

INFORME DE RESULTADOS

Enero a Marzo 2013

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES



Grupo  CATALANA
OCCIDENTE



INFORME DE RESULTADOS

Enero a Marzo 2013

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INDICE

Grupo Catalana Occidente	4
Datos más significativos	5
Evolución comercial	6
Ingresos	
Diversificación del negocio	
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	
Plus Ultra	
Retribución al accionista	18
Dividendos	
Evolución de la acción	
Riesgos e incertidumbres para el ejercicio 2013	20
Responsabilidad social corporativa	20
Anexos	21

GRUPO CATALANA OCCIDENTE

Los orígenes de Grupo Catalana Occidente se remontan a 1864. Actualmente es uno de los principales grupos aseguradores 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 en 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 principales 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 99,73%	Prepersa, AIE 100%	Catoc Sicav 97,01%
Atradius ACI 83,20%	S. Órbita 99,73%	Seguros Bilbao Fondos 99,73%
Crédito y Caución 83,20%	Bilbao Vida 99,73%	Bilbao Hipotecaria 99,73%
Atradius Re 83,20%	Bilbao Telemark 99,73%	Grupo Crédito y Caución, SL 73,84%
Atradius ATCI 83,20%	Co Capital Ag. Valores 100%	Salerno 94 100%
Nortehispana 99,78%	GCO de Servicios Tecnológicos, AIE 99,78%	
Depsa 100%	Depsa Servicios y Gestión Legal, SL 100%	
Catoc Vida 79,20%	Catalana de Tall. y Rep. 3.000, SL 100%	
Cosalud 100%	Grupo Contact Center AIE 99,78%	
	Inversions Catalana Occident, SA 49,00%	
Plus Ultra Seguros 49,00%	Asitur Asistencia 28,53%	Gesiuris 26,12%
	Calboquer 20,00%	
	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")

Grupo Catalana Occidente incorpora la compañía Plus Ultra bajo el método de consolidación de puesta en equivalencia desde el 28 de Septiembre de 2012, fecha en la que se hizo efectivo el cierre de la transacción. El Grupo consolida el 49% del resultado de dicha sociedad.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

El primer trimestre del ejercicio 2013 ha seguido marcado por un entorno de debilidad económica e incertidumbre. Grupo Catalana Occidente, gracias al continuo esfuerzo y a la solidez de su modelo de negocio, ha conseguido:

- Mantener el volumen de negocio con 924,0 millones de euros
- Mejorar los resultados a nivel consolidado y atribuido, +3,6% y +6,0%, respectivamente
- Conservar el ratio combinado por debajo del 90% en el negocio tradicional y en el seguro de crédito
- Aumentar un 4,4% los Recursos Permanentes desde inicios de ejercicio
- Conservar un elevado Margen de Solvencia en el 499,5%, con un exceso de 1.796,9 M€
- Mantener la remuneración al accionista

A continuación se muestran las principales magnitudes económicas de Grupo Catalana Occidente a cierre de marzo de 2013, de forma comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior.

(cifras en millones de euros)

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	3M 2012	3M 2013	% Var. 12-13	EJERCICIO 2012
A INGRESOS				
- PRIMAS	869,8	867,3	-0,3%	3.070,1
- INGRESOS POR INFORMACIÓN	40,7	42,6	4,9%	107,5
INGRESOS POR SEGUROS	910,5	909,9	-0,1%	3.177,6
- INGRESOS ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS	13,3	14,1	6,2%	59,3
TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO	923,8	924,0	0,0%	3.236,9
B RESULTADO CONSOLIDADO				
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	61,4	63,6	3,6%	222,8
ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	7,3	6,2	-14,9%	22,6
ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	54,1	57,4	6,0%	200,2
C RECURSOS PERMANENTES				
- PATRIMONIO NETO	1.613,8	1.755,6	8,8%	1.676,5
- PASIVOS SUBORDINADOS	118,3	119,0	0,6%	118,8
RECURSOS PERMANENTES	1.732,1	1.874,6	8,2%	1.795,3
RECURSOS PERMANENTES VALOR MERCADO	2.314,7	2.421,2	4,6%	2.343,0
D PROVISIONES TÉCNICAS	6.943,8	6.962,0	0,3%	6.844,3
E SOLVENCIA I				
- PATRIMONIO PROPIO NO COMPROMETIDO	2.164,5	2.246,7	3,8%	2.193,9
-CAPITAL REQUERIDO	431,1	449,8	4,3%	441,0
-EXCESO DE SOLVENCIA	1.733,4	1.796,9	3,7%	1.752,9
% SOLVENCIA I - CAPITAL DISPONIBLE S/ CAP. REQUERIDO	502,1%	499,5%		497,5%
F TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	7.718,7	7.982,0	3,4%	7.818,2
H DATOS POR ACCIÓN (Cifras en euros)				
BENEFICIO ATRIBUIDO (*)	1,67	1,70		1,67
DIVIDENDO POR ACCIÓN	0,57	0,57		0,57
PAY-OUT (%)	32,5	34,2		34,2
REVALORIZACIÓN ACCIÓN (%)	13,0	22,5		12,2
I OTROS DATOS				
Nº EMPLEADOS	5.646	5.601	-0,8%	5.636
Nº OFICINAS	1.187	1.176	-0,9%	1.186

(*) - Considerando el beneficio atribuido de los últimos 12 meses

EVOLUCIÓN COMERCIAL

Ingresos

El Grupo cierra el trimestre con un volumen de negocio de 924,0 millones de euros, ligeramente por encima del obtenido en los primeros tres meses del ejercicio 2012. Este hecho es especialmente remarcable dada la debilidad económica a nivel mundial y, especialmente, la recesión de la economía española.

Por negocios, las primas del negocio tradicional han crecido un 0,6%, situándose en 459,1 millones de euros. Este negocio sigue presionado por la todavía débil 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, el seguro de crédito ha obtenido unos ingresos de 464,9 millones de euros, siendo un 0,6% inferiores a los obtenidos a cierre de marzo de 2012 debido a la menor actividad comercial a nivel mundial y, especialmente, a los descensos en primas registrados en el mercado español.

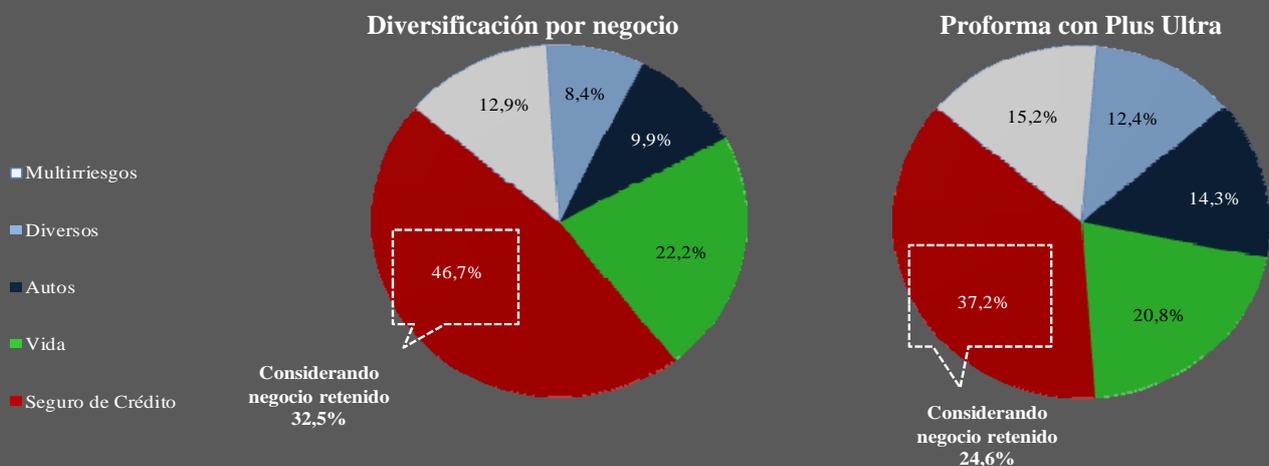
(cifras en millones de euros)

INGRESOS	3M 2012	3M 2013	Variación	% Var. 12-13
Negocio Tradicional	456,2	459,1	2,9	0,6%
Negocio Seguro de Crédito	467,5	464,9	-2,6	-0,6%
TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO	923,8	924,0	0,3	0,0%

Diversificación del negocio

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 53,3% de la cartera y el negocio de seguro de crédito un 46,7% (32,5% considerando el negocio retenido).

En la diversificación proforma incorporando las primas de Plus Ultra Seguros, el negocio tradicional tiene un peso del 62,8% y el seguro de crédito del 37,2% (24,6% considerando el negocio retenido).



RESULTADO DEL PERIODO

Grupo Catalana Occidente cierra marzo con un resultado consolidado de 63,6 millones de euros, un 3,6% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior, del cual se considera recurrente 59,2 millones de euros, siendo un 1,2% superior al obtenido a cierre de marzo de 2012. El resultado atribuido ha ascendido a 57,4 millones de euros, mostrando un incremento del 6,0%.

El resultado técnico se ha situado en 223,3 millones de euros, siendo un 3,7% mayor al del mismo periodo del ejercicio anterior (8,0 millones de euros). El margen se ha situado en el 28,4% mejorando 1 p.b. al obtenido a cierre de marzo de 2012. El mejor resultado técnico se explica, por una parte por el menor importe destinado al pago de comisiones (4,2 millones de euros menos, lo que ha supuesto que el ratio 10,9% sobre los ingresos frente 11,5% en marzo de 2012); y por otro lado, por un coste técnico 1,7 millones de euros menos o un 0,3% inferior.

Por su parte, los gastos se han incrementado un 1,1%, representando un 17,7% de los Ingresos por Seguros y el resultado financiero ha sido 6,4 millones inferior al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior. Ambas partidas se explican en mayor detalle en los respectivos apartados referidos a estas materias.

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.

(cifras en millones de euros)

CUENTA DE RESULTADOS	3M 2012	3M 2013	% Var. 12-13	EJERCICIO 2012
Primas	869,8	867,3	-0,3%	3.070,1
Primas adquiridas	787,0	787,1	0,0%	3.076,1
Ingresos información	40,7	42,6	4,9%	107,5
Total Ingresos por seguros	827,7	829,7	0,2%	3.183,6
Coste técnico	517,6	515,9	-0,3%	1.951,8
% s/ Total Ingresos	62,5%	62,2%		61,3%
Comisiones	94,8	90,6	-4,5%	373,7
% s/ Total Ingresos	11,5%	10,9%		11,7%
Resultado Técnico	215,3	223,3	3,7%	858,1
% s/ Total Ingresos	27,4%	28,4%		27,0%
Gastos	145,6	147,2	1,1%	597,7
% s/ Total Ingresos	17,6%	17,7%		18,8%
Resultado Técnico después de Gastos	69,7	76,1	9,1%	260,4
% s/ Total Ingresos	8,4%	9,2%		8,2%
Resultado Financiero	17,4	11,0	-36,9%	48,0
% s/ Total Ingresos	2,1%	1,3%		1,5%
Resultado Actividades complementarias y CNT	-2,9	-3,1		-10,2
% s/ Total Ingresos	-0,4%	-0,4%		-0,3%
Resultado antes de impuestos	84,2	83,9	-0,4%	298,2
% s/ Total Ingresos	10,7%	10,7%		9,4%
RESULTADO CONSOLIDADO	61,4	63,6	3,6%	222,8
RESULTADO ATRIBUIDO A MINORITARIOS	7,3	6,2	-14,9%	22,6
RESULTADO ATRIBUIDO A SOC. DOMINANTE	54,1	57,4	6,0%	200,2
% s/ Total Ingresos	6,9%	7,3%		6,3%
RESULTADO RECURRENTE	58,5	59,2	1,2%	222,5
RESULTADO NO RECURRENTE	2,9	4,4		0,3

A efectos de una mejor comprensión de los resultados, a continuación se detallan los resultados de las diferentes áreas de negocio separando los resultados recurrentes del negocio tradicional de los del seguro de crédito y, finalmente, los resultados no recurrentes. Asimismo, en el apartado de Anexos se ofrece una visión trimestral de los resultados.

EVOLUCIÓN POR ÁREAS DE ACTIVIDAD

Negocio Tradicional

La situación económica durante el primer trimestre del ejercicio 2013 sigue caracterizada por una frágil actividad económica y sustanciales restricciones crediticias. A pesar de ello, el sector asegurador español ha incrementado su volumen de primas un 3,2% impulsado por el buen comportamiento del negocio de Vida, que muestra un aumento del 10,9%, mientras que la facturación del conjunto de ramos que componen el negocio de No Vida ha disminuido un 2,9%.

En el Grupo las primas del Negocio Tradicional han aumentado un 0,6% (2,9 millones de euros) 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 6,6%, mientras que en Vida se han comportado positivamente alcanzando un crecimiento del 13,5% en el periodo.

En términos de resultados, el negocio tradicional sigue comportándose de forma sólida, recurrente y estable. A cierre de marzo, el resultado recurrente obtenido ha sido de 29,3 millones de euros después de impuestos, 0,7 millones de euros menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior (-2,3%).

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 2012	3M 2013	Variación	% Var. 12-13
Multirriesgos	116,7	112,7	-4,0	-3,4%
Automóviles	98,4	86,1	-12,2	-12,4%
Diversos	76,5	73,4	-3,0	-4,0%
Vida	164,7	186,9	22,2	13,5%
<i>Periódicas</i>	80,4	75,7	-4,8	-5,9%
<i>Únicas y Suplementarias</i>	84,3	111,2	26,9	32,0%
PRIMAS NEGOCIO TRADICIONAL	456,2	459,1	2,9	0,6%

La facturación de Multirriesgos ha ascendido a 112,7 millones de euros mostrando un decrecimiento del 3,4% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (4,0 millones de euros menos). Las primas de Comunidades siguen creciendo pero no han podido compensar las dificultades experimentadas en seguros destinados a empresas (PYME, comercios y oficinas).

Automóviles ha facturado 86,1 millones de euros, con un decremento del 12,4% respecto al ejercicio anterior. El entorno de este ramo 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.

Diversos, con 73,4 millones de euros, reduce la facturación un 4,0% respecto al mismo periodo del ejercicio 2012 debido, principalmente, a las primas de responsabilidad civil. Las notas positivas están en la facturación de Decesos, donde el Grupo sigue creciendo a tasas superiores al 5% y Salud que aumenta primas en un 1,5%.

Las primas de Vida han crecido un 13,5% en el periodo, alcanzando la cifra de 186,9 millones de euros. Las primas únicas y suplementarias, siguiendo la tendencia del ejercicio 2012, crecen un 32,0%, gracias a la mayor confianza en la entidad y la menor presión de la oferta de depósitos bancarios.

A continuación se explican en mayor detalle los resultados obtenidos por cada una de las áreas de negocio.

(cifras en millones de euros)

RESULTADOS	3M 2012	3M 2013	% Var. 12-13
Resultado Técnico después de gastos			
Multirriesgos	11,6	12,3	6,0%
Autos	6,4	6,9	7,8%
Diversos	12,7	11,0	-13,4%
Vida	6,0	4,3	-28,3%
Resultado Técnico después de Gastos	36,7	34,5	-6,0%
Resultado Financiero	7,8	7,1	-9,0%
Resultado Cuenta No Técnica	-3,3	-2,1	
Impuesto de Sociedades	-11,2	-10,2	
Resultado Recurrente del Negocio Tradicional	30,0	29,3	-2,3%

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

El resultado técnico después de gastos se ha situado en 34,5 millones de euros, un 6,0% menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior. El ratio combinado de las áreas de No Vida del negocio tradicional se ha situado en el 87,9%, mejorando en 0,5 puntos básicos gracias al magnífico comportamiento de la siniestralidad (-0,9 p.b.).

El resultado de Multirriesgos presenta un incremento del 6,0% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, hasta alcanzar los 12,3 millones de euros. El ratio combinado de Multirriesgos se ha situado en el 87,6% mejorando 1,0 puntos básicos gracias al favorable comportamiento del coste técnico (-1,7 p.b) en frecuencia y en coste medio de los siniestros.

El ramo de Automóviles mejora su resultado 0,5 millones de euros, obteniendo 6,9 millones de euros, gracias a la reducción de 1,7 p.b. del coste técnico apoyada tanto en una menor frecuencia siniestral como en un menor coste medio. El ratio combinado ha cerrado el periodo en el 92,0%, reduciéndose 1,3 p.b.

Diversos ha obtenido un resultado de 11,0 millones de euros, un 13,4% menos que a cierre de marzo de 2012 debido a la presión en primas y a un incremento del coste medio de los siniestros. En consecuencia, el ratio combinado ha empeorado 2,0 p.b. hasta situarse en el 82,9%.

En el negocio de Vida, el resultado técnico después de gastos ha sido de 4,3 millones de euros, siendo 1,7 millones de euros inferior al del mismo periodo del año anterior. El resultado desciende debido al diferente impacto de las provisiones reglamentarias de tipo de interés publicado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. A cierre de marzo de 2012, el resultado de Vida incluye 2,0 millones de euros por este concepto mientras que en el ejercicio 2013 el impacto es nulo. Excluyendo dicho efecto, el resultado hubiera crecido un 5,8% gracias a la favorable evolución del coste técnico.

El resultado financiero, con 7,1 millones de euros es un 9,0% menor al obtenido a cierre de marzo de 2012. Desde el último trimestre del ejercicio 2012 se incluye el 49% del resultado recurrente de Plus Ultra Seguros. Más adelante se ofrece una explicación de ambas partidas.

Ver apartado de Anexo con el detalle y desglose de los ratios combinados por áreas de actividad.

Negocio Seguro de Crédito

El negocio de Seguro de Crédito ha obtenido unos ingresos de 464,9 millones de euros, un 0,6% menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior. Las primas facturadas, con 408,2 millones de euros, han descendido un 1,3% reflejando el débil crecimiento económico en Europa y, especialmente, en España. Los ingresos por información y los ingresos de actividades complementarias crecen un 4,8% y un 6,2%, respectivamente, aportando un total de 56,1 millones de euros.

(cifras en millones de euros)

INGRESOS	3M 2012	3M 2013	Variación	% Var. 12-13
Seguro de Crédito	317,0	306,5	-10,5	-3,3%
Seguro de Caución	24,4	27,6	3,2	13,2%
Reaseguro aceptado	72,2	74,1	1,9	2,6%
Primas Negocio Seguro de Crédito	413,6	408,2	-5,4	-1,3%
Ingresos por información	40,7	42,6	1,9	4,9%
INGRESOS POR SEGUROS	454,3	450,8	-3,5	-0,8%
Ingresos actividades complementarias	13,3	14,1	0,8	6,2%
INGRESOS SEGURO DE CRÉDITO	467,5	464,9	-2,6	-0,5%

Crédito y Caución ha obtenido unos ingresos por seguros de 100,8 millones de euros, mostrando una reducción del 8,4%. Sin embargo, en el resto de Atradius los ingresos por seguros, con 350,0 millones de euros, crecen un 1,7% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Cabe destacar el crecimiento experimentado en aquellos países que presentan mejores indicadores macroeconómicos.

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 0,1% respecto a cierre del ejercicio. Véase Anexos.

El resultado recurrente del negocio de seguro de crédito cierra marzo con 29,9 millones de euros después de impuestos; un 4,9% más que a cierre de marzo 2012 gracias a un favorable comportamiento del coste técnico.

RATIO COMBINADO	3M 2012	3M 2013	Variación
Ratio Combinado Bruto	89,0%	81,7%	-7,3
Coste Técnico	56,1%	47,9%	-8,1
Comisiones + Gastos	32,9%	33,8%	0,9
Ratio Combinado Neto	85,9%	82,2%	-3,6
Coste Técnico	53,3%	45,1%	-8,2
Comisiones + Gastos	32,6%	37,2%	4,6

El resultado técnico después de gastos obtenido en el primer trimestre del ejercicio ha sido de 72,9 millones de euros, mejorando sustancialmente respecto al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior. El ratio combinado bruto se ha situado en el 81,7% mejorando 7,3 puntos gracias al significativo descenso de la siniestralidad. La mejora proviene, principalmente, de la favorable evolución del coste técnico en Crédito y Caución (-26,9 p.b.) gracias al efecto de las medidas aplicadas desde el inicio de la crisis. Todo ello ha permitido una progresiva mejora de la siniestralidad tanto por una menor frecuencia siniestral como, especialmente, por un menor coste de los siniestros.

Ver apartado de Anexo con el detalle de exposición por mercados geográficos así como los ratios combinados del negocio en España y del resto de mercados.

(cifras en millones de euros)

RESULTADOS	3M 2012	3M 2013	% Var. 12-13
Resultado Técnico después de Gastos	44,5	72,9	63,8%
Resultado Reaseguro	-11,2	-30,1	
Resultado Financiero	5,6	0,4	-93,7%
Resultado actividades complementarias	0,4	-0,9	
Impuesto de Sociedades	-10,5	-11,4	8,9%
Ajustes	-0,3	-0,9	
Resultado Recurrente del Negocio Seguro de Crédito	28,5	29,9	4,9%

El reaseguro arroja un resultado negativo para el Grupo de 30,1 millones de euros. Este importe es superior al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior debido al diferente impacto de la comisión recibida del reaseguro, que en marzo de 2012 fue superior debido a una regularización de ejercicios anteriores.

Considerando el efecto del reaseguro, el ratio combinado neto se sitúa en el 82,2% mejorando 3,6 p.b.. En el negocio en España, la mejora es de 12,4 p.b. hasta el 92,8% y en el resto del negocio el ratio combinado se mantiene relativamente estable respecto a cierre de marzo 2012, en el 78,7%.

Por su parte, el resultado financiero ha contribuido en 0,4 millones de euros (ver apartado “Resultado Financiero”) y las actividades complementarias han supuesto unas pérdidas de 0,9 millones de euros.

Resultado No Recurrente

El resultado no recurrente neto de impuestos se ha situado en un beneficio de 4,4 millones de euros.

El negocio tradicional ha tenido unas pérdidas de 0,8 millones de euros provenientes, principalmente, de realizaciones financieras y del deterioro de valor de determinados activos financieros.

Por su parte, el seguro de crédito ha obtenido beneficios por importe de 5,3 millones de euros, de los cuales, 2,4 millones de euros provienen de beneficios por realizaciones de activos financieros y 2,9 millones de euros de un ajuste positivo en el cómputo de impuestos en el negocio en España.

(cifras en millones de euros)

RESULTADO NO RECURRENTE (neto de impuestos)	3M 2012	3M 2013	% Var. 12-13
Financiero Negocio Tradicional	1,1	-0,6	
Otros Negocio Tradicional		-0,2	
No Recurrentes Negocio Tradicional	1,1	-0,8	
Financiero Negocio Seguro de Crédito	1,8	2,4	
Otros Negocio Seguro de Crédito		2,9	
No Recurrentes Negocio Seguro de Crédito	1,8	5,3	
Ajustes de consolidación	0,0	-0,1	
RESULTADO NO RECURRENTE (neto de impuestos)	2,9	4,4	

OTROS ASPECTOS RELEVANTES DEL NEGOCIO

Gastos generales y comisiones

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

(cifras en millones de euros)

GASTOS GENERALES Y COMISIONES	3M 2012	3M 2013	Var. 12-13
Gastos generales Negocio Tradicional	58,7	57,9	-1,3%
Gastos generales Negocio Seguro de Crédito	86,9	89,3	2,8%
Total Gastos Generales	145,6	147,2	1,1%
Comisiones	94,8	90,6	-4,5%
Total Gastos Generales y Comisiones	240,4	237,8	-1,1%
Ingresos Seguros	827,7	829,7	0,2%
% Gastos Generales s/ Ingresos Seguros	17,6%	17,7%	0,15
% Comisiones s/ Ingresos Seguros	11,5%	10,9%	-0,54
% Gastos y Comisiones s/ Ingresos Seguros	29,0%	28,7%	-0,39

Los gastos generales se han incrementado en 1,6 millones de euros, un 1,1%, debido principalmente a los mayores gastos del negocio de seguro de crédito (+2,8%). Por su parte, los gastos del negocio tradicional se han reducido un 1,3%. Las comisiones son un 4,5% inferiores respecto a marzo de 2012. En consecuencia, los gastos generales y comisiones se han situado en 237,8 millones de euros, mostrando un descenso del 1,1% respecto al cierre de marzo de 2012.

El ratio de gastos generales y comisiones sobre los ingresos de seguros (primas adquiridas e ingresos por información) se ha situado en el 28,7%, mejorando 0,39 puntos respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Resultado Financiero

El Grupo ha obtenido un resultado financiero de 11,0 millones de euros, frente a los 17,4 millones de euros, debido a un descenso de los resultados considerados recurrentes provenientes del seguro de crédito.

(cifras en millones de euros)

RESULTADO FINANCIERO	3M 2012	3M 2013	% Var. 12-13
<i>Ingresos Financieros Netos de Gastos</i>	40,4	38,5	-4,7%
<i>Diferencias de cambio</i>	0,2	0,0	
<i>Sociedades filiales</i>	0,3	2,4	
<i>Intereses aplicados a Vida</i>	-33,1	-33,7	1,9%
Resultado Financiero Recurrente Negocio Tradicional	7,8	7,1	-20,4%
Resultado Financiero Recurrente Seguro de Crédito	5,6	0,4	-93,7%
Resultado Financiero Recurrente	13,4	7,4	-44,5%
Resultado Financiero No Recurrente	4,0	3,5	-11,6%
RESULTADO FINANCIERO	17,4	11,0	-37,0%

El negocio tradicional ha conseguido 7,1 millones de euros, 0,7 millones de euros menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior. Los ingresos financieros netos de gastos, con 38,5 millones de euros, han decrecido un 4,7%. Cabe destacar el incremento de la partida de Sociedades filiales, donde se incorpora el 49% de los resultados de Plus Ultra. En el negocio de seguro de crédito debido al negativo impacto de las diferencias de cambio, el resultado financiero ha sido de 0,4 millones de euros, siendo sustancialmente inferior al obtenido a cierre de marzo de 2012 así como en el resto de trimestres del año.

EVOLUCIÓN DE LAS PARTIDAS DEL BALANCE

Balance de Situación

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

A cierre de marzo, Grupo Catalana Occidente tiene un Activo de 10.007,4 millones de euros, con un incremento de 278,2 millones de euros (+2,9%) respecto a diciembre de 2012.

El incremento proviene, principalmente, de un mayor volumen de provisiones técnicas (+117,7 millones de euros).

(cifras en millones de euros)

ACTIVO	Diciembre 2012	3M 2013	% Var. 12-13
Activos intangibles e inmovilizado	881,3	881,8	0,1%
Inversiones	6.573,7	6.746,2	2,6%
Inversiones Inmobiliarias	224,6	230,0	2,4%
Inversiones Financieras	5.969,2	5.911,0	-1,0%
Tesorería y activos a corto plazo	379,9	605,2	59,3%
Participación Reaseguro en Provisiones Técnicas	988,5	997,7	0,9%
Resto de Activos	1.285,7	1.381,6	7,5%
Activos por impuestos diferidos	127,5	127,0	-0,4%
Créditos	786,1	843,0	7,2%
Otros activos	372,1	411,6	10,6%
TOTAL ACTIVO	9.729,2	10.007,4	2,9%

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Diciembre 2012	3M 2013	% Var. 12-13
Recursos Permanentes	1.795,3	1.874,5	4,4%
Patrimonio Neto	1.676,5	1.755,6	4,7%
<i>Sociedad dominante</i>	<i>1.433,4</i>	<i>1.507,7</i>	<i>5,2%</i>
<i>Intereses Minoritarios</i>	<i>243,1</i>	<i>247,9</i>	<i>2,0%</i>
Pasivos subordinados	118,8	119,0	0,2%
Provisiones Técnicas	6.844,3	6.962,0	1,7%
Resto Pasivos	1.089,6	1.170,9	7,5%
Otras provisiones	158,2	151,3	-4,4%
Depósitos recibidos por Reaseguro Cedido	68,3	67,6	-1,1%
Pasivos por impuestos diferidos	179,2	192,9	7,7%
Deudas	480,1	565,0	17,7%
Otros pasivos	203,8	194,1	-4,8%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	9.729,2	10.007,4	2,9%

Variación de recursos permanentes

(cifras en millones de euros)

RECURSOS PERMANENTES A 31/12/12	1.795,3
PATRIMONIO NETO A 31/12/12	1.676,5
(+) Resultados consolidados	63,6
(+) Dividendos pagados	-13,2
(+) Variación de ajustes por valoración	30,1
(+) Otras variaciones	-1,3
Total movimientos	79,1
TOTAL PATRIMONIO NETO A 31/03/13	1.755,6
Deuda Subordinada	119,0
RECURSOS PERMANENTES A 31/03/13	1.874,5
Plusvalías no recogidas en Balance	546,6
RECURSOS PERMANENTES v. mercado A 31/03/13	2.421,2

Los Recursos Permanentes del Grupo Catalana Occidente se elevan a 1.874,5 millones de euros, un 4,4% más que a cierre de 2012. Considerando las plusvalías no recogidas en el balance de situación, os Recursos Permanentes ascienden a 2.421,2 millones de euros.

El Patrimonio Neto, con 1.755,6 millones de euros se ha incrementado un 4,7%. El beneficio obtenido en el periodo contribuye en 63,6 millones de euros y la variación de ajustes por valoración en 30,1 millones de euros gracias a la favorable evolución de los mercados financieros.

En el cuadro se reflejan los efectos que se han producido en los Recursos Permanentes, como resultado de los movimientos habidos durante el primer 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 marzo de 2013 muestran un superávit de margen de solvencia de 1.796,9 millones de euros, lo que representa el 499,5% del mínimo exigido.

(cifras en millones de euros)

MARGEN DE SOLVENCIA	Diciembre 2012	3M 2013	% Var. 12-13
Patrimonio Propio no Comprometido	2.195,6	2.246,7	2,3%
Cuantía mínima del Margen de Solvencia	441,0	449,8	2,0%
Exceso del Margen de Solvencia	1.754,6	1.796,9	2,4%
El Patrimonio sobre el mínimo exigido, representa %	497,9	499,5	

El Grupo, con este elevado nivel de solvencia, está muy por encima del mínimo exigido y de la media española (283% a cierre de diciembre 2012 según la DGSyFP), así como del promedio europeo (206% a cierre de 2011 según EIOPA).

En relación con la nueva directiva de Solvencia II, el Grupo sigue monitorizando y avanzando de forma activa en su implantación. Durante el primer trimestre del ejercicio el Grupo ha participado en el sexto estudio de impacto (QIS 6) con datos a cierre del ejercicio 2011 así como en el estudio de impacto LTGA (“Long Term Guaranties Assessment”) en el que a través de 13 escenarios distintos se evalúa el comportamiento de las carteras con garantías a largo plazo.

Por otra parte, el Grupo sigue trabajando en el proceso de pre-solicitud de modelos internos para el riesgo de suscripción en el seguro de crédito y en los ramos de No Vida..

Rating

La agencia de calificación A.M.Best, agencia líder en calificación crediticia de empresas del sector asegurador, considera que la fortaleza financiera del Grupo es excelente. A las principales entidades operativas del negocio tradicional la agencia asigna un rating de “A –” con perspectiva estable y a las principales entidades operativas del negocio de seguro de crédito asigna un rating de “A” con perspectiva estable.

En relación al rating de las compañías del negocio tradicional, la agencia considera que éste queda sustentado en tres aspectos básicos: la adecuada capitalización gracias a la generación interna de capital, los excelentes resultados operativos y el buen modelo de negocio. La agencia señala que a pesar de la actual crisis económica en España, los márgenes técnicos y los resultados operativos de SCO y de SB siguen siendo fuertes, tal y como muestra el ROE promedio de los últimos cinco años. En el mismo periodo, el ratio combinado ha sido inferior al 90%, traduciéndose en unos resultados técnicos estables y consistentes en ambas compañías. Asimismo, A.M. Best destaca las prudentes directrices de suscripción y la amplia red de agentes que permite una mayor lealtad del cliente. Adicionalmente, A.M. Best considera que el Grupo tiene una exposición a catástrofes naturales limitada gracias a la existencia de un sistema nacional que cubre dichas catástrofes (Consortio de Compensación de Seguros).

Por otra parte, el Grupo ha realizado evaluaciones de la solvencia bajo criterios de rating a nivel exclusivamente de Atradius NV. En este sentido, AM Best otorga un rating de “A” con perspectiva estable a las principales entidades operativas en el seguro de crédito y la agencia Moody’s una calificación “A3” con perspectiva negativa. Ambas agencias destacan la fuerte posición competitiva de Atradius NV, la conservadora cartera de inversión, la buena capitalización y el bajo apalancamiento financiero.

Con fecha 28 de febrero de 2013 el Grupo decidió rescindir el contrato de calificación crediticia con Standard & Poor’s.

Inversiones y fondos administrados

El Grupo sigue gestionando sus activos acorde con su política de inversión, detallada en la Memoria Anual, inspirada en criterios de prudencia y diversificación e invirtiendo en activos financieros considerados tradicionales. En consecuencia, el Grupo mantiene la estructura de su cartera de inversión centrada en la relación del Activo - Pasivo y la liquidez de las posiciones en diferentes escenarios.

El Grupo gestiona fondos por importe de 7.982,0 millones de euros, un 2,1% más que a cierre del ejercicio. Los fondos en los que el Grupo asume el riesgo, con 7.277,0 millones de euros, presentan un incremento del 2,4% respecto a diciembre de 2012.

(cifras en millones de euros)

INVERSIONES	Diciembre 2012	3M 2013	% Var. 12-13	% s/ Inv. R.Cia.
Inversiones inmobiliarias uso propio	247,4	243,4	-1,6%	
Inversiones inmobiliarias uso terceros	224,6	230,0	2,4%	
Inversiones fondos inmobiliarios	10,3	10,1	-1,9%	
Plusvalías no contabilizadas	547,7	546,6	-0,2%	
Total Inmuebles	1.030,0	1.030,1	0,0%	14,2%
Renta Fija	3.724,2	3.639,3	-2,3%	50,0%
Renta Variable	521,7	608,6	16,7%	8,4%
Resto inversiones	676,5	742,8	9,8%	10,2%
Total Inversiones Financieras	4.922,4	4.990,7	1,4%	
Tesorería y activos monetarios	815,7	913,6	12,0%	12,6%
Inversiones en sociedades participadas	338,0	342,5	1,3%	4,7%
TOTAL INVERSIONES RIESGO ENTIDAD	7.106,1	7.277,0	2,4%	100%
Inversiones por cuenta de tomadores	262,7	259,3	-1,3%	
Planes de Pensiones y Fondos de Inversión	449,4	445,7	-0,8%	
TOTAL INVERSIONES RIESGO TOMADOR	712,1	705,0	-1,0%	
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	7.818,2	7.982,0	2,1%	

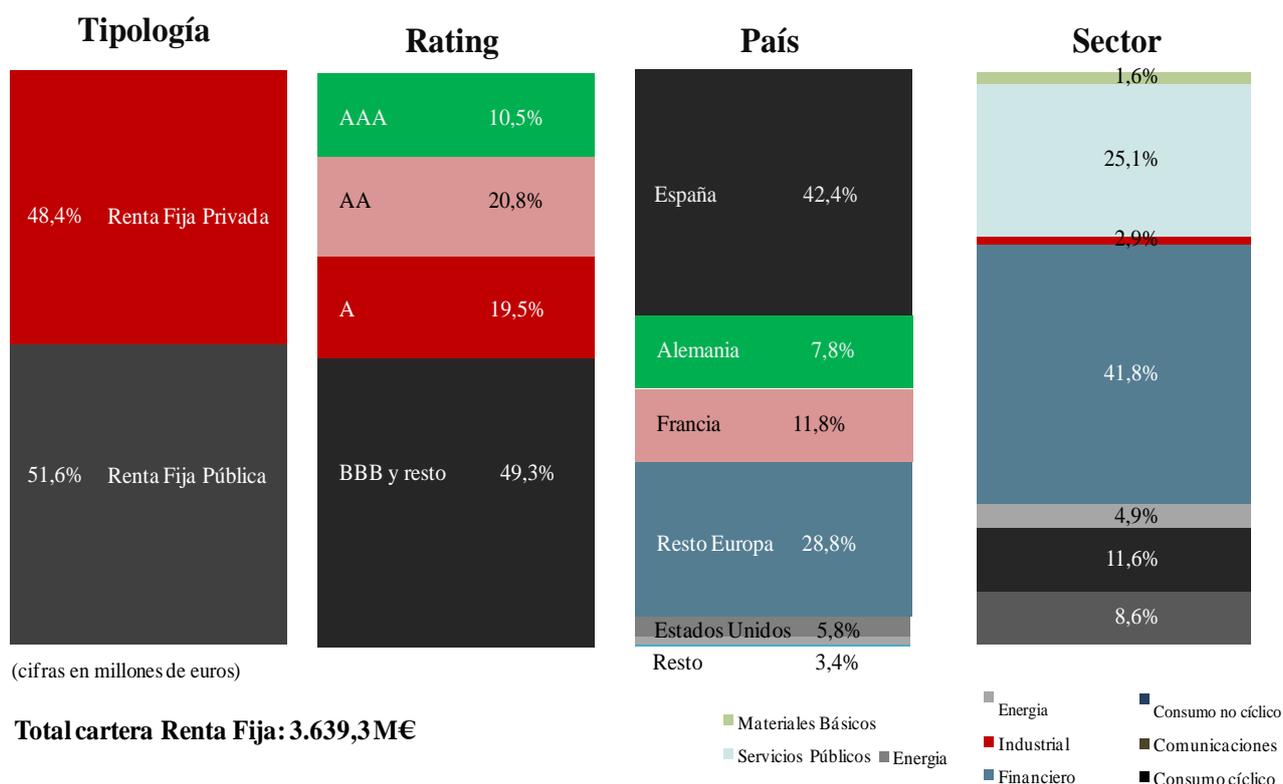
La inversión en inmuebles asciende a 1.030,1 millones de euros, representando un 14,2% de la cartera. La inversión en inmuebles se mantiene a valor de coste amortizado en el Balance de Situación. Con el fin de afectar dichos inmuebles a la cobertura de las provisiones técnicas, y de acuerdo con la legislación vigente, se procede a su tasación periódicamente. Con arreglo a la normativa actual, se procederá a tasar los inmuebles cada dos años. Los valores de mercado de los inmuebles que aparece en este informe fueron calculados como máximo hace 3 años. Las tasaciones de los inmuebles arrojan unas plusvalías de 546,6 millones de euros, prácticamente repitiendo la misma cifra que a cierre del ejercicio, si bien son un 6,2% menores a las obtenidas a cierre de marzo de 2012. El Grupo emplea para su propio uso el 36,8% de los inmuebles. El 90% de los Inmuebles del Grupo, están situados en zonas consideradas "prime" de las principales ciudades españolas. Asimismo, la totalidad de los inmuebles para uso de terceros están ubicados en dichas zonas y presentan una ocupación superior al 80%.

La cartera de renta fija representa un 50,0% del total de fondos riesgo compañía, con 3.639,3 millones de euros, decreciendo un 2,3% respecto al cierre del ejercicio 2012. A continuación se ofrece un mayor detalle de la cartera.

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 se ha situado en “A –” a cierre de marzo. Un 50,7% de las inversiones de la cartera presentan rating A o superior.

El peso de la deuda pública se sitúa en el 51,6% de la misma; en consecuencia, el peso de la inversión en deuda corporativa es de 48,4%. La inversión en bonos españoles representa un 42,4% del total de la cartera, siendo de un 61,5% en el caso de renta fija pública (1.092,6 millones de euros) y de un 22,2% en la renta fija privada (368,0 millones de euros).

La duración ponderada de la cartera a cierre de marzo se sitúa en 4,16 y la tasa interna de rentabilidad del 3,92%.



La inversión en renta variable asciende a 608,6 millones de euros y representa un 8,4% de la cartera. El incremento se explica, principalmente, por el favorable comportamiento de los mercados financieros que han provocado un mayor valor de estos activos. 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 742,8 millones de euros, representando un 10,2% del total de fondos riesgo compañía.

El Grupo sigue manteniendo una fuerte posición de liquidez. Los activos invertidos en tesorería y activos monetarios han crecido un 12,0% desde diciembre de 2012. La inversión asciende a 913,6 millones de euros y representa un 12,6% del total de fondos riesgo compañía. Respecto al importe que aparece en el Balance de Situación, bajo el epígrafe “Tesorería y activos a corto plazo”, en esta partida se incluye la inversión en activos monetarios realizada a través de fondos de inversión, los cuales en el Balance están incluidos en “Inversiones Financieras”:

Las inversiones incluidas en sociedades participadas, con 342,5 millones de euros, representan el 4,7% del total de la cartera. Esta partida incluye la inversión realizada en la adquisición del 49% del capital de Plus Ultra Seguros por importe de 198,2 millones de euros.

Información acerca de Plus Ultra Seguros:

En relación al negocio de Plus Ultra, del cual el Grupo integra el 49% del resultado como parte del resultado financiero, a continuación se ofrece información acerca de las principales magnitudes del mismo.

En el presente periodo la contribución de Plus Ultra al Grupo ha sido de 2,0 millones de euros, de los cuales 2,2 millones de euros se consideran recurrentes y -0,2 millones de euros no recurrentes. Ambos se detallan en los respectivos apartados de este informe.

En los primeros tres meses del año Plus Ultra ha obtenido primas por importe de 221,4 millones de euros. La facturación sigue presionada por la débil situación económica de España y, especialmente, por las medidas adoptadas desde finales del ejercicio 2012 para aumentar la rentabilidad del negocio. Asimismo, el ramo de Autos, que representa un 32,0% de la cartera, es el más afectado en facturación a nivel de sector. Todo ello ha llevado a un descenso de las primas en el periodo del 11,0%

(cifras en millones de euros)

PRIMAS	3M 2012	3M 2013	Variación	% Var. 12-13
Multirriesgos	57,8	54,2	-3,7	-6,3%
Automóviles	89,9	70,9	-19,0	-21,1%
Diversos	68,0	62,9	-5,1	-7,5%
Vida	33,0	33,4	0,3	0,9%
<i>Periódicas</i>	<i>13,5</i>	<i>12,5</i>	<i>-1,0</i>	<i>-7,1%</i>
<i>Únicas y Suplementarias</i>	<i>19,5</i>	<i>20,8</i>	<i>1,3</i>	<i>6,5%</i>
PRIMAS	248,8	221,4	-27,4	-11,0%

El resultado neto de impuestos de Plus Ultra ha sido de 5,7 millones de euros, de los cuales se consideran recurrentes 4,5 millones de euros frente a los 0,9 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior.

El resultado técnico después de gastos presenta una sustancial mejora respecto al ejercicio anterior si bien sigue en negativo (-2,8 millones de euros). El ratio combinado del negocio de no vida se ha situado en el 102,5% mejorando en 2,7 puntos respecto al cierre de marzo de 2012 apoyado en una mejora del coste técnico (-3,0 p.b.). Esta mejora es especialmente remarcable en el ramo de Diversos (-24,1 p.b.). Por su parte, el resultado financiero ha aportado 9,0 millones de euros, un 16,7% menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior debido a unos menores ingresos financieros.

(cifras en millones de euros)

RESULTADOS	3M 2012	3M 2013	% Var. 12-13
Resultado Técnico después de Gastos	-9,8	-2,8	
Resultado Financiero	10,8	9,0	-16,7%
Resultado Técnico-Financiero	1,0	6,1	
Resultado Recurrente	0,9	4,5	
Resultado No Recurrente	-5,9	1,2	
Resultado Neto de Impuestos	-5,0	5,7	

En relación a la compañía de venta directa Click Seguros, cuyas cifras no se están incluidas en los datos anteriores, durante el primer trimestre del año ha facturado 4,0 millones de euros, un 5,0% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior. El resultado ha mejorado, reduciendo sustancialmente el nivel de pérdidas, hasta los -0,9 millones de euros desde los -5,5 millones de euros en marzo de 2012 gracias a medidas adoptadas desde finales del ejercicio 2012.

Ver apartado de Anexo con el detalle los ratios combinados por áreas de actividad

RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

Dividendos

En relación a la distribución de los resultados del ejercicio 2012, el Grupo ha propuesto a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo complementario de 0,2391 euros por acción (pendiente de pago previsto en Mayo).

Esto representa mantener el mismo importe que el repartido a cargo de los resultados del ejercicio 2011: 68,3 millones de euros; lo que equivale a un “pay-out” del 34,2% y a una rentabilidad sobre la cotización media en 2012 del 4,1%.

A continuación se muestra una tabla con el detalle de los diferentes dividendos relativos a los resultados del ejercicio 2012.

DIVIDENDOS - Resultados 2012		
Julio 2012	A cuenta resultados 2012	0,1101 €
Octubre 2012	A cuenta resultados 2012	0,1101 €
Febrero 2013	A cuenta resultados 2012	0,1101 €
Mayo 2013 - pendiente pago	Complementario 2012	0,2391 €
Total - Dividendo por acción		0,5694 €
DIVIDENDO TOTAL		68.328.000 €

Evolución de la acción

A continuación se muestra una tabla resumen con las principales magnitudes de la acción hasta 31 de marzo de 2013.

COTIZACIÓN (euros por acción)	2012	3M 2013
Inicial	12,27	13,77
Mínima	9,21	14,21
Máxima	14,5	17,51
Cierre	13,77	16,87
Media	11,92	16,13
RATIOS	2012	3M 2013
PER (Cotización cierre / Beneficio Atribuido por acción) (*)	8,26	9,95
ROE (Beneficios atribuidos / Fondos Propios, %) (*)	13,96	13,49
Rentabilidad por dividendo (Dividendo / precio, %) (**)	4,14	4,14
Pay-Out (Dividendo / Beneficio Atribuido ; %) (**)	34,15	34,15
OTROS DATOS (en euros)	2012	3M 2013
Nº Acciones	120.000.000	120.000.000
Valor Nominal de la acción	0,30	0,30
Contratación media diaria (nº acciones)	142.608	227.687
Contratación media diaria (euros)	1.685.430	3.685.207
Dividendo por acción (**)	0,57	0,57

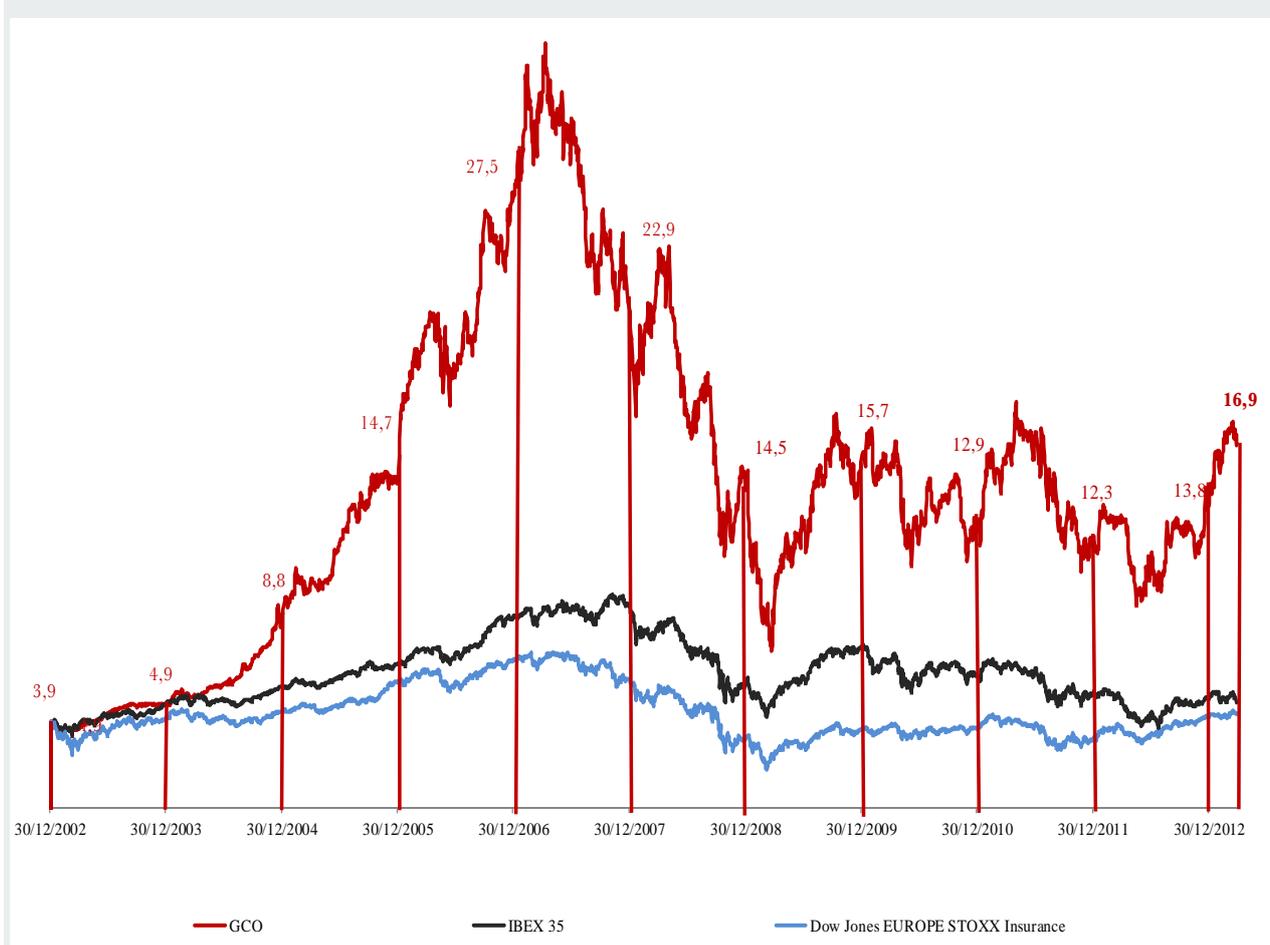
(*) Beneficio Atribuido TAM: Beneficio atribuido de los 12 últimos meses

(**) Datos a 2012

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 2013, tienen una ponderación del 7,46%.

La cotización de la acción de Grupo Catalana Occidente, a 30 de marzo de 2013, se situó en 16,87 euros, mostrando una revalorización positiva desde principios de año del 22,5%. El Ibex ha cerrado el periodo en -3,0% respecto a principios de ejercicio. 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 2,9%. El volumen de negociación diario promedio ha incrementado, situándose en 227.687 acciones, con un valor efectivo de 3,7 millones de euros. La capitalización del Grupo ha alcanzado, a cierre de marzo, los 2.024,4 millones de euros.

Evolución de la cotización desde 30/12/02 a 31/03/13



RENTABILIDAD	2008	2009	2010	2011	2012	3M 2013
Rentabilidad GCO (%)	-36,67	8,27	-18,01	-4,74	12,22	22,51
Rentabilidad Ibex 35 (%)	-39,43	29,84	-17,43	-13,11	-4,66	-3,03
Rentabilidad EuroStoxx Insurance (%)	-46,58	12,59	2,07	-13,79	32,92	2,91

Riesgos e incertidumbres para el ejercicio 2013

El sector asegurador europeo afronta elementos de presión análogos a los indicados en el Informe Anual de 2012 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 ejercicio 2013 son los asociados a la propia actividad aseguradora, así como a la situación macroeconómica y financiera en general. En este sentido, y como riesgos más significativos, 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.

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.

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.

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 * 2.476 empleados * 1.070 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 * 3.122 empleados * 116 oficinas 	<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	4T2012	1T2013
Resultado Recurrente del Negocio Tradicional	33,0	50,1	27,7	27,8	25,5	32,1	30,8	23,5	27,9	35,5	31,0	18,6	30,0	32,8	31,8	23,5	29,3
Resultado Recurrente del Negocio de Seguro de Crédito	-71,9	-33,0	10,0	14,1	30,1	26,4	41,1	28,7	55,6	42,7	17,3	2,7	28,5	32,0	23,3	20,7	29,9
Resultado No Recurrente	18,0	-0,4	-0,9	-36,6	2,2	2,1	-8,7	-24,6	-7,0	-8,5	1,8	24,1	2,9	-1,2	1,8	-3,2	4,3
RESULTADO CONSOLIDADO DESPUÉS IMPUESTOS	-20,9	16,7	36,8	5,3	57,8	60,6	63,2	27,6	76,5	69,7	50,1	45,4	61,4	63,6	56,9	41,0	63,5
RESULTADO ATRIBUIDO A MINORITARIOS	-39,4	-18,2	5,1	-10,8	7,7	8,8	7,1	4,3	12,5	8,3	3,9	6,5	7,4	7,1	4,2	4,1	6,1
RESULTADO ATRIBUIDO A SOC. DOMINANTE	18,5	34,9	31,7	16,1	50,1	51,8	56,1	23,3	64,0	61,4	46,2	38,9	54,0	56,5	52,7	36,9	57,4

Información adicional sobre el Negocio Tradicional

Detalle del Ratio Combinado por línea de negocio

RATIO COMBINADO	3M 2012	3M 2013	Variación
Multirriesgos	88,6%	87,6%	-1,0
Coste Técnico	54,3%	52,6%	-1,7
Comisiones	19,9%	19,7%	-0,2
Gastos	14,4%	15,3%	0,9
Automóviles	93,3%	92,0%	-1,3
Coste Técnico	63,0%	61,4%	-1,7
Comisiones	11,9%	11,8%	-0,1
Gastos	18,4%	18,9%	0,5
Diversos	80,9%	82,9%	2,0
Coste Técnico	37,3%	39,3%	2,1
Comisiones	18,2%	17,4%	-0,8
Gastos	25,4%	26,1%	0,7
Negocio Tradicional	88,4%	87,9%	-0,5
Coste Técnico	53,2%	52,3%	-0,9
Comisiones	16,6%	16,4%	-0,2
Gastos	18,6%	19,3%	0,7

Información adicional sobre el Negocio de Seguro de Crédito

Detalle del Ratio Combinado por línea de negocio

	Crédito y Caucción			Atradius ex. CyC		
	3M 2012	3M 2013	Variación	3M 2012	3M 2013	Variación
Ratio Combinado Bruto	113,3%	88,8%	-24,5	79,3%	78,9%	-0,4
Coste Técnico	89,9%	63,0%	-26,9	42,8%	42,4%	-0,4
Comisiones + Gastos	23,4%	25,8%	2,4	36,5%	36,5%	0,0
Ratio Combinado Neto	105,2%	92,8%	-12,4	78,7%	78,7%	0,0
Coste Técnico	87,3%	61,3%	-26,0	40,7%	39,8%	-0,9
Comisiones + Gastos	17,9%	31,5%	13,6	38,0%	38,9%	0,9

Evolución y distribución del TPE (Exposición Potencial al Riesgo)

País del comprador	De los cuales	2007	2008	2009	2010	2011	2012	3M 2013	% Var.	% of total
Dinamarca, Finlandia, Noruega,	Países Bajos	40.971	38.371	28.095	24.978	25.200	24.898	23.838	-4,3%	5,3%
Países Bajos, Suecia, Países Bálticos	Otros	26.512	24.370	18.102	17.814	19.365	20.823	21.465	3,1%	4,8%
Austria, República Checa, Alemania,	Alemania	77.209	74.156	59.136	60.212	65.608	70.266	70.910	0,9%	15,9%
Grecia, Hungría, Polonia, Eslovaquia, Suiza	Otros	42.001	43.399	25.274	26.874	31.950	37.004	38.038	2,8%	8,5%
Reino Unido, América del Norte,	Reino Unido	44.788	33.755	20.705	23.736	25.988	28.760	28.425	-1,2%	6,4%
Australia, Asia	América del Norte	28.950	27.729	15.691	20.026	22.646	27.296	28.954	6,1%	6,5%
	Otros	69.006	67.279	40.746	48.650	59.826	72.323	74.634	3,2%	16,7%
Europa del Sur	Francia	57.143	48.334	36.294	36.851	36.391	37.426	37.184	-0,6%	8,3%
	Italia	41.354	38.144	20.023	21.042	24.111	24.170	23.697	-2,0%	5,3%
	España y Portugal	195.354	162.532	109.844	107.097	103.565	90.094	86.051	-4,5%	19,3%
	Bélgica y Luxemburgo	19.078	16.421	11.763	11.616	11.983	12.796	12.906	0,9%	2,9%
Total		642.366	574.490	385.673	398.896	426.633	445.856	446.102	0,1%	100%

Datos en miles de millones de euros

Evolución y distribución del TPE (Exposición Potencial al Riesgo)

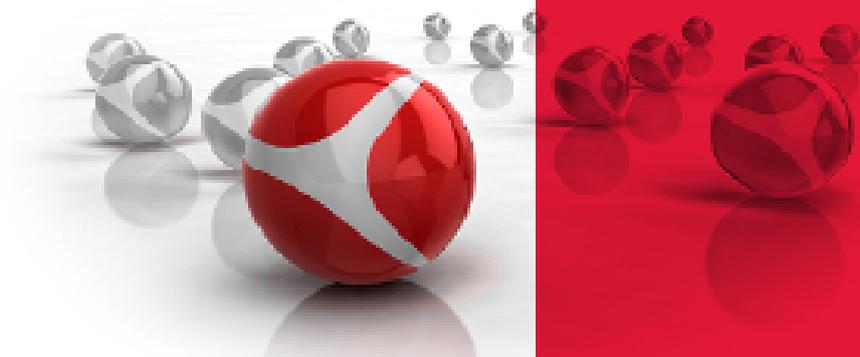
Sector industrial	2007	2008	2009	2010	2011	2012	3M 2013	% Var.	% s/ total
De consumo duraderos	73.787	72.944	49.679	50.211	51.713	48.642	48.686	0,1%	10,9%
Metales	72.566	66.846	39.469	45.232	47.972	54.037	52.877	-2,1%	11,9%
Electrónica	48.187	51.169	32.139	36.064	43.740	50.957	50.390	-1,1%	11,3%
Construcción	93.864	64.198	37.168	32.576	21.850	35.287	34.613	-1,9%	7,8%
Productos químicos	58.354	51.246	37.101	42.210	42.952	49.339	51.973	5,3%	11,7%
Transporte	38.196	39.959	26.793	28.217	34.145	35.248	36.128	2,5%	8,1%
Máquinas	45.459	40.619	28.807	29.026	30.592	30.065	29.758	-1,0%	6,7%
Comida	63.126	52.747	42.105	40.556	42.566	40.476	40.402	-0,2%	9,1%
Materiales de Construcción	32.639	36.270	22.522	24.858	36.794	20.250	20.176	-0,4%	4,5%
Servicios	40.069	28.108	21.497	20.317	21.914	20.974	20.736	-1,1%	4,6%
Textiles	30.182	23.519	13.982	13.825	13.883	16.101	15.832	-1,7%	3,5%
Finanzas	15.719	15.011	11.567	12.142	12.105	11.453	11.352	-0,9%	2,5%
Agricultura	14.114	17.785	13.759	14.527	16.057	22.146	22.079	-0,3%	4,9%
Papel	16.104	14.069	9.085	9.135	10.350	10.871	11.101	2,1%	2,5%
Total	642.366	574.490	385.673	398.896	426.633	445.846	446.103	0,1%	100%

Datos en miles de millones de euros

Información adicional sobre Plus Ultra

Detalle del Ratio Combinado por línea de negocio

RATIO COMBINADO	3M 2012	3M 2013	Variación
Multirriesgos	105,0%	113,5%	8,5
Coste Técnico	61,2%	72,6%	11,5
Comisiones	26,4%	25,1%	-1,3
Gastos	17,5%	15,8%	-1,7
Automóviles	98,7%	102,4%	3,7
Coste Técnico	71,3%	73,5%	2,2
Comisiones	11,2%	11,3%	0,1
Gastos	16,2%	17,6%	1,4
Diversos	115,4%	91,2%	-24,2
Coste Técnico	86,5%	61,3%	-25,2
Comisiones	16,7%	18,8%	2,1
Gastos	12,2%	11,1%	-1,1
RATIO COMBINADO	105,2%	102,5%	-2,7
Coste Técnico	72,6%	69,6%	-3,0
Comisiones	17,1%	17,7%	0,6
Gastos	15,5%	15,2%	-0,3



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