

2009

Informe 1er. Trimestre 2009

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. y
Sociedades Dependientes

Informe del primer trimestre del 2009

Grupo Catalana Occidente, S.A. y Sociedades dependientes

EL GRUPO CATALANA OCCIDENTE CONSOLIDADO

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

La sociedad dominante es Grupo Catalana Occidente S.A. que administra y gestiona directa o indirectamente la totalidad de las participaciones de las distintas sociedades que lo constituyen. Las acciones de esta entidad cotizan en el mercado continuo de la bolsa de Madrid.

En el siguiente cuadro se reflejan las distintas sociedades que configuran el perímetro de consolidación del Grupo Catalana Occidente con indicación de la participación total que el Grupo tiene en cada una de ellas y de la actividad que realizan. Este perímetro de consolidación es el que se ha utilizado para la confección de las presentes cuentas.

Desde el inicio del presente ejercicio se han incorporado al perímetro de consolidación las compañías Grupo Catalana Occidente de Servicios Tecnológicos, AIE, y Depsa Servicios y Gestión Legal, SL dedicada a la gestión de recobros (filial de Depsa, compañía que centra su actividad en los seguros de defensa) ambas controladas al 100% por Grupo Catalana Occidente.

GRUPO CATALANA OCCIDENTE			
Sociedad Dominante			
Seguros Catalana Occidente 100%	Tecniseguros 100%	Menéndez Pelayo, SICAV 100%	Salerno 94 100%
Depsa 100%	Prepersa, AIE 100%	Catoc Sicav 83,50%	
Nortehispana 99,78%	S. Órbita 99,72%	Seguros Bilbao Fondos 99,72%	
Catoc Vida 79,20%	Bilbao Vida 99,72%	Bilbao Hipotecaria 99,72%	
Cosalud 100%	Bilbao Telemark 99,72%	Grupo Crédito y Caución, S.L. 70,34%	
Seguros Bilbao 99,72%	Co Capital Ag. Valores 100%		
Atradius NV (1) 64,23%	GCO de Servicios Tecnológicos, AIE 100,00%		
	Depsa Servicios y Gestión Legal, SL 100%		
	Asitur Asistencia 28,54%	Hercasol Sicav 42,72%	Baqueira Beret 49,49%
	Calboquer 20,00%	Inpisa Dos Sicav 25,68%	
		Gesiuris 26,12%	
SOCIEDADES DE SEGUROS	SOCIEDADES COMPLEMENTARIAS DE SEGUROS	SOCIEDADES DE INVERSIÓN	SOCIEDADES DIVERSAS

(1) La sociedad Atradius NV es la cabecera del Grupo Atradius y representa a todo su grupo de sociedades, incluyendo a Crédito y Caución, S.A. El porcentaje de participación que se indica, corresponde a la participación de control que sobre Atradius NV tiene Grupo Crédito y Caución S.L., correspondiendo una participación económica del 45,18%.

- Sociedades consolidadas por integración global
- Sociedades consolidadas por el método de la participación ("puesta en equivalencia")

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Se presentan seguidamente las principales magnitudes económicas del Grupo Catalana Occidente Consolidado para este primer trimestre del ejercicio 2009.

Como puede apreciarse en las cifras indicadas, el Grupo ha seguido evolucionando favorablemente en los aspectos fundamentales de la gestión; no obstante, el seguro de crédito comercial, aunque presenta una sustancial mejora respecto del cuarto trimestre del ejercicio 2008, sigue contribuyendo negativamente a la cuenta de resultados del Grupo.

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 solvencia, la atención a los costes y la disciplina en la gestión financiera, de riesgos y de capital.

(cifras en millones de euros)

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	1er. Trim. 2008	1er. Trim. 2009	% Var. 08-09	EJERCICIO 2008
A INGRESOS				
- PRIMAS	884,8	882,0	-0,3%	3.231,1
- INGRESOS POR SERVICIOS	56,0	69,7	24,5%	225,4
TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO	940,8	951,7	1,2%	3.456,5
- POR RENDIMIENTO DE INVERSIONES	91,0	84,7	-6,9%	398,4
TOTAL INGRESOS	1.031,8	1.036,5	0,5%	3.854,9
B RECURSOS PERMANENTES				
- PATRIMONIO NETO	1.834,6	1.397,7	-23,8%	1.492,7
- PASIVOS SUBORDINADOS	115,2	116,1	0,8%	115,9
TOTAL RECURSOS PERMANENTES	1.949,8	1.513,8	-22,4%	1.608,6
C PROVISIONES TÉCNICAS	6.558,3	7.711,9	17,6%	7.251,4
D TOTAL RECURSOS PERMANENTES Y PROVISIONES TÉCNICAS	8.508,1	9.225,7	8,4%	8.860,0
E PATRIMONIO PROPIO NO COMPROMETIDO	2.331,0	1.952,9	-16,2%	2.029,3
F TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	8.090,7	7.509,3	-7,2%	7.793,3
G RESULTADO CONSOLIDADO				
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	62,0	-21,1		2,8
ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	13,3	-39,3		-101,6
ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	48,6	18,3	-62,4%	104,4
H DATOS POR ACCIÓN (Cifras en euros)				
BENEFICIO ATRIBUIDO				0,87
DIVIDENDO POR ACCIÓN				0,51
PAY-OUT (%)				58,3
I OTROS DATOS				
Nº EMPLEADOS	6.408	6.521		6.512
Nº OFICINAS	1.169	1.186		1.183

RATING

Tras las últimas revisiones, la agencia de rating Standard & Poor's ha calificado a las principales compañías del Grupo:

Seguros Catalana Occidente	A – , perspectiva negativa
Seguros Bilbao	A – , perspectiva negativa
Atradius	A – , perspectiva negativa
Crédito y Caución	A – , perspectiva negativa

RESUMEN DE LOS HECHOS MÁS RELEVANTES DEL PERIODO

A finales del pasado mes de Enero, España sufrió las consecuencias de una "tempestad ciclónica atípica" produciéndose un elevado número de damnificados, especialmente en las cornisas cantábrica y mediterránea. Los costes de los siniestros, englobados dentro de este único evento, han ido en su mayoría a cargo de nuestros reaseguradores y del Consorcio de Compensación de Seguros, en los casos específicos declarados consorciables, afectando en poca cuantía a la cuenta de resultados del Grupo.

El Grupo, en línea con su política de obtención de sinergias entre las distintas sociedades, ha creado y puesto en marcha el pasado mes de Enero la sociedad Grupo Catalana Occidente de Servicios Tecnológicos AIE, que se encarga de proveer servicios informáticos, en las mejores condiciones de calidad y coste, a las distintas sociedades que integran el Grupo.

En este ejercicio el Grupo Catalana Occidente cumple su 145 aniversario evidenciando, año tras año, su capacidad de crecimiento y liderazgo en el mercado asegurador español. Desde sus inicios, el Grupo ha mantenido una sólida estrategia basada en el crecimiento rentable, que ha sido la base para dotar al Grupo de una robusta posición financiera y una alta capitalización y solvencia, manteniéndose al margen de las arriesgadas tendencias de inversión y apalancamiento que, en definitiva, están en el sustrato de la actual crisis económico – financiera.

Por último, Seguros Catalana Occidente ha sido considerada por "Mi Cartera de Inversión" como la mejor gestora de Planes de Pensiones durante el ejercicio 2008, lo cual es un evidente reconocimiento a la gestión del Grupo, a la vez que nos distingue ante nuestros clientes afianzando el servicio y, en definitiva, las relaciones con ellos.

INGRESOS

El volumen total de ingresos del Grupo ha ascendido al cierre del primer trimestre a un total de 1.036,5 millones de euros, con un incremento del 0,5% sobre el primer trimestre del pasado ejercicio. Adicionalmente, las aportaciones a los Planes de Pensiones se han situado en los 10,6 millones de euros, mientras que las aportaciones netas a los Fondos de Inversión se han situado en 2,2 millones de euros negativos.

En particular, las primas facturadas se han situado en 882,0 millones de euros, cifra similar a la del primer trimestre del pasado ejercicio. Los ingresos por servicios, por importe de 69,7 millones de euros, han crecido al 24,5%, mientras que los rendimientos de las inversiones, como consecuencia de la bajada de los tipos de interés a corto plazo, se han situado en 84,7 millones de euros frente a los 91 millones de euros registrados en el primer trimestre del 2008.

(cifras en millones de euros)

INGRESOS	1er. Trim. 2008	1er. Trim. 2009	Variación	% Var. 08-09
Multirriesgos	105,7	111,5	5,8	5,5%
Crédito Comercial	418,4	412,9	-5,5	-1,3%
Diversos	80,5	76,3	-4,2	-5,3%
Autos	120,2	113,6	-6,6	-5,5%
Total Seguros Generales	724,8	714,4	-10,4	-1,5%
Total Vida	160,0	167,6	7,6	4,8%
TOTAL PRIMAS	884,8	882,0	-2,8	-0,3%
Ingresos por servicios	56,0	69,7	13,7	24,5%
TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO	940,8	951,7	10,9	1,2%
Rendimiento de las inversiones	91,0	84,7	-6,3	-6,9%
TOTAL INGRESOS	1.031,8	1.036,5	4,7	0,5%
Aportaciones Planes de Pensiones	22,8	10,6	-12,2	-53,45%
Aportaciones a Fondos de Inversión	-4,4	-2,2	2,2	

El volumen de facturación de Multirriesgos ha ascendido a 111,5 millones de euros, un 5,5% más que el mismo periodo del ejercicio anterior y ligeramente superior a la media del mercado según ICEA (+4,7%). En especial cabe mencionar el buen comportamiento de los productos de Comunidades y Familia Hogar con incrementos del 6,9% y del 14,3% respectivamente.

El volumen de negocio del seguro de crédito comercial ha sido de 482,6 millones de euros, un 1,72% superior respecto a la cifra del primer trimestre del 2008. De la citada cifra, 412,9 millones de euros provienen de primas, con un descenso del 1,3%, y 69,7 millones de euros provienen de ingresos por servicios, con un incremento del 24,5%.

En relación a las primas, el negocio radicado en España ha crecido un 20,13% recogiendo los importantes incrementos tarifarios introducidos, especialmente a lo largo del 2008. Por su parte, las primas del resto de países, básicamente los radicado en países de la CEE, están decreciendo un 11,9% como consecuencia de la aplicación de una estricta política de renovación de los contratos y especialmente por la reducción de la exposición a determinados riesgos. La exposición al riesgo global se ha reducido un 12% hasta los 506.024 millones de euros, lo que se superpone a la reducción ya registrada durante el 2008 de un 10,56%.

Diversos ha facturado 76,3 millones de euros, un 5,3% menos que el mismo periodo del ejercicio anterior, básicamente influenciado por la reducción experimentada en los productos industriales o ligados a la actividad económica en general. No obstante, es de destacar el buen comportamiento del ramo de Decesos con un incremento del 4,55%.

La facturación del ramos de automóviles se ha situado en los 113,6 millones de euros, con un decremento de 6,6 millones y un - 5,5% respecto del ejercicio anterior, frente a un decremento del conjunto del mercado del -7,3% según ICEA. Ello es el reflejo de la actual coyuntura económica, por el parón en las ventas de nuevos vehículos, por

la reducción de los precios en un entorno de estancamiento económico, o inclusive de deflación, y por un paulatino cambio de productos con la garantía de "Todo Riesgo" a "Responsabilidad Civil".

Las primas facturadas de Vida han ascendido a 167,6 millones de euros, con un crecimiento de 4,8% respecto al primer trimestre del 2008 y en línea con el mercado español (+4,9% según datos de ICEA).

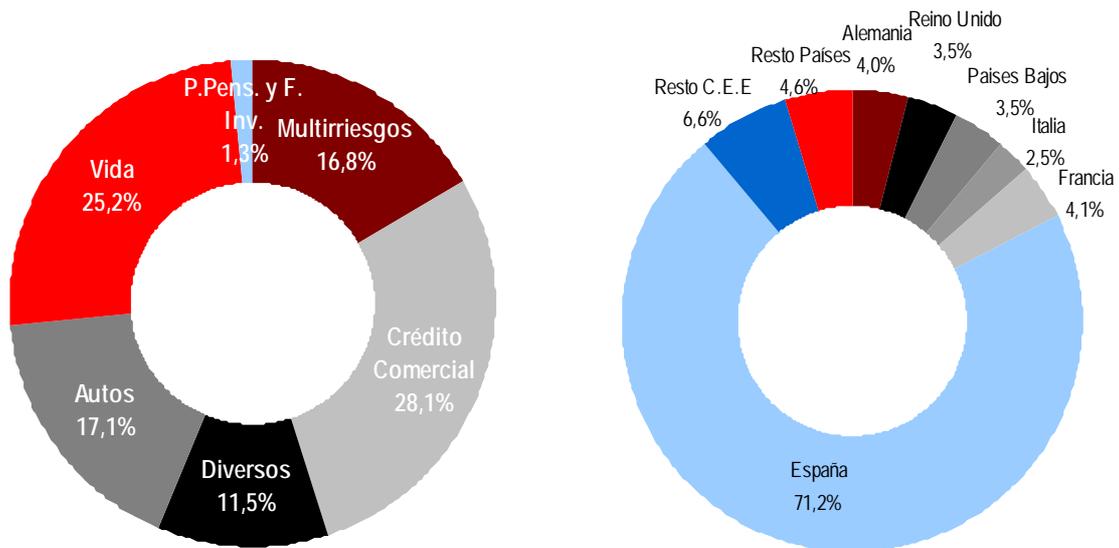
El descenso de la renta disponible de las familias, como consecuencia de la crisis económica, provoca la reducción en las aportaciones a productos de ahorro e inversión. En este sentido, las aportaciones a Planes de Pensiones han ascendido a 10,6 millones de euros, lo que supone un descenso del 53,44% respecto al mismo período del ejercicio anterior, y las aportaciones netas a Fondos de Inversión decrecen en 2,2 millones de euros.

El patrimonio total gestionado por los ramos de Vida, incluyendo Planes de Pensiones y Fondos de Inversión, asciende a 3.640,1 millones de euros, un incremento del 7% respecto a la misma cifra del periodo anterior.

DIVERSIFICACIÓN DEL NEGOCIO Y GEOGRÁFICA

Tras la incorporación de Atradius NV al Grupo Consolidado, la composición del negocio ha variado significativamente reflejando el mayor peso del ramo del crédito comercial con una participación total del 46,4%. Teniendo en cuenta la participación económica que tiene el Grupo sobre Atradius (45,18%), el porcentaje de composición del negocio de crédito comercial corregido se sitúa en el 28,1%.

En cuanto a la presencia internacional del Grupo, España sigue siendo el país con mayor peso y con una amplia cobertura en las diferentes comunidades autónomas. Atradius NV está presente en más de 40 países, con especial implantación en países comunitarios (95,4%).



RESULTADO DEL PRIMER TRIMESTRE DEL 2009

El resultado atribuido a la Sociedad Dominante ha alcanzado los 18,3 millones de euros, presentando una reducción del 62,4% respecto de los obtenidos en el primer trimestre del 2008. Este resultado supone un cambio importante en relación con los logrados en los dos últimos trimestres estanco del pasado ejercicio, donde los resultados atribuidos se situaron en 2,1 y -27,5 millones de euros respectivamente.

El resultado consolidado global se ha situado en -21,1 millones de euros, al incorporar el resto de la participación en el negocio de crédito comercial de nuestros socios externos. Este resultado también refleja una buena evolución respecto a los resultados obtenidos en los dos últimos trimestres estancos del año 2008, que ascendieron a -37,6 y -112,2 millones de euros respectivamente.

Estas cifras, que se enmarcan dentro del plan de negocio trimestral previsto, confirman una favorable evolución del negocio tradicional junto con la recuperación paulatina del ratio de siniestralidad del ramo de crédito comercial, consecuencia, entre otras, de las medidas adoptadas para reconducirlo.

En la siguiente tabla puede observarse el comportamiento de las principales magnitudes económicas de la cuenta de resultados de forma comparativa con el primer trimestre del ejercicio anterior.

(cifras en millones de euros)

CUENTA DE RESULTADOS	1er. Trim. 2008	1er. Trim. 2009	% Var. 1T08-1T09
Primas	884,9	882,0	-0,3%
Primas adquiridas	826,2	834,1	1,0%
Coste técnico y Comisiones	659,8	783,6	18,8%
Resultado Técnico	166,4	50,5	-69,6%
<i>% s/ Primas adquiridas</i>	<i>20,1%</i>	<i>6,1%</i>	
Gastos	110,8	109,5	-1,2%
<i>% s/ Primas adquiridas</i>	<i>13,4%</i>	<i>13,1%</i>	
Resultado Técnico después de gastos	55,7	-58,9	
<i>% s/ Primas adquiridas</i>	<i>6,7%</i>	<i>-7,1%</i>	
Resultado Financiero	28,6	21,9	-23,5%
<i>% s/ Primas adquiridas</i>	<i>3,5%</i>	<i>2,6%</i>	
Resultado antes de impuestos	84,3	-37,0	
<i>% s/ Primas adquiridas</i>	<i>10,2%</i>	<i>-4,4%</i>	
Impuesto de Sociedades	22,3	-16,0	
Resultado consolidado después de impuestos	62,0	-21,1	
Atribuido a Socios Externos	13,3	-39,3	
Atribuido a la Sociedad Dominante	48,6	18,3	-62,4%
<i>% s/ Primas adquiridas</i>	<i>5,9%</i>	<i>2,2%</i>	

A efectos de una mejor comprensión de los mismos, en las siguientes páginas se detallan los resultados de las diferentes áreas de negocio separando: resultados ordinarios del negocio tradicional (Grupo Consolidado sin Atradius y sin Crédito y Caución), resultados ordinarios de Atradius y Crédito y Caución y resultados no recurrentes.

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO POR ÁREAS DE ACTIVIDAD

El negocio tradicional continua evolucionando de manera sólida y recurrente. El resultado técnico ordinario después de gastos ha alcanzado los 31,0 millones de euros, un 20,9% más que en el primer trimestre del 2008. Todas las líneas de negocio han contribuido positivamente al resultado obtenido, destacando Vida con un incremento del 25,3% y Diversos con un 23,7%. Por su parte, el ramo de Multirriesgos mejora el resultado del ejercicio anterior, a pesar del impacto en los costes técnicos de la "tempestad ciclónica atípica" registrada a finales de Enero.

En cuanto al rendimiento de las inversiones, se ha alcanzado la cifra de 14,2 millones de euros frente a los 15,7 millones de euros del primer trimestre del ejercicio anterior, consecuencia directa tanto de la bajada de los tipos a corto plazo como de la estricta política de inversión, priorizando la seguridad y liquidez de nuestros activos a la rentabilidad, afianzando con ello la solvencia del Grupo.

Con todo ello, el resultado ordinario del negocio tradicional se ha situado en 33,0 millones de euros con un incremento del 7,6% respecto del mismo periodo del 2008.

Por otra parte, el negocio de crédito comercial ha aportado al Grupo unos resultados negativos de 71,9 millones de euros, (- 32,5 millones de euros en el resultado atribuido), como consecuencia de la situación económica de los distintos mercados en los que opera el Grupo.

En el cuadro adjunto puede apreciarse la evolución de los resultados de las distintas líneas de negocio en comparación con el primer trimestre del ejercicio anterior. Los resultados del negocio del crédito comercial se fueron deteriorando a la par que la crisis se intensificaba, a pesar de las medidas adoptadas para contrarrestar su efecto. Los resultados de este ramo por trimestres estanco durante el 2008 fueron los siguientes: 25,2 millones de euros en el primer trimestre, 10,2 millones de euros en el segundo, -65,5 millones de euros en el tercero y -142,6 millones de euros en el cuarto trimestre del 2008. En este primer trimestre se evidencian los efectos que están empezando a tener las medidas de gestión adoptadas para reconducir los resultados del negocio del seguro de crédito comercial.

Por último, los resultados no recurrentes netos de impuestos han ascendido a la cifra de 17,9 millones de euros frente a los 6,2 millones de euros del primer trimestre del 2008.

(cifras en millones de euros)

Resultado por Áreas de Actividad			% Var.
	1er. Trim. 2008	1er. Trim. 2009	1T08-1T09
Resultado Técnico después de gastos			
Multirriesgos	4,0	4,6	14,1%
Diversos	9,3	11,6	23,7%
Autos	6,8	7,9	17,3%
Vida	5,5	6,9	25,3%
Resultado Técnico Ordinario d/ Gastos	25,6	31,0	20,9%
Rendimiento de Inversiones y Cuenta no Técnica	15,7	14,2	-9,6%
Resultado Técnico Financiero Ordinario	41,3	45,2	9,3%
Impuesto de Sociedades	10,7	12,2	14,3%
Resultado Ordinario del Negocio Tradicional	30,6	33,0	7,6%
Resultado Atradius Ordinario	25,2	-71,9	
Resultados no Recurrentes	6,2	17,9	189,6%
Resultados Consolidado	62,0	-21,1	
Atribuido a Socios Externos	13,3	-39,3	
Atribuido a la Sociedad Dominante	48,6	18,3	-62,4%

RESUMEN DE RATIOS COMBINADOS

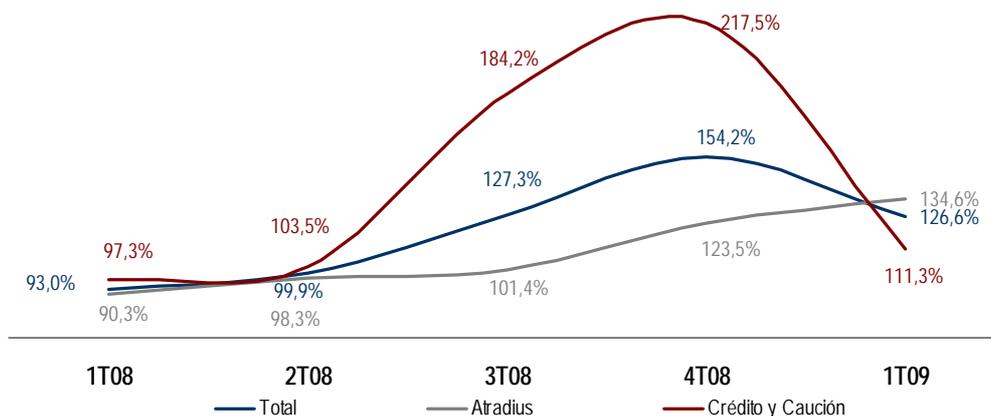
En consonancia con los resultados por ramos indicados anteriormente, los ratios combinados correspondientes a los ramos tradicionales del Grupo han evolucionado muy favorablemente presentando en todos los casos mejoras importantes del coste técnico. En su conjunto, el ratio combinado de estos ramos ha mejorado 5,8 puntos hasta situarse en el 85,6%.

	1er. Trim. 2008	1er. Trim. 2009	Var. puntos 1T08-1T09
Multirriesgos	94,2%	91,5%	-2,75
Coste Técnico	58,1%	55,1%	-3,05
Comisiones	21,0%	20,4%	-0,57
Gastos	15,1%	16,0%	0,87
Diversos	84,7%	71,2%	-13,49
Coste Técnico	45,2%	30,1%	-15,14
Comisiones	17,3%	16,7%	-0,60
Gastos	22,2%	24,4%	2,25
Automóviles	93,3%	89,3%	-4,06
Coste Técnico	64,5%	59,0%	-5,44
Comisiones	12,8%	12,6%	-0,16
Gastos	16,1%	17,7%	1,54
Negocio Tradicional	91,4%	85,6%	-5,79
Coste Técnico	57,4%	50,5%	-6,90
Comisiones	16,6%	16,3%	-0,28
Gastos	17,3%	18,7%	1,39
Negocio Seguro de Crédito	93,0%	126,6%	33,58
Coste Técnico	69,3%	103,6%	34,29
Comisiones	10,3%	10,4%	0,10
Gastos	13,4%	12,6%	-0,81
Total Seguros Generales	92,4%	110,4%	18,07
Coste Técnico	64,5%	82,7%	18,14
Comisiones	12,8%	12,7%	-0,10
Gastos	15,0%	15,0%	0,03

El negocio del seguro de crédito comercial presenta un ratio combinado del 126,6% que, si bien comparativamente con el primer trimestre del 2008 evidencia un notable incremento, presenta un cambio de tendencia frente al cuarto trimestre del 2008 (154,2%) y recupera el nivel del tercer trimestre (127,3%).

El detalle relativo a la distinta evolución del negocio en España y del resto del negocio, básicamente en los restantes países de la CEE, para cada uno de los trimestres indicados se muestra en el gráfico siguiente.

Evolución del ratio combinado del Seguro de Crédito Comercial



GASTOS GENERALES Y COMISIONES

Los gastos generales y las comisiones han ascendido a 200,9 millones de euros reduciéndose en un 1,04% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El porcentaje que mide el total de gastos generales y comisiones sobre las primas adquiridas se ha situado en un 24,08% durante este primer trimestre del 2009 frente al 24,57% del primer trimestre del 2008.

El Grupo, en línea con su estrategia, sigue aplicando, más si cabe en estos momentos, medidas para el control y la reducción de los gastos, en especial buscando mejoras de productividad, y haciendo efectivos los planes de obtención de sinergias entre las distintas sociedades del Grupo.

RESULTADO FINANCIERO

A continuación se muestra el detalle de las partidas que forman el resultado financiero:

	(cifras en millones de euros)		
Resultado Financiero	1er. Trim. 2008	1er. Trim. 2009	% Var. 08-09
Ingresos Financieros Netos de Gastos y realizaciones	60,0	52,7	-12,2%
Sociedades Filiales	1,6	2,3	46,1%
Variación Plusvalía Riesgo Tomador	-30,3	-17,2	
Intereses abonados a los asegurados	-2,7	-15,9	
Resultado Financiero	28,6	21,9	-23,5%

El resultado financiero se ha reducido en un 23,5%. Los ingresos financieros netos de gastos y realizaciones han alcanzado la cifra de 52,7 millones de euros frente a los 60,0 millones de euros del ejercicio anterior, lo que supone un decremento del 12,2%. Dicha disminución es debida, principalmente, a la fuerte caída de los tipos de interés a corto plazo dada la importante posición de tesorería que mantiene el Grupo. Adicionalmente, también se refleja la mayor prudencia, si cabe, en la selección de los activos primando la seguridad y liquidez de los mismos a la rentabilidad.

EVOLUCIÓN DE LAS PARTIDAS DEL BALANCE

BALANCE

A continuación se muestran las principales partidas que componen el Balance de Situación.

(cifras en millones de euros)

ACTIVO	2008	1er. Trim. 2009	% Var. 08-09
Activos intangibles e inmovilizado	731,2	727,7	-0,5%
Inversiones	6.412,4	6.227,3	-2,9%
Inversiones Inmobiliarias	181,9	183,4	0,8%
Inversiones Financieras	5.387,0	5.026,3	-6,7%
Tesorería y activos a corto plazo	843,5	1.017,6	20,6%
Participación Reaseguro en Provisiones Técnicas	1.317,5	1.537,4	16,7%
Resto de Activos	1.432,1	1.707,5	19,2%
Activos por impuestos diferidos	117,0	141,1	20,6%
Créditos	904,3	1.095,4	21,1%
Otros activos	410,8	471,0	14,7%
TOTAL ACTIVO	9.893,2	10.199,9	3,1%

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2008	1er. Trim. 2009	% Var. 08-09
Recursos Permanentes	1.608,6	1.513,8	-5,9%
Patrimonio Neto	1.492,7	1.397,7	-6,4%
Pasivos subordinados	115,9	116,1	0,2%
Provisiones Técnicas	7.251,4	7.711,9	6,4%
Resto Pasivos	1.033,2	974,2	-5,7%
Otras provisiones	157,9	145,6	-7,8%
Depósitos recibidos por Reaseguro Cedido	106,3	104,3	-1,9%
Pasivos por impuestos diferidos	140,1	135,3	-3,4%
Deudas	447,4	410,6	-8,2%
Otros pasivos	181,5	178,4	-1,7%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	9.893,2	10.199,9	3,1%

VARIACIÓN DE RECURSOS PERMANENTES

El patrimonio neto del Grupo Catalana Occidente Consolidado asciende al cierre de este trimestre a 1.397,7 millones de euros, frente a los 1.492,7 millones a 31 de diciembre de 2008, lo que supone un descenso del 6,4%. Adicionalmente Atradius NV mantiene una emisión de deuda subordinada por un valor actual de 116,1 millones de euros. En consecuencia, los Recursos Permanentes del Grupo Catalana Occidente se elevan a 1.513,8 millones de euros respecto a los 1.608,6 millones de euros del ejercicio 2008.

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

RECURSOS PERMANENTES A 31/12/08	1.608,6
PATRIMONIO NETO A 31/12/08	1.492,7
(+) Resultados consolidados del primer trimestre	-21,1
(+) Dividendos pagados	-12,0
(+) Variación de ajustes por valoración	-53,1
(+) Variación de ajustes por valoración cias. Asociadas	-7,8
(+) Variación en acciones propias	-1,1
Total movimientos primer trimestre 2009	-95,0
TOTAL PATRIMONIO NETO A 31/03/09	1.397,7
Deuda Subordinada	116,1
RECURSOS PERMANENTES A 31/03/09	1.513,8

Como puede apreciarse en las cifras indicadas, la situación de los mercados financieros ha afectado negativamente al Patrimonio del Grupo, como consecuencia de la reducción de las plusvalías acumuladas en la valoración de los activos financieros a valor de mercado a cierre del presente trimestre.

SOLVENCIA

En el siguiente cuadro puede observarse la evolución del margen de solvencia consolidado bajo la normativa de Solvencia I.

(cifras en millones de euros)

Margen de Solvencia	2008	1er. Trim. 2009
Patrimonio Propio no Comprometido	2.029,3	1.952,9
Cuantía mínima del Margen de Solvencia	537,2	519,0
Exceso del Margen de Solvencia	1.492,1	1.433,9
El Patrimonio sobre el mínimo exigido, representa %	377,8	376,3

La incorporación de Atradius NV al Grupo ha supuesto un aumento significativo de la cuantía mínima del margen de solvencia. El Grupo sigue manteniendo un elevado nivel de solvencia, muy por encima del mínimo exigido y muy por encima del 262,8% que tiene en promedio el sector asegurador español según datos de DGSyFP a cierre del 2008.

INVERSIONES Y FONDOS ADMINISTRADOS

El total de fondos administrados a cierre del primer trimestre es de 7.509,3 millones de euros frente a los 7.793,3 millones de euros a diciembre de 2008. Las inversiones correspondientes a riesgo tomador, provenientes de Planes de Pensiones y Fondos de inversión mayoritariamente, se han situado en 738,3 millones de euros, un 8,2% menos que a cierre del ejercicio 2008. En consecuencia, los fondos en los que el Grupo asume el riesgo, se han situado en 6.771,0 millones de euros, un 3,1% menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior.

A continuación se muestra un tabla con el detalle de la composición de la cartera:

(cifras en millones de euros)

INVERSIONES	2008	1er. Trim. 2009	% Var. 08-09	% s/ Inv. R. Cia.
Inversiones inmobiliarias uso propio	272,2	273,6	0,5%	
Inversiones inmobiliarias uso terceros	181,9	183,4	0,8%	
Inversiones fondos inmobiliarios	10,6	11,6	9,5%	
Plusvalías no contabilizadas	564,7	565,6	0,2%	
Total Inmuebles	1.029,3	1.034,2	0,5%	15,3%
Renta Fija	3.916,0	3.614,1	-7,7%	53,4%
Renta Variable	533,2	488,9	-8,3%	7,2%
Resto inversiones	296,1	276,3	-6,7%	4,1%
Total Inversiones Financieras	4.745,3	4.379,4	-7,7%	
Tesorería y activos monetarios	1.073,5	1.218,4	13,5%	18,0%
Inversiones en sociedades participadas	141,3	139,0	-1,6%	2,1%
TOTAL INVERSIONES RIESGO ENTIDAD	6.989,4	6.771,0	-3,1%	100%
Inversiones por cuenta de tomadores	321,9	295,6	-8,2%	
Plande de Pensiones y Fondos de Inversión	482,0	442,8	-8,1%	
TOTAL INVERSIONES RIESGO TOMADOR	803,9	738,3	-8,2%	
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	7.793,3	7.509,3	-3,6%	

El Grupo ha mantenido su política conservadora, detallada en la memoria anual, centrada en activos financieros considerados tradicionales.

La inversión en inmuebles asciende a 1.034,2 millones de euros, un 0,5% más que a cierre del ejercicio 2008. Es importante remarcar que el valor de las últimas tasaciones, confirma las anteriormente realizadas, y sitúa las plusvalías en 565,6 millones de euros, un 0,2% más que a cierre del ejercicio 2008.

La cartera de renta fija representa un 53,4% del total de fondos riesgo compañía, con 3.614,1 millones de euros respecto a 3.916,0 millones de euros del ejercicio 2008. El rating medio de la cartera es de AA – y el peso de la deuda pública se sitúa en el 42% de la misma.

La inversión en renta variable es de 488,9 millones de euros y representa un 7,2% de la cartera, respecto al 7,6% a cierre del ejercicio 2008. La disminución es debida, principalmente, al efecto en valoraciones que supone la negativa evolución de los mercados de renta variable. Adicionalmente, el Grupo ha realizado ventas puntuales de determinadas posiciones en algunos valores, reduciendo la exposición, entre otros, al sector financiero. Como ya se ha explicado con anterioridad, la cartera de renta variable del Grupo está ampliamente diversificada y centrada en valores de alta capitalización españoles y europeos.

Los fondos invertidos en la partida "resto de inversiones", que están compuestos principalmente por depósitos mantenidos en contratos de reaseguro, han alcanzado la cifra de 276,3 millones de euros representando un 4,1% del total de fondos riesgo compañía.

El total de activos invertidos en tesorería y activos monetarios es de 1.218,4 millones de euros, un 13,5% más que a cierre del ejercicio 2008, y representa un 18% del total de fondos riesgo compañía. Este hecho responde a la estrategia conservadora mantenida en la que, dada la situación de los mercados financieros y la economías, el Grupo ha decidido conservar altas tasas de liquidez en las carteras. Dichas inversiones están realizadas en su mayoría en "repos de deuda pública a corto plazo".

Las inversiones incluidas en sociedades participadas, con 139,0 millones de euros, representan el 2,1% del total de fondos riesgo compañía.

RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

DIVIDENDOS

Durante los ejercicios 2008 y 2009 se han realizado tres pagos de dividendos a cuenta correspondientes a los resultados del ejercicio 2008. Esta previsto, para el próximo mes de mayo, el pago de un cuarto dividendo complementario, con cargo a los resultados del ejercicio 2008, por un importe de 0,207 euros con acción, previa aprobación por parte de la Junta General de Accionistas.

	DIVIDENDOS
Julio 2008	0,1001 €
Octubre 2008	0,1001 €
Febrero 2009	0,1001 €
Mayo 2009 - Pendiente de pago	0,2070 €
Total - Dividendo por acción	0,5073 €
DIVIDENDO TOTAL	60.876.000 €

Con el pago de este cuarto dividendo, el dividendo total con cargo a los resultados del 2008 será de 0,5073 euros por acción lo que supone un incremento del 5,69% respecto al pagado con cargo a los resultados del 2007.

EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

A continuación se muestra una tabla resumen con las principales magnitudes de la acción durante el primer trimestre del 2009.

COTIZACIÓN (euros por acción)

Inicial	14,51	31/12/2008
Mínima	7,12	24/03/2009
Máxima	15,29	6/01/2009
Actual	8,91	31/03/2009
Media	10,18	1er. Trimestre

RATIOS BURSÁTILES

PER (Cotización 31/12/2008 / Beneficio Atribuido por acción)	16,7	31/12/2008
PER (Cotización 31/03/2009 / Beneficio Atribuido TAM por acción) (*)	14,4	31/03/2009
Rentabilidad (Dividendo 2008 / precio 2008, %)	3,5	31/12/2008
Pay-Out (Dividendo 2008 / Beneficio Atribuido 2008; %)	58,3	Ejercicio 2008

INDICES DE RENTABILIDAD

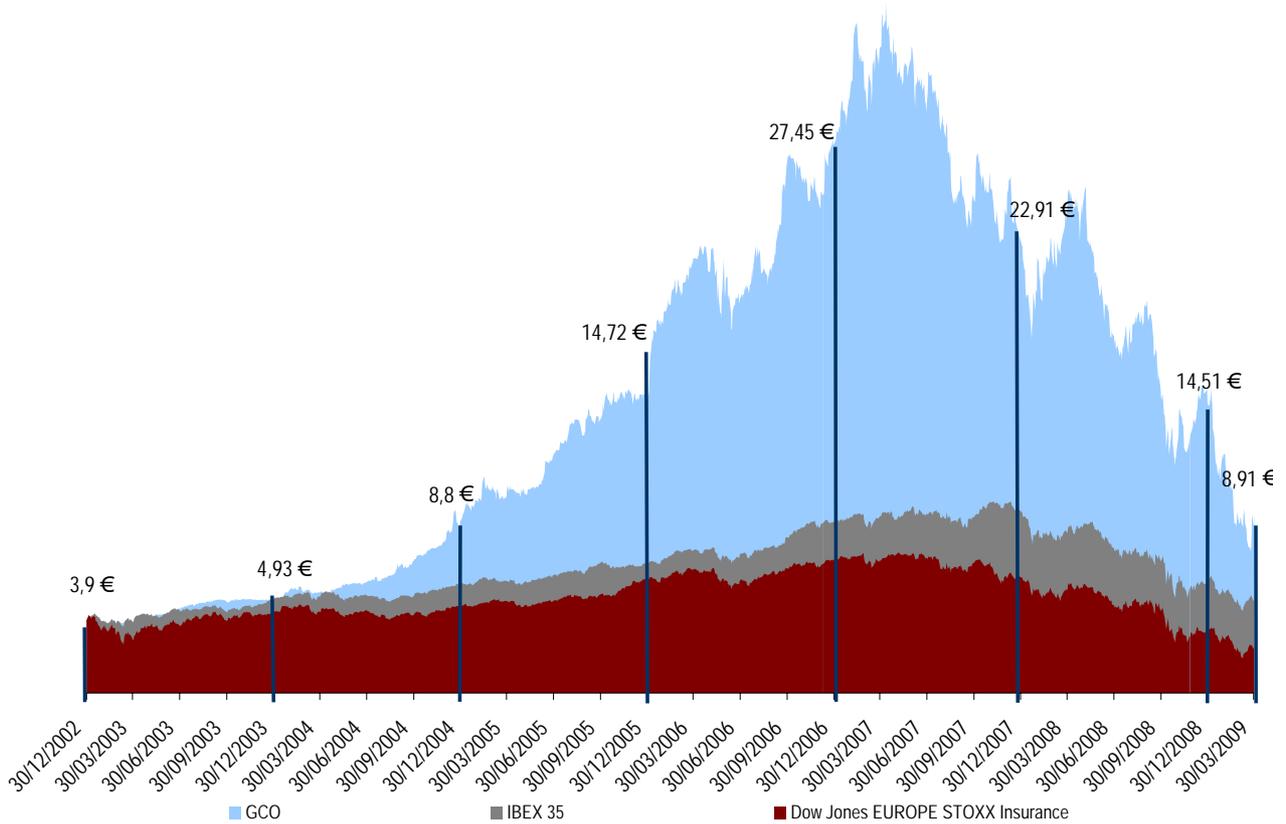
ROE (Beneficios Atribuidos 2008 / Fondos Propios a 31/12/2008, %)	11,43%	31/12/2008
ROE (Beneficios Atribuidos TAM 03/2009 / Fondos Propios 03/2009 %)	8,60%	31/03/2009

OTROS DATOS (en euros)

Nº Acciones	120.000.000	31/03/2009
Valor Nominal de la acción	0,30	31/03/2009
Contratación media diaria (nº acciones)	116.128	del 01/01/2009 al 31/03/2009
Contratación media diaria (miles de euros)	1.086.272	del 01/01/2009 al 31/03/2009
Dividendo por acción	0,51	Ejercicio 2008

(*) Beneficio Atribuido TAM: Beneficio atribuido de los 12 últimos meses (desde abril de 2008 a marzo de 2009)

Los mercados bursátiles han cerrado el trimestre con descensos superiores al 10%. A cierre de marzo, la acción de Grupo Catalana Occidente alcanzaba un precio de 8,91 euros por acción, con una evolución en línea con la de los principales índices de referencia para el sector asegurador – financiero (GCO –38,59%, Stoxx Insurance –26,52%). Con posterioridad, y hasta la fecha de edición de este informe, la acción se ha revalorizado más de un 20%, empujada tanto por la tendencia general del mercado como por las expectativas de revalorización.





Para mayor información contacte en:

analistas@catalanaoccidente.com

+34935820518

www.grupocatalanaoccidente.com