



RESULTADOS 9M 2011

**GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**



Barcelona, 28 de Octubre 2011

D. Francisco José Arregui, Director General
D. Carlos González, Director Financiero

AGENDA



01

CLAVES DEL PERIODO

02

9M 2011 EN CIFRAS

03

GESTIÓN EN UN ENTORNO COMPLEJO

04

LA ACCIÓN DE GRUPO CATALANA OCCIDENTE

05

UN GRUPO PREPARADO PARA EL FUTURO

06

ANEXOS

01

CLAVES DEL PERIODO



2011

01 CLAVES DEL PERIODO

Valoración del periodo



- Entorno económico volátil e incierto
- Incremento de los resultados
- Crecimiento de las primas
- Aumento de los Recursos Permanentes y de la Solvencia
- Confirmación del rating de A – con perspectiva estable por S&P
- Aumento del 10% del importe del dividendo
- Mayor participación en Atradius: 2,63%

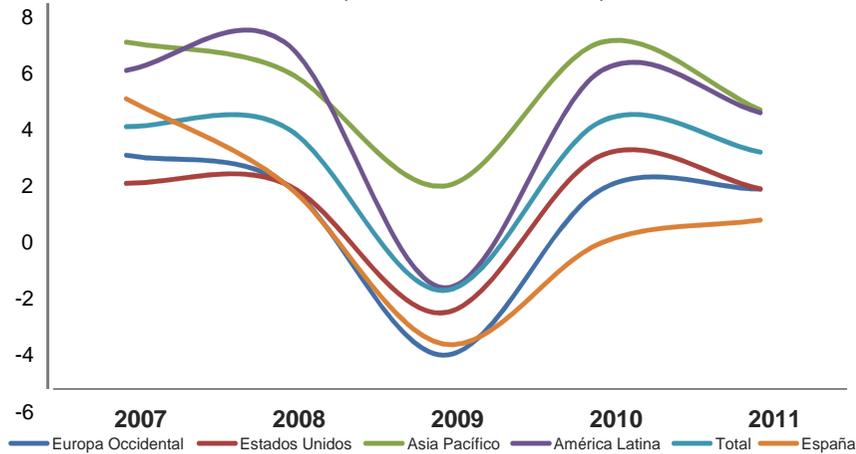
Positiva valoración gracias al continuo esfuerzo y la solidez del negocio

01 CLAVES DEL PERIODO

Entorno macroeconómico



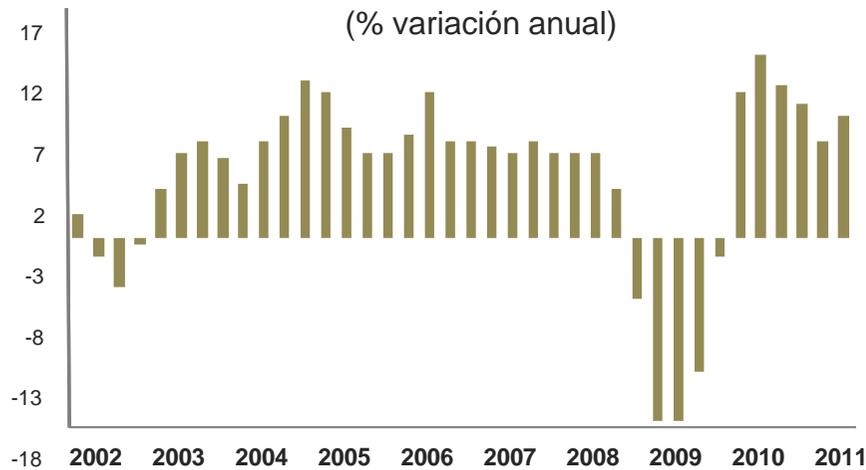
Crecimiento del PIB
(% variación anual)



Fuente: Global Insight; OCDE

- Reducción de estimaciones de crecimiento 2011 - 2012
- Recuperación mundial a dos velocidades:
 - Economías avanzadas: crecimiento esperado 2011: entorno 2%
 - España: previsión cierre 2011 en 0,7%
 - Economías emergentes: crecimiento esperado 2011: superior al 4%

Comercio mundial
(% variación anual)



Fuente: Global Insight; OCDE, Naciones Unidas

- Crecimiento del comercio mundial: **previsión 6% en 2011**
 - Descenso del 11% en 2009
 - Fuerte crecimiento en 2010: +12,4%
 - 2010: niveles máximos de pre-crisis (4b\$)
 - Últimos datos muestran debilitamiento

1 CLAVES DEL PERIODO

Entorno macroeconómico



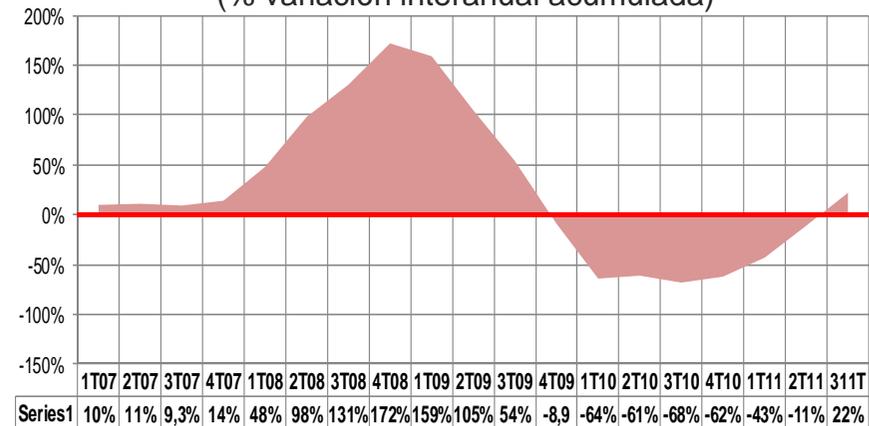
- **Europa: estabilidad en las previsiones de insolvencia**

- 2010: las mejoras en la economía real y la cierta estabilización de las condiciones de crédito se reflejaron en un descenso generalizado de las insolvencias
- 2011: condiciones financieras restrictivas y desaceleración del crecimiento

- **España: repunte de las insolvencias**

- 2010: Significativa mejora respecto 2008-2009
- 2011: menor decrecimiento que en 2010
- 3T2011: crecimiento de las insolvencias
- Niveles de impago siguen en tasas elevadas

Crecimiento de las insolvencias: España
(% variación interanual acumulada)



Fuente: Crédito y Caución

1 CLAVES DEL PERIODO

Principales magnitudes



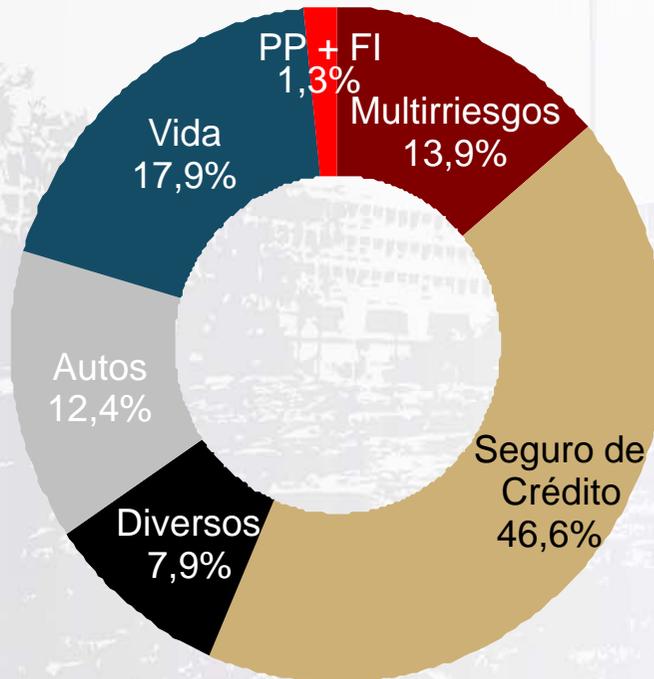
(cifras en millones de euros)

PRIMAS	9M 2010	9M 2011	% Var. 10-11	2010
Negocio Tradicional	1.225,2	1.231,8	0,5%	1.636,7
Negocio Seguro de Crédito	1.042,7	1.103,3	5,8%	1.358,3
Primas	2.267,9	2.335,1	3,0%	2.994,9

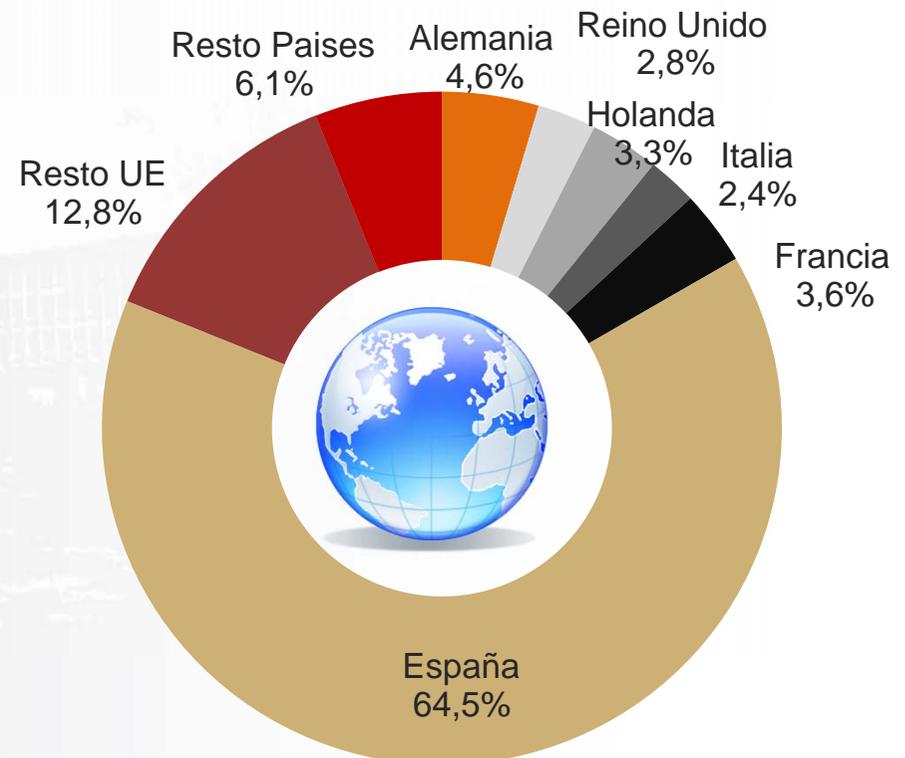
RESULTADOS	9M 2010	9M 2011	% Var. 10-11	2010
Resultado Recurrente Negocio Tradicional	83,2	96,8	16,3%	113,0
Resultado Recurrente Negocio Seguro Crédito	97,6	115,6	18,4%	110,9
Resultado No Recurrente	-4,4	-15,9	261,4%	-14,7
Resultado Consolidado	176,3	196,4	11,4%	209,2
Resultado Atribuido	152,7	171,7	12,4%	181,3



DIVERSIFICACIÓN POR NEGOCIO



DIVERSIFICACIÓN POR PAÍS



Diversificación y complementariedad del mix de negocio

1 CLAVES DEL PERIODO

Principales magnitudes



(cifras en millones de euros)

PRINCIPALES MAGNITUDES	9M 2010	9M 2011	Var. 10-11	2010
Recursos Permanentes a valor mercado	2.141,1	2.165,1	1,1%	2.134,6
ROE *	14,9%	17,1%	2,20	16%
Fondos Administrados	7.324,3	7.417,5	1,3%	7.276,8
Exceso de Solvencia I	1.590,2	1.619,4	1,8%	1.577,2
% s/ capital requerido	467,5%	480,3%	12,80	470,9%
Rating	A - negativo	A - estable		A - negativo

* TAM

Sólida estructura financiera

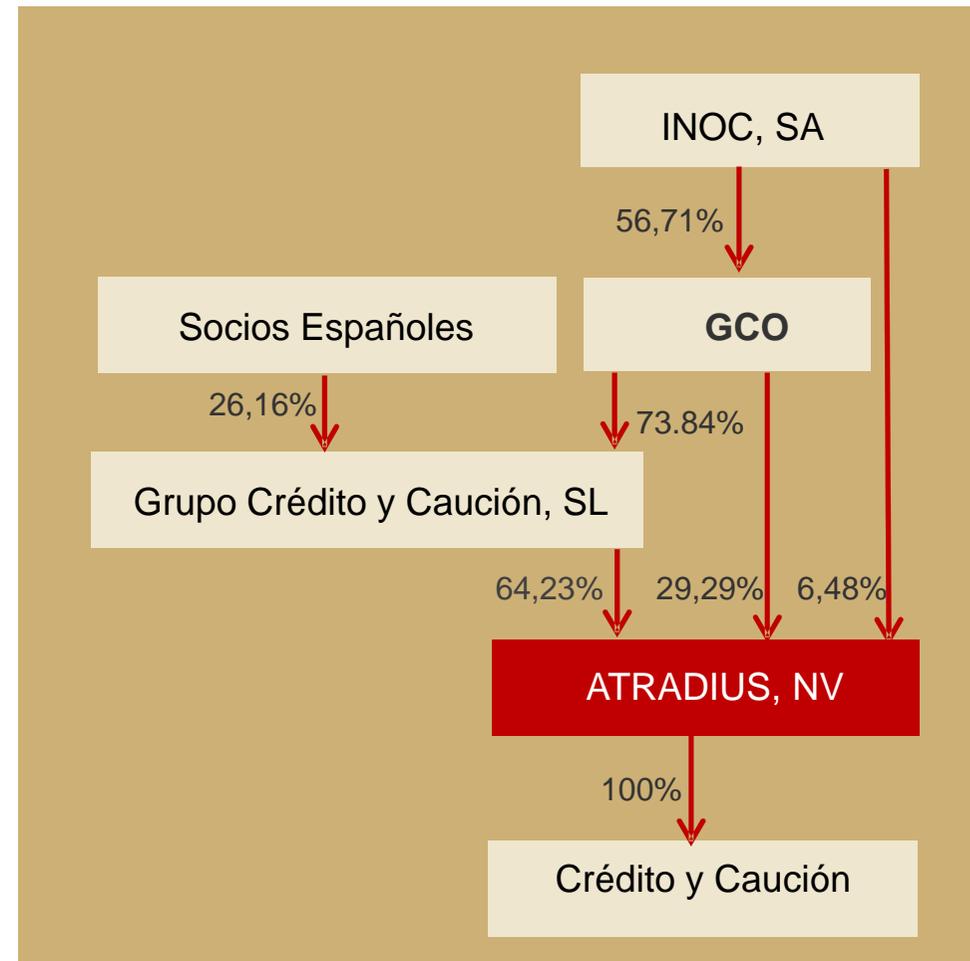
01 CLAVES DEL PERIODO

Exitoso cierre de la transacción de Atradius



Situación 2011: Tras ejercicio parcial opción de compra (Abril 2011)

- 2010: adquisición del 35,8% a los socios minoritarios extranjeros:
 - 26,66% GCO
 - 9,11% INOC, SA
- Ejercicio parcial opción de compra por GCO:
 - 2,63 %
 - 40 M€ (19,217 €/acción)
- Participación económica GCO: 76,72%
 - Directa: 29,29%
 - Indirecta: 47,43%
- Inversión total: 994 M€
- Mayo'2012 – vencimiento opción de compra:
 - 6,48 %
 - estimación de 100 M€



02

9M 2011 EN CIFRAS



2 9M 2011 EN CIFRAS

Agenda



Negocio Tradicional

Negocio Seguro de Crédito

Resultado No Recurrente

Capital y Solvencia

Inversiones

2 9M 2011 EN CIFRAS

Negocio Tradicional



(cifras en millones de euros)

PRIMAS	9M 2010 (*)	9M 2011	% Var. 10-11
Multiriesgos	318,4	328,1	3,0%
Diversos	187,7	186,5	-0,6%
Automóviles	306,7	294,3	-4,0%
Vida	412,4	422,9	2,5%
<i>Previstas</i>	219,7	221,2	0,7%
<i>Únicas y Suplementarias</i>	192,7	201,7	4,7%
Primas Negocio Tradicional	1.225,2	1.231,8	0,5%
Primas Negocio Tradicional sin Suplementarias	1.032,5	1.030,1	-0,2%
Aportaciones Planes de Pensiones	37,7	30,5	-19,1%
Aportaciones netas Fondos de Inversión	-3,4	0,2	

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

2 9M 2011 EN CIFRAS

Negocio Tradicional



(cifras en millones de euros)

RESULTADOS	9M 2010 (*)	9M 2011	% Var. 10-11
Multiriesgos	23,2	38,7	66,8%
Diversos	40,2	33,7	-16,2%
Automóviles	19,2	21,3	10,9%
Vida	9,1	15,6	71,4%
Resultado Técnico después de gastos	91,7	109,3	19,2%
Resultado Financiero	19,8	20,4	3,0%
Resultado Técnico - Financiero	111,5	129,7	16,3%
Impuesto de Sociedades	28,3	32,9	16,3%
Resultado Recurrente Negocio Tradicional	83,2	96,8	16,3%

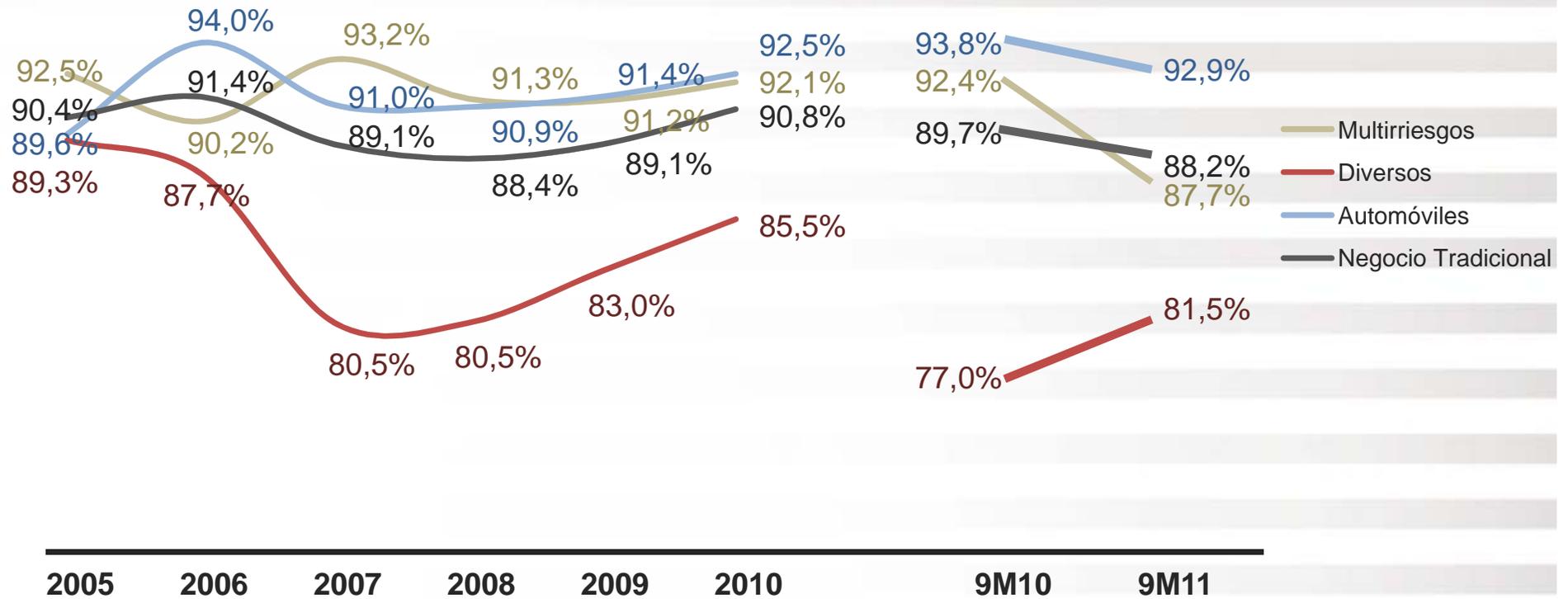
(*) Resultados proforma de acuerdo con la actual estructura de primas, gastos y concepto no recurrente

2 9M 2011 EN CIFRAS

Negocio Tradicional



Evolución del ratio combinado del Negocio Tradicional



Ratio combinado = (Coste técnico + Comisiones + Gastos) / Primas adquiridas

2 9M 2011 EN CIFRAS

Negocio Tradicional



(cifras en millones de euros)

GASTOS GENERALES	9M 2010	9M 2011	Var. 10-11
Gastos Generales Negocio tradicional	177,8	175,8	-1,1%
Comisiones	149,6	150,6	0,7%
Total Gastos Generales y Comisiones	327,4	326,4	-0,3%
% Gastos Generales s/ Primas adq.	14,7%	14,4%	-0,36
% Comisiones s/ Primas adq.	12,4%	12,3%	-0,08
% Gastos Generales y Comisiones s/ Primas adq.	27,1%	26,7%	-0,44
EMPLEADOS	9M 2010	9M 2011	Var. 10-11
Empleados	2.485	2.525	1,6%
Primas por empleado	0,49	0,48	-0,32%

2 9M 2011 EN CIFRAS

Negocio Tradicional



(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	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%
% s/ Primas adquiridas	1,64%	1,67%	

2 9M 2011 EN CIFRAS

Agenda



Negocio Tradicional

Negocio Seguro de Crédito

Resultado No Recurrente

Capital y Solvencia

Inversiones

2 9M 2011 EN CIFRAS

Negocio Seguro de Crédito



(cifras en millones de euros)

INGRESOS	9M 2010	9M 2011	% Var. 10-11
Seguro de Crédito	865,2	868,5	0,4%
Seguro de Caución	57,0	66,7	17,0%
Reaseguro aceptado	120,5	168,1	39,5%
Primas Negocio Seguro de Crédito	1.042,7	1.103,3	5,8%
Servicios de información	84,5	80,8	-4,4%
Recobros y otros	39,3	35,7	-9,2%
Ingresos por servicios	123,8	116,5	-5,9%
Ingresos Seguro de Crédito	1.166,5	1.219,8	4,6%

2 9M 2011 EN CIFRAS

Negocio Seguro de Crédito



(cifras en millones de euros)

PRIMAS	9M 2010	9M 2011	% Var.	% s/ total
España	292,6	275,1	-6,0%	24,9%
Francia	82,1	83,4	1,6%	7,6%
Italia	45,3	55,4	24,2%	5,0%
Países Bajos	81,1	76,3	-5,9%	6,9%
Reino Unido	66,9	65,5	-13,2%	5,9%
Alemania	101,6	107,3	5,6%	9,7%
Irlanda(*)	120,4	151,9	29,3%	13,8%
Resto UE	138,2	146,9	6,3%	13,3%
Resto países	114,6	141,4	23,4%	12,8%
TOTAL	1.042,7	1.103,3	5,8%	100,0%

(*) La mayor parte de las primas provienen de reaseguro aceptado

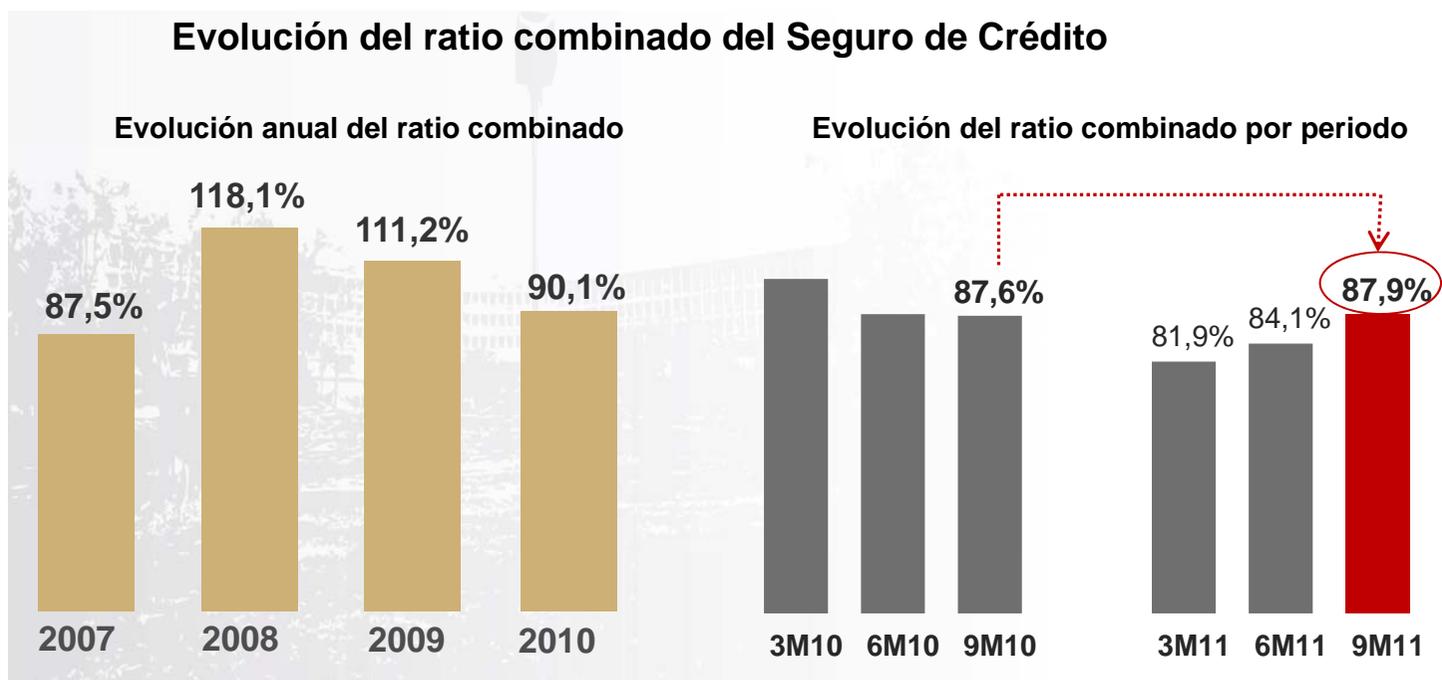
2 9M 2011 EN CIFRAS

Negocio Seguro de Crédito



RESULTADOS	9M 2010	9M 2011	% Var. 10-11
Resultado Recurrente Negocio Seguro de Crédito	97,6	115,6	18,4%

Evolución del ratio combinado del Seguro de Crédito



2 9M 2011 EN CIFRAS

Negocio Seguro de Crédito



(cifras en millones de euros)

GASTOS GENERALES	9M 2010	9M 2011	Var. 10-11
Gastos Generales Negocio Seguro de Crédito	320,7	322,8	0,7%
Ingresos por servicios	123,8	116,5	-5,9%
Gastos Generales Negocio Seguro de Crédito	196,9	206,3	4,8%
Comisiones	130,2	131,8	1,2%
Total Gastos Generales y Comisiones	327,1	338,1	3,4%
% Gastos Generales s/ Primas	19,5%	19,4%	-0,07
% Comisiones s/ Primas	12,9%	12,4%	-0,48
% Gastos Generales y Comisiones s/ Primas adq.	32,4%	31,9%	-0,55
EMPLEADOS	9M 2010	9M 2011	Var. 10-11
Empleados	3.410	3.305	-3,1%
Primas por empleado	0,296	0,321	8,5%

2 9M 2011 EN CIFRAS

Agenda



Negocio Tradicional

Negocio Seguro de Crédito

Resultado No Recurrente

Capital y Solvencia

Inversiones

2 9M 2011 EN CIFRAS

Resultados No Recurrente



(cifras en millones de euros)

RESULTADO NO RECURRENTE	9M 2010	9M 2011	% Var. 10-11
Payback CCS	-17,5	-9,5	-45,7%
Resultado Financiero Negocio Tradicional	8,7	4,9	-43,7%
Resultado Financiero Negocio Seguro de Crédito	-13,4	-9,0	-32,8%
Otros	17,8	-2,3	-112,9%
Resultado No Recurrente	-4,4	-15,9	261,4%

- Acuerdo de reaseguro con el Consorcio de Compensación de Seguros en 2009:
 - Proporcional y «Stop-Loss» (80% del ratio siniestral neto entre 85% y 120%)
- Cancelado a cierre del ejercicio 2009: máximo repercutible de 46,9 M€ después de impuestos
 - Ejercicio 2010: provisión de 32,1 M€
 - 9M 2011: dotación de 9,5 M€

2 9M 2011 EN CIFRAS

Agenda



Negocio Tradicional

Negocio Seguro de Crédito

Resultado No Recurrente

Capital y Solvencia

Inversiones

29M 2011 EN CIFRAS

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 minoritarios	-44,4
(+) Otros movimientos	-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

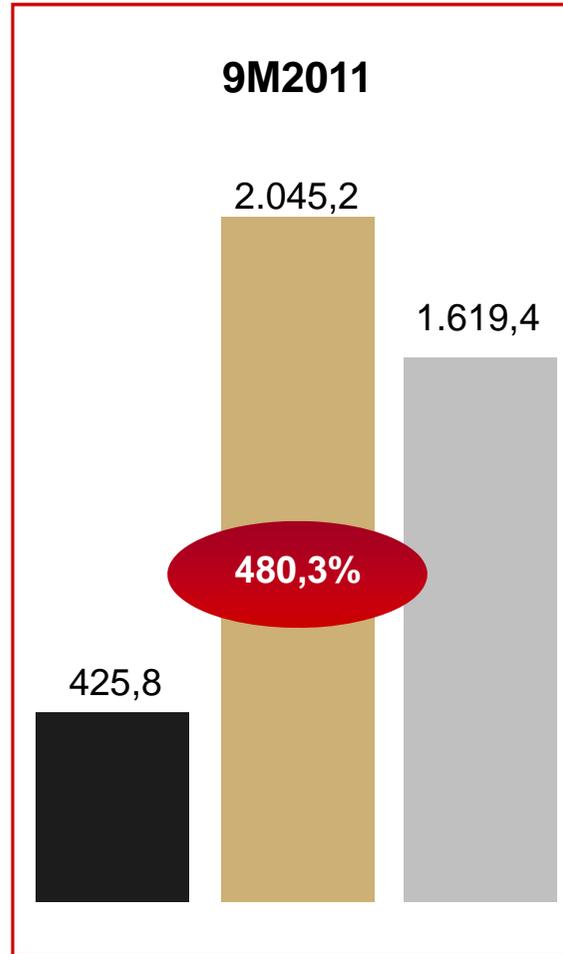
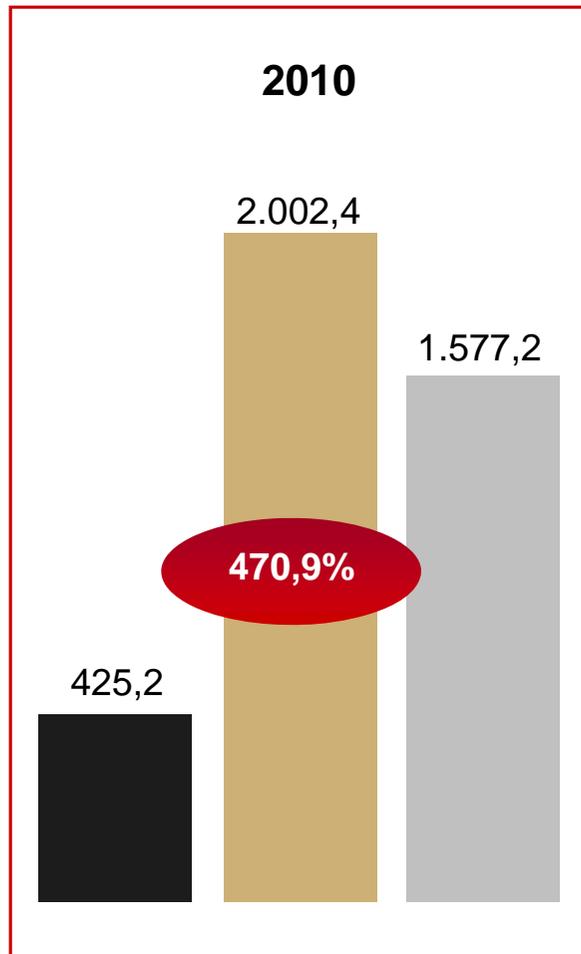
- Movimientos mercados
- Incremento 2,76% Atradius

- Balance de Situación no recoge las plusvalías de inmuebles: 589,3 M€

RECURSOS PERMANENTES A VALOR MERCADO 30/09/11 2.165,1

2 9M 2011 EN CIFRAS

Solvencia



- Capital requerido
- Capital disponible
- Exceso de solvencia

(cifras en millones de euros)

- **Media en España (DGS):**
 - 261% (6M2011)
- **Media en Europa (EIOPA):**
 - 206% (2010)

Grupo  **CATALANA OCCIDENTE**

Rating S&P A - /estable

2 9M 2011 EN CIFRAS

Agenda



Negocio Tradicional

Negocio Seguro de Crédito

Resultado No Recurrente

Capital y Solvencia

Inversiones

2 9M 2011 EN CIFRAS

Inversiones



2010 – 6.494,9 M€riesgo Cia.

1,8%	Sociedades Participadas	115,4
7,2%	Resto inversiones	467,7
13,7%	Tesorería y activos monetarios	887,7
8,1%	Renta Variable	526,7
52,6%	Renta Fija	3.414,0
16,7%	Inmuebles	1.083,4
	Riesgo Tomador	781,9

9M2011 – 6.682,1 M€riesgo Cia.

1,8%	Sociedades Participadas	117,8
6,1%	Resto inversiones	407,1
15,5%	Tesorería y activos monetarios	1.038,0
6,8%	Renta Variable	456,4
53,6%	Renta Fija	3.583,4
16,2%	Inmuebles	1.079,4
	Riesgo Tomador	735,5

- Sólo activos tradicionales

- Renta Fija

- Rating medio de AA -
- 49,2% Gubernamental (50% España)
- Duración 4,8 y Yield 5,0%

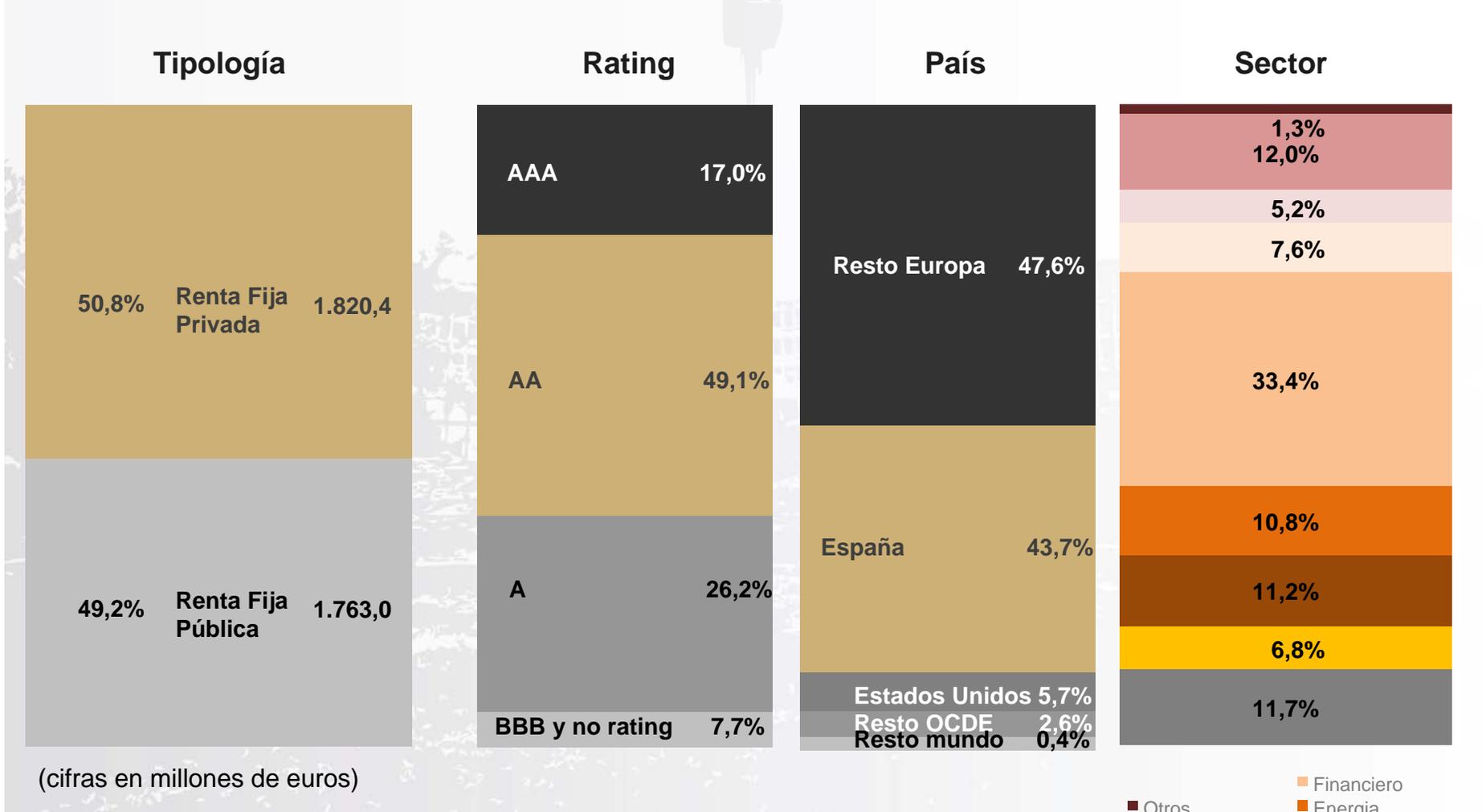
- Inmuebles

- Criterios de valoración restrictivos (Regulación española)

(cifras en millones de euros)



Equilibrio y calidad de la cartera de Renta Fija



- Otros
- Financiero
- Servicios Públicos
- Energía
- Tecnológico
- Consumo no cíclico
- Industrial
- Consumo cíclico
- Comunicaciones

03

GESTIÓN EN UN ENTORNO COMPLEJO



3 GESTIÓN EN UN ENTORNO COMPLEJO

Negocio Tradicional



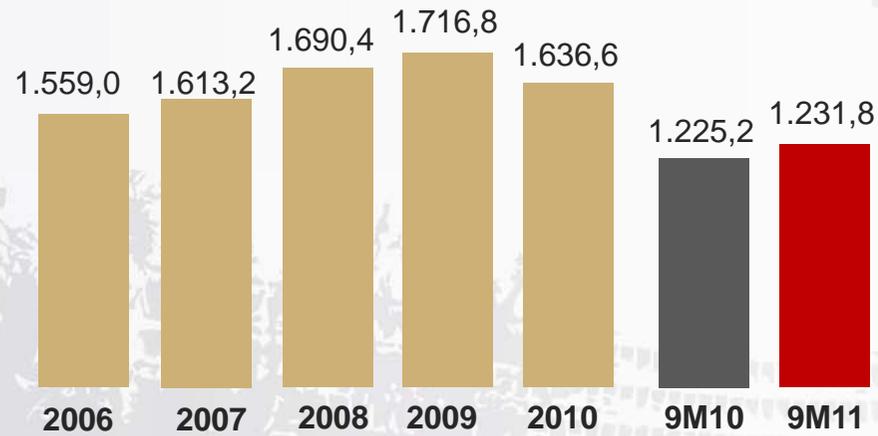
- Negocio Tradicional:
 - Presión en el crecimiento: tanto en número de pólizas como en precios
 - Sólidos y recurrentes resultados gracias al rigor técnico y al control de gastos
- Negocio Seguro de Crédito:
 - Saneamiento del negocio
 - Mejora de los resultados y crecimiento selectivo
- Solidez patrimonial:
 - Política de inversión prudente y conservadora
 - Significativo exceso de solvencia

3 GESTIÓN EN UN ENTORNO COMPLEJO

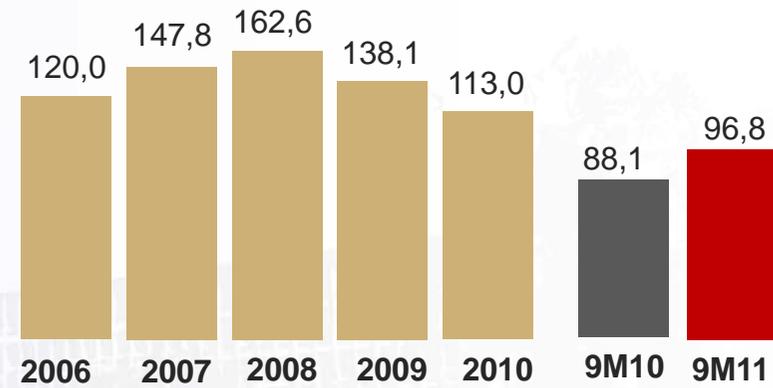
Negocio Tradicional



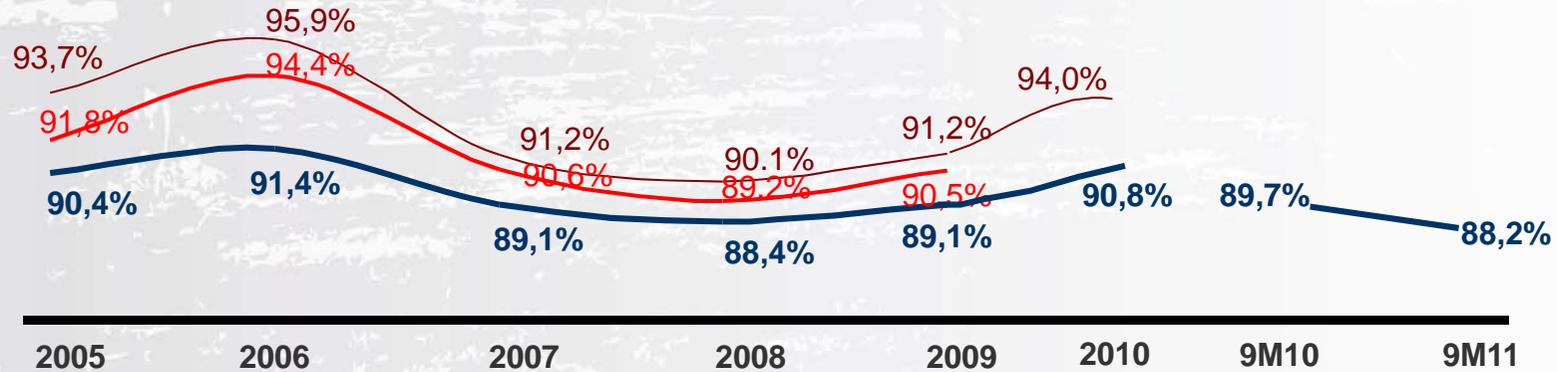
Evolución de las primas



Evolución del resultado



Evolución del ratio combinado del Negocio Tradicional versus mercado



MERCADO (*)

MERCADO CORREGIDO (**)

NEGOCIO TRADICIONAL

3 GESTIÓN EN UN ENTORNO COMPLEJO

Negocio Seguro de Crédito



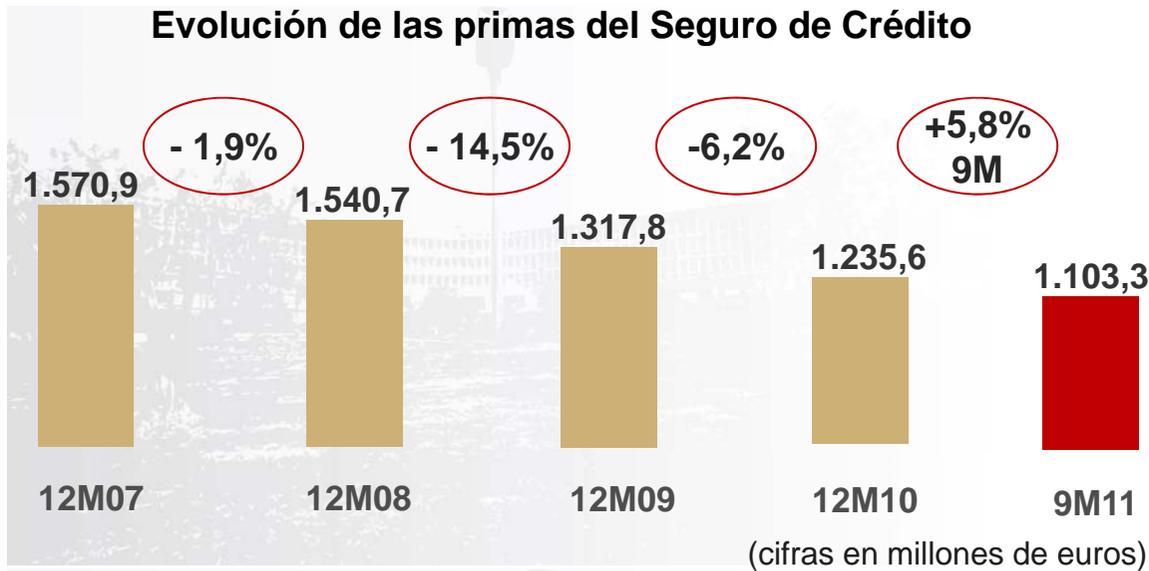
- Negocio Tradicional:
 - Presión en el crecimiento: tanto en número de pólizas como en precios
 - Sólidos y recurrentes resultados gracias al rigor técnico y al control de gastos
- Negocio Seguro de Crédito:
 - Saneamiento del negocio
 - Mejora de los resultados y crecimiento selectivo
- Solidez patrimonial:
 - Política de inversión prudente y conservadora
 - Significativo exceso de solvencia

3 GESTIÓN EN UN ENTORNO COMPLEJO

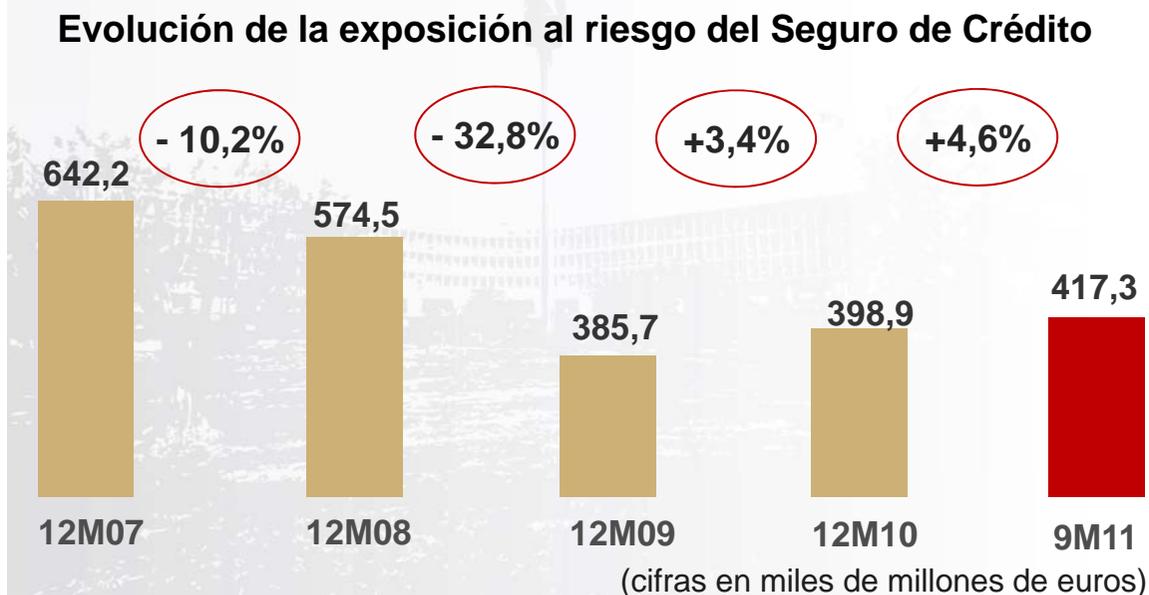
Negocio Seguro de Crédito



2007 - 9M2011



-16,8%



-35,0%

3 GESTIÓN EN UN ENTORNO COMPLEJO

Solidez patrimonial



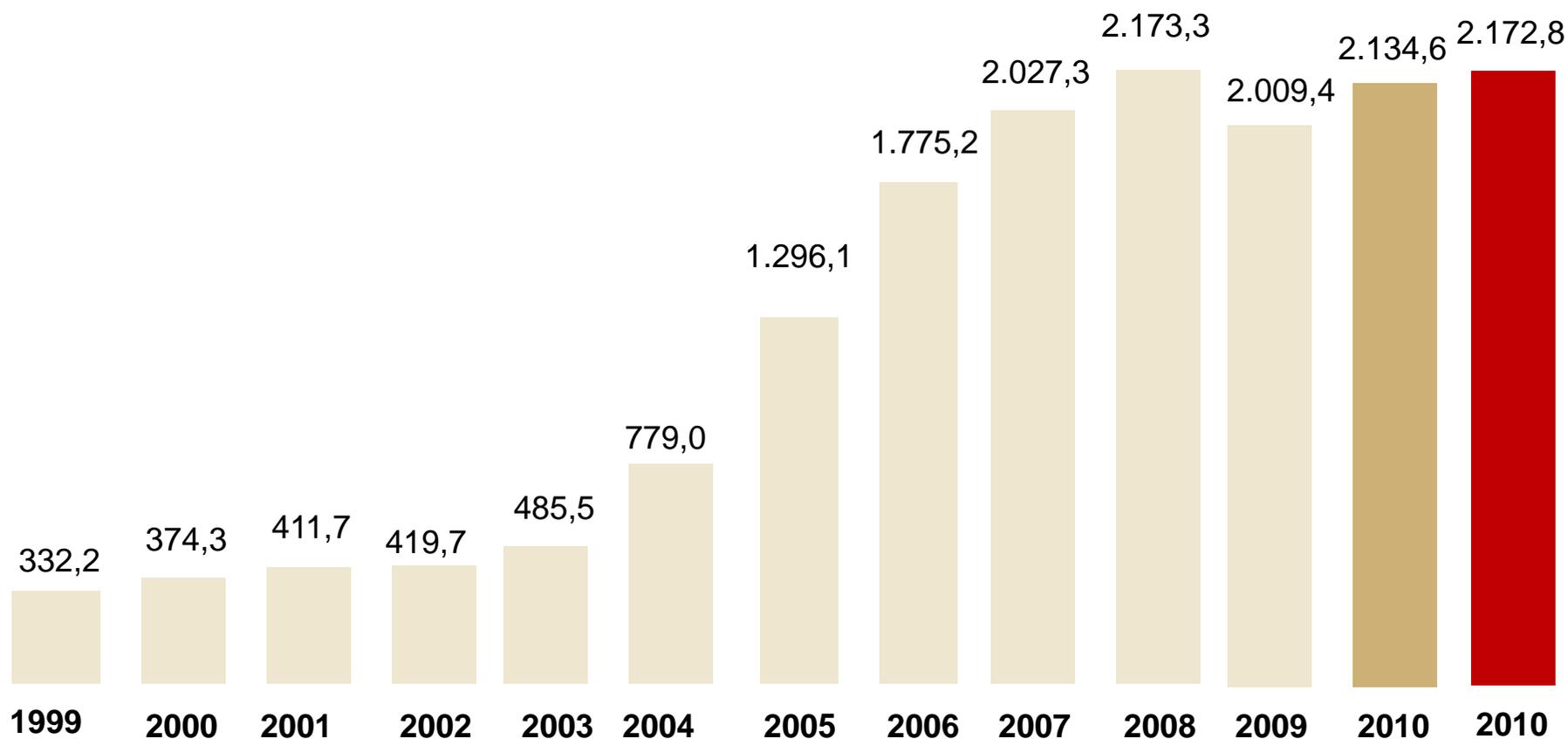
- Negocio Tradicional:
 - Presión en el crecimiento: tanto en número de pólizas como en precios
 - Sólidos y recurrentes resultados gracias al rigor técnico y al control de gastos
- Negocio Seguro de Crédito:
 - Saneamiento del negocio
 - Mejora de los resultados y crecimiento selectivo
- Solidez patrimonial:
 - Política de inversión prudente y conservadora
 - Significativo exceso de solvencia

3 GESTIÓN EN UN ENTORNO COMPLEJO

Solidez patrimonial



La retención de los beneficios nos aporta estabilidad y crecimiento de los recursos permanentes



(cifras en millones de euros)

Recursos Permanentes a valor de mercado

1999 a 2003 en PGC, resto en NIFF

04

LA ACCIÓN DE GRUPO CATALANA OCCIDENTE

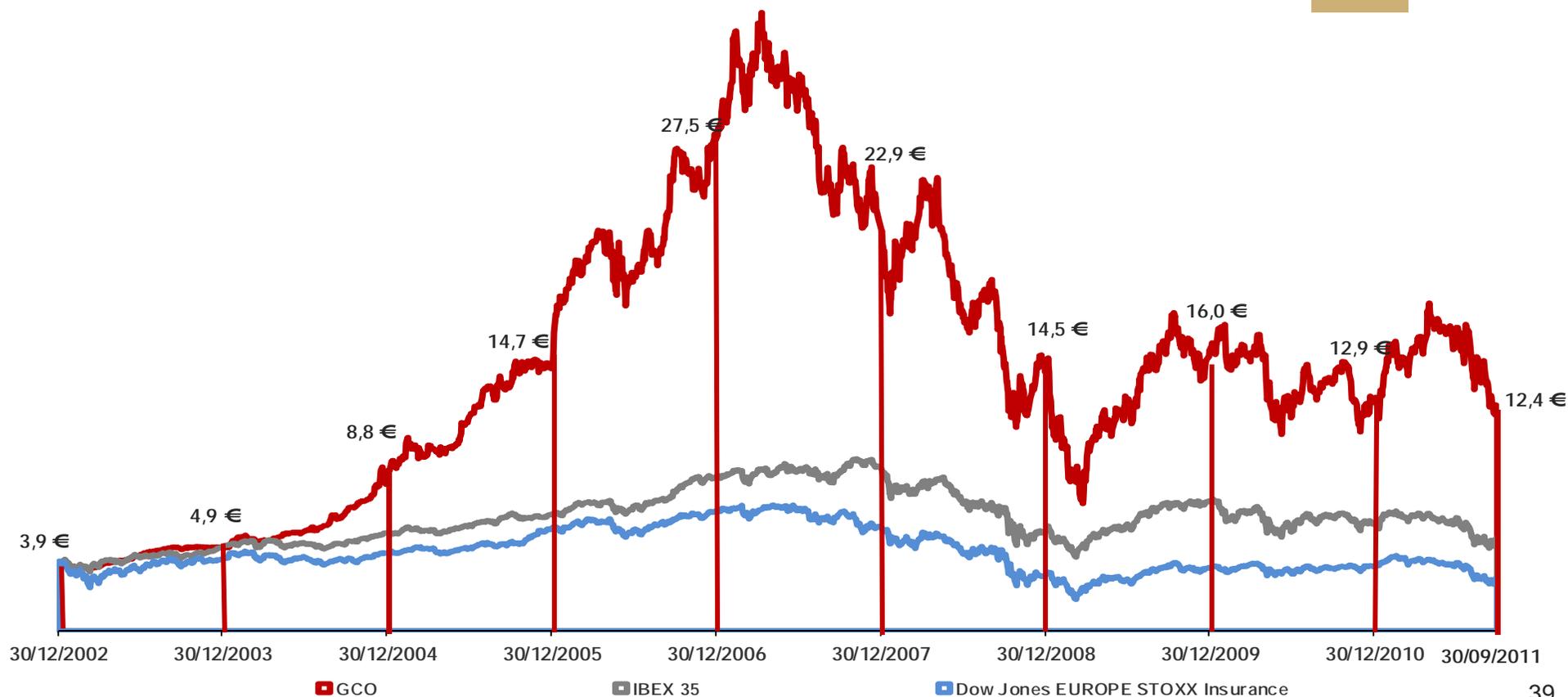


4 LA ACCIÓN DE GRUPO CATALANA OCCIDENTE

Evolución de la acción



EVOLUCIÓN (%)	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	9M2011	TACC 2002 - 9M2011
GCO	-7,21	23,56	78,5	67,27	86,48	-16,54	-36,67	8,27	-18,01	-3,88	14,98
IBEX 35	-28,11	28,17	17,37	18,2	31,79	7,32	-39,43	29,84	-17,43	-13,31	4,05
DJ EUROPE STOXX Insurance	-51,23	10,41	7,89	30,5	17,18	-11,92	-46,6	12,44	-2,07	-18,35	-2,48



4 LA ACCIÓN DE GRUPO CATALANA OCCIDENTE

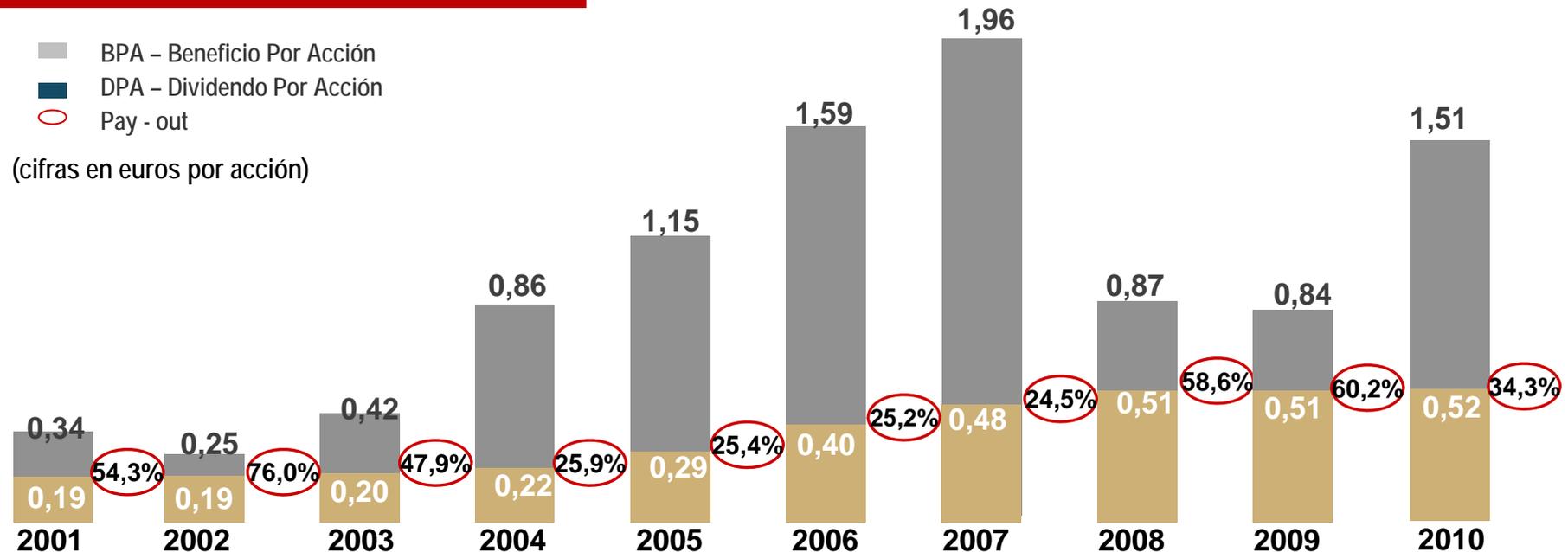
Política de dividendos



Política de dividendo

- BPA – Beneficio Por Acción
- DPA – Dividendo Por Acción
- Pay - out

(cifras en euros por acción)



DIVIDENDOS A CARGO DE RESULTADOS 2009

Julio 2010	Dividendo a cuenta resultados 2010	0,1001 €
Octubre 2010	Dividendo a cuenta resultados 2010	0,1001 €
Febrero 2011	Dividendo a cuenta resultados 2010	0,1001 €
Mayo 2011	Complementario de resultados 2010	0,2174 €

Total dividendo por acción 0,5177 €
DIVIDENDO TOTAL 62.124.000 €

DIVIDENDOS A CARGO DE RESULTADOS 2011

Julio 2011	Dividendo a cuenta resultados 2011	0,1101 €
Octubre 2011	Dividendo a cuenta resultados 2011	0,1101 €

+10,0%

05 UN GRUPO PREPARADO PARA EL FUTURO



05

UN GRUPO PREPARADO PARA EL FUTURO



Negocio tradicional: sólido y rentable

Negocio de crédito: crecimiento selectivo y riguroso

Política de inversión conservadora y prudente

Sólido balance con insignificante financiación externa

Importante exceso de solvencia

06 ANEXOS



06 ANEXOS

Grupo Catalana Occidente



- Más de 145 años de historia
- Grupo independiente
- Genuinamente aseguradores
- Cartera que incluye todos los ramos y productos
- 5.800 empleados
- Facturación 2010: 3.286 M€



	Características	Líneas de negocio
Negocio Tradicional	<ul style="list-style-type: none"> * Centrado en España * Familias y Pequeña y Mediana Empresa * Red de agentes profesionales * 2.559 empleados * 1.074 oficinas 	<ul style="list-style-type: none"> * Multirriesgos * Automóviles * Diversos * Vida y Productos financieros * Salud * Decesos
Negocio Seguro de Crédito	<ul style="list-style-type: none"> * Presencia en más de 42 países * Empresas * Agentes y Brokers * 3.241 empleados 	<ul style="list-style-type: none"> * Seguro de Crédito * Seguro de Caucción * Reaseguro de Crédito

16 ANEXOS

Cuenta de resultados



(cifras en millones de euros)

CUENTA DE RESULTADOS	9M 2010	9M 2011	% Var. 10-11	2010
Primas	2.267,8	2.335,1	3,0%	2.994,8
Primas adquiridas	2.216,0	2.284,2	3,1%	2.976,8
Coste técnico	1.368,2	1.394,7	1,9%	1.846,3
Comisiones	279,8	282,4	0,9%	368,3
Resultado técnico	568,0	607,1	6,9%	762,2
% s/ Primas adquiridas	25,6%	26,6%		25,6%
Gastos	497,1	498,7	0,3%	680,5
% s/ Primas adquiridas	22,4%	21,8%		22,9%
Ingresos por servicios	123,8	116,5	-5,9%	155,1
% s/ Primas adquiridas	5,6%	5,1%		5,2%
Total Gastos	373,3	382,2	2,4%	525,4
% s/ Primas adquiridas	16,8%	16,7%		17,6%
Resultado técnico después de gastos	194,7	224,9	15,5%	236,8
% s/ Primas adquiridas	8,8%	9,8%		8,0%
Resultado Financiero	29,5	37,6	27,5%	30,8
% s/ Primas adquiridas	1,3%	1,6%		1,0%
Resultado antes de impuestos	224,2	262,5	17,1%	267,6
% s/ Primas adquiridas	10,1%	11,5%		9,0%
RESULTADO CONSOLIDADO	176,3	196,4	11,4%	209,2
RESULTADO ATRIBUIDO A MINORITARIOS	23,6	24,7	4,7%	27,9
RESULTADO ATRIBUIDO A SOC. DOMINANTE	152,7	171,7	12,4%	181,3
% s/ Primas adquiridas	6,9%	7,5%		6,1%

16 ANEXOS

Ratio combinado



RATIO COMBINADO	9M2010	9M2010 (*)	9M2011	Var.
Multirriesgos	92,5%	92,4%	87,7%	-4,69
Coste Técnico	57,0%	57,4%	53,4%	-4,03
Comisiones	20,1%	19,8%	19,6%	-0,19
Gastos	15,4%	15,2%	14,7%	-0,47
Diversos	78,2%	77,0%	81,5%	4,42
Coste Técnico	35,0%	33,0%	37,4%	4,41
Comisiones	17,7%	18,0%	18,6%	0,62
Gastos	25,5%	26,0%	25,4%	-0,61
Automóviles	94,2%	93,8%	92,9%	-0,89
Coste Técnico	64,1%	64,1%	63,2%	-0,89
Comisiones	12,3%	12,3%	12,1%	-0,22
Gastos	17,8%	17,4%	17,7%	0,22
Negocio Tradicional	89,7%	89,7%	88,2%	-1,54
Coste Técnico	54,4%	54,4%	53,4%	-1,08
Comisiones	16,5%	16,4%	16,5%	0,08
Gastos	18,8%	18,8%	18,3%	-0,53
Negocio Seguro de Crédito	86,4%	87,6%	87,9%	0,30
Coste Técnico	54,6%	55,2%	56,0%	0,80
Comisiones	10,4%	12,9%	12,4%	-0,47
Gastos	21,4%	19,5%	19,5%	-0,03
Negocio Seguros Generales	87,9%	88,4%	88,0%	-0,37
Coste Técnico	54,5%	54,8%	54,9%	0,08
Comisiones	13,2%	14,5%	14,2%	-0,31
Gastos	20,2%	19,1%	19,0%	-0,14

16 ANEXOS

Balance de situación



(cifras en millones de euros)

ACTIVO	2010	9M 2011	% Var. 10-11	9M 2010
Activos intangibles e inmovilizado	954,6	954,8	0,0%	951,0
Inversiones	5.878,7	6.043,8	2,8%	5.934,9
Inversiones inmobiliarias	163,3	159,5	-2,3%	164,0
Inversiones financieras	5.030,7	5.046,7	0,3%	5.222,0
Tesorería y activos a corto plazo	684,7	837,6	22,3%	548,9
Participación reaseguro en Provisiones Técni	1.036,5	994,0	-4,1%	975,9
Resto de Activos	1.382,4	1.431,8	3,6%	1.509,9
Activos fiscales	141,6	139,0	-1,8%	139,3
Créditos	820,6	842,8	2,7%	926,3
Otros activos	420,2	450,0	7,1%	444,3
TOTAL ACTIVO	9.252,2	9.424,4	1,9%	9.371,7

PASIVO	2010	9M 2011	% Var. 10-11	9M 2010
Recursos Permanentes	1.544,9	1.575,8	2,0%	1.550,1
Patrimonio Neto	1.427,5	1.457,9	2,1%	1.432,9
Pasivos subordinados	117,4	117,9	0,4%	117,2
Provisiones Técnicas	6.562,2	6.747,3	2,8%	6.606,9
Resto de Pasivos	1.145,1	1.101,3	-3,8%	1.214,7
Otras provisiones	170,9	123,5	-27,7%	171,8
Depósitos recibidos por Reaseguro Cedido	86,4	84,9	-1,7%	84,3
Pasivos por impuestos diferidos	160,1	162,3	1,4%	170,7
Deudas	465,1	430,7	-7,4%	484,5
Otros pasivos	262,6	299,9	14,2%	303,4
TOTAL PASIVO	9.252,2	9.424,4	1,9%	9.371,7

DISCLAIMER



El presente documento ha sido preparado por **Grupo Catalana Occidente** exclusivamente para su uso en la presentación de resultados. Las manifestaciones de futuro o previsiones que puedan ser contenidas en este documento no constituyen, por su propia naturaleza, garantías de futuro cumplimiento, encontrándose condicionadas por riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes, que podrían determinar que los desarrollos y resultados finales difieran materialmente de los puestos de manifiesto en estas páginas. Entre estos factores, merecen ser destacados los siguientes: evolución del sector de seguros y de la situación económica general en los países en los que opera la entidad; modificaciones del marco legal; cambios en la política monetaria; presiones de la competencia; cambios en las tendencias en las que se basan las tablas de mortalidad y morbilidad que afectan a la actividad aseguradora en los ramos de vida y salud; frecuencia y gravedad de los siniestros objeto de cobertura, tanto en el ámbito de la actividad aseguradora y de los seguros generales como en el de los de vida; fluctuación de los tipos de interés y de los tipos de cambio; riesgos asociados al uso de productos derivados; efecto de futuras adquisiciones.

Grupo Catalana Occidente no se obliga a revisar periódicamente el contenido del presente documento para adaptarlo a hechos o circunstancias posteriores a esta presentación.

Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por la Compañía y, en particular, por los analistas e inversores que manejen el presente documento.

GRACIAS



Para mayor información contacte con:

Email: analistas@catalanaoccidente.com

Teléfono: +34935820518

www.grupocatalanaoccidente.com

Grupo  **CATALANA
OCCIDENTE**