

2009

Informe 3er. Trimestre 2009

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A. y
Sociedades Dependientes

Informe del tercer trimestre del 2009

Grupo Catalana Occidente, S.A. y Sociedades dependientes
(datos no auditados)

EL GRUPO CATALANA OCCIDENTE CONSOLIDADO	3
DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	4
RESUMEN DE LOS HECHOS MÁS RELEVANTES DEL PERIODO	5
EVOLUCIÓN COMERCIAL	6
Ingresos	
Diversificación del negocio: por ramos y geográfica	
RESULTADO DEL TERCER TRIMESTRE DEL 2009	8
EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO POR ÁREAS DE ACTIVIDAD	9
Resumen de ratios de gestión	
OTROS ASPECTOS RELEVANTES DEL NEGOCIO	12
Gastos generales y comisiones	
Resultado financiero	
EVOLUCIÓN DE LAS PARTIDAS DEL BALANCE	13
Balance	
Variación de recursos permanentes	
Solvencia	
Inversiones y fondos administrados	
RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA	16
Dividendos	
Evolución de la acción	
RIESGOS E INCERTIDUMBRES	18
Riesgos e incertidumbres	

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.

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., esta última dedicada a la gestión de recobros (filial de Depsa, compañía que centra su actividad en los seguros de defensa) y ambas controladas por Grupo Catalana Occidente.

El pasado 4 de mayo el Grupo procedió a la enajenación de su participación en Inpisa Dos, SICAV (Sociedad de Inversión) quedando así suprimida del perímetro de consolidación y materializando las plusvalías existentes hasta la fecha. Por aplicación de la normativa contable dichas plusvalías ya figuraban incorporadas en la cifra del Patrimonio Neto.

Asimismo, el 11 de mayo de 2009 Seguros Catalana Occidente se desprendió del 37,76% de Baqueira Beret (sociedad dedicada a la explotación de la estación de esquí y del complejo invernal), excluyéndose en consecuencia desde dicha fecha del perímetro de consolidación. Actualmente, el Grupo Catalana Occidente mantiene un 11,73% de participación en dicha sociedad. Esta operación se describe en el Hecho Relevante remitido a la CNMV.

Con fecha 30 de Junio, Grupo Catalana Occidente ha adquirido un 3,5% adicional de la sociedad Grupo Crédito y Caución, SL. Tras esta operación la participación de Grupo Catalana Occidente en Grupo Crédito y Caución, SL pasa del 70,34% al 73,84%. En consecuencia, la participación económica del Grupo en Atradius resulta del 47,43%.

GRUPO CATALANA OCCIDENTE

Sociedad Dominante

Seguros Catalana Occidente	Tecniseguros	Menéndez Pelayo, SICAV	Salerno 94
100%	100%	100%	100%
Depsa	Prepersa, AIE	Catoc Sicav	
100%	100%	96,19%	
Nortehispana	S. Órbita	Seguros Bilbao Fondos	
99,78%	99,72%	99,72%	
Catoc Vida	Bilbao Vida	Bilbao Hipotecaria	
79,20%	99,72%	99,72%	
Cosalud	Bilbao Telemark	Grupo Crédito y Caución, S.L	
100%	99,72%	73,84%	
Seguros Bilbao	Co Capital Ag. Valores		
99,72%	100%		
Atradius NV (1) *	GCO de Servicios Tecnológicos, AIE		
64,23%	99,78%		
	Depsa Servicios y Gestión Legal, SL		
	100%		
	Asitur Asistencia	Hercasol Sicav	
	28,54%	42,91%	
	Calboquer	Gesjuris	
	20,00%	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.

* Existe un acuerdo de accionistas mediante el cual los socios restantes de Atradius NV (Swiss Re, Deutsche Bank y Sal Oppenheim) a partir de enero de 2010 y hasta diciembre de 2014 pueden solicitar a Grupo Catalana Occidente y/o a Grupo Crédito y Caución, SL la ejecución de una opción de venta sobre la totalidad de sus acciones de Atradius NV (35,77%). Hasta la fecha no existe ninguna comunicación al respecto, ni en su caso, ninguna decisión sobre las distintas alternativas de financiación.

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

Las principales magnitudes económicas de Grupo Catalana Occidente Consolidado para el tercer trimestre del ejercicio 2009 son las siguientes.

(cifras en millones de euros)

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	3er. Trim. 2008	3er. Trim. 2009	% Var. 08-09	EJERCICIO 2008
A INGRESOS				
- PRIMAS	2.429,0	2.304,7	-5,1%	3.231,1
- INGRESOS POR SERVICIOS *	171,3	159,7	-6,8%	225,4
TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO	2.600,3	2.464,4	-5,2%	3.456,5
- RENDIMIENTO DE LAS INVERSIONES	266,5	263,5	-1,1%	398,4
TOTAL INGRESOS	2.866,8	2.727,9	-4,8%	3.854,9
B RECURSOS PERMANENTES				
- PATRIMONIO NETO	1.667,1	1.548,3	-7,1%	1.492,7
- PASIVOS SUBORDINADOS	115,8	116,4	0,5%	115,9
TOTAL RECURSOS PERMANENTES	1.782,9	1.664,7	-6,6%	1.608,6
C PROVISIONES TÉCNICAS	6.950,2	7.321,6	5,3%	7.251,4
D TOTAL RECURSOS PERMANENTES Y PROVISIONES TÉCNICAS	8.733,1	8.986,3	2,9%	8.860,0
E PATRIMONIO PROPIO NO COMPROMETIDO	2.235,8	2.132,7	-4,6%	2.029,3
F TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	8.027,8	7.588,9	-5,5%	7.793,3
G RESULTADO CONSOLIDADO				
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	115,0	31,7	-72,4%	2,8
ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	-16,9	-52,4		-101,6
ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	131,9	84,1	-36,2%	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	6.483	6.408		6.512
Nº OFICINAS	1.178	1.193		1.183

* A efectos comparativos, se ha homogeneizado la información relativa al tercer trimestre del 2008, correspondiente a Ingresos por Servicios.

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.

RATING

El pasado 5 de Junio, Standard & Poors confirmó el rating de A – para el conjunto de entidades operativas que forman Grupo Catalana Occidente como reflejo de la fortaleza de los resultados operativos, la histórica elevada rentabilidad y la posición de capital del Grupo. La agencia de calificación situó la perspectiva en negativa por la incierta evolución, en el corto plazo, del negocio de seguro de crédito comercial.

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.

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 las relaciones con ellos.

El Grupo, en línea con su política de obtención de sinergias entre las distintas sociedades, ha creado e implementado desde 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.

A finales del pasado mes de Enero, España sufrió las consecuencias de la "tempestad ciclónica atípica", denominada Klaus, 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 del Consorcio de Compensación de Seguros y de nuestros reaseguradores, afectando en poca cuantía a la cuenta de resultados del Grupo.

A lo largo del segundo trimestre se han llevado a cabo diferentes reorganizaciones societarias. Durante el mes de Mayo el Grupo vendió la totalidad de su participación en Inpisa Dos, SICAV (Sociedad de Inversión) y Seguros Catalana Occidente se desprendió del 37,76% de Baqueira Beret, manteniendo un 11,73% del capital.

Adicionalmente, el día 18 de Junio UNESPA y el Consorcio de Compensación de Seguros firmaron el convenio de reaseguro con empresas de seguro de crédito al que se adhirió Crédito y Caución. Este contrato tiene efecto retroactivo desde 1 de enero de 2009 y una duración inicial de tres años. El indicado contrato proporciona dos tipologías de cobertura, la primera de ellas es una extensión de los contratos proporcionales en vigor al que Crédito y Caución se ha suscrito con un 5% de sus primas. La segunda tipología corresponde a un contrato de stop-loss que, al margen de la complejidad contractual, supone una participación del 85% por parte de Consorcio de Compensación de Seguros en el tramo de siniestralidad neta comprendida entre el 85% y el 130% y que atribuye al Consorcio de Compensación de Seguros una participación en los beneficios técnicos futuros.

Con fecha 30 de Junio, Grupo Catalana Occidente incrementó en un 3,5% su participación en la sociedad Grupo Crédito y Caución, SL. El efecto económico, en resultados, de este nuevo porcentaje de participación quedará recogido en las cuentas del tercer trimestre del 2009.

El día 10 de Septiembre Atradius NV anunció un programa de ahorro de costes, englobado en el plan de actuación especial, con el que pretende afianzar su crecimiento y mejorar la rentabilidad en el medio y largo plazo. En particular, este programa conlleva reducciones de gastos en las áreas menos críticas del negocio y la supresión de aproximadamente 500 empleos. Tras este plan Atradius NV se posicionará en una situación más competitiva para ofrecer servicios a sus clientes y aumentará su flexibilidad financiera y operativa.

INGRESOS

El total de ingresos del Grupo al cierre del tercer trimestre se ha situado en 2.727,9 millones de euros, con un descenso del 4,8% sobre el tercer trimestre del pasado ejercicio. Adicionalmente, las aportaciones a los Planes de Pensiones han alcanzado los 24,9 millones de euros, mientras que las aportaciones netas a los Fondos de Inversión han ascendido a - 5,1 millones de euros.

Las primas facturadas del conjunto de negocios, excepto el ramo de seguro de crédito, han crecido un 1,23% a cierre del tercer trimestre de 2009 alcanzando la cifra de 1.275,4 millones de euros, mientras que el mercado español ha crecido un 0,6% según ICEA. El negocio de seguro de crédito presenta una reducción de su volumen de facturación como consecuencia de las medidas llevadas a cabo para reconducir el ramo a los estándares de rentabilidad del Grupo. En consecuencia, el total de primas facturadas de Grupo Catalana Occidente ha decrecido un 5,1% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior hasta situarse en 2.304,7 millones de euros. Los ingresos por servicios, por importe de 159,7 millones de euros, han decrecido un 6,8%, mientras que los rendimientos de las inversiones se han situado en 263,5 millones de euros frente a los 266,5 millones de euros registrados en el tercer trimestre del 2008 como resultado de la elevada posición en tesorería.

(cifras en millones de euros)

INGRESOS	3er. Trim. 2008	3er. Trim. 2009	Variación	% Var. 08-09
Multirriesgos	280,0	292,6	12,6	4,5%
Seguro de Crédito	1.169,1	1.029,3	-139,8	-12,0%
Diversos	210,0	192,8	-17,2	-8,2%
Autos	334,3	315,7	-18,6	-5,6%
Total Seguros Generales	1.993,4	1.830,4	-163,0	-8,2%
Total Vida	435,6	474,3	38,7	8,9%
TOTAL PRIMAS	2.429,0	2.304,7	-124,3	-5,1%
Ingresos por servicios*	171,3	159,7	-11,6	-6,8%
TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO	2.600,3	2.464,4	-135,9	-5,2%
Rendimiento de las inversiones	266,5	263,5	-3,0	-1,1%
TOTAL INGRESOS	2.866,8	2.727,9	-138,9	-4,8%
Aportaciones Planes de Pensiones	49,7	24,9	-24,8	-49,8%
Aportaciones a Fondos de Inversión	-13,3	-5,1	8,2	

* A efectos comparativos, se ha homogeneizado la información relativa al tercer trimestre del 2008 correspondiente a Ingresos por Servicios.

La facturación de Multirriesgos ha ascendido a 292,6 millones de euros, un 4,5% más que el mismo periodo del ejercicio anterior y por encima de la media del mercado según ICEA (+ 3,3%). En especial cabe mencionar la notable evolución de los productos de Comunidades y Familia Hogar con incrementos del 14,0% y del 6,9% respectivamente.

El volumen de negocio del seguro de crédito comercial ha ascendido a 1.189,0 millones de euros, un 11,3% inferior respecto a la cifra del tercer trimestre del 2008. De la citada cifra, 1.029,3 millones de euros corresponden a primas, con un descenso del 12,0%, (en España, Crédito y Caución, las primas crecen un 0,2% y en el resto de países, Atradius, decrecen un 17,9%) y 159,7 millones de euros corresponden a ingresos por servicios, con un decremento del 6,8%. El descenso de las primas es consecuencia directa tanto de las medidas aplicadas (en las que a pesar de incrementar los precios se han llevado a cabo numerosas cancelaciones de pólizas, se ha reducido el apetito de riesgo en los límites suscritos y se ha reducido la aceptación de nuevas pólizas) como del menor volumen de ventas de los clientes.

Diversos ha facturado 192,8 millones de euros, un 8,2% menos que el mismo periodo del ejercicio anterior, influenciado por la contracción de los productos industriales o aquellos ligados a la actividad económica en general. No obstante, es de destacar el buen comportamiento del ramo de Decesos con un incremento del 5,8%.

El ramo de automóviles ha facturado 315,7 millones de euros, con un decremento de 18,6 millones, un - 5,6% respecto del ejercicio anterior, frente a un decremento del conjunto del mercado del 6,2% según ICEA. Ello es el reflejo de la actual coyuntura económica, por la ralentización en las ventas de nuevos vehículos, por la reducción de los precios en un entorno de estancamiento

económico y por un paulatino cambio de productos que incluían la garantía de "Daños Propios" a productos de sólo "Responsabilidad Civil". El Grupo continua desarrollando productos innovadores que contribuyan positivamente al crecimiento de este ramo.

En los ramos de Vida, la evolución de las primas de Vida Individual ha sido favorable, especialmente en primas suplementarias. En su conjunto, Vida ha alcanzado 474,3 millones de euros, lo que supone un incremento del 8,9% respecto al tercer trimestre del ejercicio anterior y por encima de la media del mercado español en el trimestre (ICEA: + 4,9%).

El descenso de la renta disponible de las familias y la mayor aversión al riesgo, 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 24,9 millones de euros, lo que supone un descenso de 24,8 millones de euros o - 49,8% respecto al mismo período del ejercicio anterior, y las aportaciones netas a Fondos de Inversión decrecen en 5,1 millones de euros.

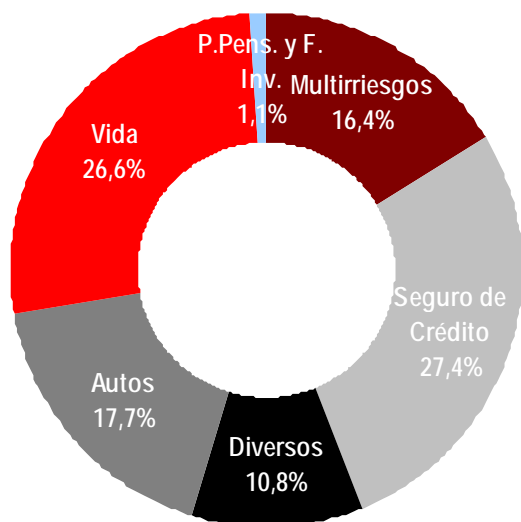
Adicionalmente, el rendimiento de las inversiones bruto de gastos y de otras deducciones se indica a efectos meramente informativos y se corresponde con las cifras contables del Grupo.

DIVERSIFICACIÓN DEL NEGOCIO: POR RAMOS Y GEOGRÁFICA

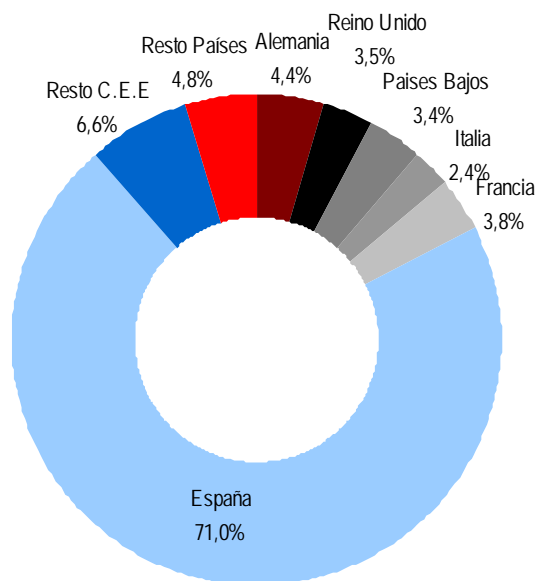
Tras la incorporación de Atradius NV al Grupo Consolidado, la composición del negocio ha variado significativamente reflejando el mayor peso del ramo del seguro de crédito con una participación total del 44,3%. Teniendo en cuenta la participación económica del Grupo sobre Atradius (47,43%) el porcentaje de composición del negocio de seguro de crédito se sitúa en el 27,4%.

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 (95,2%).

Diversificación por ramos



Diversificación geográfica



La Sociedad Dominante ha obtenido un resultado de 84,1 millones de euros a cierre del tercer trimestre del 2009, 30,9 millones de euros en el trimestre estanco frente a 2,1 millones de euros en el tercer trimestre estanco de 2008.

El resultado consolidado se ha situado en 31,7 millones de euros, al incorporar el resto de la participación en el negocio de seguro de crédito de los socios externos.

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

CUENTA DE RESULTADOS	(cifras en millones de euros)		
	3er. Trim. 2008	3er. Trim. 2009	% Var. 08-09
Primas	2.429,0	2.304,7	-5,1%
Primas adquiridas	2.392,9	2.314,8	-3,3%
Coste técnico y comisiones	1.968,7	1.969,8	0,1%
Resultado Técnico*	424,2	345,0	-18,7%
<i>% s/ Primas adquiridas</i>	<i>17,7%</i>	<i>14,9%</i>	
Gastos*	367,8	381,0	3,6%
<i>% s/ Primas adquiridas</i>	<i>15,4%</i>	<i>16,5%</i>	
Resultado Técnico después de gastos	56,4	-36,0	
<i>% s/ Primas adquiridas</i>	<i>2,4%</i>	<i>-1,6%</i>	
Resultado Financiero	103,6	87,0	-16,1%
<i>% s/ Primas adquiridas</i>	<i>4,3%</i>	<i>3,8%</i>	
Resultado antes de impuestos	160,0	51,0	-68,1%
<i>% s/ Primas adquiridas</i>	<i>6,7%</i>	<i>2,2%</i>	
Impuesto de Sociedades	45,0	19,3	-57,1%
Resultado consolidado después de impuestos	115,0	31,7	-72,4%
Atribuido a Socios Externos	-16,9	-52,4	
Atribuido a la Sociedad Dominante	131,9	84,1	-36,2%
<i>% s/ Primas adquiridas</i>	<i>5,5%</i>	<i>3,6%</i>	

* Los datos referentes al tercer trimestre de 2008 se han adecuado a la actual estructura de distribución de gastos y comisiones.

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

El negocio tradicional continúa evolucionando de manera sólida y recurrente. El resultado técnico ordinario después de gastos ha alcanzado los 106,9 millones de euros, un 2,7% más que en el tercer trimestre del 2008, presentando una distinta desaceleración entre los diferentes ramos como consecuencia de la situación económica global.

El resultado financiero se situado en 39,4 millones de euros frente a los 49,4 millones de euros del tercer trimestre del ejercicio anterior (-20,2%) consecuencia directa tanto de la bajada de los tipos a corto plazo, en mínimos históricos, 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.

Como consecuencia, el resultado ordinario del negocio tradicional se ha situado en 110,1 millones de euros, un 4,8% menos respecto del mismo periodo del 2008.

El resultado del seguro de crédito, procedente de la filial Atradius NV, ha evolucionado favorablemente en este tercer trimestre presentando un beneficio de 10,0 millones de euros en el trimestre estanco, si bien de forma acumulada sigue arrastrando las pérdidas de los dos primeros trimestres con lo que el resultado acumulado se sitúa en 94,9 millones de euros de pérdida. El conjunto de medidas tomadas desde el año 2007, y especialmente desde Julio de 2008, han mejorado el perfil de riesgo. Adicionalmente, y con el fin de garantizar la recuperación de los resultados del negocio de seguro de crédito, se ha implementado un Plan de Actuación Especial que intensifica el conjunto de medidas tomadas anteriormente desde el punto de vista técnico e introduce medidas destinadas a la adecuación de la estructura a la actual dimensión del negocio. Desde Enero de 2009 se ha reducido un 29,2% la exposición a riesgos y durante los últimos meses se ha experimentado una reducción, tanto del número como del importe, de los siniestros declarados.

Por último, los resultados no recurrentes netos de impuestos han ascendido a la cifra de 16,6 millones de euros frente a los 29,4 millones de euros del tercer trimestre del 2008 y que, en ambos periodos han obedecido a las oportunidades de mercado que se han presentado.

(cifras en millones de euros)

Resultado por Áreas de Actividad	3er. Trim. 2008	3er. Trim. 2009	% Var.
Resultado Técnico después de gastos			
Multirriesgos	22,0	25,1	14,2%
Diversos	44,9	45,6	1,5%
Autos	25,3	23,7	-6,5%
Vida	11,8	12,5	6,1%
Resultado Técnico Ordinario d/ Gastos	104,0	106,9	2,7%
Resultado Financiero	49,4	39,4	-20,2%
Resultado Técnico Financiero Ordinario	153,4	146,3	-4,6%
Impuesto de Sociedades	37,7	36,2	-4,0%
Resultado Ordinario del Negocio Tradicional	115,7	110,1	-4,8%
Resultado Atradius NV Ordinario	-30,1	-94,9	
Resultados no Recurrentes	29,4	16,6	-43,6%
Resultados Consolidado	115,0	31,7	-72,4%
Atribuido a Socios Externos	-16,9	-52,4	
Atribuido a la Sociedad Dominante	131,9	84,1	-36,2%

Para mayor claridad, se incluye el siguiente cuadro, con la evolución por trimestres estancos de los resultados de cada línea de negocio, en donde se evidencia la favorable evolución del seguro de crédito en este tercer trimestre, si bien con una marcada pauta de recuperación desde inicios del ejercicio.

(cifras en millones de euros)

Resultado por Áreas de Actividad	1er. Trim. 2008	2o. Trim. 2008	3er. Trim. 2008	4o. Trim. 2008	1er. Trim. 2009	2o. Trim. 2009	3o. Trim. 2009
Resultado Técnico después de gastos							
Multirriesgos	4,0	8,2	9,8	9,2	4,6	11,5	9,0
Diversos	9,3	19,7	15,9	8,4	11,6	19,2	14,8
Autos	6,8	12,4	6,1	15,2	7,9	12,9	2,9
Vida	5,5	2,4	3,9	7,3	6,9	4,3	1,3
Resultado Técnico Ordinario d/ Gastos	25,6	42,7	35,7	40,1	31,0	47,9	28,0
Resultado Financiero	15,7	20,3	13,4	24,1	14,2	16,9	8,3
Resultado Técnico Financiero Ordinario	41,3	63,0	49,1	64,2	45,2	64,8	36,3
Impuesto de Sociedades	10,7	13,6	13,4	17,3	12,2	14,7	9,3
Resultado Ordinario del Negocio Tradicional	30,6	49,4	35,7	46,9	33,0	50,1	27,0
Resultado Atradius Ordinario	25,2	10,2	-65,5	-142,6	-71,9	-33,0	10,0
Resultados no Recurrentes	6,2	31,0	-7,8	-16,5	17,9	-0,4	-0,9
Resultados Consolidado	62,0	90,6	-37,6	-112,2	-21,1	16,8	36,0
Atribuido a Socios Externos	13,3	9,5	-39,7	-84,7	-39,3	-18,2	5,1
Atribuido a la Sociedad Dominante	48,6	81,2	2,1	-27,5	18,3	34,9	30,9

RESUMEN DE RATIOS DE GESTIÓN

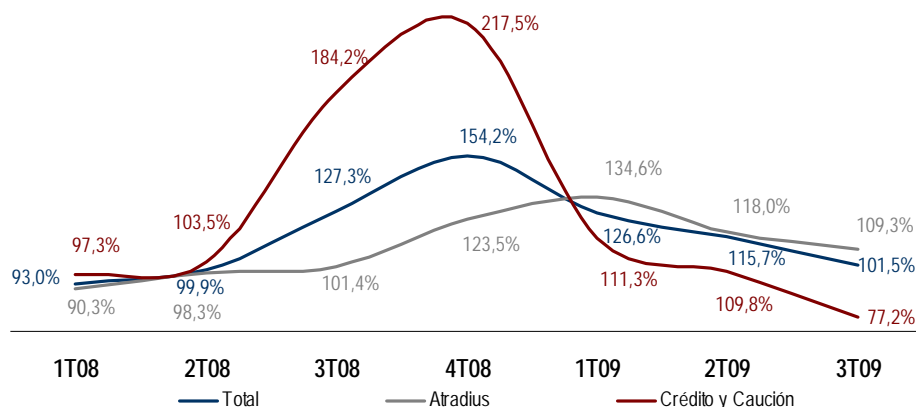
En consonancia con los resultados por ramos indicados anteriormente, los ratios combinados correspondientes al negocio tradicional del Grupo han evolucionado favorablemente hasta situarse en el 86,0%, con una reducción de 1,3 puntos sobre el año anterior. Esta mejora del ratio combinado es muy relevante en lo referente a los costes técnicos especialmente en un entorno de contención del volumen de negocio.

	3er. Trim. 2008	3er. Trim. 2009	Variación
Multirriesgos	90,9%	90,5%	-0,4
Coste Técnico	56,3%	54,4%	-1,9
Comisiones	20,3%	20,0%	-0,3
Gastos	14,2%	16,1%	1,9
Diversos	76,0%	70,3%	-5,7
Coste Técnico	38,6%	32,1%	-6,5
Comisiones	16,4%	16,8%	0,4
Gastos	21,0%	21,4%	0,4
Automóviles	91,3%	91,7%	0,4
Coste Técnico	63,0%	61,0%	-2,0
Comisiones	12,6%	12,5%	-0,1
Gastos	15,7%	18,2%	2,5
Negocio Tradicional	87,2%	86,0%	-1,3
Coste Técnico	54,6%	51,6%	-3,0
Comisiones	16,5%	16,2%	-0,3
Gastos	16,1%	18,2%	2,1
Negocio Seguro de Crédito	106,4%	115,8%	9,4
Coste Técnico	78,5%	86,1%	7,6
Comisiones *	10,5%	10,1%	-0,4
Gastos *	17,5%	19,7%	2,1
Total Seguros Generales	98,5%	102,9%	4,4
Coste Técnico	68,6%	71,2%	2,6
Comisiones	12,8%	12,7%	-0,1
Gastos	17,1%	19,0%	1,9

* Los datos referentes al tercer trimestre de 2008 se han adecuado a la actual estructura de distribución de gastos y comisiones.

El seguro de crédito presenta un ratio combinado del 115,8%, con un incremento de 9,4 puntos respecto al tercer trimestre del 2008. Dicha situación, cuando se analiza por trimestres estancos y separando el negocio del seguro de crédito en España del resto de países, evidencia un cambio de tendencia desde inicios del presente ejercicio, tal y como se muestra en el siguiente gráfico.

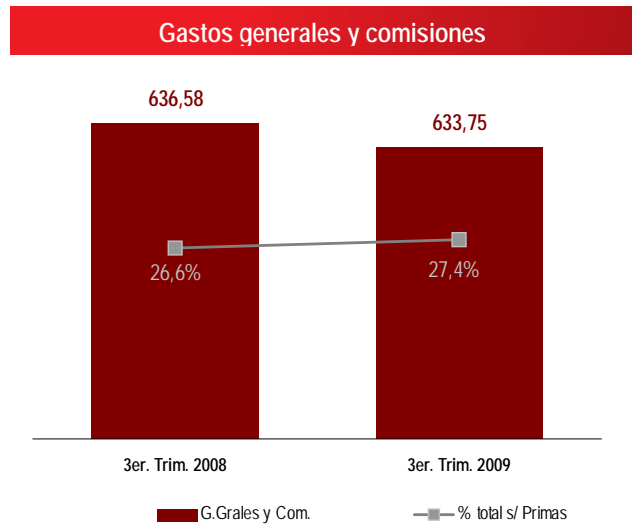
Evolución del ratio combinado del Seguro de Crédito Comercial



El ratio combinado de Crédito y Caución referido a los trimestres del 2009 incluyen el efecto del contrato de reaseguro firmado con el Consorcio de Compensación de Seguros.

GASTOS GENERALES Y COMISIONES

Los gastos generales y las comisiones han ascendido a 633,75 millones de euros reduciéndose en un 0,4% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Dentro del ejercicio 2009, y de acuerdo con la normativa contable, se han imputado como gastos generales determinados conceptos que en ejercicios anteriores figuraban como siniestralidad, lo que explica parte de la mejora del coste técnico así como del incremento de los gastos generales.



El Grupo, en línea con su estrategia, sigue aplicando 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	3er. Trim. 2008	3er. Trim. 2009	% Var. 08-09
Ingresos Financieros Netos de Gastos	187,6	161,4	-14,0%
Sociedades filiales	5,4	7,0	29,6%
Beneficios y Pérdidas por Realizaciones	12,9	20,0	55,0%
Variación Plusvalía Riesgo Tomador	-59,1	27,5	-146,5%
Intereses abonados a los asegurados	-43,2	-128,9	198,4%
Resultado Financiero	103,6	87,0	-16,1%

El resultado financiero del Grupo ha contribuido a los resultados del Grupo en 87,0 millones de euros, con un decremento del 16,1%. Los ingresos financieros netos de gastos, con 161,4 millones de euros y un 14,0% de decremento, reflejan el efecto que está teniendo los menores tipos de interés junto con la elevada posición en tesorería. El distinto comportamiento que tienen la Variación de plusvalías riesgo tomador así como los Intereses abonados a los asegurados recoge, conjuntamente, el efecto de la evolución de los mercados financieros en ambos ejercicios.

BALANCE

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

(cifras en millones de euros)

ACTIVO	Diciembre 2008	3er. Trim. 2009	% Var. 08-09
Activos intangibles e inmovilizado	731,2	742,3	1,5%
Inversiones	6.412,4	6.247,2	-2,6%
Inversiones Inmobiliarias	181,9	176,1	-3,2%
Inversiones Financieras	5.387,0	5.257,0	-2,4%
Tesorería y activos a corto plazo	843,5	814,1	-3,5%
Participación Reaseguro en Provisiones Técnicas	1.317,5	1.270,0	-3,6%
Resto de Activos	1.432,1	1.739,0	21,4%
Activos por impuestos diferidos	117,0	99,5	-15,0%
Créditos	904,3	1.199,6	32,7%
Otros activos	410,8	439,9	7,1%
TOTAL ACTIVO	9.893,2	9.998,5	1,1%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Diciembre 2008	3er. Trim. 2009	% Var. 08-09
Recursos Permanentes	1.608,6	1.664,7	3,5%
Patrimonio Neto	1.492,7	1.548,3	3,7%
Pasivos subordinados	115,9	116,4	0,4%
Provisiones Técnicas	7.251,4	7.321,6	1,0%
Resto Pasivos	1.033,2	1.012,2	-2,0%
Otras provisiones	157,9	153,3	-2,9%
Depósitos recibidos por Reaseguro Cedido	106,3	97,9	-7,9%
Pasivos por impuestos diferidos	140,1	150,2	7,2%
Deudas	447,4	385,3	-13,9%
Otros pasivos	181,5	225,5	24,2%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	9.893,2	9.998,5	1,1%

VARIACIÓN DE RECURSOS PERMANENTES

A cierre del tercer trimestre del 2009, el patrimonio neto del Grupo Catalana Occidente Consolidado ha aumentado un 3,8% respecto a 31 de diciembre de 2008, hasta alcanzar los 1.548,3 millones de euros. Adicionalmente Atradius NV mantiene una emisión de deuda subordinada por un valor actual de 116,4 millones de euros. En consecuencia, los Recursos Permanentes del Grupo Catalana Occidente se elevan a 1.664,7 millones de euros respecto a los 1.608,6 millones de euros del ejercicio 2008, un 3,5% superior.

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

(cifras en millones de euros)

RECURSOS PERMANENTES A 31/12/08	1.608,6
PATRIMONIO NETO A 31/12/08	1.492,7
(+) Resultados consolidados del tercer trimestre	31,7
(+) Dividendos pagados	-60,9
(+) Variación de ajustes por valoración	117,2
(+) Variación de intereses de minoritarios	-33,0
(+) Variación valoración acciones por puesta en equivalencia	2,3
(+) Variación en acciones propias	-1,7
Total movimientos tercer trimestre 2009	55,6
TOTAL PATRIMONIO NETO A 30/09/09	1.548,3
Deuda Subordinada	116,4
RECURSOS PERMANENTES A 30/09/09	1.664,7

La mejora del resultado y la recuperación en el valor de los activos, tanto en renta variable como en renta fija por el estrechamiento de los diferenciales de crédito, ha motivado un incremento de las plusvalías acumuladas en la valoración de los activos financieros a valor de mercado incluidas en el Patrimonio Neto. El impacto económico de ambas, en relación al cierre del pasado ejercicio, asciende a 148,9 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 del tercer trimestre de 2009, incluyendo las últimas modificaciones para grupos consolidados introducidas por la Dirección General de Seguros, nos sitúan con un exceso de Solvencia de 1.669,6 millones de euros, lo que representa el 460,5% del mínimo exigido.

(cifras en millones de euros)

Margen de Solvencia	Diciembre 2008	3er. Trim. 2009
Patrimonio Propio no Comprometido	2.029,3	2.132,7
Cuantía mínima del Margen de Solvencia	537,2	463,1
Exceso del Margen de Solvencia	1.492,1	1.669,6
El Patrimonio sobre el mínimo exigido, representa %	377,8	460,5

El Grupo, con este elevado nivel de solvencia está muy por encima del mínimo exigido y especialmente en relación a la media española (262,8% a cierre de 2008 según la DGSyFP) así como al promedio europeo (140,0% según CEIOPS).

INVERSIONES Y FONDOS ADMINISTRADOS

El Grupo sigue gestionando sus fondos administrados según su política de inversión, detallada en la Memoria Anual, marcada por criterios de prudencia y liquidez e invirtiendo en activos financieros considerados tradicionales. A pesar de que los mercados se han estabilizado notablemente a lo largo del año, el riesgo sigue siendo elevado. En consecuencia, el Grupo mantiene una estructura de su cartera de inversión conservadora.

El total de fondos administrados a cierre del tercer trimestre es de 7.588,9 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 808,2 millones de euros, un 0,5% más que a cierre del ejercicio 2008. En consecuencia, los fondos en los que el Grupo asume el riesgo, se han situado en 6.780,7 millones de euros, un 3,0% 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	Diciembre 2008	3er. Trim. 2009	% Var. 08-09	% s/ Inv. R.Cia.
Inversiones inmobiliarias uso propio	272,2	284,2	4,4%	
Inversiones inmobiliarias uso terceros	181,9	176,1	-3,2%	
Inversiones fondos inmobiliarios	10,5	10,4	-1,0%	
Plusvalías no contabilizadas	564,7	584,3	3,5%	
Total Inmuebles	1.029,3	1.055,0	2,5%	15,6%
Renta Fija	3.916,0	3.666,5	-6,4%	54,1%
Renta Variable	533,2	639,5	19,9%	9,4%
Resto inversiones	296,1	351,6	18,7%	5,2%
Total Inversiones Financieras	4.745,3	4.657,6	-1,8%	
Tesorería y activos monetarios	1.073,5	956,6	-10,9%	14,1%
Inversiones en sociedades participadas	141,3	111,5	-21,1%	1,6%
TOTAL INVERSIONES RIESGO ENTIDAD	6.989,3	6.780,7	-3,0%	100%
Inversiones por cuenta de tomadores	321,9	335,0	4,0%	
Plande de Pensiones y Fondos de Inversión	482,0	473,2	-1,8%	
TOTAL INVERSIONES RIESGO TOMADOR	803,9	808,2	0,5%	
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	7.793,3	7.588,9	-2,6%	

La inversión en inmuebles asciende a 1.055,0 millones de euros con un crecimiento del 2,5% respecto a cierre del ejercicio 2008. Es importante destacar que las últimas tasaciones confirman el valor de las anteriormente realizadas, y sitúa las plusvalías en 584,3 millones de euros, un 3,5% más que a cierre del ejercicio 2008. Desde inicios del presente ejercicio se han realizado tasaciones equivalentes a un 36,9% del total de activos inmobiliarios. El Grupo emplea para su propio uso el 45,0% de los inmuebles.

La cartera de renta fija representa un 54,1% del total de fondos riesgo compañía, con 3.666,5 millones de euros respecto a 3.916,0 millones de euros del ejercicio 2008. Se mantiene la elevada calidad de la cartera con un rating medio de AA – y el peso de la deuda pública se sitúa en el 36,9% de la misma.

La inversión en renta variable es de 639,5 millones de euros, un 19,9% más que a cierre del ejercicio 2008, y representa un 9,4% de la cartera. El incremento es debido al efecto que en valoraciones supone la positiva evolución de los mercados de renta variable. 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.

La partida "resto de inversiones", compuesta principalmente por depósitos en entidades financieras a largo plazo, ha alcanzado la cifra de 351,6 millones de euros representando un 5,2% del total de fondos riesgo compañía.

El total de activos invertidos en tesorería y activos monetarios es de 956,6 millones de euros y representa un 14,1% 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 las 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 111,5 millones de euros, representan el 1,6% del total de fondos riesgo compañía. Esta partida se ha reducido por la menor participación del Grupo en Baqueira Beret.

DIVIDENDOS

Durante los ejercicios 2008 y 2009 se han realizado cuatro pagos de dividendos con cargo a los resultados del ejercicio 2008.

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

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

Asimismo, Grupo Catalana Occidente ha pagado dos dividendos a cuenta de los resultados del 2009, el primero en Julio y el segundo en Octubre. Ambos fueron de 0,1001 euros por acción manteniendo la cuantía de los repartidos en el mismo periodo del ejercicio anterior.

EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

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

COTIZACIÓN (euros por acción)

Inicial	14,40	2/01/2009
Mínima	7,12	24/03/2009
Máxima	16,75	30/09/2009
Actual	16,75	30/09/2009
Media	12,09	3er. Trimestre

RATIOS

PER (Cotización 31/12/2008 / Beneficio Atribuido por acción)	16,7	31/12/2008
ROE (Beneficios atribuidos 2008 / Fondos Propios 31/12/2008, %)	11,4	31/12/2008
Rentabilidad por dividendo (Dividendo 2008 / precio 2008, %)	3,5	31/12/2008
Pay-Out (Dividendo 2008 / Beneficio Atribuido 2008; %)	58,3	31/12/2008

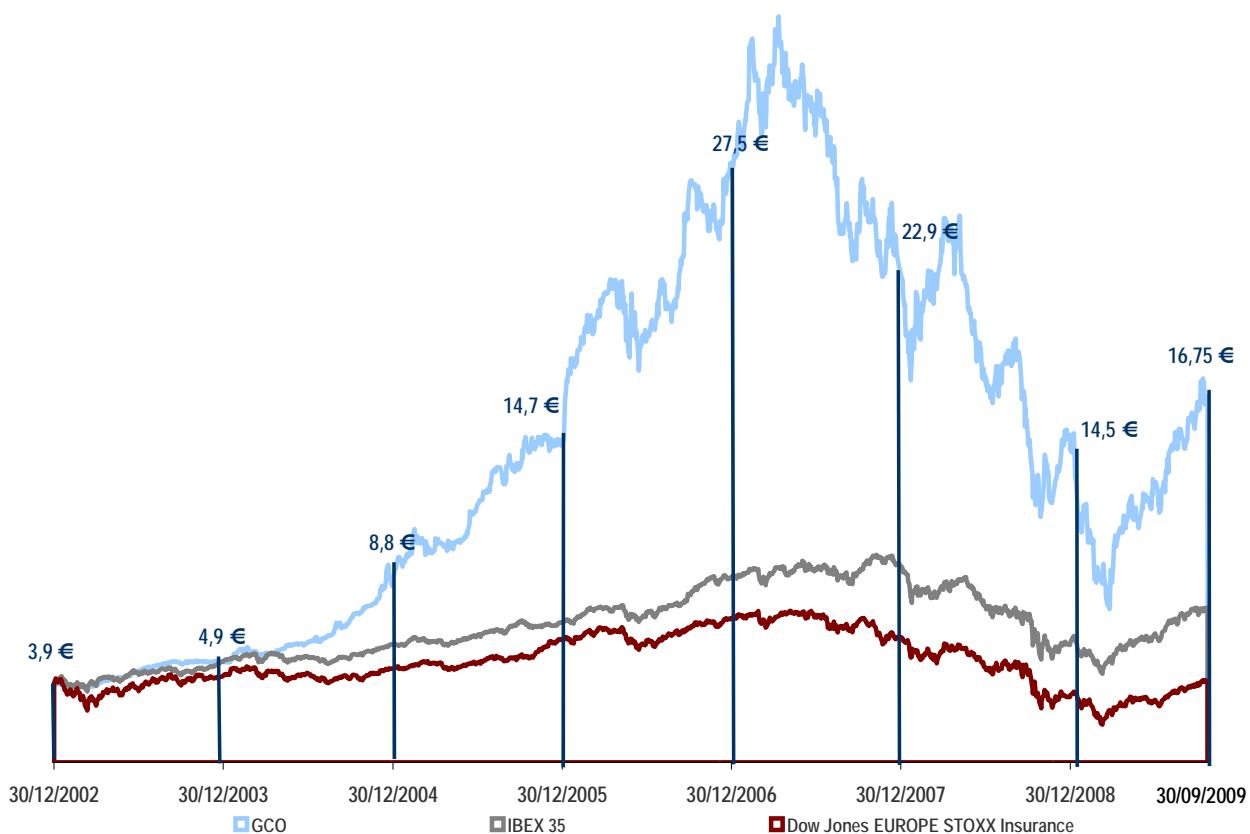
OTROS DATOS (en euros)

Nº Acciones	120.000.000	30/09/2009
Valor Nominal de la acción	0,30	30/09/2009
Contratación media diaria (nº acciones)	100.503	del 01/01/2009 al 30/09/2009
Contratación media diaria (euros)	1.196.564	del 01/01/2009 al 30/09/2009
Dividendo por acción	0,51	Ejercicio 2008

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

La acción de Grupo Catalana Occidente, a 30 de septiembre de 2009, se situó en 16,75 euros mostrando una revalorización desde principios de año del 16,3%. Sin embargo esta tasa sigue estando por debajo del crecimiento que ha experimentado el Ibox 35 (23,9%).

Evolución de la cotización desde 30/12/02 a 30/09/09



base 100: 30/12/2002

Los principales riesgos e incertidumbres a los que Grupo Catalana Occidente se puede enfrentar durante el cuarto trimestre del 2009 son los asociados a la propia actividad aseguradora y financiera en general. En este sentido, y como más significativos de cara al cuarto trimestre, deberían destacarse:

- 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 del Grupo.
- Repercusión del entorno económico en la calidad crediticia de nuestros clientes y su posible repercusión en precios de seguros y / o reducción del riesgo aceptado.
- Incerteza en la velocidad e intensidad de la evolución de los niveles de morosidad que afectarán, principalmente, a la siniestralidad del negocio del seguro de seguro de crédito.
- Dificil valoración, en este momento, de las diferentes repercusiones en la cuenta de resultados de 2009 y futuros ejercicios de la aplicación del Plan de Actuación Especial de Atradius NV. A medida que se avance en este Plan se informará puntualmente.
- Una reducción en el valor de los activos financieros, como consecuencia de cambios en los tipos de interés y / o de las cotizaciones, con la consiguiente repercusión en Provisiones Técnicas o en Patrimonio Neto.
- Descensos en el valor de los inmuebles, y en consecuencia de las plusvalías asociadas a los mismos, reduciría la solvencia global del Grupo, sin afectar a Balance, ya que los inmuebles se han mantenido en los estados financieros a su valor de "coste amortizado".
- A partir de 1 de Enero de 2010 los socios minoritarios de Atradius NV pueden ejercer frente a Grupo Catalana Occidente su derecho de opción de venta de las acciones de Atradius de las que son titulares.

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 medio plazo, con el fin de permitir al Grupo gestionar de manera más flexible y eficiente los impactos de la evolución económica.



Para mayor información contacte en:

Email: analistas@catalanaoccidente.com

Teléfono: +34935820518

www.grupocatalanaoccidente.com