

PRESENTACIÓN DE RESULTADOS DEL EJERCICIO 2009

D. Francisco Arregui, Director General y D. Juan Casanovas, Director Financiero

Madrid, 2 de Marzo de 2010

Grupo  CATALANA
OCCIDENTE

145
Años Conigo

1. Introducción
2. El ejercicio 2009 en cifras
3. La acción de Grupo Catalana Occidente
4. Un Grupo preparado para el futuro

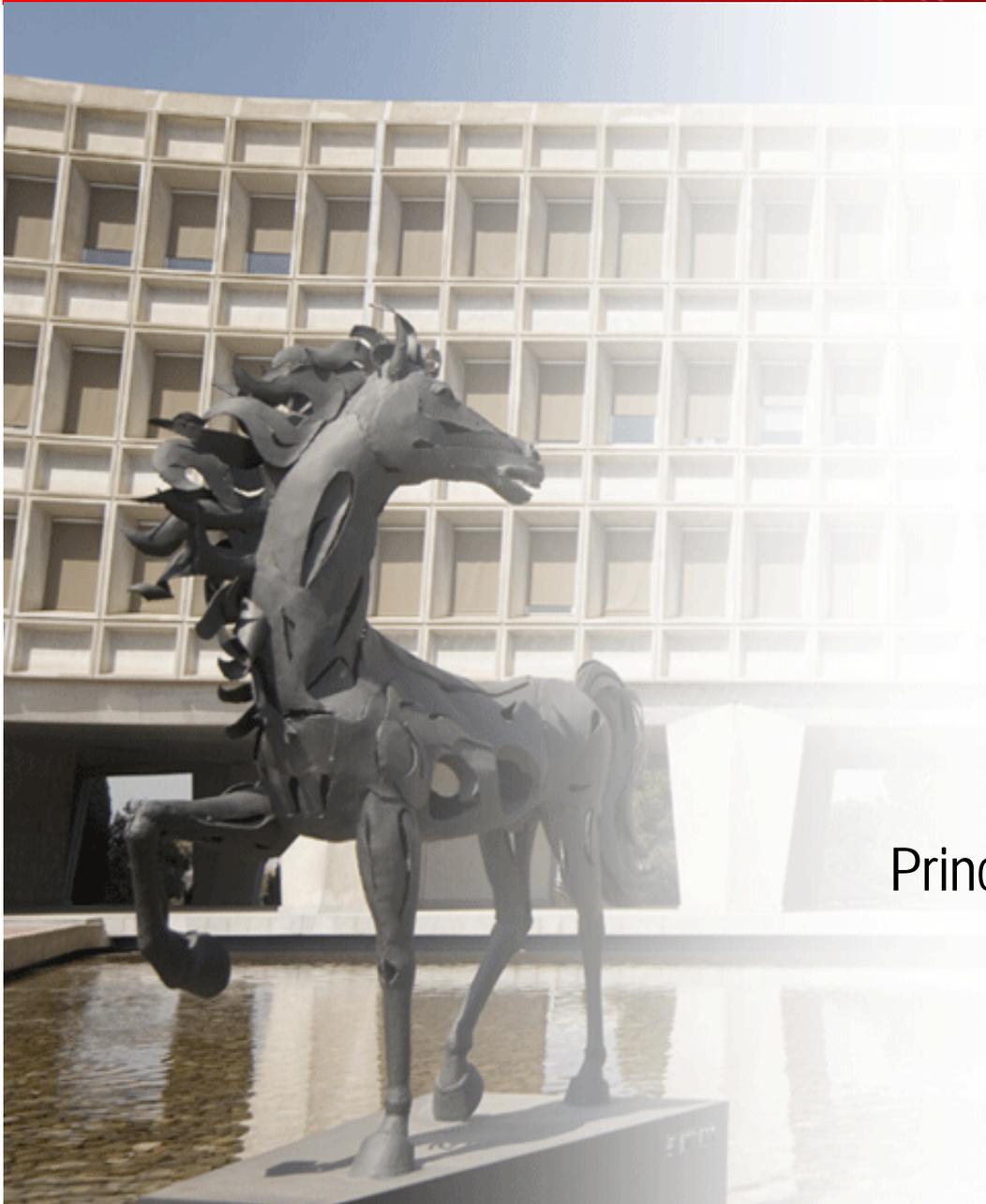


1

INTRODUCCIÓN

D. Francisco Arregui, Director General

INTRODUCCIÓN



Nuestra estrategia ■

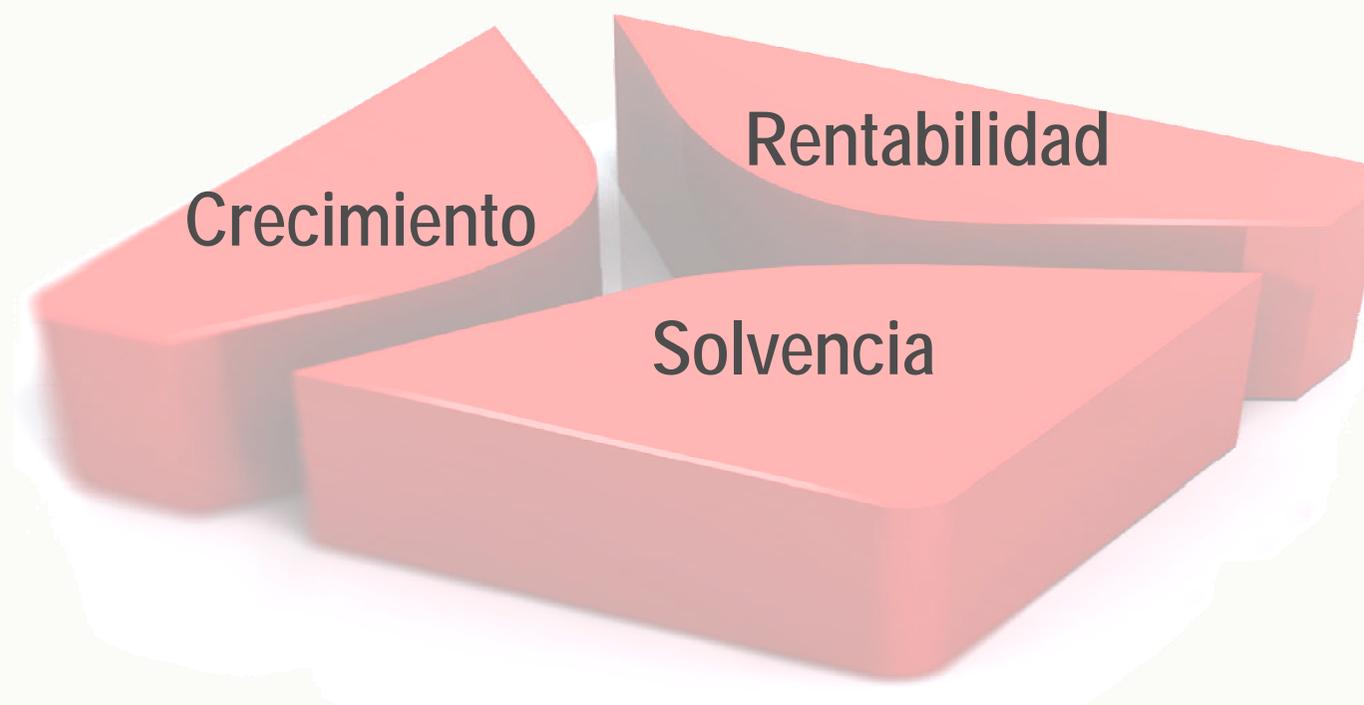
Hechos más significativos ■

Principales magnitudes del ejercicio ■

Hechos más significativos II ■

INTRODUCCIÓN

Nuestra estrategia

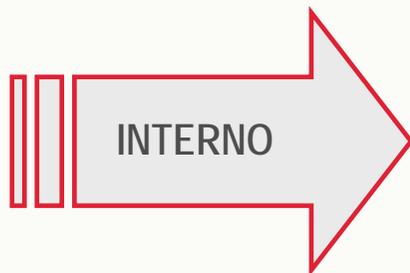


INTRODUCCIÓN

Hechos más significativos



- 2009 mejor que 2008?
- Entorno fuertemente competitivo en neg. tradicional
- Tempestad ciclónica atípica
- Aumento de la demanda de seguro de crédito y restricción en la oferta



- Plan de Actuación Especial en Atradius
 - Actuaciones en el negocio
 - Actuaciones en gastos
- Obtención de sinergias – creación Informática Corporativa



INTRODUCCIÓN

Principales magnitudes del ejercicio

	2008	2009	
Primas	3.231,4	3.034,6	-6,1%
Negocio tradicional	1.690,4	1.716,8	1,6%
Seguro de crédito	1.540,7	1.317,8	-14,5%
Resultado ordinario Negocio tradicional	162,6	138,1	
Resultado técnico	144,1	137,2	
Resultado financiero	73,5	50,4	
Resultado ordinario Seguro de crédito	-172,7	-80,8	

(cifras en millones de euros)

Negocio tradicional sólido y recurrente

INTRODUCCIÓN

Principales magnitudes del ejercicio

	2008	2009
Resultado ordinario Seguro de crédito	- 172,7	- 80,8
Primer trimestre	25,2	- 71,9
Segundo trimestre	10,2	- 33,0
Tercer trimestre	- 65,5	10,0
Cuarto trimestre	- 142,6	14,1
Resultado consolidado	2,8	37,9
Resultado atribuido	104,4	101,2

(cifras en millones de euros)

Mejora progresiva

INTRODUCCIÓN

Principales magnitudes del ejercicio

	2008	2009	
Recursos permanentes (*)	1.604,8	1.422,1 (**)	+2,9% Sin efecto transacción
Provisiones técnicas	7.251,4	6.980,8	
Exceso de solvencia	1.488,4	1.447,8 (**)	377,1% s/ cuantía mínima 426,2% s/ cuantía mínima
Rating	A-	A-	
Fondos administrados	7.793,3	7.767,9	

(cifras en millones de euros)

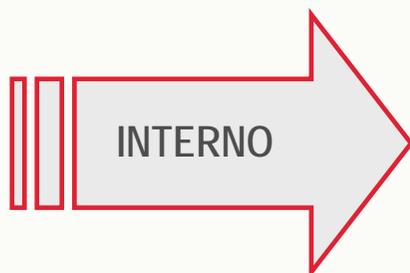
Balance robusto

(*) Incluye Patrimonio Neto y Deuda subordinada

(**) Minorado por minoritarios de Atradius NV adquiridos en la transacción

INTRODUCCIÓN

Hechos más significativos II



- 2009 mejor que 2008?
- Entorno fuertemente competitivo en neg. tradicional
- Tempestad ciclónica atípica
- Aumento de la demanda de seguro de crédito y restricción en la oferta
- Plan de Actuación Especial en Atradius
 - Actuaciones en el negocio
 - Actuaciones en gastos
- Obtención de sinergias – creación Informática Corporativa
- **Adquisición minoritarios de Atradius NV**



INTRODUCCIÓN

Hechos más significativos II - Adquisición de los minoritarios de Atradius NV

ACUERDO DE COMPRAVENTA*

- Acuerdo de compraventa con los minoritarios de Atradius NV
- GCO adquiere directamente el 26,66%
- INOC,SA adquiere el 9,11% restante de Atradius NV
- GCO tiene derecho de adquirir el 9,11% a INOC,SA en 2 años
- Valoración de Atradius: 1.500 M€ (18,87 euros por acción)

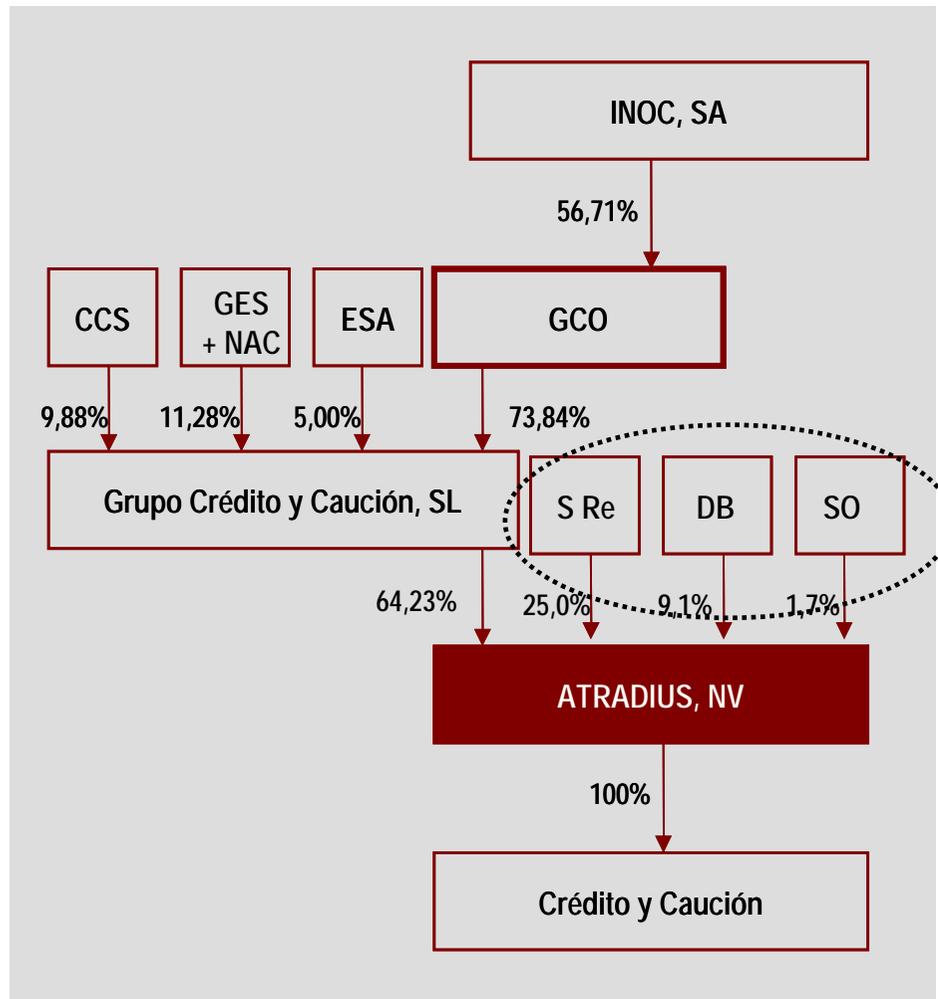


* Pendiente de aprobación por las autoridades regulatorias

INTRODUCCIÓN

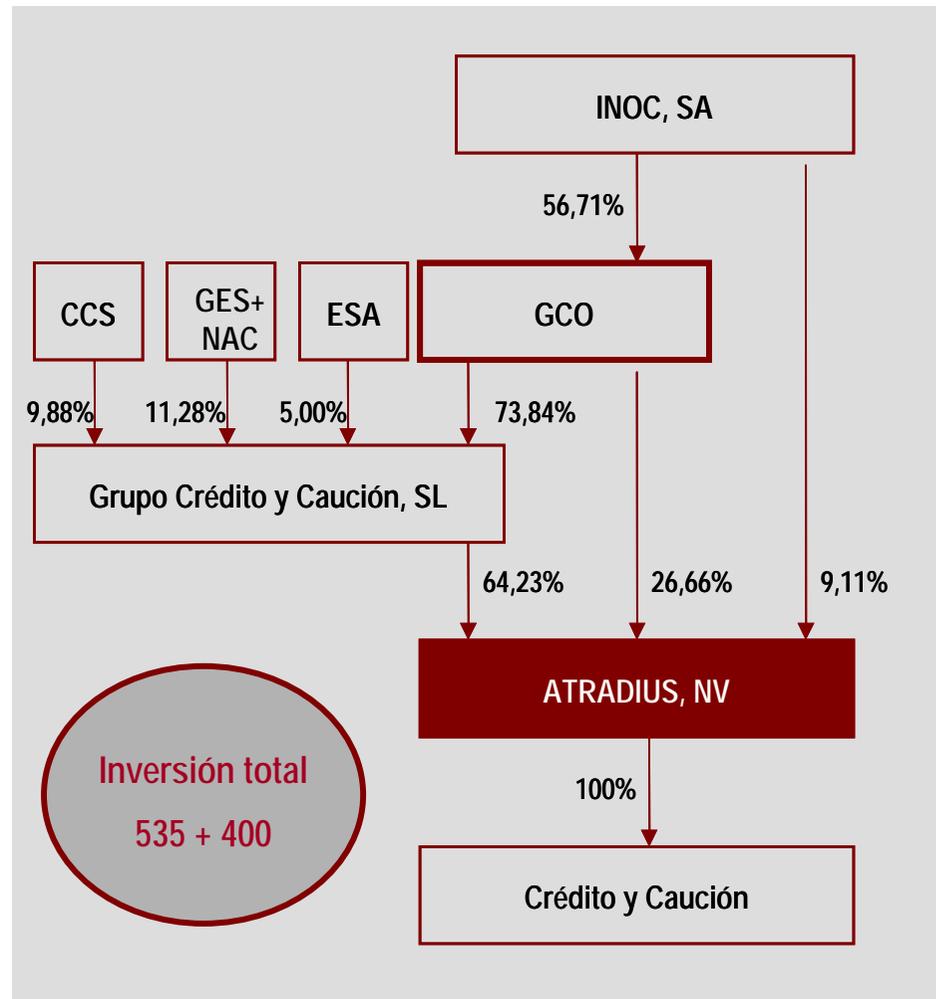
Hechos más significativos - Adquisición de los minoritarios de Atradius NV

Situación 2009



Participación económica del 47,43%

Situación 2010



Participación económica del 74,09%

INTRODUCCIÓN

Hechos más significativos - Adquisición de los minoritarios de Atradius NV

IMPACTO EN CUENTAS

- **Pérdidas y Ganancias**

- En cuentas de 2010
- % Resultado atribuido 74,09%

- **Balance Situación en el ejercicio 2009**

- Patrimonio Neto - 228,7 M€ (minoritarios)
- Fondo Comercio + 168,8 M€
- Deudas + 397,4 M€

- **Solvencia**

- Patrimonio Propio no Comprometido - 228,7 M€ (426,2% vs. 477,3%)
- Confirmación rating A- con perspectiva negativa por S&P



2 .

EL EJERCICIO 2009 EN CIFRAS

D. Juan Casanovas, Director Financiero

Primas y resultados ■

Evolución del negocio Tradicional ■

Evolución del negocio Seguro de crédito ■

Capital y Solvencia ■

Inversiones ■

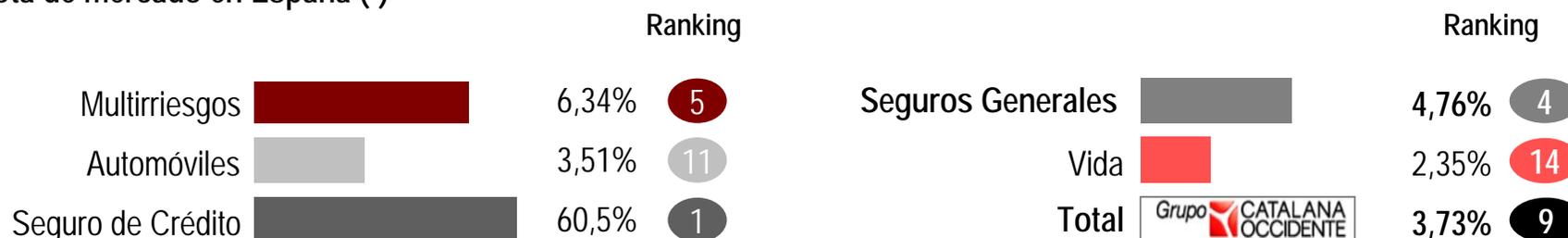
EL EJERCICIO 2009 EN CIFRAS

Evolución de los ingresos

	2008	2009	% INCR.	% INCR. mercado*
Multirriesgos	366,6	385,2	5,1%	3,1%
Diversos	273,9	253,5	-7,4%	
Automóviles	439,9	417,6	-5,1%	-5,4%
Vida	610,0	660,5	8,3%	5,8%
Negocio Tradicional	1.690,4	1.716,8	1,6%	1,2%
Negocio Seguro de Crédito	1.540,7	1.317,8	-14,5%	
TOTAL PRIMAS	3.231,1	3.034,6	-6,1%	
Ingresos por servicios	225,4	197,8	-12,2%	
TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO	3.456,5	3.232,4	-6,5%	
Rendimiento de las inversiones	398,4	344,4	-13,6%	
TOTAL INGRESOS	3.854,9	3.576,8	-7,2%	
Aport. Planes de Pensiones	76,7	56,2	-26,7%	
Aport. netas Fondos de Inversión	- 18,7	- 8,6		

(cifras en millones de euros)

Cuota de mercado en España (*)

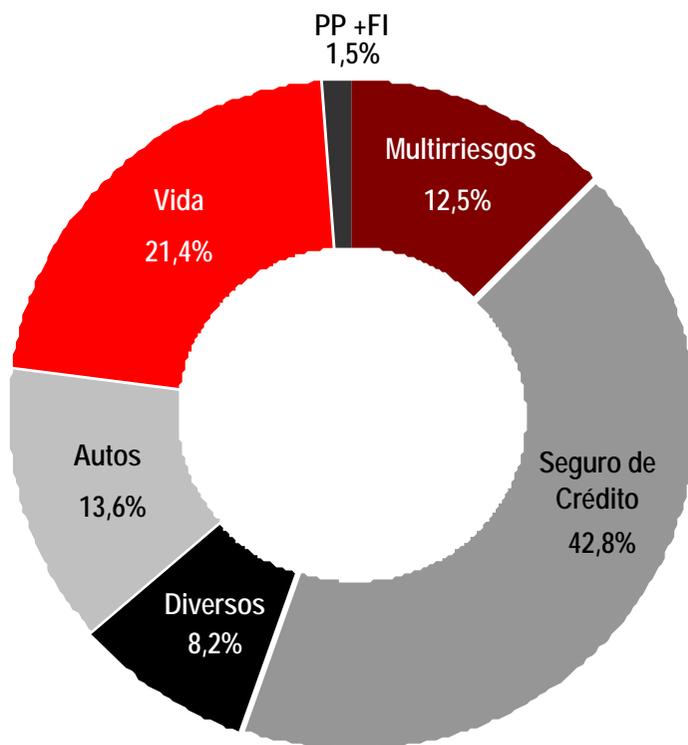


(*) Según datos de ICEA para el mercado español al cierre del ejercicio 2009

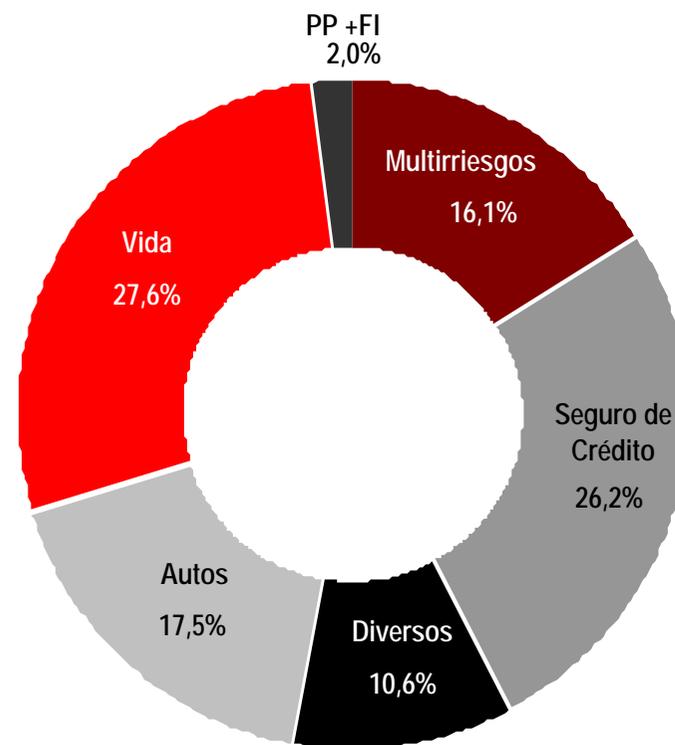
EL EJERCICIO 2009 EN CIFRAS

Evolución de los ingresos

DIVERSIFICACIÓN POR RAMOS



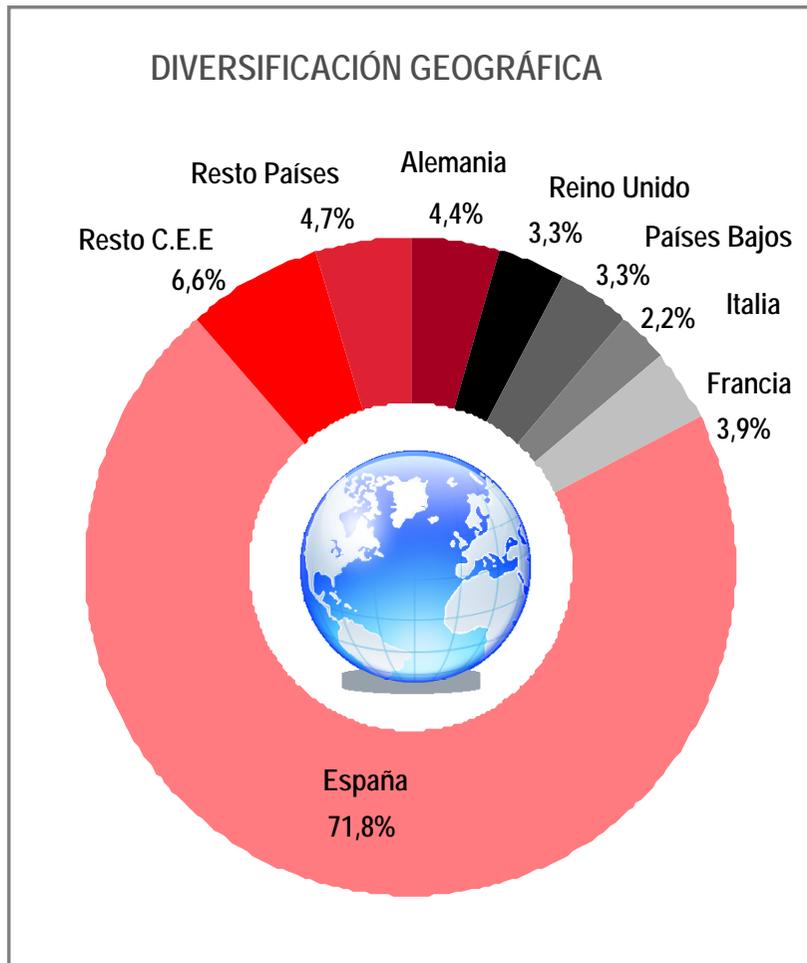
DIVERSIFICACIÓN POR RAMOS CORREGIDA



Diversificación y complementariedad del mix de negocio

EL EJERCICIO 2009 EN CIFRAS

Evolución de los ingresos



- Presencia en más de 40 países
- 1.179 oficinas
- Más de 20.000 agentes

Mayor potencial de crecimiento a nivel internacional

EL EJERCICIO 2009 EN CIFRAS

Evolución de los resultados

	2008	2009	% INCR.
Multirriesgos	31,2	32,9	5,4%
Diversos	53,3	46,7	-12,5%
Automóviles	40,4	36,8	-9,0%
Vida	19,1	20,8	8,8%
RESULTADO TÉCNICO ORDINARIO d/ GASTOS	144,1	137,2	-4,8%
Resultado financiero	73,5	50,4	-31,4%
RESULTADO TÉCNICO / FINANCIERO ORDINARIO	217,6	187,6	-13,8%
Impuesto Sociedades	55,0	49,5	-10,0%
RESULTADO ORDINARIO NEGOCIO TRADICIONAL	162,6	138,1	-15,0%
RESULTADO ORDINARIO ATRADIUS NV	-172,7	-80,8	
RESULTADO NO RECURRENTE	12,9	-19,4	
RESULTADO CONSOLIDADO	2,8	37,9	1.252,4%
Resultado atribuido a socios externos	-101,6	-63,2	
Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	104,4	101,2	-3,1%

(cifras en millones de euros)

EL EJERCICIO 2009 EN CIFRAS

Negocio tradicional

	2008	2009	incr.
Primas facturadas (M€)	1.690,4	1.716,8	1,6%
Resultado técnico ordinario (M€)	144,1	137,2	- 4,8%
Ratio combinado	88,4%	89,1%	0,7 p.
Resultado ordinario (M€)	162,6	138,1	- 15,0%

- Negocio en España – crecimiento ligeramente superior al mercado (1,6% vs. 1,2%)
- Fidelidad de los clientes a través de nuestra red de agentes profesionales
- Contención del coste técnico y repunte en gastos
- Control permanente de los costes y programas de obtención de sinergias

Contención de los ingresos y resultados del negocio tradicional como consecuencia del descenso de la actividad económica en España

EL EJERCICIO 2009 EN CIFRAS

Negocio tradicional

MULTIRRIESGOS

2009 - Buenas perspectivas, tanto en primas como en resultados



Buena evolución

- Incremento de las primas del 5,1% (mercado 3,1%)
- Ratio combinado de 91,2% (+ 0,1 puntos)
- Aumento del resultado técnico en 5,4%

2010 - Buenas perspectivas, tanto en primas como en resultados, pero menores que en 2009

AUTOMÓVILES

2009 - Dificultad de crecimiento. Objetivo de mantener negocio. Aumento coste técnico – Reducción de gastos



Dificultad para crecer

- Decremento de las primas del 5,1% (mercado -5,4%)
- Ratio combinado de 91,4% (+ 0,5 puntos)
- Descenso del resultado técnico del 9,0%

2010 - Mantenimiento del volumen de negocio y de los resultados

EL EJERCICIO 2009 EN CIFRAS

Negocio tradicional

DIVERSOS

2009 - Dificultad de crecimiento. Objetivo de mantener negocio.
Aumento coste técnico – Reducción de gastos



Dificultad para crecer

- Descenso de las primas del 7,4%
- Ratio combinado de 83,0% (+ 2,5 puntos)
- Decremento del resultado técnico del 12,4%

2010 - Mantenimiento del volumen de negocio y de los resultados

VIDA

2009 - Mayor competencia en productos de ahorro



Buena evolución

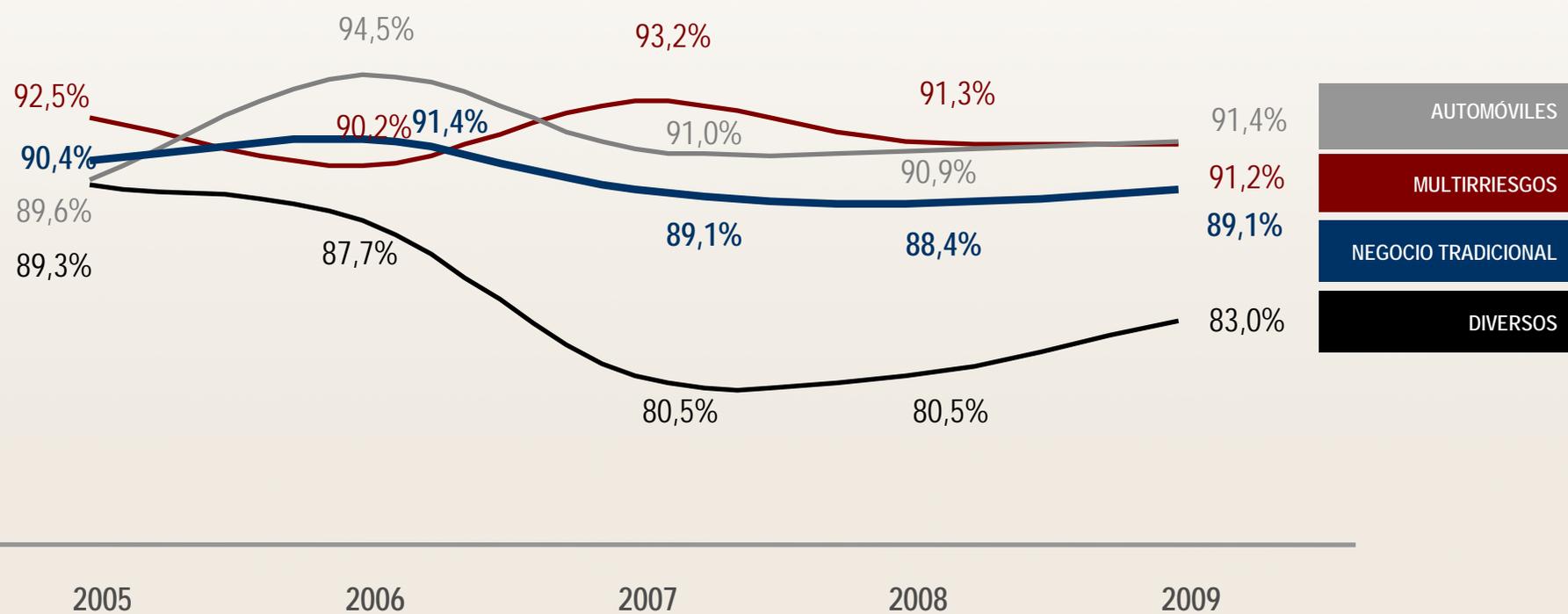
- Aumento de las primas del 8,3% (mercado 5,8%)
- Bajada en los planes de pensiones y fondos de inversión
- Mejora del resultado técnico un 8,9%

2010 - Fuerte competencia en productos de ahorro, crecimiento más moderado y ligera mejora de resultados

EL EJERCICIO 2009 EN CIFRAS

Negocio tradicional - Evolución del ratio combinado

Evolución del ratio combinado del Negocio Tradicional



EL EJERCICIO 2009 EN CIFRAS

Negocio seguro de crédito

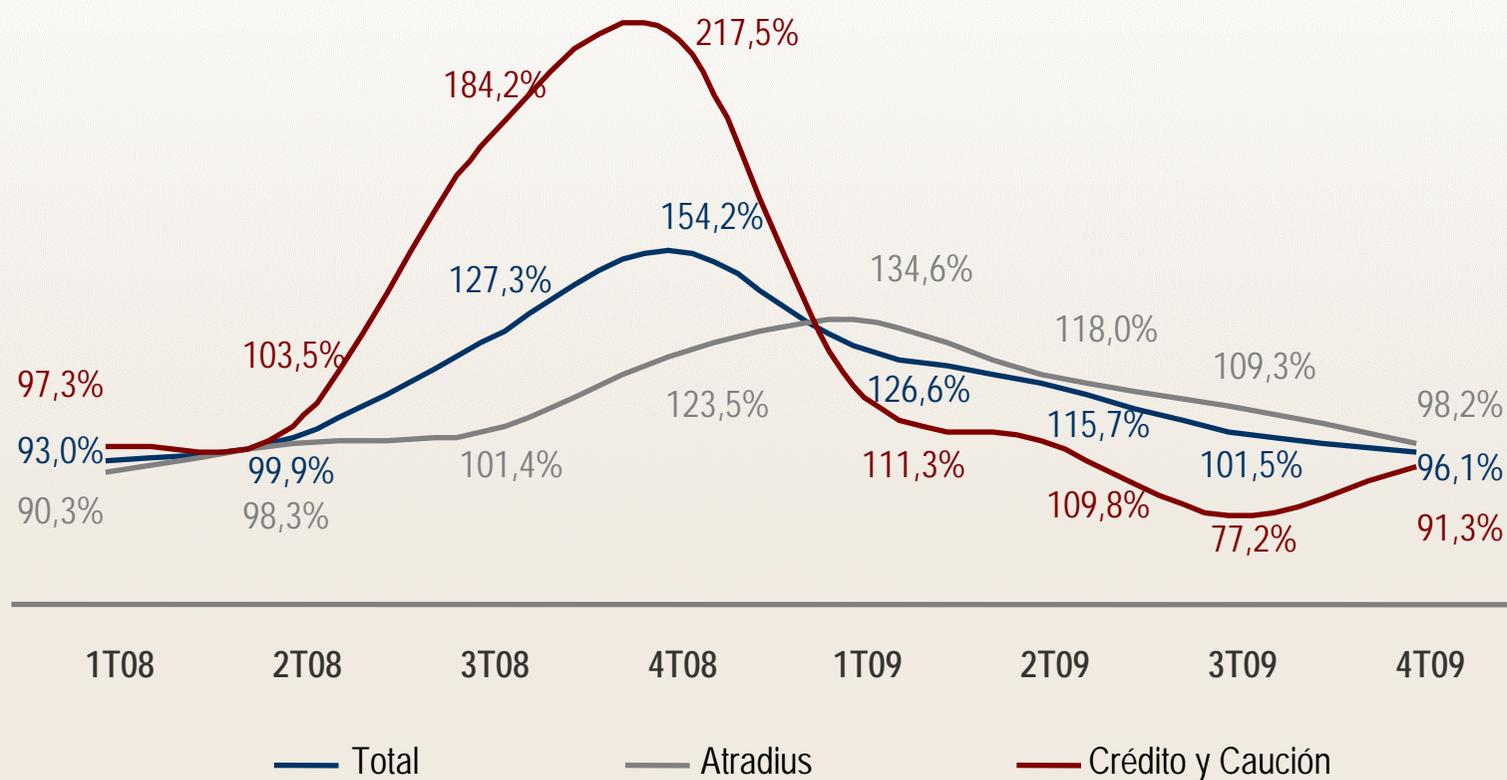
	2008	2009	incr.
Primas facturadas (M€)	1.540,7	1.317,8	-14,5%
Resultado ordinario (M€)	- 172,7	- 80,8	-
Ratio combinado	118,1%	111,2%	- 6,9 p.
<i>Coste técnico</i>	88,9%	81,6%	- 7,3 p.
<i>Comisiones</i>	10,3%	10,0%	- 0,3 p.
<i>Gastos</i>	18,9%	19,6%	0,7 p.
Resultado atribuido (M€)	- 78,0	- 54,8	-

Resultados del seguro de crédito: debe considerarse
la distinta evolución trimestral

EL EJERCICIO 2009 EN CIFRAS

Negocio seguro de crédito

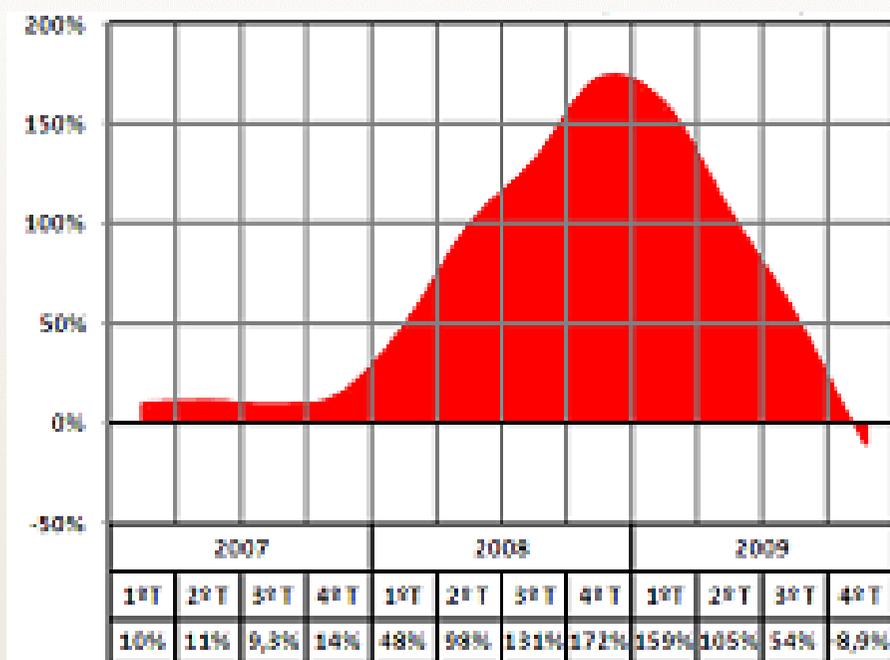
Evolución del ratio combinado del Seguro de Crédito por trimestre estanco



EL EJERCICIO 2009 EN CIFRAS

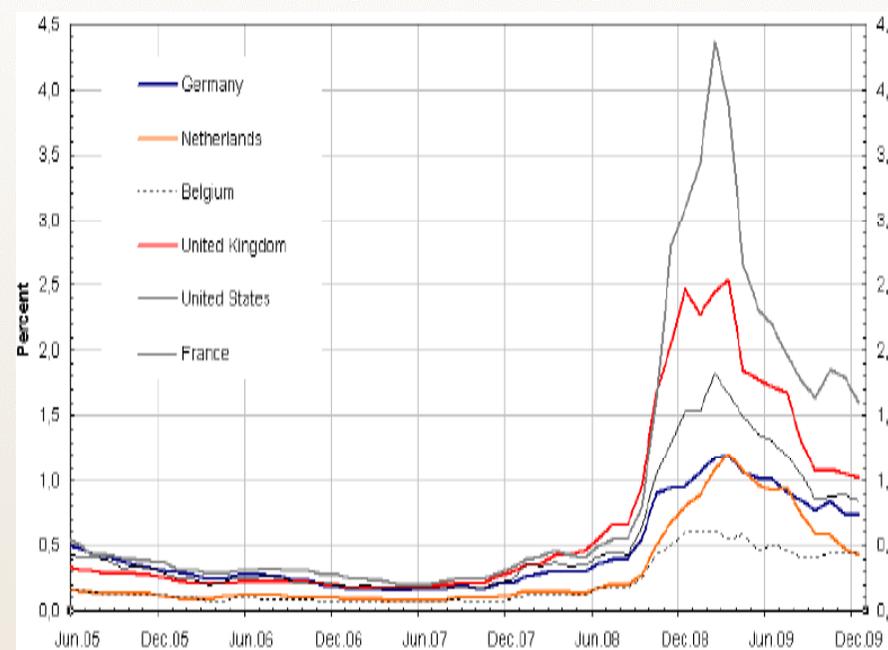
Negocio seguro de crédito

España – Evolución impagos



Tasa de variación interanual acumulada / Fuente: Crédito y Caución

Comunidad Económica Europea y Estados Unidos de América
Expectativa de impago



Tasa de frecuencia de expectativa de impago / Fuente: Atradius y KMV

EL EJERCICIO 2009 EN CIFRAS

Negocio seguro de crédito

Evolución de los resultados por trimestre estanco

Resultado por Áreas de Actividad	1T08	2T08	3T08	4T08	1T09	2T09	3T09	4T09
Resultado Técnico después de gastos								
Multirriesgos	4,0	8,2	9,8	9,2	4,6	11,5	9,0	7,8
Diversos	9,3	19,7	15,9	8,4	11,6	19,2	14,8	1,1
Autos	6,8	12,4	6,1	15,1	7,9	12,9	2,9	13,1
Vida	5,5	2,4	3,9	7,3	6,9	4,3	1,3	8,3
Resultado Técnico Ordinario d/ Gastos	25,6	42,7	35,7	40,1	31,0	47,9	28,0	30,3
Resultado financiero	15,7	20,3	13,4	24,1	14,2	16,9	8,3	11,0
Resultado Técnico Financiero Ordinario	41,3	63,0	49,1	64,2	45,2	64,8	36,3	41,3
Impuesto de Sociedades	10,7	13,6	13,4	17,3	12,2	14,7	9,3	13,3
Resultado Ordinario del Negocio Tradicional	30,6	49,4	35,7	46,9	33,0	50,1	27,0	28,0
Resultado Atradius Ordinario	25,2	10,2	-65,5	-142,6	-71,9	-33,0	10,0	14,1
Resultados no Recurrentes	6,2	31,0	-7,8	-16,5	17,9	-0,4	-0,9	-36,0
Resultados Consolidado	62,0	90,6	-37,6	-112,2	-21,1	16,8	36,0	6,2
Atribuido a Socios Externos	13,3	9,5	-39,7	-84,7	-39,3	-18,2	5,1	-10,8
Atribuido a la Sociedad Dominante	48,6	81,2	2,1	-27,5	18,3	34,9	30,9	17,1

(cifras en millones de euros)

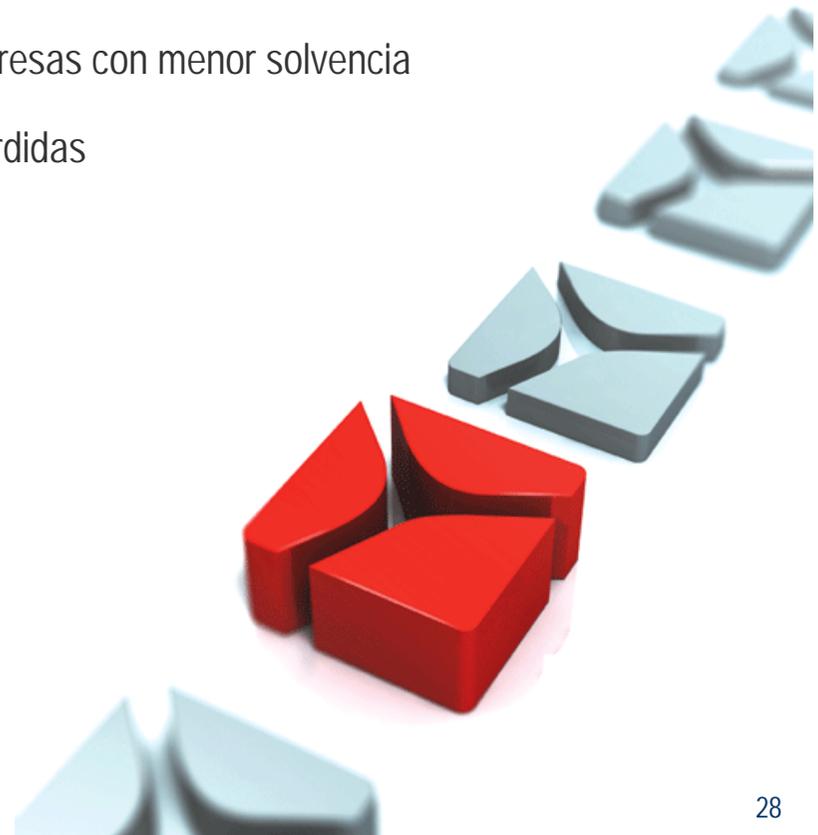
Resultado 2008: -172,1

Resultado 2009: -80,8

EL EJERCICIO 2009 EN CIFRAS

Negocio seguro de crédito – Plan de Actuación Especial

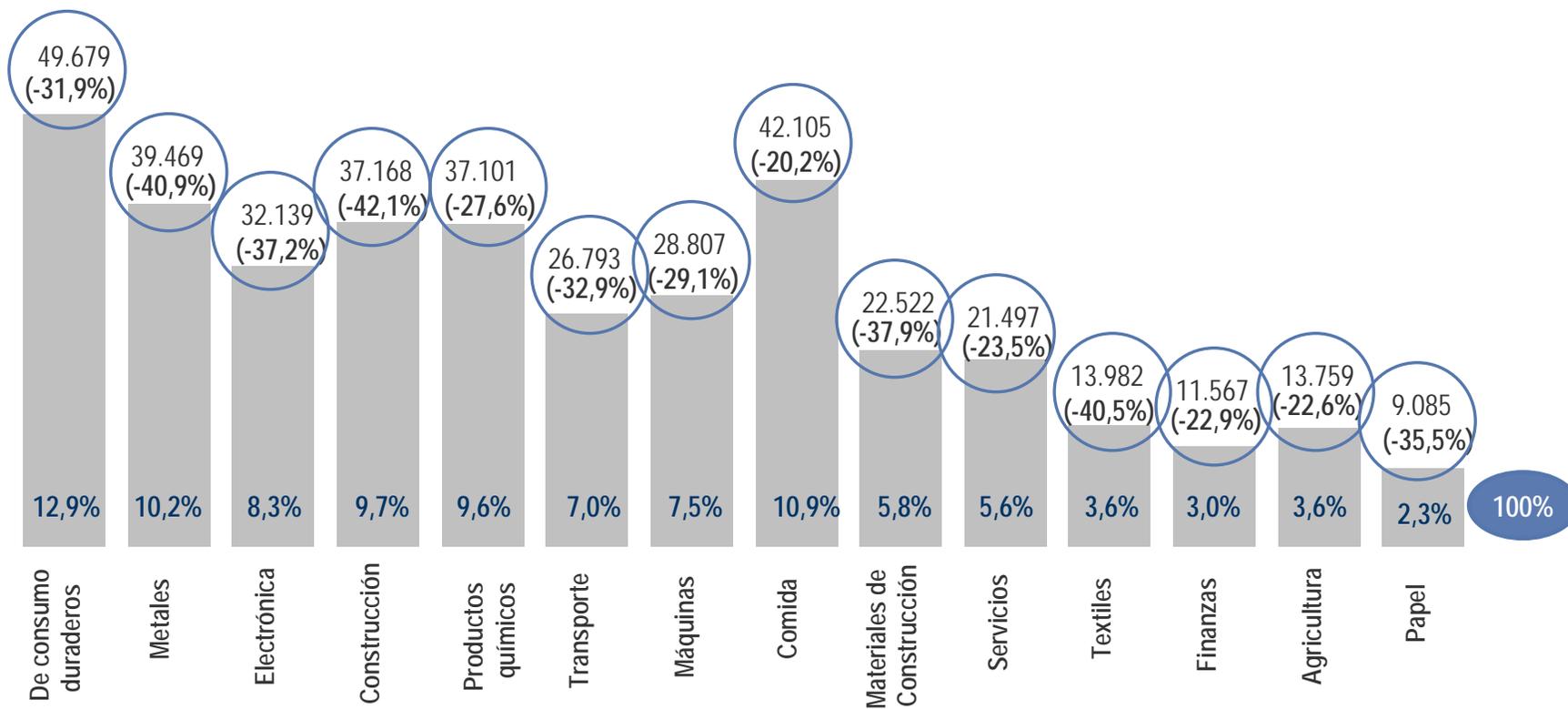
- Centrado en márgenes y resultado técnico versus crecimiento de las primas
 - Incrementos de precio en nueva producción y en renovaciones
- Rigor en la suscripción de riesgo
 - Reducción / Cancelación de límites de riesgo a empresas con menor solvencia
 - Reestructuración / No renovación de pólizas con pérdidas
 - Revisión de pólizas con mayor exposición
 - Inclusión de franquicias
- Rigurosa gestión de los costes y mejora operacional
 - Ajuste de plantilla



EL EJERCICIO 2009 EN CIFRAS

Negocio seguro de crédito – Plan de Actuación Especial

Exposición al riesgo por sectores – variación y peso sobre exposición total



EL EJERCICIO 2009 EN CIFRAS

Negocio seguro de crédito – Plan de Actuación Especial - Empleados

Evolución de los empleados	2008	2009	Var.
Negocio Tradicional	2.429	2.487	+58
Actividades Seguros	2.123	2.113	-10
Servicios Corporativos	104	116	+12
Agencia de Seguros	202	258	+56
Negocio Seguro de Crédito	4.083	3.627	-456*
Total empleados	6.512	6.114	-398

* Bajas voluntarias (no sustituidas e incluyendo contratos temporales) - 282 (1T09 – 4T09)
 Ajuste de plantilla - 242 (4T09)
 Altas obligadas – Maternidad + 68 (1T09 – 4T09)

Ajuste plantilla previsto: 500 empleados
 Ahorro estimado de costes: 35 M€ anuales

Primas y resultados ■

Evolución del negocio Tradicional ■

Evolución del negocio Seguro de crédito ■

Capital y Solvencia ■

Inversiones ■

EL EJERCICIO 2009 EN CIFRAS

Capital y Solvencia - Recursos permanentes

Recursos permanentes 2008	1.604,8
Patrimonio Neto 2008	1.488,9
Resultados consolidados	37,9
Dividendos pagados	-72,9
Variación ajustes de valoración	114,8
Variación de ajustes por valoración minoritarios	
Minoritarios de Atradius NV	-228,7
Otros minoritarios	-23,7
Variación valoración acciones por puesta en equivalencia	-9,3
Variación en acciones propias	-1,6
Movimientos	-183,5
Patrimonio Neto 2009	1.305,4
Deuda subordinada	116,6
Recursos permanentes 2009	1.422,1

(cifras en millones de euros)

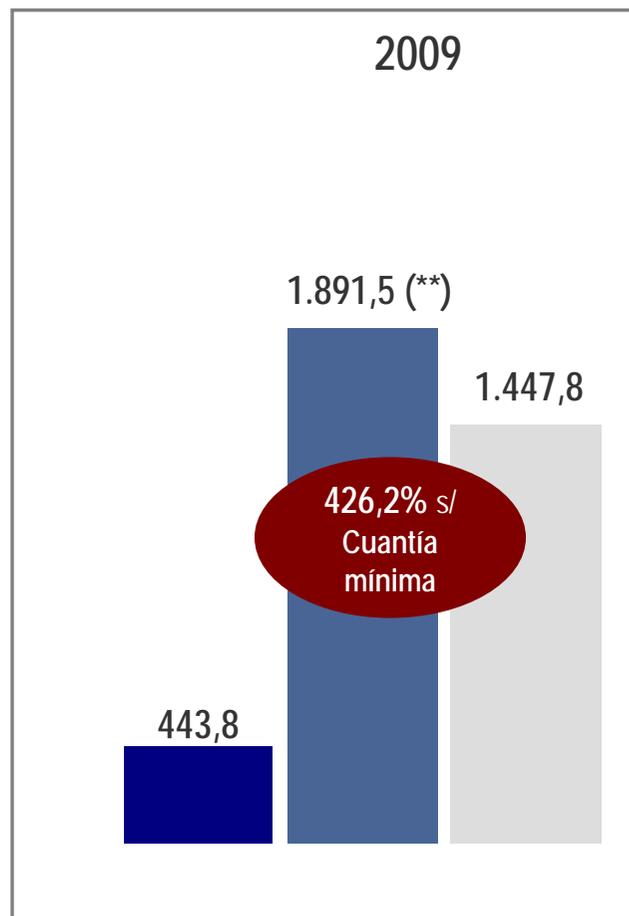
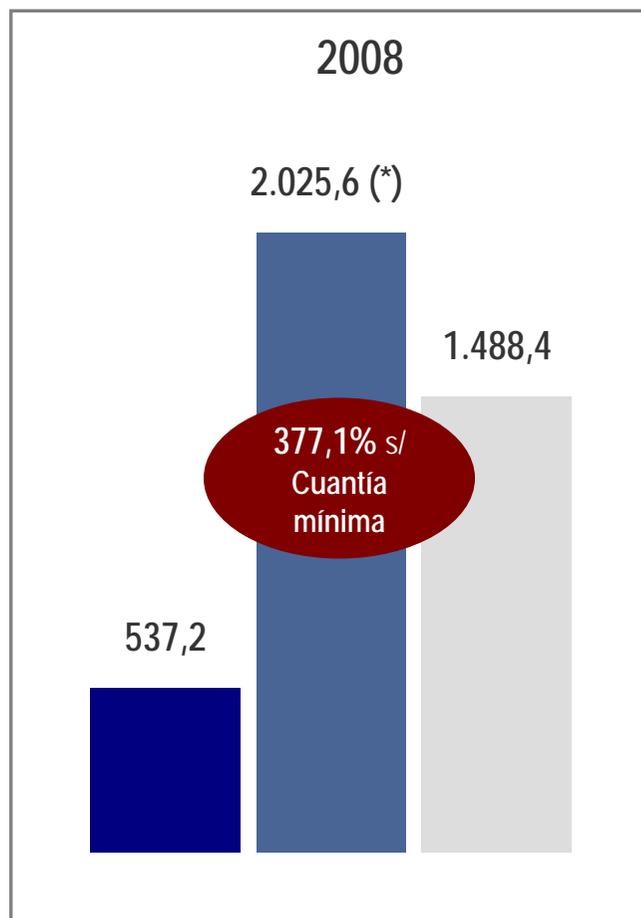
Plusvalías Inmobiliarias no Contabilizadas 587,3 M€ (564,7 M€ a Dic. 2008)



Sólida situación de balance

EL EJERCICIO 2009 EN CIFRAS

Capital y Solvencia – Solvencia I



Media España
275% s/ Cuantía mínima

Sin efecto transacción
477,3% s/ Cuantía mínima

(cifras en millones de euros)

- Cuantía mínima
- Patrimonio propio no comprometido
- Exceso del margen de solvencia



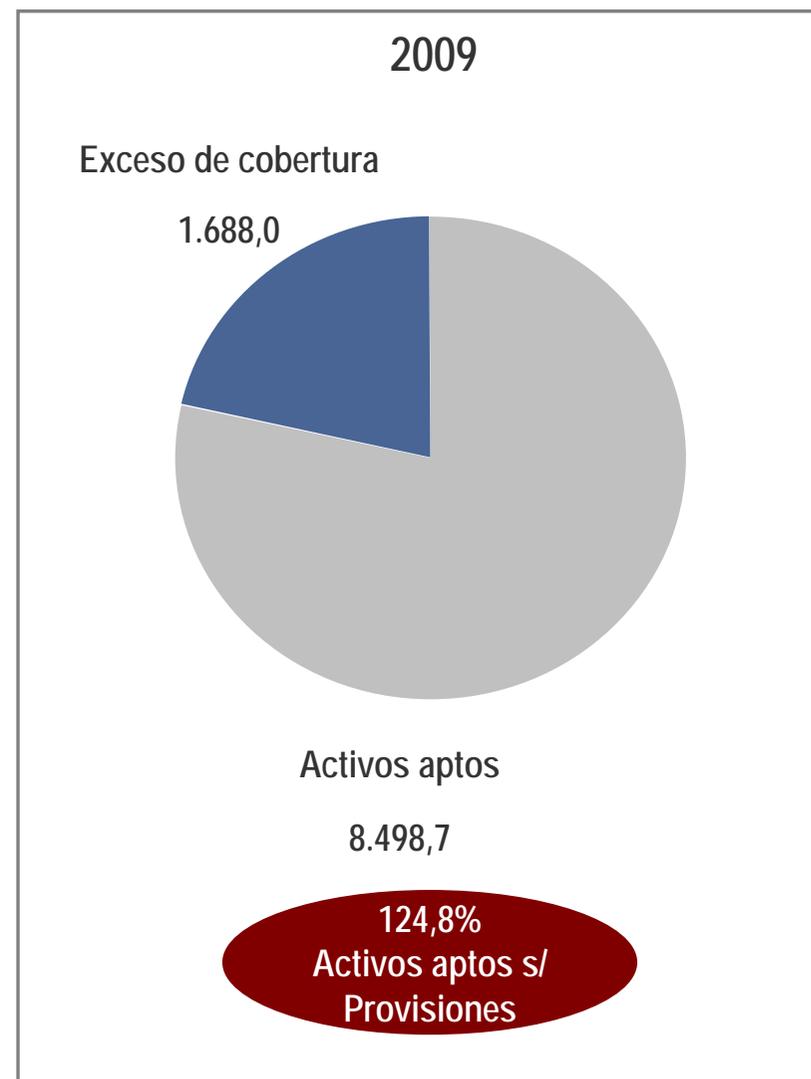
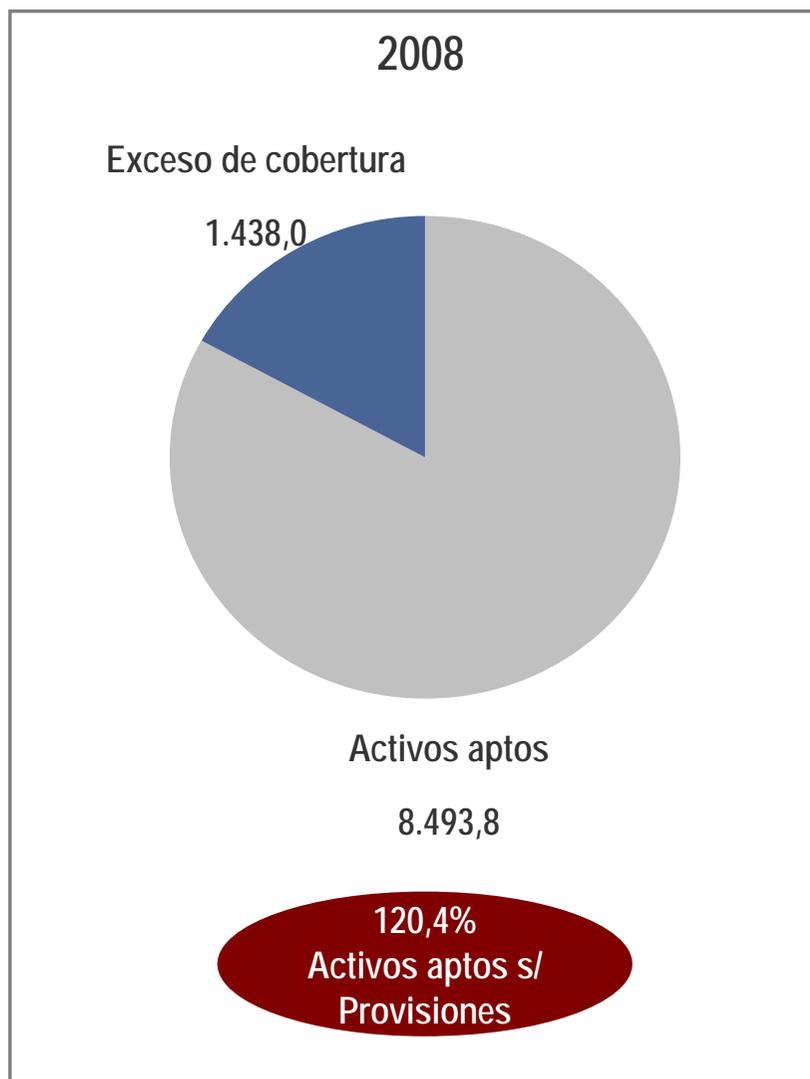
(*) – Corregido

(**) – Sin considerar el importe de los minoritarios de Atradius NV que el Grupo adquirió el 22 de Enero de 2010

Media España – según ICEA

EL EJERCICIO 2009 EN CIFRAS

Capital y Solvencia – Cobertura de provisiones



(cifras en millones de euros)

EL EJERCICIO 2009 EN CIFRAS

Inversiones

2008 – 6.989,4 M€ riesgo cia.

2,0%	Soc. Participadas	141,3
15,4%	Tesorería y C. Plazo	1.073,5
4,2%	Otras inversiones	296,1
7,6%	Renta Variable	533,2
56,1%	Renta Fija	3.916,0
14,7%	Inmuebles	1.029,3
	Riesgo Tomador	803,9

(cifras en millones de euros)

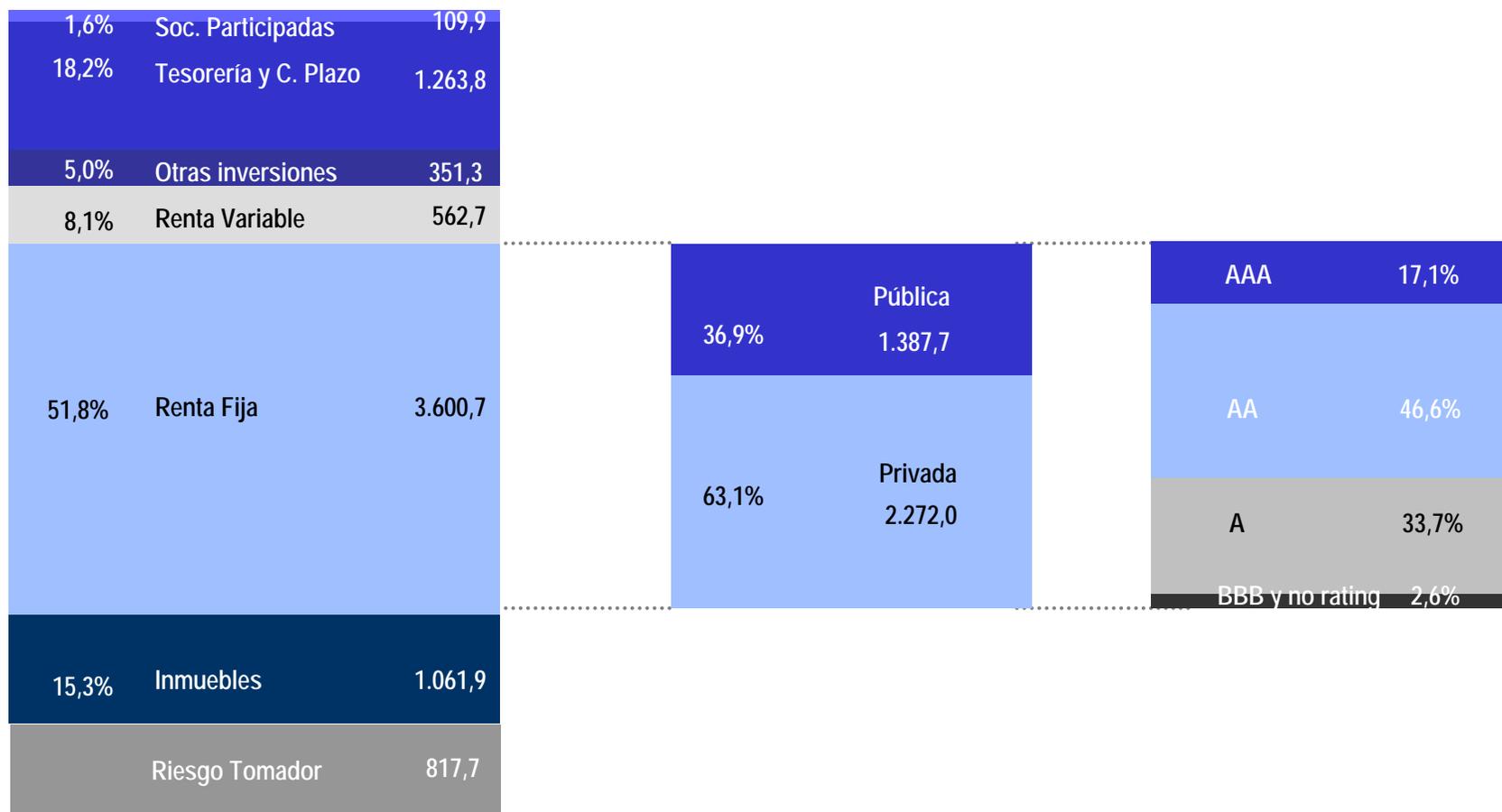
2009 – 6.950,3 M€ riesgo cia.

1,6%	Soc. Participadas	109,9
18,2%	Tesorería y C. Plazo	1.263,8
5,0%	Otras inversiones	351,3
8,1%	Renta Variable	562,7
51,8%	Renta Fija	3.600,7
15,3%	Inmuebles	1.061,9
	Riesgo Tomador	817,7

Sin cambios en la política de inversiones
Incremento posición corto plazo

EL EJERCICIO 2009 EN CIFRAS

Inversiones - renta Fija



(cifras en millones de euros)

Rating medio de la cartera AA-
Importante posición en plazos cortos

EL EJERCICIO 2009 EN CIFRAS

Inversiones - Inmuebles

1,6%	Soc. Participadas	109,9
18,2%	Tesorería y C. Plazo	1.263,8
5,0%	Otras inversiones	351,3
8,1%	Renta Variable	562,7
51,8%	Renta Fija	3.600,7
15,3%	Inmuebles	1.061,9
	Riesgo Tomador	817,7

- 43,5% de los inmuebles tasados durante el 2009 (42% en 2008)
- Últimas tasaciones en línea con anteriores (no minusvalías)

90,0%	Zona prime *	955,7	45,7%	Uso Propio	485,3
10,0%	Otras zonas	106,2	54,3%	Uso Terceros	576,6

Valor contable Uso propio	288,7	Plusvalías Uso Propio	196,6
Valor contable Uso Terceros	185,9	Plusvalías Uso Terceros	390,7

(cifras en millones de euros)

* Consideramos zona prime a edificios singulares situados en las principales ciudades españolas.



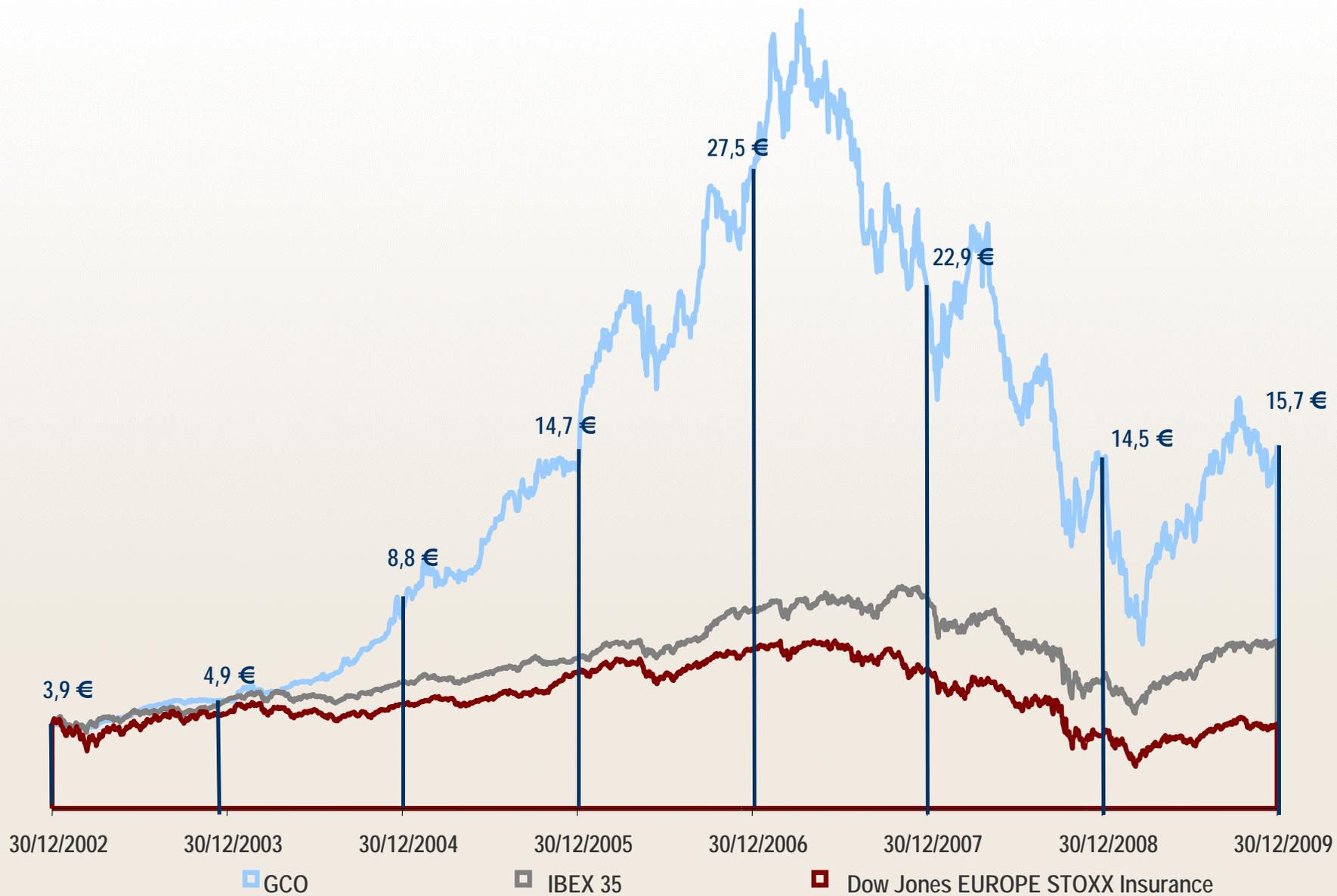
3 .

LA ACCIÓN DE GRUPO CATALANA OCCIDENTE

D. Francisco Arregui, Director General

LA ACCIÓN DE GRUPO CATALANA OCCIDENTE

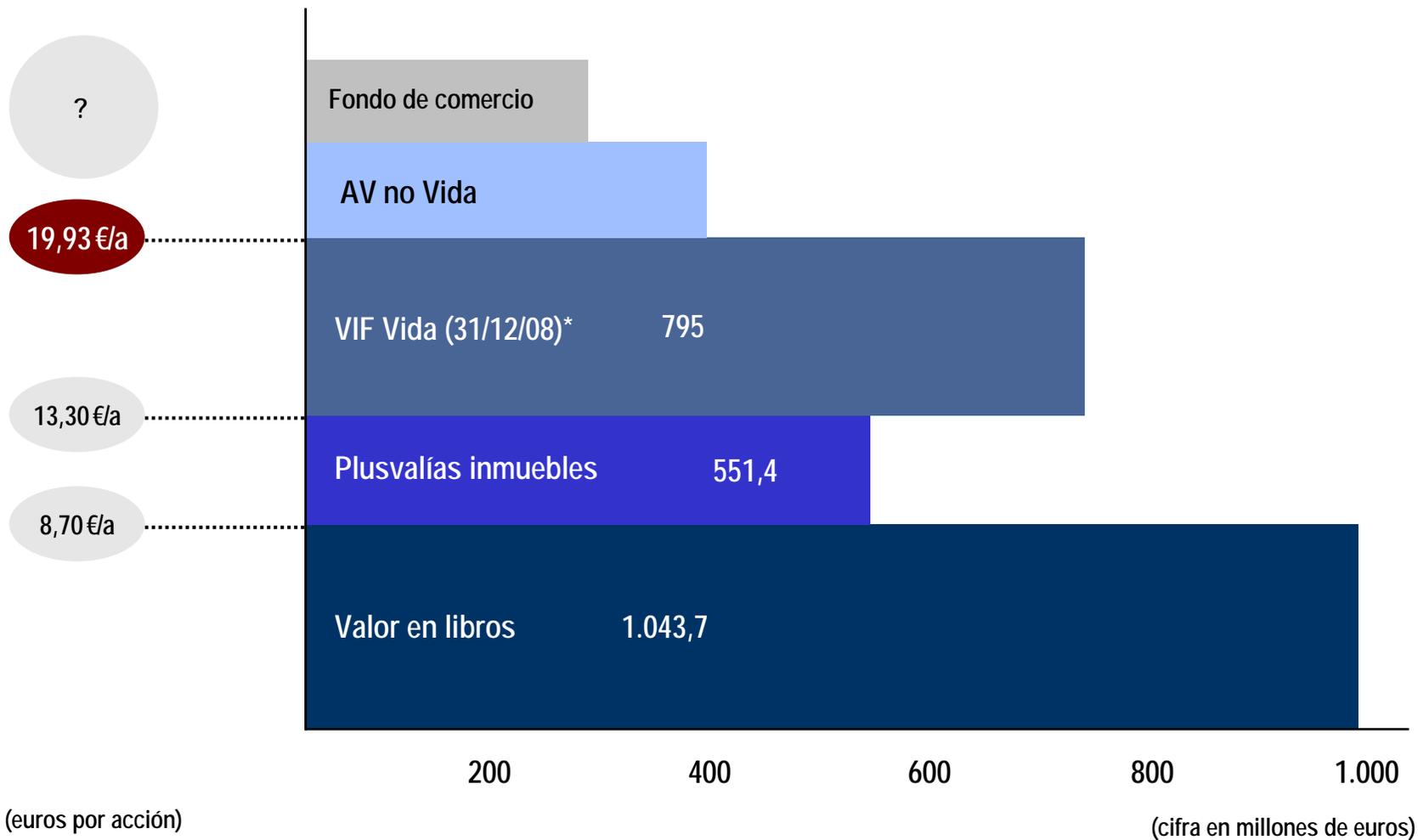
Acción de Grupo Catalana Occidente en el mercado



LA ACCIÓN DE GRUPO CATALANA OCCIDENTE

Palancas de valor – sólido valor fundamental

VALOR DE GRUPO CATALANA OCCIDENTE

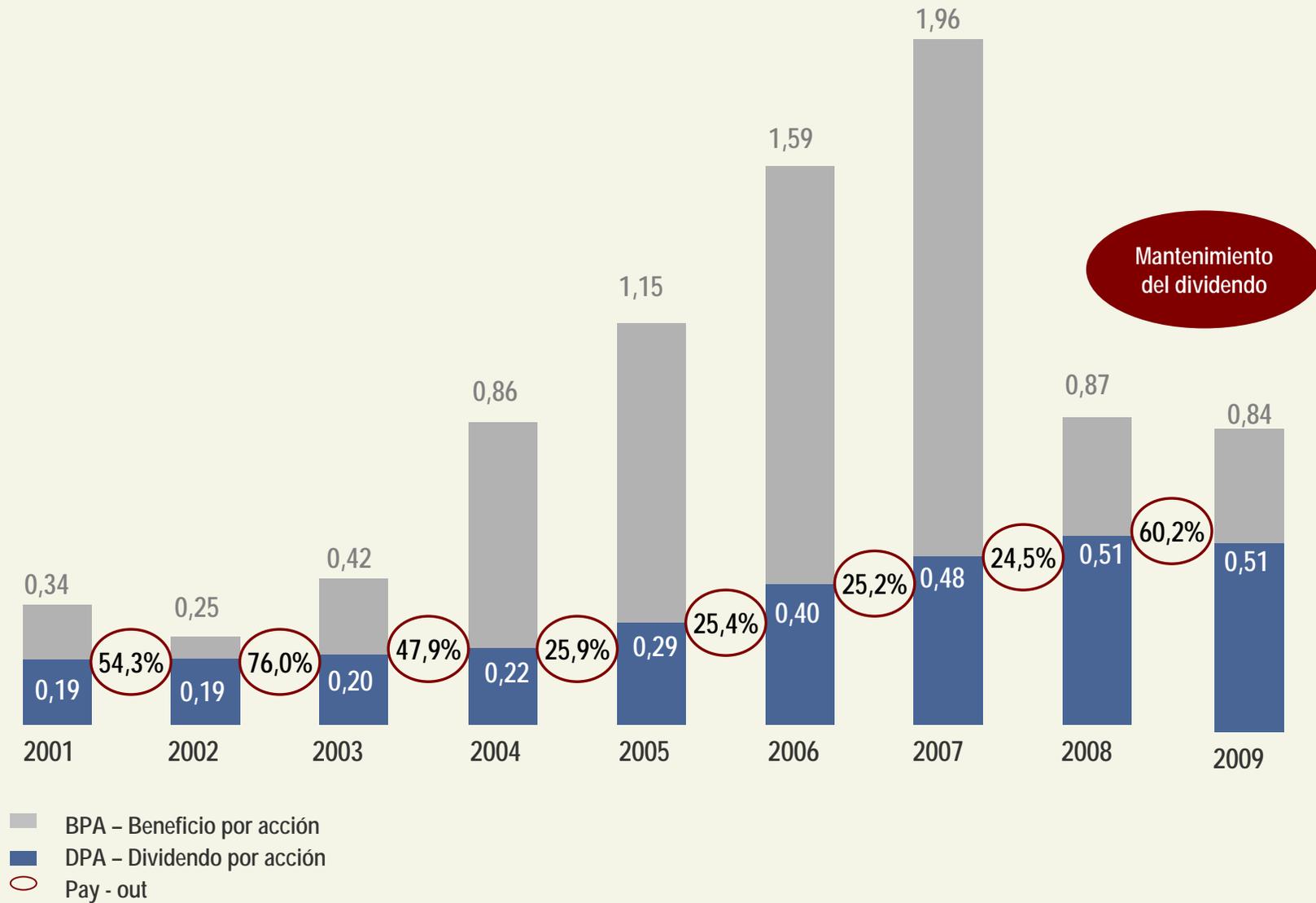


(euros por acción)

* Dato certificado por Watson Wyatt
 VIF – Value In Force
 AV – Appraisal Value

LA ACCIÓN DE GRUPO CATALANA OCCIDENTE

Retribución al accionista





4 •

UN GRUPO PREPARADO PARA EL FUTURO

D. Francisco Arregui, Director General

UN GRUPO PREPARADO PARA EL FUTURO

PRIORIDADES PARA 2010

Negocio Tradicional sólido y rentable

Mantener carteras y resultados

Negocio Seguro de Crédito: inversión a largo plazo

Volver a beneficios

Política de inversión conservadora y prudente

Mantener

Sólido balance con insignificante financiación externa

Mantener

Importante exceso de solvencia

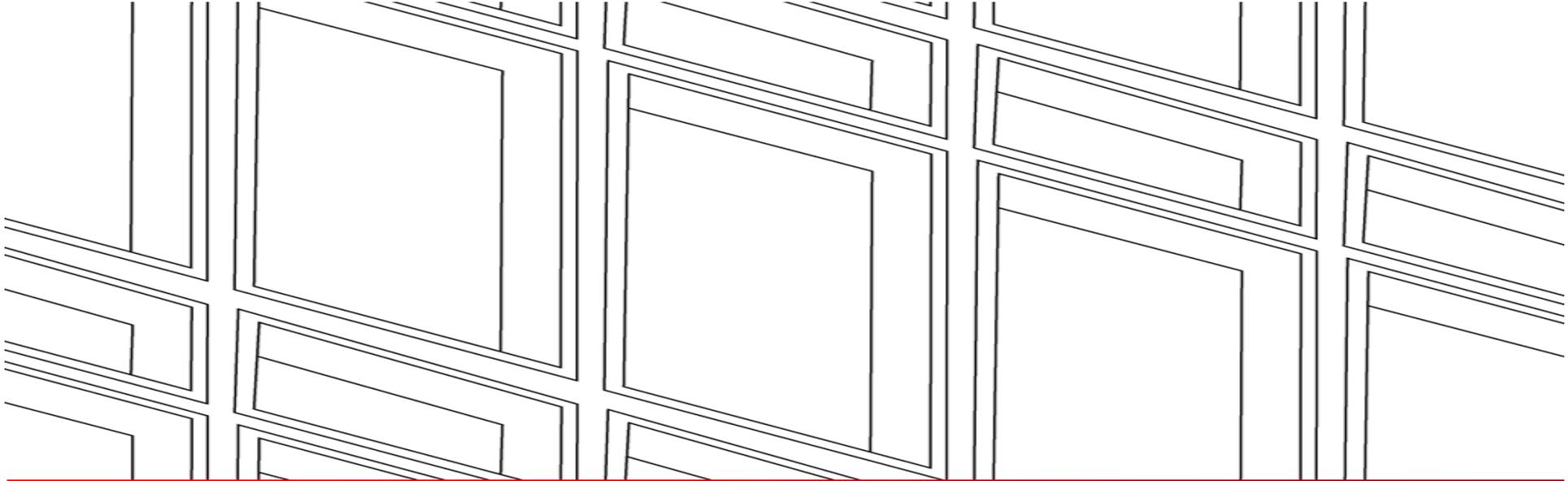
QIS V y trabajar en Solvencia II

DISCLAIMER

El presente documento ha sido preparado por **Grupo Catalana Occidente** exclusivamente para su uso en la presentación de resultados del ejercicio 2009. 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:

TLF. 0034 93 582 05 18 // analistas@catalanaoccidente.com // www.grupocatalanaoccidente.com

Grupo  CATALANA
OCCIDENTE

145
Años Contigo