



INFORME 1er. TRIMESTRE

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 TRES PRIMEROS 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	
Inversiones y fondos administrados	
RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA	17
Dividendos	
Evolución de la acción	

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 39% de su capital es flotante y el principal accionista es INOC, SA, representando un 56,71% del capital.

En el siguiente cuadro se reflejan las distintas sociedades que configuran 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 96,48%
Atradius NV (1) * 74,09%	S. Órbita 99,72%	Seguros Bilbao Fondos 99,72%
Nortehispana 99,78%	Bilbao Vida 99,72%	Bilbao Hipotecaria 99,72%
Depsa 100%	Bilbao Telemark 99,72%	Grupo Crédito y Caución, 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 59,48%
	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")

(*) Refleja la participación económica de Grupo Catalana Occidente en Atradius NV a cierre de marzo de 2011. Dicha participación se incrementará un 2,63%, hasta situarse en el 76,72%, en el próximo trimestre 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

El primer trimestre del ejercicio 2011 se ha desarrollado en un entorno económico de estancamiento y de mayor competencia. Sin embargo, gracias al continuo esfuerzo y a la solidez de su modelo de negocio, Grupo Catalana Occidente ha conseguido:

- Incrementar los resultados: beneficio atribuido de 64,0 millones de euros, +28,0% (76,5 millones de euros de resultado consolidado, con un crecimiento del 32,4%)
- Estabilidad en las primas del negocio tradicional y crecimiento del 7,6% de las primas del seguro de crédito
- Aumentar del margen de solvencia hasta el 501,4% sobre el mínimo requerido con un incremento del 6,2% del Patrimonio Propio no comprometido hasta los 2.084,9 millones de euros
- Reforzar los Recursos Permanentes un 4,4% desde diciembre 2010, hasta 1.613,6 millones de euros
- Elevar la perspectiva del rating de A- otorgado por Standard & Poor's a "estable"
- Ampliar un 5% del dividendo complementario a cargo de los resultados del ejercicio 2010

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

		(cifras en millones de euros)			
DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS		3M 2010	3M 2011	% Var. 10-11	EJERCICIO 2010
A	INGRESOS				
	- PRIMAS (*)	857,0	867,3	1,2%	2.872,3
	- INGRESOS POR SERVICIOS	55,5	52,3	-5,8%	155,1
	TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO	912,5	919,6	0,8%	3.027,4
	- RENDIMIENTO DE LAS INVERSIONES	72,7	58,5	-19,5%	258,5
	TOTAL INGRESOS	985,2	978,1	-0,7%	3.285,9
B	RECURSOS PERMANENTES				
	- PATRIMONIO NETO	1.374,4	1.496,1	8,9%	1.427,5
	- PASIVOS SUBORDINADOS	116,8	117,5	0,6%	117,4
	TOTAL RECURSOS PERMANENTES	1.491,2	1.613,6	8,2%	1.544,9
C	PROVISIONES TÉCNICAS	6.947,3	6.661,7	-4,1%	6.562,2
D	TOTAL RECURSOS PERMANENTES Y PROVISIONES TÉCNICAS	8.438,5	8.275,3	-1,9%	8.107,1
E	SOLVENCIA I				
	- PATRIMONIO PROPIO NO COMPROMETIDO	1.962,9	2.084,9	6,2%	2.002,4
	-CAPITAL REQUERIDO	469,0	415,8	-11,3%	425,2
	-EXCESO DE SOLVENCIA	1.493,9	1.669,1	11,7%	1.577,2
	% SOLVENCIA I - PATRIMONIO PROPIO NO COMPROMETIDO S/ CAP. REQUERIDO	418,5%	501,4%	19,8%	470,9%
F	TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	7.920,7	7.393,2	-6,7%	7.276,8
G	RESULTADO CONSOLIDADO				
	RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	57,8	76,5	32,4%	209,2
	ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	7,7	12,5	62,3%	27,9
	ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	50,0	64,0	28,0%	181,3
H	DATOS POR ACCIÓN (Cifras en euros)				
	BENEFICIO ATRIBUIDO				1,51
	DIVIDENDO POR ACCIÓN				0,51
	PAY-OUT (%)				33,6
I	OTROS DATOS				
	Nº EMPLEADOS (**)	5.973	5.855	-2,0%	5.824
	Nº OFICINAS	1.174	1.198	2,0%	1.195

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

(**) Empleados proforma

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, el negocio procedente del reaseguro aceptado del negocio de seguro de crédito se trata como negocio directo. En consecuencia, se han modificado los importes del ejercicio 2010 a fin de presentar homogeneidad en los datos. Adicionalmente, se han reclasificado los gastos imputables por línea de negocio de acuerdo con la actual estructura de gastos.

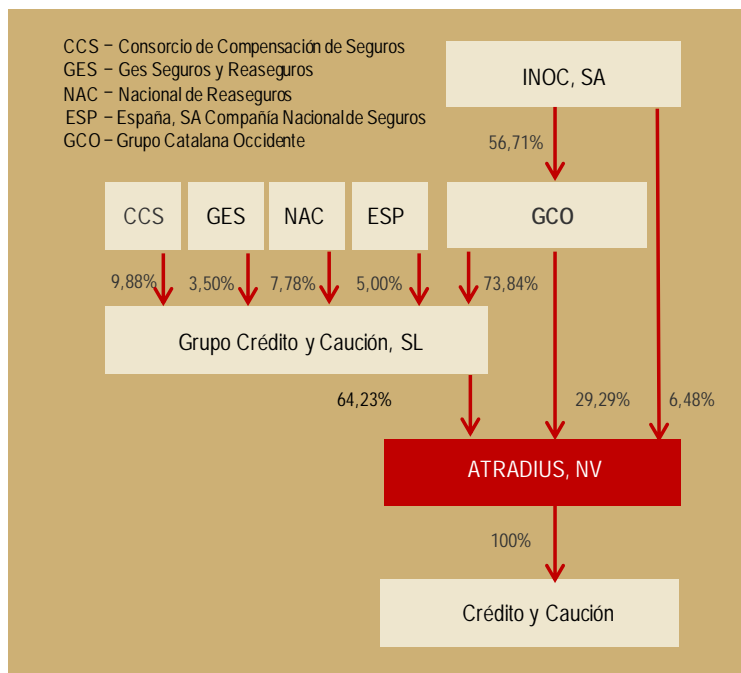


RESUMEN DE LOS HECHOS MÁS RELEVANTES DEL PERIODO

- 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. 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. Standard & Poor's considera que el Grupo dispone de solvencia suficiente para estar confortablemente en el rating A.
- 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.
- Como continuación de la adquisición del 35,8% del capital de Atradius NV, con posterioridad al cierre del primer trimestre de 2011 y con fecha 28 de Abril de 2011, Grupo Catalana ejerce parcialmente la opción de compra de acciones de Atradius NV a INOC,SA. En particular, se adquieren 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.

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:



EVOLUCIÓN COMERCIAL

Ingresos

El total de primas facturadas de Grupo Catalana Occidente han alcanzado la cifra de 867,3 millones de euros, mostrando un ligero incremento del 1,2% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Este hecho es especialmente reseñable en un entorno de debilidad económica y fuerte competencia.

Por negocios, las primas del negocio tradicional se han situado en 450,2 millones de euros, descendiendo un 4,1%. Excluyendo las primas suplementarias de Vida, el negocio tradicional presenta un ligero decremento del 0,9% de las primas. Este negocio sigue presionado por el difícil entorno económico español, la elevada competitividad del ramo de Automóviles y, especialmente, por la oferta del sector bancario de depósitos con mayores tipos de interés. 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 negocio de seguro de crédito presenta un cambio importante de tendencia ya que, al cierre del trimestre, las primas han aumentado un 7,6% situándolas en 417,1 millones de euros. Asimismo, los ingresos por servicios también han seguido la tendencia positiva si bien no han superado el importe facturado en el ejercicio anterior. A cierre de marzo los ingresos por servicios se han situado en 52,3 millones de euros, un 5,8% menos que en marzo de 2010 pero lejos de las reducciones del 20% del ejercicio anterior.

El rendimiento de las inversiones se ha situado en 58,5 millones de euros, frente a los 72,7 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior. Los ingresos ordinarios han repetido prácticamente la misma cifra del mismo periodo del ejercicio anterior, sin embargo el diferente impacto de los beneficios por realizaciones han provocado el descenso en el rendimiento de las inversiones.

En consecuencia, el total de ingresos del Grupo se ha situado en 978,1 millones de euros, con un descenso del 0,7% sobre el mismo periodo del pasado ejercicio. Adicionalmente, las aportaciones a los Planes de Pensiones han alcanzado los 11,5 millones de euros, y las aportaciones netas a los Fondos de Inversión se han situado en 0,5 millones de euros.

(cifras en millones de euros)

INGRESOS	3M 2010 (*)	3M 2011	Variación	% Var. 10-11
Multirriesgos	123,8	125,0	1,2	1,0%
Diversos	68,1	66,6	-1,5	-2,2%
Automóviles	110,7	105,9	-4,8	-4,3%
Vida	166,9	152,7	-14,2	-8,5%
Negocio Tradicional Total	469,5	450,2	-19,3	-4,1%
Negocio Tradicional sin suplementarias	381,8	378,4	-3,4	-0,9%
Negocio Seguro de Crédito (**)	387,5	417,1	29,6	7,6%
TOTAL PRIMAS	857,0	867,3	10,3	1,2%
Ingresos por servicios	55,5	52,3	-3,2	-5,8%
TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO	912,5	919,6	7,1	0,8%
Rendimiento de las inversiones	72,7	58,5	-14,2	-19,5%
TOTAL INGRESOS	985,2	978,1	-7,1	-0,7%
Aportaciones Planes de Pensiones	15,1	11,5	-3,6	-23,8%
Aportaciones a Fondos de Inversión	2,5	0,5	-2,0	-80,0%

(*) 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 125,0 millones de euros mostrando un crecimiento del 1,0% 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 7,1%.

Diversos ha decrecido un 2,2% alcanzando una facturación de 66,6 millones de euros. En particular, cabe mencionar el constante crecimiento de los ramos de Decesos y Salud.



Automóviles ha facturado 105,9 millones de euros, con un decremento del 4,3% respecto al ejercicio anterior. Se sigue percibiendo una reducción de la prima media y un cambio de productos hacia aquellos que incluyen menores garantías. El Grupo, con el fin de invertir la tendencia de decrecimiento continua desarrollando políticas comerciales de fidelización y lanzando productos innovadores.

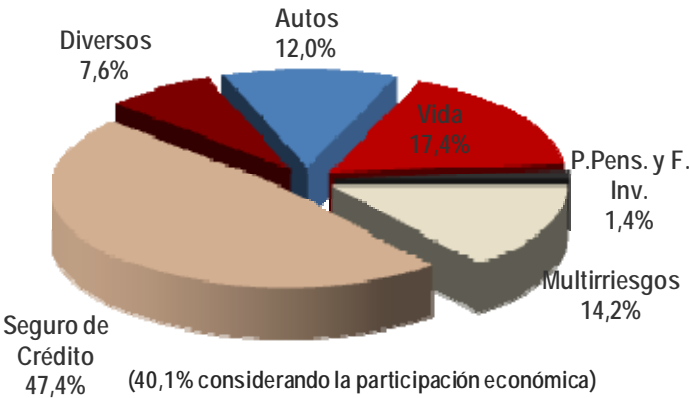
Las primas de Vida, con 152,7 millones de euros, han decrecido un 8,5% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Este hecho es consecuencia de la elevada oferta bancaria de depósitos de mayor remuneración. Por tipología de producto, se ha notado un comportamiento dispar entre las primas periódicas y las suplementarias. Mientras las primeras, que representan el 50% de la cartera y son las que aportan mayor valor a la compañía, se han mostrado estables, incluso presentan crecimientos gracias a la mayor tasa de ahorro de la población, las segundas han descendido al ser competencia directa de los depósitos bancarios.

Las cifras del seguro de crédito, anteriormente mencionadas, reflejan la consolidación de la recuperación económica en Europa. Si bien las tasas de crecimiento económico no son elevadas sí que muestran un mayor dinamismo de la demanda interna y una recuperación de las exportaciones, así como el esfuerzo de toda la organización para crecer en volumen de negocio. La "exposición total al riesgo" se ha incrementado un 5,5% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior hasta alcanzar la cifra de 395.435 miles de millones de euros.

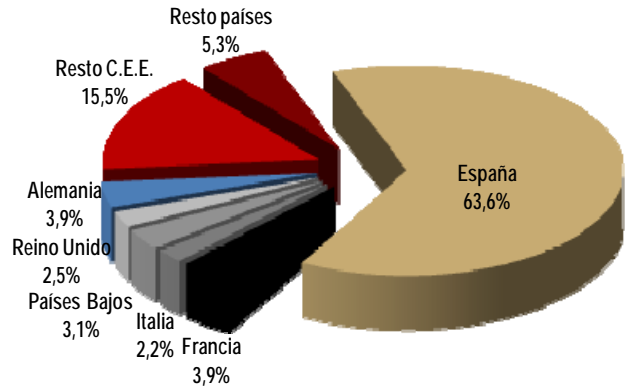
En cuanto a Planes de Pensiones, a cierre de marzo han ascendido a 11,5 millones de euros. Las aportaciones netas a Fondos de inversión han sido de 0,5 millones de euros.

Diversificación del negocio: por ramos y geográfica

El Grupo diversifica sus actividades tanto por áreas de negocio como por países. A cierre de marzo, los ramos incluidos en el negocio tradicional representan un 52,6% de la cartera (33,8% No Vida, 17,4% Vida y 1,4% Planes de Pensiones y Fondos de Inversión) y el negocio de seguro de crédito un 47,4%.



El Grupo, a través de Atradius, está presente en más de 40 países, con especial implantación en países comunitarios (94,7%).



PRIMAS	3M 2010	3M 2011	% var.	% s/ total
España	563,8	549,1	-2,6%	63,3%
Francia	32,1	33,9	5,7%	3,9%
Italia	15,2	18,6	21,9%	2,1%
Países Bajos	27,0	26,9	-0,4%	3,1%
Reino Unido	23,6	21,5	-8,8%	2,5%
Alemania	33,0	33,8	2,6%	3,9%
Resto C.E.E.	120,8	133,8	10,8%	15,4%
Resto países	41,5	49,6	19,4%	5,7%
TOTAL	857,0	867,3	1,2%	100,0%



RESULTADO DE LOS TRES PRIMEROS MESES DEL 2011

Grupo Catalana Occidente ha empezado el ejercicio confirmando las positivas tendencias que se vislumbraban en trimestres anteriores. El resultado consolidado ha alcanzado la cifra de 76,5 millones de euros, mostrando un crecimiento del 32,4%. Por su parte, el resultado atribuido a la Sociedad Dominante se ha incrementado un 28,0% hasta situarse en 64,0 millones de euros.

Estos resultados reflejan la estable y recurrente contribución del negocio tradicional y el positivo desarrollo del negocio de seguro de crédito.

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 2010	3M 2011	% Var. 10-11
Primas	857,0	867,3	1,2%
Primas adquiridas	756,5	767,5	1,5%
Coste técnico	504,4	467,5	-7,3%
Comisiones	91,8	94,0	2,4%
Resultado Técnico	160,3	206,0	28,5%
% s/ Primas adquiridas	21,2%	26,8%	
Gastos	166,3	163,6	-1,6%
% s/ Primas adquiridas	22,0%	21,3%	
Ingresos por servicios	55,5	52,3	-5,8%
% s/ Primas adquiridas	7,3%	6,8%	
Total Gastos	110,8	111,3	0,5%
% s/ Primas adquiridas	14,6%	14,5%	
Resultado Técnico después de Gastos	49,5	94,7	91,3%
% s/ Primas adquiridas	6,5%	12,3%	88,6%
Resultado Financiero	24,6	4,0	-83,7%
% s/ Primas adquiridas	3,3%	0,5%	
Resultado antes de impuestos	74,1	98,7	33,2%
% s/ Primas adquiridas	9,8%	12,9%	
RESULTADO CONSOLIDADO	57,8	76,5	32,4%
RESULTADO ATRIBUIDO A MINORITARIOS	7,7	12,5	62,3%
RESULTADO ATRIBUIDO A SOC. DOMINANTE	50,0	64,0	28,0%
% s/ Primas adquiridas	6,6%	8,3%	

A efectos de una mejor comprensión de los resultados, a continuación se detallan los resultados de las diferentes áreas de negocio separando los resultados 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 ÁREA DE ACTIVIDAD	3M 2010 (*)	3M 2011	% Var.10-11
Resultado Técnico después de gastos			
Multirriesgos	2,8	10,4	271,4%
Diversos	11,5	9,8	-14,8%
Autos	6,7	7,0	4,5%
Vida	3,4	3,1	-8,8%
Resultado Técnico Ordinario d/ Gastos	24,4	30,3	24,2%
Resultado Financiero	11,4	8,6	-24,6%
Resultado Técnico Financiero Ordinario	35,8	38,9	8,7%
Impuesto de Sociedades	10,3	10,3	0,0%
Resultado Ordinario del Negocio Tradicional	25,5	28,6	12,2%
Resultado Ordinario del Negocio de Seguro de Crédito	30,1	55,3	83,7%
Resultados no Recurrentes	2,2	-7,4	-436,4%
RESULTADO CONSOLIDADO DESPUÉS IMPUESTOS	57,8	76,5	32,4%
RESULTADO ATRIBUIDO A MINORITARIOS	7,7	12,5	62,3%
RESULTADO ATRIBUIDO A SOC. DOMINANTE	50,0	64,0	28,0%

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

Negocio tradicional

La situación del negocio tradicional, durante los primeros tres meses del ejercicio 2011, se ha 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 marzo, presenta un resultado ordinario después de impuestos de 28,6 millones de euros, creciendo un 12,2% en relación al mismo periodo del ejercicio anterior.

El estricto control del gasto y, especialmente, la mejora de la siniestralidad explican el incremento del resultado del negocio tradicional. Adicionalmente, los bajos tipos de interés a corto plazo junto con el diferente importe de los fondos administrados, debido a la adquisición adicional de acciones del negocio de seguro de crédito, han presionado el resultado financiero a la baja.

El resultado técnico después de gastos se ha situado en 30,3 millones de euros, un 24,2% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior. El resultado de Multirriesgos presenta un fuerte incremento por la diferente incidencia de eventos meteorológicos adversos en la siniestralidad. No obstante, el resultado de Multirriesgos se ha situado por encima del obtenido en el mismo periodo en ejercicios anteriores. Diversos ha empeorado el resultado 1,7 millones de euros (-14,8%), situándolo en 9,8 millones de euros, debido al mayor peso relativo de productos de siniestralidad superior. El ramo de Automóviles ha incrementado el resultado un 4,5% (0,3 millones de euros), a pesar de la reducción del volumen de negocio, motivado por una favorable evolución de la siniestralidad. En Vida las primas han descendido un 8,5% provocando un menor resultado, sin embargo gracias al crecimiento en aquellos productos que aportan mayor valor para el Grupo el resultado sólo ha sido 0,3 millones de euros inferior, registrando 3,1 millones de euros, manteniendo estable el margen sobre primas.

El resultado financiero se ha situado en 8,6 millones de euros frente a los 11,4 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior (-24,6%). El descenso del resultado se explica por los menores fondos tras realizar la inversión en Atradius, los bajos tipos de interés y la estricta política de inversión, en la que se prioriza la seguridad y la liquidez de los activos a su rentabilidad.



Negocio seguro de crédito

El negocio de Seguro de Crédito presenta un resultado de 47,8 millones de euros, de los cuales se consideran ordinarios 55,3 millones de euros.

La favorable evolución de las primas, de los gastos y de la siniestralidad han permitido incrementar el resultado respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. 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, en el resultado se han considerado como parte del resultado no recurrente minusvalías procedentes de activos financieros.

Resultado no recurrente

El resultado no recurrente neto de impuestos se ha situado en una pérdida de 7,4 millones de euros. Dicho importe incorpora resultados financieros negativos como consecuencia de la aplicación del criterio de 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	1T. 2008	2T. 2008	3T. 2008	4T. 2008	1T. 2009	2T. 2009	3T. 2009	4T. 2009	1T. 2010	2T. 2010	3T. 2010	4T. 2010	1T. 2011
Resultado Técnico después de gastos													
Multirriesgos	4,0	8,2	9,8	9,2	4,6	11,5	-13,3	30,1	2,8	11,9	9,4	6,9	10,4
Diversos	9,3	19,7	15,9	8,4	11,6	19,2	-19,3	35,2	11,5	16,2	12,9	-1,4	9,8
Autos	6,8	12,4	6,1	15,1	7,9	12,9	-14,1	30,1	6,7	7,9	5,2	11,2	7,0
Vida	5,5	2,4	3,9	7,3	6,9	4,3	-7,8	17,4	3,4	1,3	2,5	10,4	3,1
Resultado Técnico Ordinario d/ Gastos	25,6	42,7	35,7	40,1	31,0	47,9	-54,5	112,8	24,4	37,3	30,0	27,1	30,3
Resultado Financiero	15,7	20,3	13,4	24,1	14,2	16,9	-19,7	39,0	11,4	6,0	9,4	7,5	8,6
Resultado Técnico Financiero Ordinario	41,3	63,0	49,1	64,2	45,2	64,8	-74,2	151,8	35,8	43,3	39,4	34,6	38,9
Impuesto de Sociedades	10,7	13,6	13,4	17,3	12,2	14,7	-16,6	39,2	10,3	11,3	8,8	9,7	10,3
Resultado Ordinario del Negocio Tradicional	30,6	49,4	35,7	46,9	33,0	50,1	-57,6	112,6	25,5	32,0	30,6	24,9	28,6
Resultado Ordinario del Negocio de Seguro de Crédito	25,2	10,2	-65,5	-142,6	-71,9	-33,0	135,0	-110,9	30,1	26,4	27,7	26,7	55,3
Resultados no Recurrentes	6,2	31,0	-7,8	-16,5	17,9	-0,4	-15,3	-21,6	2,2	2,1	-0,3	-18,7	-7,4
RESULTADO CONSOLIDADO DESPUÉS IMPUESTOS	62,0	90,6	-37,6	-112,2	-21,1	16,8	62,1	-19,9	57,8	60,5	58,0	32,9	76,5
RESULTADO ATRIBUIDO A MINORITARIOS	13,3	9,5	-39,7	-84,7	-39,3	-18,2	65,2	-70,9	7,7	8,7	7,2	4,3	12,5
RESULTADO ATRIBUIDO A SOC. DOMINANTE	48,6	81,2	2,1	-27,5	18,3	34,9	-3,2	51,2	50,0	51,9	50,8	28,6	64,0



Resumen de ratios de gestión

El ratio combinado de los negocios de No Vida se ha situado en el 85,1% frente al 92,2% del mismo periodo del ejercicio anterior gracias a la favorable evolución del negocio tradicional y, fundamentalmente, al negocio de seguro de crédito.

El negocio tradicional ha mejorado su ratio combinado en 2,5 puntos básicos hasta situarse en el 89,4%, gracias a una menor siniestralidad y al esfuerzo por reducir gastos.

Respecto al negocio de seguro de crédito, el ratio combinado ha decrecido 10,5 puntos alcanzando el 81,9%, también motivado por una especialmente reducida siniestralidad y una mejora de los gastos.

RATIO COMBINADO	3M 2010	3M 2010 (*)	3M 2011	Variación
Multirriesgos	99,6%	97,2%	89,8%	-7,3
Coste Técnico	63,6%	63,0%	56,1%	-7,0
Comisiones	20,1%	19,9%	20,0%	0,1
Gastos	15,9%	14,3%	13,8%	-0,4
Diversos	80,9%	80,2%	82,9%	2,7
Coste Técnico	37,3%	36,3%	38,6%	2,3
Comisiones	17,7%	18,0%	18,6%	0,6
Gastos	25,9%	25,9%	25,7%	-0,2
Automóviles	94,0%	93,5%	92,9%	-0,6
Coste Técnico	63,6%	63,6%	63,1%	-0,5
Comisiones	12,5%	12,5%	12,2%	-0,3
Gastos	17,9%	17,4%	17,6%	0,2
Negocio Tradicional	92,9%	91,9%	89,4%	-2,5
Coste Técnico	57,3%	57,3%	54,7%	-2,6
Comisiones	16,5%	16,5%	16,7%	0,2
Gastos	19,1%	18,1%	18,0%	-0,1
Negocio Seguro de Crédito	91,7%	92,4%	81,9%	-10,5
Coste Técnico	64,0%	63,8%	54,4%	-9,4
Comisiones	10,5%	12,7%	12,4%	-0,3
Gastos	17,2%	15,9%	15,1%	-0,8
TOTAL SEGUROS GENERALES	92,3%	92,2%	85,1%	-7,1
COSTE TÉCNICO	61,0%	60,9%	54,6%	-6,3
COMISIONES	13,3%	14,4%	14,2%	-0,2
GASTOS	18,0%	16,9%	16,3%	-0,6

(*) Proforma de acuerdo a la actual estructura 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 tres meses del ejercicio de forma comparativa con el ejercicio anterior.

Los gastos generales presentan un descenso del 1,6%, a pesar de las presiones inflacionistas y motivados por las medidas de reducción de gastos aplicadas. En particular, en el negocio de seguro de crédito los gastos generales se han reducido un 2,0%. Por su parte, las comisiones se han incrementado un 2,4% alcanzando los 94,0 millones de euros.

El ratio de gastos generales y comisiones sobre primas, sin considerar los ingresos por servicios, se ha situado en el 33,6% mostrando un ligero descenso respecto al periodo anterior.

(cifras en millones de euros)

GASTOS Y COMISIONES	3M 2010	3M 2011	% Var. 10-11
Gastos generales Negocio Tradicional	58,4	57,9	-0,9%
Gastos generales Negocio Seguro de Crédito	107,9	105,7	-2,0%
Total Gastos Generales	166,3	163,6	-1,6%
Comisiones	91,8	94,0	2,4%
Total Gastos Generales y Comisiones	258,1	257,6	-0,2%
% Gastos Generales s/ Primas	22,0%	21,3%	-0,01
% Comisiones s/ Primas	12,1%	12,2%	0,00
% Gastos y Comisiones s/ Primas	34,1%	33,6%	-0,01

Resultado financiero

El rendimiento de las inversiones se ha situado en 58,5 millones de euros en relación a los 72,7 millones de euros del primer trimestre de 2010. La reducción registrada en este primer trimestre se explica exclusivamente por los menores beneficios por realizaciones obtenidos y por el menor volumen de inversión después de la adquisición de la participación de Atradius.

En relación con el resultado financiero obtenido de 4,0 millones de euros frente a los 24,6 millones de euros del primer trimestre del ejercicio 2010, debe considerarse el efecto de las correcciones de valor y las pérdidas por realizaciones registradas en este primer trimestre, procedentes en una mayor parte del negocio de seguro de crédito e incluidos dentro del resultado financiero no recurrente, que han ascendido a 13,3 millones de euros frente a 7,0 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior.

(cifras en millones de euros)

RESULTADO FINANCIERO	3M 2010	3M 2011	% Var. 10-11
Ingresos Financieros Netos de Gastos	45,6	45,6	0,0%
Sociedades filiales	0,1	0,2	147,0%
Variación Plusvalía Riesgo Tomador	-8,7	8,8	
Total rendimientos brutos	37,0	54,6	47,7%
Intereses abonados a los asegurados riesgo compañía	32,2	32,7	1,6%
Intereses abonados a los asegurados riesgo tomador	-8,7	8,8	
Intereses abonados a los asegurados	23,5	41,5	76,6%
Resultado Financiero	13,5	13,1	-2,6%
Resultado Cuenta No Técnica	-2,1	-4,5	114,3%
Resultado Financiero Ordinario Negocio Tradicional	11,4	8,6	-24,6%
Resultado Financiero Ordinario Negocio Seguro de Crédito	8,9	5,1	-42,7%
Resultado Financiero No Recurrente	4,3	-9,7	
RESULTADO FINANCIERO	24,6	4,0	-81,9%

En el negocio tradicional, el resultado financiero ha descendido un 24,6% como consecuencia de los menores fondos gestionados durante el primer trimestre de 2011, en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior. A modo de recordatorio, en Mayo de 2010 el Grupo invirtió 420 millones de euros en adquirir el 26,66% de acciones del negocio de seguro de crédito. Asimismo, el Grupo sigue manteniendo los Intereses abonados a los asegurados Vida en niveles similares al ejercicio anterior.



EVOLUCIÓN DE LAS PARTIDAS DEL BALANCE

Balance

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

Cabe destacar el incremento de los Recursos Permanentes del 4,4%.

(cifras en millones de euros)

ACTIVO	Diciembre 2010	3M 2011	% Var. 10-11
Activos intangibles e inmovilizado	954,2	955,5	0,1%
Inversiones	5.879,6	5.984,5	1,8%
Inversiones Inmobiliarias	163,6	162,2	-0,9%
Inversiones Financieras	5.031,3	5.067,6	0,7%
Tesorería y activos a corto plazo	684,7	754,7	10,2%
Participación Reaseguro en Provisiones Técnicas	1.036,5	1.032,9	-0,3%
Resto de Activos	1.386,4	1.451,5	4,7%
Activos por impuestos diferidos	142,6	143,9	0,9%
Créditos	823,5	844,6	2,6%
Otros activos	420,3	463,0	10,2%
TOTAL ACTIVO	9.256,7	9.424,4	1,8%

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Diciembre 2010	3M 2011	% Var. 10-11
Recursos Permanentes	1.544,9	1.613,6	4,4%
Patrimonio Neto	1.427,5	1.496,1	4,8%
Pasivos subordinados	117,4	117,5	0,1%
Provisiones Técnicas	6.562,2	6.661,7	1,5%
Resto Pasivos	1.149,6	1.149,1	0,0%
Otras provisiones	170,9	157,9	-7,6%
Depósitos recibidos por Reaseguro Cedido	87,0	85,4	-1,8%
Pasivos por impuestos diferidos	164,0	169,3	3,2%
Deudas	502,8	487,0	-3,1%
Otros pasivos	224,9	249,5	10,9%
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	76,5
(+) Dividendos pagados	-12,0
(+) Variación de ajustes por valoración	4,1
(+) Otras variaciones	0,0
Total movimientos	68,6
TOTAL PATRIMONIO NETO A 31/03/11	1.496,1
Deuda Subordinada	117,5
RECURSOS PERMANENTES A 31/03/11	1.613,6

A cierre de marzo de 2011, el Patrimonio Neto del Grupo Catalana Occidente ha aumentado un 4,8% respecto a 31 de diciembre de 2010, hasta alcanzar los 1.496,1 millones de euros. Adicionalmente, Atradius NV mantiene una emisión de deuda subordinada por un valor actual de 117,5 millones de euros. En consecuencia, los Recursos Permanentes del Grupo Catalana Occidente se elevan a 1.613,6 millones de euros, un 4,4% 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 tres meses del presente ejercicio.

El Patrimonio Neto se ha incrementado motivado por la generación de beneficios del Grupo. Los movimientos en los mercados financieros han tenido un ligero impacto positivo de 4,1 millones de euros. Adicionalmente, se ha realizado el pago de un dividendo a los accionistas de 12,0 millones de euros, minorando en consecuencia el Patrimonio Neto.



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 2011 incrementan un 5,8% el superávit de margen de solvencia respecto al cierre del ejercicio 2010, situándolo en 1.669,1 millones de euros, lo que representa el 501,4% del mínimo exigido.

(cifras en millones de euros)

MARGEN DE SOLVENCIA	Diciembre 2010	3M 2011
Patrimonio Propio no Comprometido	2.002,4	2.084,9
Cuantía mínima del Margen de Solvencia	425,2	415,8
Exceso del Margen de Solvencia	1.577,2	1.669,1
El Patrimonio sobre el mínimo exigido, representa %	470,9	501,4

El Grupo, con este elevado nivel de solvencia está muy por encima del mínimo exigido y especialmente en comparación con la media española (255,9% a cierre de 2010 según la DGSyFP), así como al promedio europeo (160% a cierre de 2009 según CEIOPS).

En relación a la nueva directiva de Solvencia II, el Grupo sigue monitorizando y avanzando de forma activa en su implantación. En particular, durante el trimestre se prosiguió en todos los trabajos con el plan director de implementación para el desarrollo y aplicación de modelos internos de riesgo de suscripción a partir del 1 de enero de 2013.

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”.

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.

Por otra parte, la confirmación del rating de A – se fundamenta en la fuerte posición competitiva, los resultados obtenidos en el ejercicio 2010 y el incremento de la solvencia. Subraya el crecimiento y la contribución de los resultados del negocio de vida. Standard & Poor's considera que el Grupo dispone de solvencia suficiente para estar confortablemente en el rating A.

La agencia destaca que el negocio tradicional continúa obteniendo sólidos resultados y esperan que mantenga los márgenes técnicos, históricamente elevados. Del negocio de seguro de crédito, subraya la significativa mejora del ratio de siniestralidad, que en 2010 se ha situado en el 57% desde el máximo de 114% en 2008. Asimismo, también destaca la mejora y la estabilidad de los resultados técnicos del seguro de crédito en España (Crédito y Caución) considerando, en consecuencia, que contribuirá fuertemente a los resultados del Grupo. Adicionalmente, la agencia destaca que Grupo Catalana Occidente está aplicando de forma sólida una gestión del capital basada en riesgos que puede resultar en una mejor generación de resultados en el futuro.

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 marzo es de 7.393,4 millones de euros, con un incremento del 1,6% 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 794,6 millones de euros, un 1,6% más que a cierre del ejercicio 2010. En consecuencia, los fondos en los que el Grupo asume el riesgo, se han situado en 6.598,8 millones de euros, con un incremento del 1,6% respecto a diciembre de 2010.

(cifras en millones de euros)

INVERSIONES	Diciembre 2010	3M 2011	% Var. 10-11	% s/ Inv. R. Cia.
Inversiones inmobiliarias uso propio	320,4	322,5	0,7%	
Inversiones inmobiliarias uso terceros	163,6	162,2	-0,9%	
Inversiones fondos inmobiliarios	9,7	9,6	-1,0%	
Plusvalías no contabilizadas	589,7	591,7	0,3%	
Total Inmuebles	1.083,4	1.086,0	0,2%	16,5%
Renta Fija	3.414,0	3.460,1	1,4%	52,4%
Renta Variable	526,7	548,0	4,0%	8,3%
Resto inversiones	467,7	395,6	-15,4%	6,0%
Total Inversiones Financieras	4.408,4	4.403,7	-0,1%	
Tesorería y activos monetarios	887,7	991,8	11,7%	15,0%
Inversiones en sociedades participadas	115,4	117,1	1,5%	1,8%
TOTAL INVERSIONES RIESGO ENTIDAD	6.494,9	6.598,6	1,6%	100%
Inversiones por cuenta de tomadores	294,9	300,1	1,8%	
Planes de Pensiones y Fondos de Inversión	487,0	494,5	1,5%	
TOTAL INVERSIONES RIESGO TOMADOR	781,9	794,6	1,6%	
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	7.276,8	7.393,2	1,6%	

La inversión en inmuebles asciende a 1.086,0 millones de euros, creciendo un 0,2% respecto a cierre del ejercicio 2010. Es importante destacar que las últimas tasaciones confirman el valor de las anteriormente realizadas y sitúa las plusvalías en 591,7 millones de euros, un 0,3% más que a cierre del ejercicio 2010. La reducción del valor de los inmuebles de uso terceros se compensa con el incremento producido en inmuebles de uso propio, como consecuencia de la mayor utilización por el Grupo de un edificio que también se comparte con otras empresas (uso terceros).

La cartera de renta fija representa un 52,4% del total de fondos riesgo compañía, con 3.460,1 millones de euros respecto a los 3.414,0 millones de euros 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 44,4% de la misma. La duración de la cartera se sitúa en 4,9 y la rentabilidad del 5,0%.

La inversión en renta variable es de 548,0 millones de euros, con un incremento del 4,0% respecto a cierre del ejercicio 2010 debido al favorable comportamiento de las Bolsas, y representa un 8,3% 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 395,6 millones de euros, representando un 6,0% del total de fondos riesgo compañía.

El total de activos invertidos en tesorería y activos monetarios han crecido un 11,7% desde diciembre de 2010. La inversión asciende a 991,8 millones de euros y representa un 15,0% del total de fondos riesgo compañía. Los activos incluidos en esta partida están, en su mayoría, invertidos en "repos de deuda pública a corto plazo".

Las inversiones incluidas en sociedades participadas, con 117,1 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 tres pagos de dividendos correspondientes a los resultados del ejercicio 2010. Está previsto, para el próximo mes de mayo, el pago de un cuarto dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2010 por un importe de 0,2174 euros por acción, lo que representa un incremento del 5,0% respecto al repartido en el ejercicio anterior, previa aprobación por parte de la Junta General de Accionistas.

DIVIDENDOS		
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 - pendiente pago	Complementario de resultados 2010	0,2174 €
Total - Dividendo por acción		0,5177 €
DIVIDENDO TOTAL		62.124.000 €

Con ello, el dividendo total con cargo a los resultados del ejercicio 2010 se sitúa en 0,5177 euros por acción, con 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%.

Evolución de la acción

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

COTIZACIÓN (euros por acción)	2010	3M 2011
Inicial	15,97	12,88
Mínima	11,00	11,87
Máxima	17,17	16,23
Cierre	12,88	15,58
Media	14,11	14,78
RATIOS	2010	3M 2011
PER (Cotización cierre / Beneficio Atribuido por acción) (*)	8,53	9,37
ROE (Beneficios atribuidos / Fondos Propios , %) (*)	15,99	16,42
Rentabilidad por dividendo (Dividendo / precio , %)	4,02	4,02
Pay-Out (Dividendo / Beneficio Atribuido ; %)	34,27	34,27
OTROS DATOS (en euros)	2010	3M 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	120.324
Contratación media diaria (euros)	1.792.885	1.791.104
Dividendo por acción (**)	0,52	0,52

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

(**) Datos a 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 marzo de 2011, cuentan con una ponderación del 6,22%.

La acción de Grupo Catalana Occidente, a 30 de Marzo de 2011, se situó en 15,58 euros mostrando una revalorización desde principios de año del 20,96% y mejorando la revalorización del Ibex y del sector asegurador europeo (7,28% del Ibex 35 y 8,26% del Europe Stoxx Insurance). El volumen de negociación diario promedio se ha situado en 120.324 acciones, con un valor efectivo de 1,79 millones de euros. La capitalización del Grupo ha alcanzado, a cierre de marzo, los 1.869,6 millones de euros.





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