercicio anterior.

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

(cifras en millones de euros)

PRIMAS	3M 2011	3M 2012	Variación	% Var. 11-12
Multirriesgos	125,0	123,9	-1,1	-0,9%
Diversos	68,4	67,2	-1,2	-1,8%
Automóviles	105,9	100,5	-5,4	-5,1%
Vida	152,7	164,7	12,0	7,9%
Negocio Tradicional Total	452,0	456,2	4,3	0,9%
Aportaciones Planes de Pensiones	11,5	6,7	-4,8	-42,0%
Aportaciones a Fondos de Inversión	0,5	-1,6	-2,1	

La facturación de Multirriesgos ha ascendido a 123,9 millones de euros mostrando un decrecimiento del 0,9% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (1,1 millones de euros menos). Las primas provenientes de productos de particulares (familia-hogar y comunidades) siguen creciendo. Sin embargo los crecimientos de los productos anteriores no han podido compensar las dificultades de crecimiento experimentadas en los productos empresariales (PYME, comercios, oficinas e industriales).

Diversos, con 67,2 millones de euros, reduce la facturación un 1,8% respecto al mismo periodo del ejercicio 2011. El descenso proviene de primas de productos industriales y de responsabilidad civil, mientras que decesos sigue creciendo a tasas saludables por encima del 5%.

Automóviles ha facturado 100,5 millones de euros, con un decremento del 5,1% 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, con el fin de invertir la tendencia de decrecimiento, continúa desarrollando políticas comerciales de fidelización y de contención de anulaciones.

Las primas de Vida han crecido un 7,9% en el periodo, alcanzando la cifra de 164,7 millones de euros. El crecimiento sigue la tendencia experimentada durante la segunda mitad del ejercicio 2011 donde las primas suplementarias crecen un 17,4% gracias a la menor presión de la oferta de depósitos bancarios. Las primas periódicas, con 80,4 millones de euros, muestran un ligero descenso del 0,6%.

(cifras en millones de euros)

RESULTADOS	3M 2011	3M 2012	% Var. 11-12
Resultado Técnico después de gastos			
Multirriesgos	10,4	13,6	30,8%
Diversos	9,8	10,7	9,2%
Autos	7,0	6,3	-10,0%
Vida	3,1	6,0	93,5%
Resultado Técnico después de Gastos	30,3	36,6	20,8%
Resultado Financiero	9,8	7,8	-20,4%
Resultado Cuenta No Técnica	-2,3	-3,3	43,5%
Impuesto de Sociedades	-9,9	-11,1	12,1%
Resultado Recurrente del Negocio Tradicional	27,9	30,0	7,5%

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

El resultado técnico después de gastos se ha situado en 36,6 millones de euros, un 20,8% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior (+ 6,3 millones de euros), impulsado por un mayor resultado en Multirriesgos, Diversos y en Vida. El ratio combinado de las áreas de No Vida del negocio tradicional se ha situado en el 88,4%, mejorando en 1,2 puntos básicos gracias a una menor siniestralidad.

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 87,2% mejorando 2,6 puntos básicos gracias al favorable comportamiento del coste técnico (-2,8 puntos).

Diversos ha situado el resultado en 10,7 millones de euros, 0,9 millones más que a cierre de marzo de 2011, gracias a una mejora de 1,8 puntos básicos de la siniestralidad. El ratio combinado ha mejorado en 1,2 puntos básicos situándose en el 82,7%.

El ramo de Automóviles ha reducido su resultado un 10,0% (- 0,7 millones de euros), debido a la presión de los gastos sobre un menor volumen de negocio. El ratio combinado ha cerrado el periodo en el 93,3%, incrementando 0,5 puntos básicos debido al repunte del ratio de gastos (+0,8 puntos básicos), pese a su reducción en valores absolutos.

En Vida, el resultado técnico después de gastos ha sido de 6,0 millones de euros, siendo 2,9 millones de euros superior al del mismo periodo del año anterior. Cabe señalar que dicho resultado incluye 1,4 millones de euros (frente a 0,5 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	3M 2011	3M 2012	Variación
Multirriesgos	89,8%	87,2%	-2,6
Coste Técnico	56,1%	53,2%	-2,8
Comisiones	20,0%	19,8%	-0,2
Gastos	13,8%	14,2%	0,4
Diversos	82,9%	82,7%	-0,2
Coste Técnico	38,5%	37,8%	-0,7
Comisiones	18,7%	18,4%	-0,4
Gastos	25,7%	26,6%	0,8
Automóviles	92,9%	93,3%	0,5
Coste Técnico	63,1%	63,0%	-0,1
Comisiones	12,2%	11,9%	-0,2
Gastos	17,6%	18,4%	0,8
Negocio Tradicional	89,6%	88,4%	-1,2
Coste Técnico	54,9%	53,2%	-1,7
Comisiones	16,7%	16,6%	-0,1
Gastos	18,0%	18,6%	0,6

Negocio Seguro de Crédito

El negocio de Seguro de Crédito presenta un descenso de las primas del 1,0% debido a las menores primas provenientes del reaseguro aceptado (-7,8%). Las primas del seguro de crédito del negocio directo prácticamente repiten la cifra obtenida a cierre de marzo de 2011, 303,7 millones de euros con un crecimiento del 0,2%, y las primas del seguro de caución crecen 1,8 millones de euros (un 7,3%). Adicionalmente, los ingresos por información aportan 40,7 millones de euros, un 1,2% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior.

(cifras en millones de euros)

INGRESOS	3M 2011	3M 2012	Variación	% Var. 11-12
Primas Negocio Seguro de Crédito	418,5	413,6	-4,9	-1,2%
Ingresos por información	40,2	40,7	0,5	1,2%
Total Ingresos por Seguros	458,7	454,3	-4,4	-1,0%
Ingresos actividades complementarias	13,2	13,3	0,1	0,9%
Total Ingresos Seguro de Crédito	471,9	467,6	-4,3	-0,9%

A pesar del descenso de las primas del 1,2% en gran parte de los mercados se ha incrementado la facturación. Crédito y Caución ha obtenido unos ingresos por seguros de 110,0 millones de euros, mostrando una reducción del 6,23%. Sin embargo, en el resto del resto de Atradius los ingresos por seguros, con 344,2 millones de euros, crecen un 0,8%. Cabe destacar el crecimiento experimentado en Francia, Holanda y Alemania, que representan un 24,5% del total de la cartera. Asimismo, el Grupo sigue creciendo en Asia, Australia y América 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 0,7% respecto a cierre del ejercicio.

En términos de resultados, el negocio de seguro de crédito cierra marzo con 28,5 millones de euros después de impuestos; cifra que, si bien es inferior al resultado obtenido a cierre de marzo 2011, mejora sustancial respecto al último trimestre 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 reduciendo, en consecuencia, el resultado técnico hasta los 33,1 millones de euros (margen del 9,2%). Un aspecto a considerar en la comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior, es que el nivel de siniestralidad recogido era singularmente reducido (ratios del orden del 40%).

(cifras en millones de euros)

RESULTADOS	3M 2011	3M 2012	% Var. 11-12
Resultado Técnico después de Gastos	64,1	33,1	-48,4%
Resultado Financiero	7,6	6,1	-20,1%
Resultado actividades complementarias	-0,1	0,4	
Impuesto de Sociedades	-14,2	-10,6	-25,4%
Ajustes	-1,9	-0,4	
Resultado Recurrente del Negocio Seguro de Crédito	55,6	28,5	-48,7%

El ratio combinado neto se ha situado en el 85,9%, repuntando 13,4 puntos respecto al cierre de marzo de 2011, debido a un mayor coste técnico (12,4 puntos por encima).

El ratio combinado bruto, sin considerar el efecto del reaseguro, se ha situado en niveles cercanos al ratio anterior (88,9%) y muestra un incremento ligeramente más pronunciado (3,4 puntos básicos superior al ratio neto).

RATIO COMBINADO	3M 2011	3M 2012	Variación	Crédito y Caución	Resto Atradius
Ratio Combinado Bruto	72,2%	88,9%	16,8	113,2%	79,3%
Coste Técnico	39,8%	56,0%	16,3	89,9%	42,8%
Comisiones + Gastos	32,4%	32,9%	0,5	23,4%	36,5%
Ratio Combinado Neto	72,5%	85,9%	13,4	105,2%	88,1%
Coste Técnico	40,8%	53,3%	12,4	87,3%	61,3%
Comisiones + Gastos	31,6%	32,6%	1,0	17,9%	26,7%

Resultado No Recurrente

El resultado no recurrente neto de impuestos se ha situado en un beneficio de 2,9 millones de euros procedentes de realizaciones financieras: 1,1 millones de euros del negocio tradicional y 1,8 millones de euros del negocio de seguro de crédito.

OTROS ASPECTOS RELEVANTES DEL NEGOCIO

Gastos generales y comisiones

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

(cifras en millones de euros)

GASTOS GENERALES Y COMISIONES	3M 2011	3M 2012	Var. 11-12
Gastos generales Negocio Tradicional	57,8	58,7	1,5%
Gastos generales Negocio Seguro de Crédito	83,9	86,9	3,5%
Total Gastos Generales	141,7	145,6	2,7%
Comisiones	93,8	94,8	1,1%
Total Gastos Generales y Comisiones	235,5	240,4	2,1%
Ingresos Seguros	807,6	827,7	2,5%
% Gastos Generales s/ Ingresos Seguros	17,6%	17,6%	0,04
% Comisiones s/ Ingresos Seguros	11,6%	11,5%	-0,16
% Gastos y Comisiones s/ Ingresos Seguros	29,2%	29,0%	-0,12

Los gastos generales se han incrementado en 3,9 millones de euros, un 2,7%, debido principalmente a los mayores gastos del negocio de seguro de crédito, aunque en línea con el crecimiento de las primas adquiridas. Por su parte, los gastos del negocio tradicional se han incrementado en 0,9 millones de euros. Las comisiones también se han incrementado un 1,1%. En consecuencia, los gastos generales y comisiones se han situado en 240,4 millones de euros, mostrando un incremento del 2,1% respecto al cierre de marzo 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 29,0%, mostrando una mejora de 0,12 puntos básicos respecto al periodo anterior.

Resultado Financiero

El Grupo ha obtenido un resultado financiero de 17,4 millones de euros, frente a los 6,4 millones de euros, gracias al diferente impacto de resultados considerados no recurrentes explicados anteriormente. Por su parte, los resultados financieros recurrentes han disminuido un 9,8% debido al menor resultado del negocio tradicional.

(cifras en millones de euros)

RESULTADO FINANCIERO	3M 2011	3M 2012	% Var. 11-12
Ingresos Financieros Netos de Gastos	39,5	40,3	1,8%
Diferencias de cambio	1,5	0,4	-69,3%
Sociedades filiales	0,2	0,2	0,2%
Intereses aplicados a Vida	-31,4	-33,1	5,3%
Resultado Financiero Recurrente Negocio Tradicional	9,8	7,8	-20,4%
Resultado Financiero Recurrente Negocio Seguro de Crédito	7,6	6,1	-19,7%
Resultado Financiero Recurrente	17,4	13,9	-19,8%
Resultado Financiero No Recurrente	-11,0	3,5	
RESULTADO FINANCIERO	6,4	17,4	171,8%

El negocio tradicional ha conseguido 7,8 millones de euros, decreciendo un 20,4% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Los ingresos financieros netos de gastos, con 40,3 millones de euros, han crecido un 1,8%. Sin embargo, el menor soporte de las diferencias de cambio y, principalmente, 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 6,1 millones de euros, un 19,7% inferior al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior, aunque en línea con el obtenido a lo largo del ejercicio.

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 marzo, Grupo Catalana Occidente tiene un Activo de 9.797,0 millones de euros, con un incremento de 366 millones de euros respecto a diciembre de 2011.

ACTIVO		Diciembre 2011	(cifras en millones de euros)	
			3M 2012	% Var. 11-12
Activos intangibles e inmovilizado		882,6	882,9	0,0%
Inversiones		6.213,2	6.427,8	3,5%
Inversiones Inmobiliarias		227,8	225,7	-0,9%
Inversiones Financieras		5.239,5	5.441,8	3,9%
Tesorería y activos a corto plazo		745,9	760,3	1,9%
Participación Reaseguro en Provisiones Técnicas		1.004,7	1.040,3	3,5%
Resto de Activos		1.330,5	1.446,0	8,7%
Activos por impuestos diferidos		147,5	168,0	13,9%
Créditos		832,0	887,4	6,7%
Otros activos		351,0	390,6	11,3%
TOTAL ACTIVO		9.431,0	9.797,0	3,9%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		Diciembre 2011	3M 2012	% Var. 11-12
Recursos Permanentes		1.645,7	1.732,1	5,2%
Patrimonio Neto		1.527,6	1.613,8	5,6%
Sociedad dominante		1.233,7	1.313,1	6,4%
Intereses Minoritarios		293,9	300,7	2,3%
Pasivos subordinados		118,1	118,3	0,2%
Provisiones Técnicas		6.794,5	6.943,8	2,2%
Resto Pasivos		990,8	1.121,1	13,2%
Otras provisiones		128,3	126,4	-1,5%
Depósitos recibidos por Reaseguro Cedido		80,9	80,5	-0,5%
Pasivos por impuestos diferidos		171,8	206,4	20,1%
Deudas		430,5	518,4	20,4%
Otros pasivos		179,3	189,4	5,6%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		9.431,0	9.797,0	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	61,4
(+) Dividendos pagados	-13,2
(+) Variación de ajustes por valoración	38,9
(+) Otras variaciones	-0,9
Total movimientos	86,2
TOTAL PATRIMONIO NETO A 31/03/12	1.613,8
Deuda Subordinada	118,3
RECURSOS PERMANENTES A 31/03/12	1.732,1

A cierre de marzo de 2012, el Patrimonio Neto del Grupo Catalana Occidente ha aumentado un 5,6% respecto a 31 de marzo de 2011, hasta alcanzar los 1.613,8 millones de euros. Adicionalmente, Atradius NV mantiene una emisión de deuda subordinada por un valor actual de 118,3 millones de euros. En consecuencia, los Recursos Permanentes del Grupo Catalana Occidente se elevan a 1.732,1 millones de euros, un 5,2% más que a cierre de 2011.

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

El beneficio obtenido en el periodo ha permitido incrementar el Patrimonio Neto del Grupo absorbiendo el reparto de dividendo (- 13,2 millones de euros). Los movimientos en los mercados financieros han tenido un impacto positivo de 38,9 millones de euros.

Solvencia

En el siguiente cuadro puede observarse la evolución del margen de solvencia consolidado bajo la normativa de Solvencia I. Las cifras a cierre de marzo de 2012 incrementan un 4,0% el superávit de margen de solvencia respecto al cierre del ejercicio 2011, situándolo en 1.733,4 millones de euros, lo que representa el 502,1% del mínimo exigido.

(cifras en millones de euros)

MARGEN DE SOLVENCIA	Diciembre 2011	3M 2012	% Var. 11-12
Patrimonio Propio no Comprometido	2.095,3	2.164,5	3,3%
Cuantía mínima del Margen de Solvencia	427,9	431,1	0,8%
Exceso del Margen de Solvencia	1.667,4	1.733,4	4,0%
El Patrimonio sobre el mínimo exigido, representa %	489,7	502,1	

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.

Rating

El pasado 20 de Octubre, Standard & Poor's confirmó el rating de A – a las principales entidades operativas de Grupo Catalana Occidente con perspectiva a “estable”.

La calificación otorgada por la agencia refleja la fuerte capitalización del Grupo, la sólida posición competitiva y la mejora experimentada en el capital hasta niveles que Standard & Poor's considera “fuertes”.

Standard & Poor's opinó que los resultados operativos logrados a lo largo del ciclo han sido fuertes, consiguiendo un ROE promedio en los últimos cinco años del 13%. Destaca la sólida trayectoria de los ingresos, el rigor en la suscripción y la generación de fuertes y recurrentes resultados financieros gracias a la prudente estrategia de inversión y de reservas. Asimismo, subraya el fuerte rendimiento del negocio tradicional, siendo el mejor del mercado gracias a la calidad de la cartera y la gestión de costes, y los elevados márgenes, aunque volátiles, obtenidos en el negocio de seguro de crédito.

Considera que la política de inversiones es sólida y basada en una estrategia conservadora, con un bajo nivel de riesgo de mercado y crediticio, así como una gestión consistente de ALM.

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

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 marzo es de 7.718,7 millones de euros, con un incremento del 2,7% respecto a diciembre de 2011. Las inversiones correspondientes a riesgo tomador, provenientes de Planes de Pensiones y Fondos de Inversión mayoritariamente, se han situado en 725,9 millones de euros, un 1,9% menos que a cierre del ejercicio 2011. En consecuencia, los fondos en los que el Grupo asume el riesgo, se han situado en 6.992,8 millones de euros, con un incremento del 3,2% respecto a diciembre de 2011.

INVERSIONES	Diciembre 2011	(cifras en millones de euros)		
		3M 2012	% Var. 11-12	% s/ Inv. R.Cia.
Inversiones inmobiliarias uso propio	251,2	250,9	-0,1%	
Inversiones inmobiliarias uso terceros	227,8	225,7	-0,9%	
Inversiones fondos inmobiliarios	9,1	8,9	-1,7%	
Plusvalías no contabilizadas	585,1	582,6	-0,4%	
Total Inmuebles	1.073,2	1.068,1	-0,5%	15,3%
Renta Fija	3.664,6	3.709,0	1,2%	53,0%
Renta Variable	483,0	496,7	2,8%	7,1%
Resto inversiones	428,5	448,2	4,6%	6,4%
Total Inversiones Financieras	4.576,1	4.653,9	1,7%	
Tesorería y activos monetarios	1.012,7	1.152,3	13,8%	16,5%
Inversiones en sociedades participadas	116,4	118,6	1,9%	1,7%
TOTAL INVERSIONES RIESGO ENTIDAD	6.778,4	6.992,8	3,2%	100%
Inversiones por cuenta de tomadores	271,1	268,4	-1,0%	
Planes de Pensiones y Fondos de Inversión	468,7	457,5	-2,4%	
TOTAL INVERSIONES RIESGO TOMADOR	739,8	725,9	-1,9%	
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	7.518,2	7.718,7	2,7%	

La inversión en inmuebles asciende a 1.068,1 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 485,5 millones de euros. Al considerar estas inversiones a valor de mercado, se arrojan unas plusvalías de 582,6 millones de euros, repitiendo prácticamente la cifra de cierre del ejercicio.

La cartera de renta fija representa un 53,0% del total de fondos riesgo compañía, con 3.709,0 millones de euros, creciendo un 1,2% respecto al cierre del ejercicio 2011. Se mantiene la elevada calidad de la cartera, con un 88,3% de la cartera con rating A o superior. El peso de la deuda pública se sitúa en el 52,1% de la misma. En consecuencia, el peso de la inversión en deuda corporativa es de 47,9%. La inversión en bonos españoles representa un 47% del total de la cartera, siendo de un 63,9% en el caso de renta fija pública y de un 28,8% en la renta fija privada. La duración de la cartera a cierre de marzo se sitúa en 4,24 y la rentabilidad del 4,33%.

La inversión en renta variable asciende a 496,7 millones de euros y representa un 7,1% de la cartera. La cartera de renta variable del Grupo está ampliamente diversificada y centrada en valores de alta capitalización españoles y europeos.

La partida "resto de inversiones", compuesta principalmente por depósitos en entidades financieras, ha alcanzado la cifra de 448,2 millones de euros, representando un 6,4% del total de fondos riesgo compañía.

El total de activos invertidos en tesorería y activos monetarios han crecido un 13,8% desde diciembre de 2011. La inversión asciende a 1.152,3 millones de euros y representa un 16,5% del total de fondos riesgo compañía.

Las inversiones incluidas en sociedades participadas, con 118,6 millones de euros, representan el 1,7% del total de fondos riesgo compañía.

RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

Dividendos

En Febrero se pagó el tercer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2011, ascendiendo a 0,1101 euros por acción. Grupo Catalana Occidente tiene previsto el pago de un dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2011 por un importe de 0,2391 euros por acción, que se abonará en el próximo mes de Mayo, previa aprobación por parte de la Junta General de Accionistas.

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 - pendiente pago	Complementario de resultados 2011	0,2391 €
Total - Dividendo por acción		0,5694 €
DIVIDENDO TOTAL		68.328.000 €

Con ello, el dividendo total con cargo a los resultados del ejercicio 2011 se sitúa en 0,5694 euros por acción, con un incremento del 10,0% respecto al repartido a cargo de los resultados del ejercicio 2010. Dicho dividendo equivale a un "pay-out" del 32,5% y a una rentabilidad sobre la cotización media en 2011 del 4,6%.

Evolución de la acción

A continuación se muestra una tabla resumen con las principales magnitudes de la acción hasta 31 de Marzo de 2012.

COTIZACIÓN (euros por acción)	Diciembre 2011	3M 2012
Inicial	12,88	12,27
Mínima	10,63	11,51
Máxima	18,38	13,74
Cierre	12,27	13,03
Media	14,63	12,85
RATIOS	Diciembre 2011	3M 2012
PER (Cotización cierre / Beneficio Atribuido por acción) (*)	6,99	7,79
ROE (Beneficios atribuidos / Fondos Propios, %) (*)	17,06	15,28
Rentabilidad por dividendo (Dividendo / precio, %) (**)	4,64	4,64
Pay-Out (Dividendo / Beneficio Atribuido ; %) (**)	32,46	32,46
OTROS DATOS (en euros)	Diciembre 2011	3M 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	129.569
Contratación media diaria (euros)	1.322.763	1.693.622
Dividendo por acción (**)	0,57	0,57

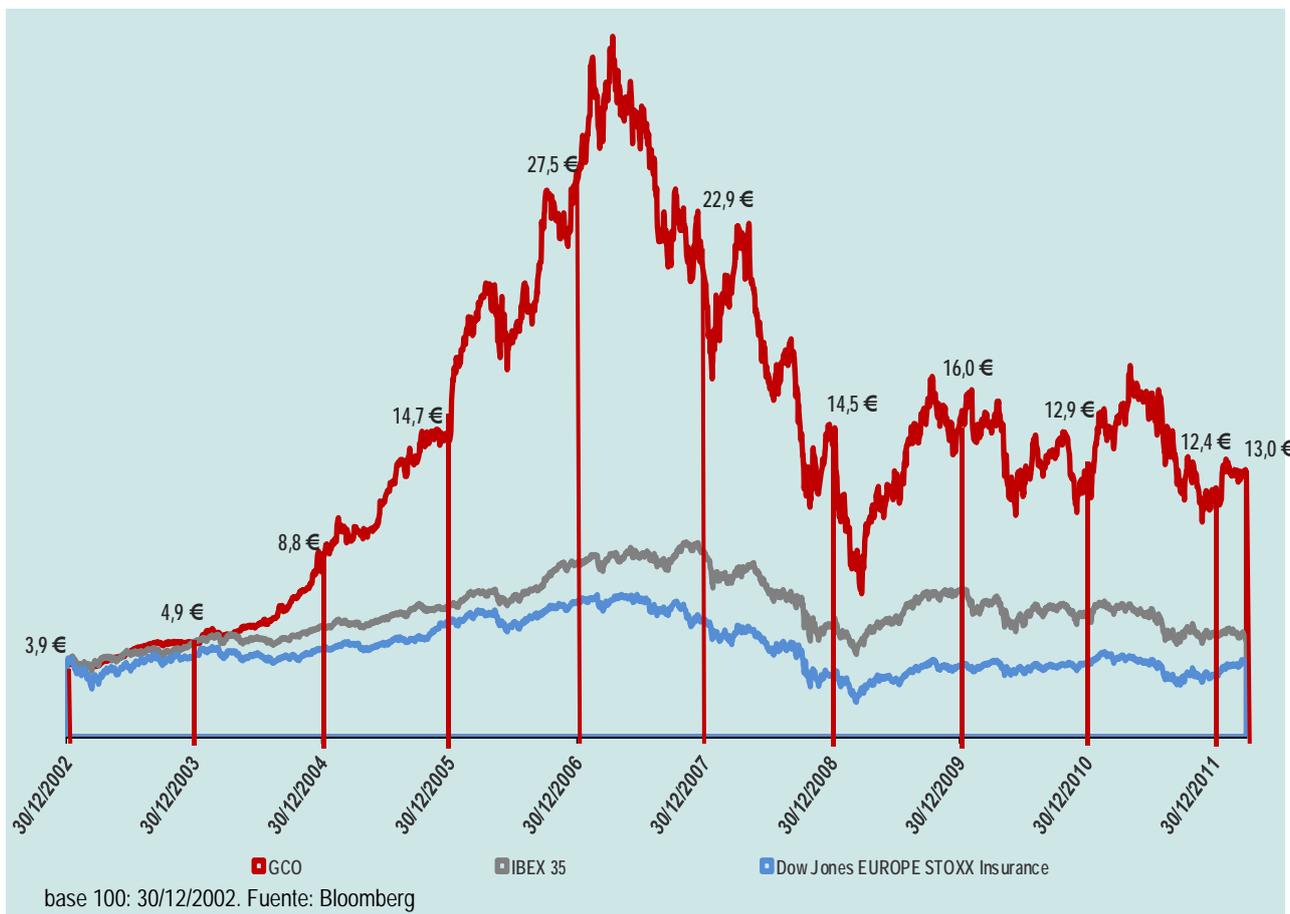
(*) Beneficio Atribuido TAM: Beneficio atribuido de los 12 últimos meses

(**) 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 marzo de 2012, tienen con una ponderación del 6,83%.

La cotización de la acción de Grupo Catalana Occidente, a 30 de marzo de 2012, se situó en 13,03 euros mostrando una revalorización positiva desde principios de año del 6,19%, siendo mejor que la revalorización del Ibex (-6,52%). 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 22,71%. El volumen de negociación diario promedio se ha situado en 129.569 acciones, con un valor efectivo de 1,7 millones de euros. La capitalización del Grupo ha alcanzado, a cierre de marzo, los 1.563,6 millones de euros.

Evolución de la cotización desde 30/12/02 a 31/03/12



Resultados por áreas de actividad y trimestres

(cifras en millones de euros)

RESULTADO POR ÁREAS DE ACTIVIDAD	1T 2009	2T 2009	3T 2009	4T 2009	1T 2010	2T 2010	3T 2010	4T 2010	1T 2011	2T 2011	3T 2011	4T 2011	1T 2012
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
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
Aulos	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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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

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



Para mayor información contacte en:
Email: analistas@catalanaoccidente.com
Teléfono: +34935820518
www.grupocatalanaoccidente.com

Grupo  CATALANA
OCCIDENTE