



INFORME 9 MESES DE 2011

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES





INDICE

GRUPO CATALANA OCCIDENTE	4
DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	5
RESUMEN DE LOS HECHOS MÁS RELEVANTES DEL PERIODO	6
EVOLUCIÓN COMERCIAL	7
Ingresos	
Diversificación del negocio: por ramos y geográfica	
RESULTADO DE LOS NUEVE MESES DE 2011	9
EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO POR ÁREAS DE ACTIVIDAD	10
Resultados trimestrales por áreas de actividad	
Resumen de ratios de gestión	
OTROS ASPECTOS RELEVANTES DEL NEGOCIO	13
Gastos generales y comisiones	
Resultado financiero	
EVOLUCIÓN DE LAS PARTIDAS DEL BALANCE	14
Balance	
Variación de recursos permanentes	
Solvencia	
Rating	
Inversiones y fondos administrados	
RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA	17
Dividendos	
Evolución de la acción	
RIESGOS E INCERTIDUMBRES PARA EL CUARTO TRIMESTRE DE 2011	19

GRUPO CATALANA OCCIDENTE

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

Las acciones de la sociedad dominante, Grupo Catalana Occidente, cotizan en las Bolsas de Barcelona y Madrid en el Mercado Continuo, formando parte del índice Ibex Medium Cap. Actualmente, el 38% de su capital es flotante y el principal accionista es INOC, SA, titular de un 56,71% del capital.

En el siguiente cuadro se reflejan las distintas sociedades incluidas en el perímetro de consolidación de Grupo Catalana Occidente con indicación de la participación total que el Grupo tiene en cada una de ellas y de la actividad que realizan.

GRUPO CATALANA OCCIDENTE Sociedad Dominante		
Seguros Catalana Occidente 100%	Tecniseguros 100%	Menéndez Pelayo, SICAV 100%
Seguros Bilbao 99,72%	Prepersa, AIE 100%	Catoc Sicav 97,01%
Atradius NV (1) * 76,72%	S. Órbita 99,72%	Seguros Bilbao Fondos 99,72%
Nortehispana 99,78%	Bilbao Vida 99,72%	Bilbao Hipotecaria 99,72%
Depsa 100%	Bilbao Telemark 99,72%	Grupo Crédito y Caucción, S.L 73,84%
Catoc Vida 79,20%	Co Capital Ag. Valores 100%	Salerno 94 100%
Cosalud 100%	GCO de Servicios Tecnológicos, AIE 99,78%	
	Depsa Servicios y Gestión Legal, SL 100%	
	Catalana de Tall. y Rep. 3.000, SL 100%	
	Grupo Contact Center AIE 99,78%	
	Asitur Asistencia 28,54%	Hercasol Sicav 67,72%
	Calboquer 20,00%	Gesiuris 26,12%
	Sersanet 20,00%	
SOCIEDADES DE SEGUROS	SOCIEDADES COMPLEMENTARIAS DE SEGUROS	SOCIEDADES DE INVERSIÓN

■ Sociedades consolidadas por integración global

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

(*) La participación económica de Grupo Catalana Occidente en Atradius NV se incrementó un 2,63% hasta situarse en el 76,72%, como consecuencia del ejercicio parcial de la opción de compra a INOC,SA descrito en el apartado de Resumen de los hechos más relevantes del periodo.



DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Los primeros nueve meses del ejercicio 2011 se han desarrollado en un entorno de debilidad económica e incertidumbre sobre el riesgo soberano de determinados países de la Zona Euro, provocando fuertes tensiones y gran volatilidad en los mercados. Grupo Catalana Occidente, gracias al continuo esfuerzo y a la solidez de su modelo de negocio, ha conseguido:

- Incrementar los resultados: beneficio atribuido de 171,7 millones de euros, +12,4% (196,4 millones de euros de resultado consolidado, con un crecimiento del 11,4%)
- Crecer en las primas del negocio tradicional (+0,5%) y en las primas del negocio de seguro de crédito (+5,8%)
- Ampliar el margen de solvencia hasta el 480,3% sobre el mínimo requerido, con un Patrimonio Propio no comprometido de 2.045,2 millones de euros
- Reforzar los Recursos Permanentes un 2,0% desde Diciembre 2010, hasta 1.575,8 millones de euros
- Elevar la perspectiva a "estable" y confirmar el rating de A- otorgado por Standard & Poor's
- Aumentar un 10% el importe del primer y segundo dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2011
- Incrementar un 2,63% la participación en el capital de Atradius, a través del ejercicio parcial de la opción de compra a INOC,SA

A continuación se muestran las principales magnitudes económicas de Grupo Catalana Occidente a cierre de Septiembre de 2011, de forma comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior.

(cifras en millones de euros)

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	9M 2010	9M 2011	% Var. 10-11	2010
A INGRESOS				
- PRIMAS (*)	2.267,9	2.335,1	3,0%	2.872,3
- INGRESOS POR SERVICIOS	123,8	116,4	-6,0%	155,1
TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO	2.391,7	2.451,5	2,5%	3.027,4
- RENDIMIENTO DE LAS INVERSIONES	195,6	193,3	-1,2%	258,5
TOTAL INGRESOS	2.587,3	2.644,8	2,2%	3.285,9
B RECURSOS PERMANENTES				
- PATRIMONIO NETO	1.432,9	1.457,9	1,7%	1.427,5
- PASIVOS SUBORDINADOS	117,2	117,9	0,6%	117,4
RECURSOS PERMANENTES	1.550,1	1.575,8	1,7%	1.544,9
C PROVISIONES TÉCNICAS	6.606,9	6.747,3	2,1%	6.562,2
D TOTAL RECURSOS PERMANENTES Y PROVISIONES TÉCNICAS	8.157,0	8.323,1	2,0%	8.107,1
E SOLVENCIA I				
- PATRIMONIO DISPONIBLE	2.022,9	2.045,2	1,1%	2.002,4
- CAPITAL REQUERIDO	432,7	425,8	-1,6%	425,2
- EXCESO DE SOLVENCIA	1.590,2	1.619,4	1,8%	1.577,2
% SOLVENCIA I -CAPITAL DISPONIBLE / CAPITAL REQUERIDO	467,5%	480,3%	2,7%	470,9%
F TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	7.324,3	7.417,5	1,3%	7.276,8
G RESULTADO				
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	176,3	196,4	11,4%	209,2
ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	23,6	24,7	4,7%	27,9
ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	152,7	171,7	12,4%	181,3
H DATOS POR ACCIÓN (en euros)				
RESULTADO ATRIBUIDO				1,51
DIVIDENDO POR ACCIÓN				0,51
PAY-OUT (%)				33,6
I OTROS DATOS				
No. EMPLEADOS	5.824	5.830	0,1%	5.800
No. OFICINAS	1.186	1.197	0,9%	1.195

(*) Incluye las primas del reaseguro aceptado del negocio de seguro de crédito

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

A lo largo del documento, la facturación procedente del reaseguro aceptado del negocio de seguro de crédito se trata como negocio directo. En consecuencia, se han modificado los importes de los nueve meses del ejercicio 2010 a fin de presentar homogeneidad en los datos. El dato del cierre del ejercicio 2010 se ha mantenido según lo publicado en el Informe Anual y con arreglo al criterio utilizado en dicho momento. Adicionalmente, se han reclasificado los gastos imputables por línea de negocio de acuerdo con la actual estructura de primas y de gastos.

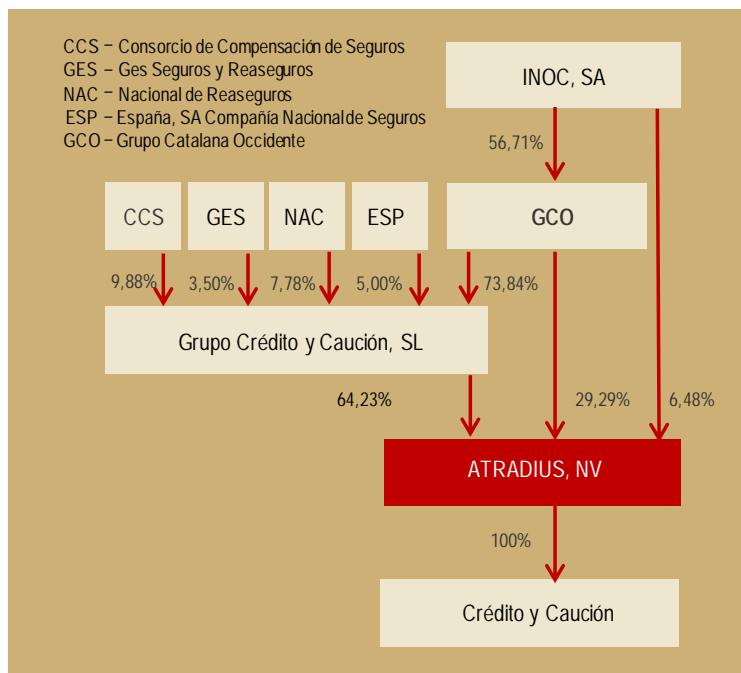


RESUMEN DE LOS HECHOS MÁS RELEVANTES DEL PERIODO

- Con fecha 22 de Marzo de 2011, la agencia de calificación Standard & Poor's elevó la perspectiva de Grupo Catalana Occidente a "estable" y confirmó el rating de A – de las principales entidades operativas del Grupo. Adicionalmente, el pasado 20 de Octubre Standard & Poor's corroboró tanto el rating de A – como la perspectiva estable. La agencia considera que la perspectiva "estable" refleja los sólidos resultados del negocio tradicional, a pesar de la débil situación del mercado español, y que el Grupo ha sido capaz de conseguir unos fuertes y sostenidos resultados en el negocio de seguro de crédito.
- Asimismo, el día 5 de Abril, la agencia Fitch Ratings mantuvo la calificación de "A" y mejoró la perspectiva hasta "estable". Entre las variables que la agencia ha tenido en cuenta en su análisis destaca la solidez financiera del Grupo en todo el territorio nacional y el conservador modelo de negocio.
- Como continuación de la adquisición del 35,8% del capital de Atradius NV, con fecha 28 de Abril de 2011, Grupo Catalana Occidente ejerció parcialmente la opción de compra de acciones de Atradius NV a INOC,SA. En particular, se adquirieron acciones representativas de un 2,63% del capital social invirtiendo un total de 40,0 millones de euros. El contrato de opción de compra acordaba que el precio resultaría de actualizar en base al Euribor el precio pagado en la transacción con los minoritarios con fecha 31 de Mayo de 2010. El Grupo sigue manteniendo la opción de compra, con las mismas condiciones, para el 6,48% de las acciones restantes.

En consecuencia, la participación económica de Grupo Catalana Occidente en Atradius NV se sitúa en el 76,72% (29,29% directamente y 47,43% indirectamente a través de la holding Grupo Crédito y Caución, SL) y la posición de control en el 93,52%.

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



- A cierre de Junio, se actualizó la estimación de la obligación del contrato de reaseguro firmado con el Consorcio de Compensación de Seguros en 2009, procediendo a reconocer 13,5 millones de euros (9,5 millones de euros después de impuestos) frente a los 45,9 millones de euros (32,1 millones de euros después de impuestos) que se reconocieron en el ejercicio 2010. En consecuencia, el Grupo tiene provisionados 59,4 millones de euros (41,6 millones de euros después de impuestos) por dicho concepto, siendo el importe máximo repercutible de 67,0 millones de euros (46,9 millones de euros después de impuestos).
- Con fecha 13 de Julio de 2011, Seguros Catalana Occidente, compañía participada en un 100% por Grupo Catalana Occidente, vendió la totalidad de su participación en RESA/SIRESA, compañía dedicada a la explotación de residencias de estudiantes. El beneficio obtenido de dicha venta queda recogido como parte del resultado no recurrente. Para mayor información véase el Hecho Relevante remitido a la CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores) el día 13 de Julio de 2011.

EVOLUCIÓN COMERCIAL

Ingresos

El total de primas facturadas de Grupo Catalana Occidente ha alcanzado la cifra de 2.335,1 millones de euros, mostrando un incremento del 3,0% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior y en línea con la tendencia del primer semestre (+2,8%). Este hecho es especialmente destacable en un entorno de debilidad económica y de fuerte competencia.

Por negocios, las primas del negocio tradicional han crecido un 0,5%, situándose en 1.231,8 millones de euros. Este negocio sigue presionado por la todavía débil situación económica española, y la elevada competitividad del ramo de Automóviles y de Vida. 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 presenta un cambio importante de tendencia respecto al ejercicio anterior. Las primas han aumentado un 5,8%, situándose en 1.103,3 millones de euros. Los ingresos por servicios también han seguido una tendencia positiva si bien no han superado el importe facturado en el ejercicio anterior.

El rendimiento de las inversiones se ha situado en 193,3 millones de euros frente a los 195,6 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior.

En consecuencia, el total de ingresos del Grupo se ha situado en 2.644,8 millones de euros, con un incremento del 2,2% respecto a cierre de septiembre de 2010.

(cifras en millones de euros)

INGRESOS	9M 2010 (*)	9M 2011	Variación	% Var. 10-11
Multirriesgos	318,4	328,1	9,7	3,0%
Diversos	187,7	186,5	-1,2	-0,6%
Automóviles	306,7	294,3	-12,4	-4,0%
Vida	412,4	422,9	10,5	2,5%
Negocio Tradicional Total	1.225,2	1.231,8	6,6	0,5%
Negocio Tradicional sin suplementarias	1.032,5	1.030,0	-2,5	-0,2%
Negocio Seguro de Crédito	1.042,7	1.103,3	60,6	5,8%
TOTAL PRIMAS	2.267,9	2.335,1	67,2	3,0%
Ingresos por servicios	123,8	116,4	-7,4	-6,0%
TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO	2.391,7	2.451,5	59,8	2,5%
Rendimiento de las inversiones	195,6	193,3	-2,3	-1,2%
TOTAL INGRESOS	2.587,3	2.644,8	57,5	2,2%
Aportaciones Planes de Pensiones	37,7	30,5	-7,2	-19,1%
Aportaciones a Fondos de Inversión	-3,4	0,2	3,6	

(*) Se han reclasificado determinadas primas relacionadas con productos industriales de Diversos a Multirriesgos

(**) Incluye las primas del reaseguro aceptado

La facturación de Multirriesgos ha ascendido a 328,1 millones de euros mostrando un crecimiento del 3,0% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Cabe mencionar el sólido y recurrente crecimiento del producto multirriesgo de Comunidades de Propietarios con un incremento del 10,2%.

Diversos, prácticamente repite la cifra de facturación, con 186,5 millones de euros, - 0,6% respecto al mismo periodo del ejercicio 2010. En particular, cabe señalar el constante crecimiento de los ramos de Decesos y Salud.

Automóviles ha facturado 294,3 millones de euros, con un decremento del 4,0% respecto al ejercicio anterior. El entorno de este segmento se caracteriza por una continua caída de las ventas de vehículos nuevos, la contratación de seguros con menores garantías y un mercado altamente competitivo, provocando una reducción de la prima media. El Grupo, con el fin de invertir la tendencia de decrecimiento, continúa desarrollando políticas comerciales de fidelización y de contención de anulaciones.



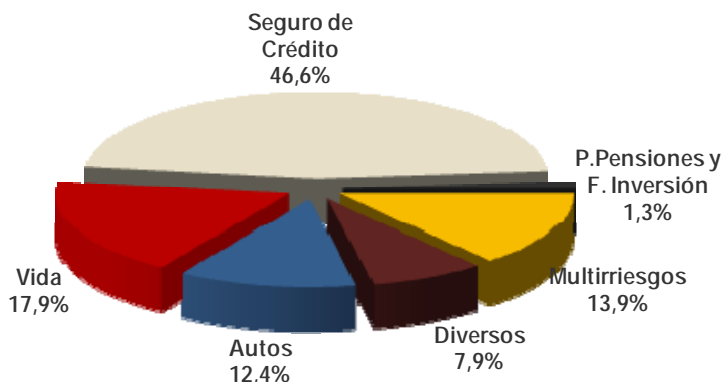
Las primas de Vida han crecido un 2,5% en el periodo alcanzando la cifra de 422,9 millones de euros. El crecimiento es especialmente remarcable ya que representa un cambio de tendencia respecto a trimestres anteriores. Las primas previstas, que representan más del 50% de la facturación, aumentan un 0,7% y son las que mayor valor aportan al Grupo por su mayor contribución al resultado y la recurrencia en el cobro de las primas. Las primas suplementarias crecen un 4,7%, frente a un descenso en el primer semestre, gracias a una menor presión de los depósitos bancarios.

Las cifras del seguro de crédito, anteriormente mencionadas, reflejan la recuperación de las ventas de nuestros asegurados, la menor tasa de cancelación, el mayor dinamismo en el nuevo negocio y, especialmente, el esfuerzo de toda la organización para crecer en volumen de negocio. El crecimiento se ha realizado de forma selectiva y en aquellos países que presentan mejores indicadores macroeconómicos y que, en consecuencia, están menos marcados por la crisis económica. Desde inicios del ejercicio 2011 se incorporan las primas del reaseguro aceptado del negocio de seguro de crédito habida cuenta de que forman parte del core business de dicho negocio. La "exposición total al riesgo" se ha incrementado un 4,6% respecto a inicios del ejercicio, hasta alcanzar la cifra de 417,3 miles de millones de euros.

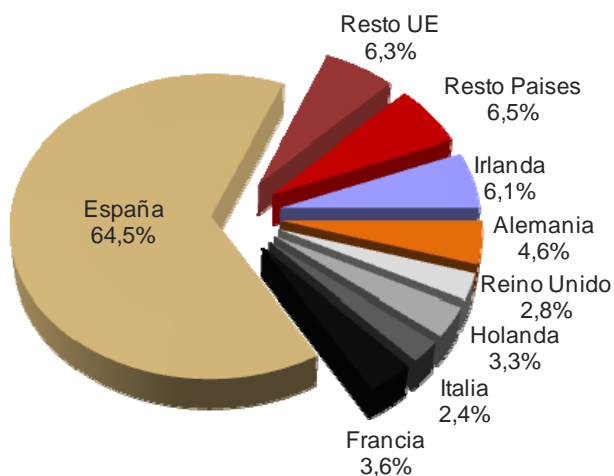
En cuanto a Planes de Pensiones, a cierre de Septiembre, han ascendido a 30,5 millones de euros. Las aportaciones netas a Fondos de inversión han sido de 0,2 millones de euros.

Diversificación del negocio: por ramos y geográfica

El Grupo diversifica sus actividades tanto por áreas de negocio como por países. A cierre de Septiembre, los ramos incluidos en el negocio tradicional representan un 53,4% de la cartera (34,2% No Vida, 17,9% Vida y 1,3% Planes de Pensiones y Fondos de Inversión) y el negocio de seguro de crédito un 46,6%.



El Grupo, a través de Atradius, está presente en más de 40 países, con especial implantación en países comunitarios.



(cifras en millones de euros)

PRIMAS POR PAÍS	9M 2010	9M 2011	% Var.	% s/ total
España	1.517,7	1.506,9	-0,7%	64,5%
Francia	82,1	83,4	1,6%	3,6%
Italia	45,3	55,4	24,2%	2,4%
Países Bajos	81,1	76,3	-5,9%	3,3%
Reino Unido	66,9	65,5	-13,2%	2,8%
Alemania	101,6	107,3	5,6%	4,6%
Irlanda	120,4	151,9	29,3%	6,5%
Resto U.E.	138,2	146,9	6,3%	6,3%
Resto países	114,7	141,4	23,3%	6,1%
TOTAL	2.267,9	2.335,1	3,0%	100,0%

Irlanda: la mayor parte de las primas provienen del reaseguro aceptado



RESULTADO DE LOS NUEVE MESES DEL 2011

Grupo Catalana Occidente cierra septiembre con un resultado consolidado de 196,4 millones de euros, mostrando un crecimiento del 11,4%. El resultado atribuido a la Sociedad Dominante se ha incrementado un 12,4% hasta situarse en 171,7 millones de euros. Estos resultados reflejan la estable y recurrente contribución del negocio tradicional y el positivo desarrollo del negocio de seguro de crédito.

El crecimiento económico global y, en consecuencia, las transacciones comerciales han mejorado sustancialmente respecto al ejercicio anterior. Mientras que el mercado tradicional, la economía española, sigue presentando una cierta atonía, el resto de las economías de los principales mercados en los que opera el Grupo siguen mostrando un crecimiento dinámico, especialmente en los mercados emergentes, aunque algo más estabilizado respecto a trimestres anteriores.

En este contexto, las primas han evolucionado positivamente lo que, unido al favorable comportamiento de la siniestralidad, ha permitido un crecimiento del 16,3% en el resultado técnico. El resultado financiero, explicado posteriormente con mayor detalle, ha contribuido en 37,6 millones de euros.

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. Los datos del periodo de 2010 se han recalculado de acuerdo a la actual estructura de primas y gastos, afectando a las partidas de Primas, Gastos y Resultado Financiero.

(cifras en millones de euros)

CUENTA DE RESULTADOS	9M 2010	9M 2010 (*)	9M 2011	% Var. 10-11
Primas (**)	2.149,0	2.267,8	2.335,1	3,0%
Primas adquiridas	2.127,6	2.216,0	2.284,2	3,1%
Coste técnico (***)	1.279,8	1.368,2	1.394,7	1,9%
Comisiones	279,8	279,8	282,4	0,9%
Resultado Técnico	568,0	568,0	607,1	6,9%
% s/ Primas adquiridas	26,7%	25,6%	26,6%	
Gastos Generales	497,1	498,5	498,6	0,0%
% s/ Primas adquiridas	23,4%	22,5%	21,8%	
Ingresos por servicios	123,8	123,8	116,4	-6,0%
% s/ Primas adquiridas	5,8%	5,6%	5,1%	
Total Gastos	373,3	374,7	382,2	2,0%
% s/ Primas adquiridas	17,5%	16,9%	16,7%	
Resultado Técnico después de gastos	194,7	193,3	224,9	16,3%
% s/ Primas adquiridas	9,2%	8,7%	9,8%	
Resultado Financiero	29,5	30,9	37,6	21,7%
% s/ Primas adquiridas	1,4%	1,4%	1,6%	
Resultado antes de impuestos	224,2	224,2	262,5	17,1%
% s/ Primas adquiridas	10,5%	10,1%	11,5%	
RESULTADO CONSOLIDADO	176,3	176,3	196,4	11,4%
RESULTADO ATRIBUIDO SOCIOS EXTERNOS	23,6	23,6	24,7	4,7%
RESULTADO ATRIBUIDO SOCIEDAD DOMINANTE	152,7	152,7	171,7	12,4%
% s/ Primas adquiridas	7,2%	6,9%	7,5%	

(*) - Resultados proforma de acuerdo con la actual estructura de primas y de gastos.

(**) - Incluye las primas del reaseguro aceptado del negocio de seguro de crédito

(***) - Incluye la provisión por el payback al Consorcio de Compensación de Seguros. En 9M 2010 el importe incluido es de 25,0 millones de euros y en 9M 2011 es de 13,5 millones de euros.

A efectos de una mejor comprensión de los resultados, a continuación se detallan los resultados de las diferentes áreas de negocio separando los resultados ordinarios del negocio tradicional (Grupo Consolidado sin negocio seguro de crédito), los resultados ordinarios del negocio de seguro de crédito y los resultados no recurrentes.



EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO POR ÁREAS DE ACTIVIDAD

(cifras en millones de euros)

RESULTADO POR ÁREAS DE ACTIVIDAD	9M 2010 (*)	9M 2011	% Var. 10-11
Resultado Técnico después de gastos			
Multirriesgos	23,2	38,7	66,8%
Diversos	40,2	33,7	-16,2%
Autos	19,2	21,3	10,9%
Vida	9,1	15,6	71,4%
Resultado Técnico Ordinario d/ Gastos	91,7	109,3	19,2%
Resultado Financiero	19,8	20,4	3,0%
Resultado Técnico Financiero Ordinario	111,5	129,7	16,3%
Impuesto de Sociedades	28,3	32,9	16,3%
Resultado Recurrente del Negocio Tradicional	83,2	96,8	16,3%
Resultado Recurrente del Negocio de Seguro de Crédito	97,6	115,6	18,4%
Resultado no Recurrentes	-4,4	-15,9	261,4%
RESULTADO CONSOLIDADO DESPUÉS IMPUESTOS	176,3	196,4	11,4%
RESULTADO ATRIBUIDO A MINORITARIOS	23,6	24,7	4,7%
RESULTADO ATRIBUIDO A SOC. DOMINANTE	152,7	171,7	12,4%

(*) Resultados proforma de acuerdo con la actual estructura de primas y de gastos. Asimismo, se han reclasificado determinadas partidas del resultado financiero, tanto del negocio tradicional como del seguro de crédito, como parte del Resultado No Recurrente

Negocio Tradicional

Los primeros nueve meses del ejercicio 2011 se han caracterizado por un tímido crecimiento de la economía española y una fuerte competencia en el mercado asegurador. En este entorno, el negocio tradicional sigue comportándose de forma sólida, recurrente y estable. A cierre de Septiembre, presenta un resultado ordinario después de impuestos de 96,8 millones de euros, creciendo un 16,3% en relación al mismo periodo del ejercicio anterior. El estricto control del gasto y, especialmente, la mejora de la siniestralidad explican dicho incremento.

El resultado técnico después de gastos se ha situado en 109,3 millones de euros, un 19,2% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior, motivado por un mayor resultado en Multirriesgos y en Vida. El resultado de Multirriesgos presenta un fuerte incremento respecto al mismo periodo del ejercicio anterior por la incidencia de eventos meteorológicos adversos en el ejercicio 2010. No obstante, el resultado de Multirriesgos se ha situado por encima del obtenido en el mismo periodo en ejercicios anteriores, apoyado por el crecimiento continuado de las primas. Diversos ha situado el resultado en 33,7 millones de euros, 6,5 millones menos que a cierre de septiembre de 2010, aunque mejora la tendencia respecto a trimestres anteriores gracias a una mejora en la siniestralidad. El ramo de Automóviles ha incrementado el resultado un 10,9% (2,1 millones de euros), a pesar de la reducción del volumen de negocio, motivado por una favorable evolución de la siniestralidad, donde la reducción de la frecuencia siniestral ha permitido absorber el incremento de los costes de los siniestros. En Vida, el resultado técnico después de gastos ha sido de 15,6 millones de euros, siendo superior a los 9,1 millones de euros del año anterior. La buena evolución de la facturación en productos de primas previstas de riesgo y de ahorro ha permitido un incremento del resultado técnico después de gastos. Dicho resultado incluye 6,3 millones de euros (frente a 1,9 millones de euros del año anterior) debido al descenso de las provisiones reglamentarias de tipo de interés como consecuencia del tipo mínimo publicado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (en adelante "DGSyFP") para 2011 del 2,89% (2,60% en 2010).



Negocio Seguro de Crédito

El negocio de Seguro de Crédito presenta un resultado de 97,1 millones de euros después de impuestos, mostrando un incremento del 5,9% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (91,7 millones de euros a cierre de septiembre de 2010). El resultado considerado ordinario se ha situado en 115,6 millones de euros en comparación con 97,6 millones de euros obtenidos a cierre de septiembre de 2010 (+18,4%).

La favorable evolución de las primas y de la siniestralidad ha permitido incrementar el resultado respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Todos los países contribuyen positivamente al resultado, destacando en particular Alemania, los países nórdicos y Europa Central. Respecto a trimestres anteriores, y en línea con las expectativas del Grupo, se ha apreciado un repunte de la siniestralidad, siendo más pronunciado en el mercado español. En particular, en el tercer trimestre del ejercicio, los niveles de impago en España han crecido, tras siete trimestres de mejora, impulsados por la disminución de la actividad económica y las dificultades de acceso al crédito.

Los resultados obtenidos responden a la efectividad de las medidas tomadas en ejercicios anteriores y a la rigurosa selección de los riesgos admitidos. Este hecho permite afianzar la posición en el mercado y seguir apoyando a los clientes en la protección de sus créditos comerciales.

Adicionalmente, se ha considerado como parte del resultado no recurrente determinadas partidas que se explican a continuación.

Resultado No Recurrente

El resultado no recurrente neto de impuestos se ha situado en una pérdida de 15,9 millones de euros. La actualización de la estimación de la obligación del contrato de reaseguro con el Consorcio de Compensación de Seguros se ha provisionado por importe de 9,5 millones de euros después de impuestos. Asimismo, se incorporan resultados financieros considerados no recurrentes. En particular, se incluyen los beneficios provenientes de la venta de RESA/SIRESA, acorde a lo comunicado en el Hecho Relevante, y resultados negativos como consecuencia de ciertas realizaciones financieras y del deterioro de valor de activos financieros procedentes del negocio de seguro de crédito.

RESULTADOS TRIMESTRALES POR ÁREAS DE ACTIVIDAD

Para mayor claridad se incluye el siguiente cuadro con la evolución por trimestre estanco de los resultados de cada línea de negocio.

(cifras en millones de euros)

RESULTADO POR ÁREAS DE ACTIVIDAD	1T2008	2T2008	3T2008	4T2008	1T2009	2T2009	3T2009	4T2009	1T2010	2T2010	3T2010	4T2010	1T2011	2T2011	3T2011
Resultado Técnico después de gastos															
Multirisgos	4,0	8,2	9,8	9,2	4,6	11,5	9,0	7,8	2,8	11,3	9,1	7,8	10,4	13,1	15,2
Diversos	9,3	19,7	15,9	8,4	11,6	19,2	14,8	1,1	11,5	15,9	12,8	-1,0	9,8	10,0	13,9
Autos	6,8	12,4	6,1	15,1	7,9	12,9	2,9	13,1	6,7	7,5	5,0	11,8	7,0	8,1	6,2
Vida	5,5	2,4	3,9	7,3	6,9	4,3	1,3	8,3	3,4	2,7	3,0	8,5	3,1	9,1	3,4
Resultado Técnico Ordinario d/ Gastos	25,6	42,7	35,7	40,1	31,0	47,9	28,0	30,3	24,4	37,4	29,9	27,1	30,3	40,3	38,7
Resultado Financiero	15,7	20,3	13,4	24,1	14,2	16,9	8,3	11,0	11,4	6,0	2,4	7,5	8,6	9,8	2,0
Resultado Técnico Financiero Ordinario	41,3	63,0	49,1	64,2	45,2	64,8	36,3	41,3	35,8	43,4	32,3	34,6	38,9	50,1	40,7
Impuesto de Sociedades	10,7	13,6	13,4	17,3	12,2	14,7	9,3	13,3	10,3	11,3	6,7	9,7	10,3	13,8	8,8
Resultado Recurrente del Negocio Tradicional	30,6	49,4	35,7	46,9	33,0	50,1	27,0	28,0	25,5	32,1	25,6	24,9	28,6	36,3	31,9
Resultado Recurrente del Negocio de Seguro de Crédito	25,2	10,2	-65,5	-142,6	-71,9	-33,0	10,0	14,1	30,1	26,4	41,1	28,7	55,3	42,4	17,9
Resultado no Recurrentes	6,2	31,0	-7,8	-16,5	17,9	-0,4	-0,9	-36,0	2,2	2,1	-8,7	-20,8	-7,4	-9,0	0,5
RESULTADO CONSOLIDADO DESPUÉS IMPUESTOS	62,0	90,6	-37,6	-112,2	-21,1	16,8	36,0	6,2	57,8	60,6	57,9	32,9	76,5	69,7	50,2
RESULTADO ATRIBUIDO A MINORITARIOS	13,3	9,5	-39,7	-84,7	-39,3	-18,2	5,1	-10,8	7,7	8,8	7,1	4,3	12,5	8,3	3,9
RESULTADO ATRIBUIDO A SOC. DOMINANTE	48,6	81,2	2,1	-27,5	18,3	34,9	30,9	17,1	50,0	51,9	50,8	28,6	64,0	61,4	46,3

Los resultados del ejercicio 2010 se han recalculado en función de la actual estructura de primas y de gastos.



Resumen de ratios de gestión

El ratio combinado de los negocios de No Vida se ha situado en el 88,0%, frente al 88,4% del mismo periodo del ejercicio anterior.

El negocio tradicional ha mejorado su ratio combinado en 1,5 puntos básicos hasta situarse en el 88,2%, gracias a una menor siniestralidad y al esfuerzo por reducir gastos.

Respecto al negocio de seguro de crédito, el ratio combinado ha crecido 0,3 puntos alcanzando el 87,9% fruto de un repunte de 0,8 puntos básicos del coste técnico que ha estado parcialmente contrarrestado por una mejora del ratio de gastos y de comisiones. En relación a trimestres anteriores, se constata un incremento paulatino de la siniestralidad.

RATIO COMBINADO	9M 2010	9M 2010 (*)	9M 2011	Var.
Multirriesgos	92,5%	92,4%	87,7%	-4,7
Coste Técnico	57,0%	57,4%	53,4%	-4,0
Comisiones	20,1%	19,8%	19,6%	-0,2
Gastos	15,4%	15,2%	14,7%	-0,5
Diversos	78,2%	77,0%	81,5%	4,4
Coste Técnico	35,0%	33,0%	37,4%	4,4
Comisiones	17,7%	18,0%	18,6%	0,6
Gastos	25,5%	26,0%	25,4%	-0,6
Automóviles	94,2%	93,8%	92,9%	-0,9
Coste Técnico	64,1%	64,1%	63,2%	-0,9
Comisiones	12,3%	12,3%	12,1%	-0,2
Gastos	17,8%	17,4%	17,7%	0,2
Negocio Tradicional	89,7%	89,7%	88,2%	-1,5
Coste Técnico	54,4%	54,4%	53,4%	-1,1
Comisiones	16,5%	16,4%	16,5%	0,1
Gastos	18,8%	18,8%	18,3%	-0,5
Negocio Seguro de Crédito	86,4%	87,6%	87,9%	0,3
Coste Técnico	54,6%	55,2%	56,0%	0,8
Comisiones	10,4%	12,9%	12,4%	-0,5
Gastos	21,4%	19,5%	19,5%	-0,1
Total Seguros Generales	87,9%	88,4%	88,0%	-0,4
Coste Técnico	54,5%	54,9%	54,9%	0,0
Comisiones	13,2%	14,5%	14,2%	-0,3
Gastos	20,2%	19,1%	19,0%	-0,1

(*) Proforma de acuerdo a la actual estructura de primas y de gastos y la reclasificación del reaseguro aceptado.



OTROS ASPECTOS RELEVANTES DEL NEGOCIO

Gastos generales y comisiones

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

Los gastos generales repiten prácticamente el mismo importe que en el mismo periodo del ejercicio anterior gracias a las medidas de optimización y reducción de gastos aplicadas, y a pesar de las presiones inflacionistas. En particular, en el negocio tradicional los gastos generales se han reducido un 1,1%.

Por su parte, las comisiones se han incrementado un 0,9% alcanzando los 282,4 millones de euros.

En consecuencia, el total de gastos generales y comisiones se ha incrementado un 0,3%.

El ratio de gastos generales y comisiones sobre primas, sin considerar los ingresos por servicios, se ha situado en el 34,2% mostrando un descenso respecto al periodo anterior (-0,93 puntos básicos).

(cifras en millones de euros)

GASTOS Y COMISIONES	9M 2010	9M 2011	% Var. 10-11
Gastos generales Negocio Tradicional	177,8	175,8	-1,1%
Gastos generales Negocio Seguro de Crédito	320,7	322,8	0,7%
Total Gastos Generales	498,5	498,6	0,0%
Comisiones	279,8	282,4	0,9%
Total Gastos Generales y Comisiones	778,3	781,0	0,3%
% Gastos Generales s/ Primas	22,5%	21,8%	-0,67
% Comisiones s/ Primas	12,6%	12,4%	-0,26
% Gastos y Comisiones s/ Primas	35,1%	34,2%	-0,93

Resultado Financiero

El Grupo ha obtenido un resultado financiero de 37,6 millones de euros frente a los 30,6 millones de euros, mostrando un crecimiento del 21,7% respecto a cierre de septiembre de 2010. Dichos resultado se han conseguido gracias al incremento de los resultados financieros recurrentes (+2,4%) y, principalmente, por el diferente impacto de resultados considerados no recurrentes.

(cifras en millones de euros)

RESULTADO FINANCIERO	9M 2010	9M 2011	% Var. 10-11
Ingresos Financieros Netos de Gastos	119,9	122,9	2,5%
Diferencias de cambio	-0,9	0,4	
Sociedades filiales	0,0	0,0	
Variación Plusvalía Riesgo Tomador	-15,8	-20,2	27,8%
Total rendimientos brutos	103,2	103,1	-0,1%
Intereses abonados a los asegurados riesgo compañía	99,2	102,9	3,7%
Intereses abonados a los asegurados riesgo tomador	-15,8	-20,2	27,8%
Intereses abonados a los asegurados	83,4	82,7	-0,8%
Resultado Financiero Recurrente Negocio Tradicional	19,8	20,4	3,0%
Resultado Financiero Recurrente Negocio Seguro Crédito	25,5	26,0	2,0%
Resultado Financiero Recurrente	45,3	46,4	2,4%
Resultado Financiero No Recurrente	-14,4	-8,8	
RESULTADO FINANCIERO	30,9	37,6	21,7%

El negocio tradicional ha conseguido 20,4 millones de euros, creciendo un 3,0% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, gracias a los mayores ingresos financieros netos de gastos y a pesar del incremento en los intereses abonados a los asegurados riesgo compañía.

En el negocio de seguro de crédito se ha conseguido un resultado financiero de 26,0 millones de euros, un 2,0% superior al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior y en línea con el obtenido a lo largo del ejercicio.

Por su parte, según lo explicado en el apartado de Resultado No Recurrente, a lo largo del periodo se han producido resultados financieros considerados no recurrentes.



EVOLUCIÓN DE LAS PARTIDAS DEL BALANCE

Balance

(cifras en millones de euros)

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

Al cierre de septiembre, Grupo Catalana Occidente tiene un Activo de 9.424,4 millones de euros, con un incremento de 167,7 millones de euros respecto a Diciembre de 2010.

Los Recursos Permanentes han incrementado un 2,0%, apoyados en la positiva evolución de los resultados.

De otro lado, en la partida de Deudas se ha incluido la actualización de la estimación de la obligación derivada del contrato de reaseguro con el Consorcio de Compensación de Seguros por importe de 13,5 millones de euros (9,5 millones de euros después de impuestos).

ACTIVO	Diciembre 2010	9M 2011	% Var. 10-11
Activos intangibles e inmovilizado	954,2	954,8	0,1%
Inversiones	5.879,6	6.043,8	2,8%
Inversiones Inmobiliarias	163,6	159,5	-2,5%
Inversiones Financieras	5.031,3	5.046,7	0,3%
Tesorería y activos a corto plazo	684,7	837,6	22,3%
Participación Reaseguro en Provisiones Técnicas	1.036,5	994,0	-4,1%
Resto de Activos	1.386,4	1.431,8	3,3%
Activos por impuestos diferidos	142,6	139,0	-2,5%
Créditos	823,5	842,8	2,3%
Otros activos	420,3	450,0	7,1%
TOTAL ACTIVO	9.256,7	9.424,4	1,8%

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Diciembre 2010	9M 2011	% Var. 10-11
Recursos Permanentes	1.544,9	1.575,8	2,0%
Patrimonio Neto	1.427,5	1.457,9	2,1%
Pasivos subordinados	117,4	117,9	0,4%
Provisiones Técnicas	6.562,2	6.747,3	2,8%
Resto Pasivos	1.149,6	1.101,3	-4,2%
Otras provisiones	170,9	123,5	-27,7%
Depósitos recibidos por Reaseguro Cedido	87,0	84,9	-2,4%
Pasivos por impuestos diferidos	164,0	162,3	-1,0%
Deudas	502,8	430,7	-14,3%
Otros pasivos	224,9	299,9	33,3%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	9.256,7	9.424,4	1,8%

Variación de recursos permanentes

(cifras en millones de euros)

RECURSOS PERMANENTES A 31/12/10	1.544,9
PATRIMONIO NETO A 31/12/10	1.427,5
(+) Resultados consolidados	196,4
(+) Dividendos pagados	-64,5
(+) Variación de ajustes por valoración	-55,3
(+) Variación de intereses de minoritarios	-44,4
(+) Otras variaciones	-1,8
Total movimientos	30,4
PATRIMONIO NETO A 30/09/11	1.457,9
Deuda Subordinada	117,9
RECURSOS PERMANENTES A 30/09/11	1.575,8

A cierre de Septiembre de 2011, el Patrimonio Neto del Grupo Catalana Occidente ha aumentado un 2,1% respecto a 31 de Diciembre de 2010, hasta alcanzar los 1.457,9 millones de euros. Adicionalmente, Atradius NV mantiene una emisión de deuda subordinada por un valor actual de 117,9 millones de euros. En consecuencia, los Recursos Permanentes del Grupo Catalana Occidente se elevan a 1.575,8 millones de euros, un 2,0% más que a cierre de 2010.

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

El beneficio obtenido en el periodo ha permitido incrementar el Patrimonio Neto del Grupo absorbiendo tanto el reparto de dividendo (-64,5 millones de euros) como la adquisición adicional de acciones de Atradius (-44,4 millones de euros). Los movimientos en los mercados financieros han tenido un impacto negativo de 55,3 millones de euros.



Solvencia

En el siguiente cuadro puede observarse la evolución del margen de solvencia consolidado bajo la normativa de Solvencia I. Las cifras a cierre de Septiembre de 2011 incrementan un 2,7% el superávit de margen de solvencia respecto al cierre del ejercicio 2010, situándolo en 1.619,4 millones de euros, lo que representa el 480,3% del mínimo exigido.

(cifras en millones de euros)

MARGEN DE SOLVENCIA	Diciembre 2010	9M 2011
Patrimonio Propio no Comprometido	2.002,4	2.045,2
Cuantía mínima del Margen de Solvencia	425,2	425,8
Exceso del Margen de Solvencia	1.577,2	1.619,4
El Patrimonio sobre el mínimo exigido, represent.	470,9	480,3

El Grupo, con este elevado nivel de solvencia está muy por encima del mínimo exigido y especialmente en comparación con la media española (261% a cierre de Junio 2011 según la DGSyFP), así como al promedio europeo (206% a cierre de 2010 según EIOPA).

En relación a la nueva directiva de Solvencia II, el Grupo sigue monitorizando y avanzando de forma activa en su implantación de modelos internos parciales de capital. En particular, a solicitud de los supervisores de la Unión Europea (EIOPA), durante el tercer trimestre se han realizado los cálculos de un nuevo escenario de solvencia basado en un largo plazo con bajos tipos de interés (escenario japonés).

Rating

El pasado 22 de Marzo de 2011, Standard & Poor's confirmó el rating de A – a las principales entidades operativas de Grupo Catalana Occidente y el elevó la perspectiva a "estable". El pasado 20 de Octubre, la agencia corroboró dicha calificación.

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

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

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

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

Asimismo, el día 5 de Abril, la agencia Fitch Ratings mantuvo la calificación de "A" y mejoró la perspectiva hasta "estable". Entre las variables que la agencia ha tenido en cuenta en su análisis destaca la solidez financiera del Grupo en todo el territorio nacional y el modelo de negocio conservador.



Inversiones y fondos administrados

El Grupo sigue gestionando sus fondos administrados acorde con su política de inversión, detallada en la Memoria Anual, marcada por criterios de prudencia e invirtiendo en activos financieros considerados tradicionales.

El total de fondos administrados a cierre de Septiembre es de 7.417,6 millones de euros, con un incremento del 1,9% respecto a Diciembre de 2010. Las inversiones correspondientes a riesgo tomador, provenientes de Planes de Pensiones y Fondos de inversión mayoritariamente, se han situado en 735,5 millones de euros, un 5,9% menos que a cierre del ejercicio 2010. En consecuencia, los fondos en los que el Grupo asume el riesgo, se han situado en 6.682,1 millones de euros, con un incremento del 2,9% respecto a Diciembre de 2010.

(cifras en millones de euros)				
INVERSIONES Y FONDOS ADMINISTRADOS	Diciembre 2010	9M 2011	% Var. 10-11	% s/ R. Cia.
Inversiones inmobiliarias uso propio	320,4	321,4	0,3%	
Inversiones inmobiliarias uso terceros	163,6	159,5	-2,5%	
Inversiones fondos inmobiliarios	9,7	9,2	-5,2%	
Plusvalías no contabilizadas	589,7	589,3	-0,1%	
Total Inmuebles	1.083,4	1.079,4	-0,4%	16,2%
Renta Fija	3.414,0	3.583,4	5,0%	53,6%
Renta Variable	526,7	456,4	-13,3%	6,8%
Resto inversiones	467,7	407,1	-13,0%	6,1%
Total Inversiones Financieras	4.408,4	4.446,9	0,9%	
Tesorería y activos monetarios	887,7	1.038,0	16,9%	15,5%
Inversiones en sociedades participadas	115,4	117,8	2,1%	1,8%
Total Inversiones Riesgo Entidad	6.494,9	6.682,1	2,9%	100%
Inversiones por cuenta de tomadores	294,9	272,4	-7,6%	
Planes de Pensiones y Fondos de Inversión	487,0	463,1	-4,9%	
Total Inversiones Riesgo Tomador	781,9	735,5	-5,9%	
Total Inversiones y Fondos Administrados	7.276,8	7.417,6	1,9%	

La inversión en inmuebles asciende a 1.079,4 millones de euros, representando un 16,2% de la cartera.

La cartera de renta fija representa un 53,6% del total de fondos riesgo compañía, con 3.583,4 millones de euros, creciendo un 5,0% respecto al cierre del ejercicio 2010. 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 49,2% de la misma. La duración de la cartera es de 4,8 y la rentabilidad del 5,0%.

La inversión en renta variable asciende a 456,4 millones de euros y representa un 6,8% de la cartera. La cartera de renta variable del Grupo está ampliamente diversificada y centrada en valores de alta capitalización españoles y europeos.

La partida "resto de inversiones", compuesta principalmente por depósitos en entidades financieras a largo plazo, ha alcanzado la cifra de 407,1 millones de euros, representando un 6,1% del total de fondos riesgo compañía.

El total de activos invertidos en tesorería y activos monetarios han crecido un 16,9% desde Diciembre de 2010. La inversión asciende a 1.038,0 millones de euros y representa un 15,5% del total de fondos riesgo compañía.

Las inversiones incluidas en sociedades participadas, con 117,8 millones de euros, representan el 1,8% del total de fondos riesgo compañía.



RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

Dividendos

Durante los ejercicios 2010 y 2011 se han realizado cuatro pagos de dividendos correspondientes a los resultados del ejercicio 2010, repartiendo un total de 0,5177 euros por acción. Dicho importe supone un incremento del 2,0% en relación al ejercicio anterior y equivale a un "pay-out" del 34,3% y a una rentabilidad sobre la cotización media en 2010 del 4,0%.

DIVIDENDOS - Resultados 2010		
Julio 2010	A cuenta resultados 2010	0,1001 €
Octubre 2010	A cuenta resultados 2010	0,1001 €
Febrero 2011	A cuenta resultados 2010	0,1001 €
Mayo 2011	Complementario de 2010	0,2174 €
Total - Dividendo por acción		0,5177 €
DIVIDENDO TOTAL		62.124.000,00 €

DIVIDENDOS - Resultados 2011		
Julio 2011	A cuenta resultados 2011	0,1101 €
Octubre 2011	A cuenta resultados 2011	0,1101 €

Asimismo, el Grupo ha pagado dos dividendos a cuenta de los resultados del ejercicio 2011, el primero en Julio y el segundo en Octubre. Ambos fueron de un importe de 0,1101 euros por acción, representando un incremento del 10,0% respecto a los abonados en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Evolución de la acción

A continuación se muestra una tabla resumen con las principales magnitudes de la acción hasta el cierre de Septiembre de 2011.

COTIZACIÓN (euros por acción)	Diciembre 2010	9M 2011
Inicial	15,97	12,88
Mínima	11,00	11,87
Máxima	17,17	18,38
Cierre	12,88	12,38
Media	14,11	15,39
RATIOS	Diciembre 2010	9M 2011
PER (Cotización cierre / Beneficio Atribuido por acción) (*)	8,53	7,42
ROE (Beneficios atribuidos / Fondos Propios, %) (*)	15,99	17,09
Rentabilidad por dividendo (Dividendo / precio, %) (**)	4,02	4,02
Pay-Out (Dividendo / Beneficio Atribuido ; %) (**)	34,27	34,27
OTROS DATOS (en euros)	Diciembre 2010	9M 2011
Nº Acciones	120.000.000	120.000.000
Valor Nominal de la acción	0,30	0,30
Contratación media diaria (nº acciones)	126.188	92.003
Contratación media diaria (euros)	1.792.885	1.435.115
Dividendo por acción	0,52	0,52

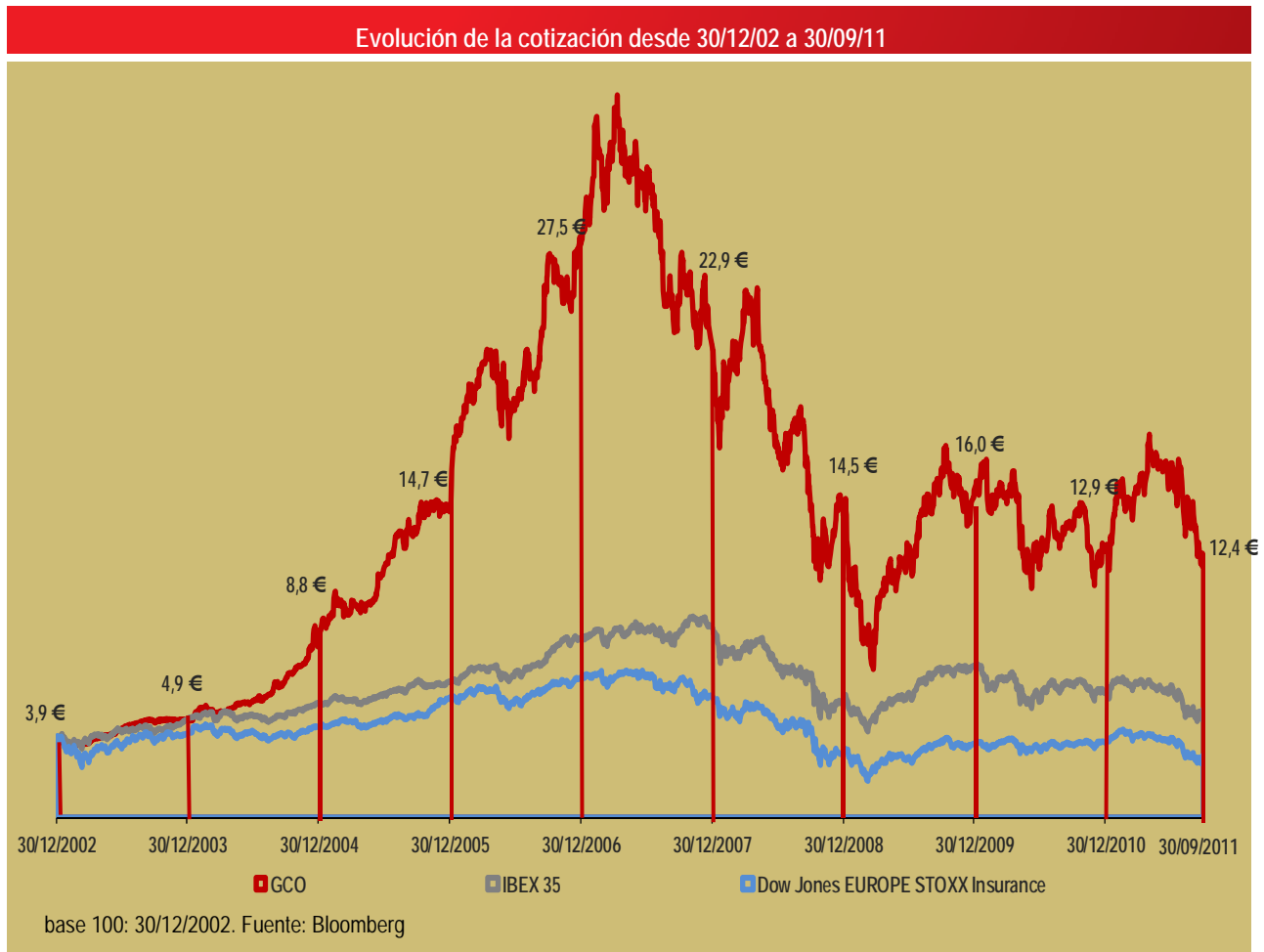
(*) Beneficio Atribuido TAM: Beneficio atribuido de los 12 últimos meses

(**) A 31/12/2010



Las acciones de Grupo Catalana Occidente están admitidas a contratación oficial en dos Bolsas de valores españolas, en Barcelona y Madrid, cotizando en el mercado continuo. Asimismo, las acciones forman parte del índice Ibex Medium Cap, en el cual, a cierre de Septiembre de 2011, cuentan con una ponderación del 6,83%.

La acción de Grupo Catalana Occidente, a 30 de Septiembre de 2011, se situó en 12,38 euros mostrando una revalorización negativa desde principios de año del 3,88%, siendo mejor que la revalorización del Ibex y del sector asegurador europeo (-13,31% del Ibex 35 y -18,35% del Europe Stoxx Insurance). El volumen de negociación diario promedio se ha situado en 92.003 acciones, con un valor efectivo de 1,4 millones de euros. La capitalización del Grupo ha alcanzado, a cierre de Septiembre, los 1.485,6 millones de euros.



RIESGOS E INCERTIDUMBRES PARA EL CUARTO TRIMESTRE DEL 2011

El sector asegurador europeo afronta elementos de presión análogos a los indicados en el Informe Anual de 2010 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 segundo semestre del 2011 son los asociados a la propia actividad aseguradora, así como a la situación macroeconómica y financiera en general. En este sentido, y como más significativos de cara al segundo semestre, 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. En consecuencia, podría existir una repercusión en los precios de los seguros y / o una reducción del riesgo aceptado.
- Riesgo de un aumento repentino y sustancial de la frecuencia y/o del importe de las insolvencias, pudiendo causar un aumento de la siniestralidad y, en consecuencia, un descenso de los resultados.
- Volatilidad y perturbaciones en los mercados financieros que provocarían cambios en los tipos de interés, en los diferenciales de crédito, en el precio de las acciones y en las divisas. Éstos se podrían materializar afectando negativamente a la situación financiera del Grupo, a sus resultados y a la posición de liquidez y de capital.
- Descensos en el valor de los inmuebles, y en consecuencia de las plusvalías asociadas a los mismos, reducirían la solvencia global del Grupo, sin afectar a los estados financieros, ya que los inmuebles se han mantenido en los estados financieros a su valor de "coste amortizado".
- Nuevas legislaciones y/o cambios en las legislaciones vigentes a las que el Grupo está sujeto podrían alterar la evolución del negocio de diferentes formas.

Grupo Catalana Occidente está sólidamente capitalizado y razonablemente protegido en relación con los impactos que puedan asociarse a los distintos riesgos e incertidumbres, sin dejar por ello de analizar y revisar permanentemente los distintos aspectos que puedan considerarse claves para la evolución del Grupo, tanto en el corto como en el largo plazo, con el fin de permitir al Grupo gestionar de manera más flexible y eficiente los impactos de la evolución económica.

RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

Grupo Catalana Occidente está regido por principios éticos y persigue en su gestión objetivos de sostenibilidad tanto social como medioambiental. El Grupo entiende la gestión del negocio asegurador desde la transparencia, la mejora constante, la vocación de servicio y una estrecha vinculación con la sociedad.

Como grupo asegurador, el riesgo ambiental inherente a la actividad no es sustancialmente relevante. No obstante, el Grupo plantea todas sus actividades teniendo en cuenta el desarrollo sostenible a través de la minimización de los residuos, el uso de materiales biodegradables, papel reciclado, la optimización del consumo energético y la elección de proveedores.

El 31 de Mayo de 2011, Grupo Catalana Occidente publicó la Memoria de Sostenibilidad recogiendo los principales temas realizados en relación con los clientes, la responsabilidad sobre los productos y servicios, la gestión medioambiental, la transparencia, el gobierno corporativo, la relación con accionistas e inversores y el compromiso con la sociedad a través de la Fundación Jesús Serra.

La Fundación opera en distintas áreas e impulsa proyectos relacionados con el deporte, la poesía, la música, la empresa y la innovación. Además, colabora también en numerosos proyectos de acción social.





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