

INFORME 9 MESES

2010

GRUPO CATALANA
OCCIDENTE, S.A.
Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES



2010

INFORME NUEVE MESES
GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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 DEL 2010	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	
RIESGOS E INCERTIDUMBRES PARA EL ÚLTIMO TRIMESTRE DE 2010	19
RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA	19

El Grupo consolidado Catalana Occidente está formado, principalmente, por un conjunto de sociedades vinculadas directa e indirectamente con la actividad aseguradora. La sociedad dominante es Grupo Catalana Occidente S.A. que administra y gestiona, directa o indirectamente, la totalidad de las participaciones de las distintas sociedades que lo constituyen. Las acciones de esta entidad cotizan en el mercado continuo de la bolsa de Madrid.

En el siguiente cuadro se reflejan las distintas sociedades que configuran el perímetro de consolidación 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%	Salerno 94 100%
Depsa 100%	Prepersa, AIE 100%	Catoc Sicav 96,48%	
Nortehispana 99,78%	S. Órbita 99,72%	Seguros Bilbao Fondos 99,72%	
Catoc Vida 79,20%	Bilbao Vida 99,72%	Bilbao Hipotecaria 99,72%	
Cosalud 100%	Bilbao Telemark 99,72%	Grupo Crédito y Caución, S.L 73,84%	
Seguros Bilbao 99,72%	Co Capital Ag. Valores 100%		
Atradius NV (1) * 74,09%	GCO de Servicios Tecnológicos, AIE 99,78%		
	Depsa Servicios y Gestión Legal, SL 100%		
	Catalana de Tall. y Rep. 3.000, SL 100%		
	Asitur Asistencia 28,54%	Hercasol Sicav 47,00%	
	Calboquer 20,00%	Gesiuiris 26,12%	
SOCIEDADES DE SEGUROS	SOCIEDADES COMPLEMENTARIAS DE SEGUROS	SOCIEDADES DE INVERSIÓN	SOCIEDADES DIVERSAS

(1) La sociedad Atradius NV es la cabecera del Grupo Atradius y representa a todo su grupo de sociedades, incluyendo a Crédito y Caución, S.A. Grupo Catalana Occidente tiene una participación económica del 74,09% a través del 26,66% de participación directa y del 73,84% de Grupo Crédito y Caución, SL quien tiene una participación económica del 64,23% del capital de Atradius NV.

- 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 ha incrementado respecto al ejercicio anterior como consecuencia de la compra del paquete accionario de los minoritarios de Atradius NV descrito en el apartado de Resumen de los hechos más relevantes del periodo.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Informe de los nueve meses de 2010

Los primeros nueve meses del ejercicio se han desarrollado en un entorno altamente cambiante en el que cabe destacar las positivas acciones emprendidas por el Grupo para reforzar la solidez de su modelo de negocio y que se han traducido en:

- Beneficio atribuido de 152,7 millones de euros (176,3 millones de euros de resultado consolidado)
- Sólidos resultados del negocio tradicional y recuperación de los resultados del seguro de crédito
- Significativa mejora del ratio combinado (15,0 puntos porcentuales) hasta el 87,9%
- Aumento del margen de solvencia hasta el 467,5% sobre el mínimo requerido
- Sólidos Recursos Permanentes, que incrementan un 9,0% desde diciembre 2009, hasta 1.550,1 millones de euros
- Exitoso cierre de la transacción de Atradius
- Estable retribución al accionista: pago del segundo dividendo de 0,1001 euros por acción

A continuación se muestran las principales magnitudes económicas de Grupo Catalana Occidente a cierre de septiembre de 2010, de forma comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior.

(cifras en millones de euros)

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	9M 2009	9M 2010	% Var. 09-10	EJERCICIO 2009
A INGRESOS				
- PRIMAS	2.304,7	2.149,0	-6,8%	3.034,6
- INGRESOS POR SERVICIOS	159,7	123,8	-22,5%	197,8
TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO	2.464,4	2.272,8	-7,8%	3.232,4
- RENDIMIENTO DE LAS INVERSIONES	263,5	195,6	-25,8%	344,4
TOTAL INGRESOS	2.727,9	2.468,4	-9,5%	3.576,8
B RECURSOS PERMANENTES				
- PATRIMONIO NETO	1.548,3	1.432,9	-7,5%	1.305,5
- PASIVOS SUBORDINADOS	116,4	117,2	0,7%	116,6
TOTAL RECURSOS PERMANENTES	1.664,7	1.550,1	-6,9%	1.422,1
C PROVISIONES TÉCNICAS	7.321,6	6.606,9	-9,8%	6.980,8
D TOTAL RECURSOS PERMANENTES Y PROVISIONES TÉCNICAS	8.986,3	8.157,0	-9,2%	8.402,9
E PATRIMONIO PROPIO NO COMPROMETIDO	2.132,7	2.022,9	-5,1%	1.891,5
% SOLVENCIA I - PATRIMONIO PROPIO NO COMPROMETIDO S/ CAP. REQUERIDO	460,5%	467,5%	1,5%	426,2%
F TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS (*)	7.588,9	7.324,3	-3,5%	7.587,1
G RESULTADO CONSOLIDADO				
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	31,7	176,3	456,2%	37,9
ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	-52,4	23,6		-63,2
ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	84,1	152,7	81,6%	101,2
H DATOS POR ACCIÓN (Cifras en euros)				
BENEFICIO ATRIBUIDO				0,84
DIVIDENDO POR ACCIÓN				0,51
PAY-OUT (%)				60,2
I OTROS DATOS				
Nº EMPLEADOS	6.408	5.824	-9,1%	6.114
Nº OFICINAS	1.193	1.186	-0,6%	1.179

(*) Ajustado por posición neta de tesorería

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.

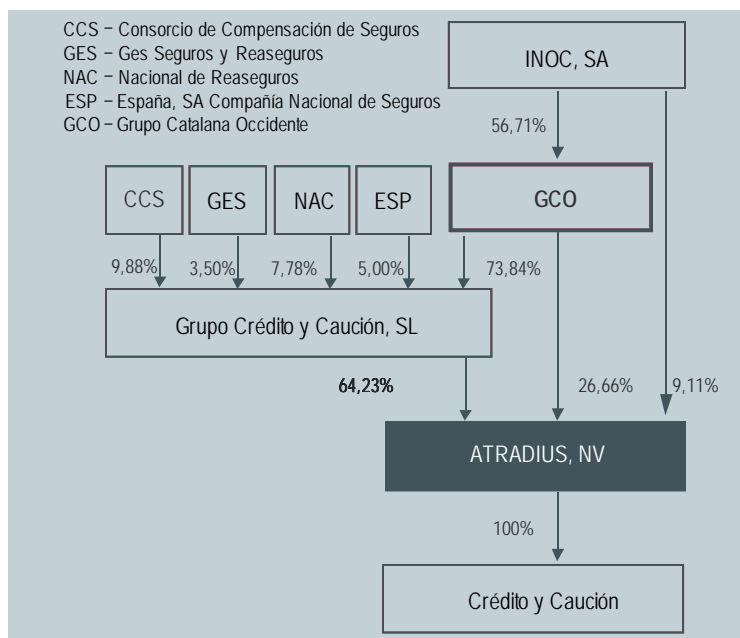
RESUMEN DE LOS HECHOS MÁS RELEVANTES DEL PERIODO Informe de los nueve meses de 2010

El 31 de Mayo de 2010, tras obtener las autorizaciones por parte de las autoridades reguladoras, se cerró la adquisición de la participación de los accionistas minoritarios de Atradius NV, representativa del 35,8% del capital. Tras ello, Grupo Catalana Occidente culmina con éxito el proceso de adquisición de Atradius NV, segundo operador a nivel mundial de seguro de crédito, iniciado en el año 2003. Adicionalmente, el Grupo continúa con la política de desarrollo y consolidación como operador independiente, aumentando su presencia a nivel internacional.

Según lo acordado, y debidamente comunicado el 22 de Enero de 2010, Grupo Catalana Occidente adquirió el 26,66% del capital por un importe de 402 millones euros, e INOC, SA (sociedad que ostenta directa e indirectamente una participación del 56,71% del capital social de Grupo Catalana Occidente) adquirió el 9,11% por un importe de 137 millones euros.

En consecuencia, la participación económica de Grupo Catalana Occidente en Atradius NV se sitúa en el 74,09% (26,66% directamente y 47,43% indirectamente a través de la holding Grupo Crédito y Caución, SL) y la posición de control en el 90,89%.

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



Adicionalmente, Grupo Catalana Occidente e INOC,SA formalizaron un contrato de opción de compra, también suscrito y comunicado el 22 de Enero de 2010, a través del cual Grupo Catalana Occidente adquiere el derecho a comprar, total o parcialmente, en una o en varias veces y en cualquier momento en el transcurso de los dos próximos años, acciones de Atradius NV al mismo precio de la compraventa citada capitalizado al euribor hasta el momento de ejecución de las distintas transacciones. El Grupo pagó una prima de 17,2 millones de euros por la adquisición de dicho derecho de compra.

Por otro lado, el Grupo ha cancelado el contrato de reaseguro que se firmó en 2009 entre Crédito y Caución y el Consorcio de Compensación de Seguros. En los próximos cinco ejercicios se pagará al Consorcio de Compensación de Seguros una participación del 20% del resultado positivo de la cuenta técnica de Crédito y Caución. El efecto máximo repercutible en las cuentas del Grupo ascendería a 46,9 millones de euros netos de impuestos. Su reconocimiento en la cuenta de resultados del ejercicio 2010 y / o siguientes estará condicionado a la evolución futura estimada de los resultados de Crédito y Caución. **En las cifras de los primeros nueve meses del ejercicio 2010, el Grupo reconoce por este concepto 17,5 millones de euros netos de impuestos dentro del resultado no recurrente.**

Durante los primeros tres meses del ejercicio, el ramo de Multirriesgos se vio impactado adversamente por el suceso de cuatro eventos meteorológicos que causaron un aumento significativo de la frecuencia siniestral. Globalmente considerados han tenido un impacto mayor en la cuenta de resultados que la tempestad ciclónica atípica "Klaus" del ejercicio anterior.

En Junio de 2010, Grupo Catalana Occidente fue distinguida como "Mejor compañía en satisfacción al consumidor", en los premios CM Líder en Excelencia 2010, en la categoría de Planes de Pensiones.

Con fecha 14 de Julio de 2010, la agencia de calificación Standard & Poor's confirmó el rating de A - de las principales entidades operativas de Grupo Catalana Occidente, manteniendo la perspectiva en negativa. Esta calificación es el reflejo de la fuerte capitalización del Grupo, destacando la sólida y estable trayectoria de los resultados operativos, que según Standard & Poor's son de los más robustos del mercado español, con un ROE medio de los últimos cinco años del 17%. Asimismo, consideran que la política de inversiones es sólida y prudente, con un bajo nivel de riesgo de mercado y crediticio, y que la posición competitiva del Grupo es fuerte, resaltando la importancia de la red de agentes del negocio tradicional y la posición de liderazgo en el seguro de crédito.

INGRESOS

Las primas facturadas en el negocio tradicional han alcanzado la cifra de 1.225,2 millones de euros, con un descenso del 3,9% frente a un retroceso del 5,3% en el mercado español según ICEA. Es reseñable que excluyendo las primas suplementarias de Vida, el negocio tradicional presenta un incremento del 1,5% 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 una reducción de las primas del 10,2%, frente a una reducción del 11,6% en el primer semestre de 2010, hasta situarse en 923,8 millones de euros. En consecuencia, el total de primas facturadas de Grupo Catalana Occidente ha decrecido un 6,8% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, llegando a los 2.149,0 millones de euros.

Los ingresos por servicios, por importe de 123,8 millones de euros, han decrecido un 22,5% en consonancia con la facturación del negocio de seguro de crédito; y el rendimiento de las inversiones se ha situado en 195,6 millones de euros, frente a los 263,5 millones de euros a cierre de septiembre de 2009.

El total de ingresos del Grupo se ha situado en 2.468,4 millones de euros, con un descenso del 9,5% sobre el mismo periodo del pasado ejercicio. Adicionalmente, las aportaciones a los Planes de Pensiones han alcanzado los 37,7 millones de euros, y las aportaciones netas a los Fondos de Inversión se han situado en -3,4 millones de euros.

(cifras en millones de euros)

INGRESOS	9M 2009	9M 2010	Variación	% Var. 09-10	% Var. Mercado (*)
Multirisgos	292,6	306,0	13,4	4,6%	2,7%
Diversos	192,8	200,1	7,3	3,8%	
Automóviles	315,7	306,7	-9,0	-2,9%	-1,1%
Vida	474,3	412,4	-61,9	-13,1%	-10,9%
Negocio Tradicional Total	1.275,4	1.225,2	-50,2	-3,9%	-5,3%
Negocio Tradicional sin suplementarias	1.017,0	1.032,5	15,5	1,5%	
Negocio Seguro de Crédito	1.029,3	923,8	-105,5	-10,2%	-15,2%
TOTAL PRIMAS	2.304,7	2.149,0	-155,7	-6,8%	
Ingresos por servicios	159,7	123,8	-35,9	-22,5%	
TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO	2.464,4	2.272,8	-191,6	-7,8%	
Rendimiento de las inversiones	263,5	195,6	-67,9	-25,8%	
TOTAL INGRESOS	2.727,9	2.468,4	-259,5	-9,5%	
Aportaciones Planes de Pensiones	25,9	37,7	11,8	45,6%	
Aportaciones a Fondos de Inversión	-5,1	-3,4	1,7		

(*) Datos del mercado según ICEA a cierre de los nueve meses de 2010. En Seguro de Crédito sólo en mercado español

La facturación de Multirisgos ha ascendido a 306,0 millones de euros mostrando un crecimiento del 4,6% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior y por encima de la media del mercado según ICEA (2,7%). Cabe mencionar el sólido y recurrente crecimiento del producto multirisgo de Comunidades de Propietarios con incrementos superiores al 10%.

Diversos ha crecido un 3,8% alcanzando una facturación de 200,1 millones de euros. Es especialmente destacable el cambio de tendencia en esta línea de negocio, que en pasados trimestres estuvo marcada por la menor demanda de productos de riesgo empresarial o industrial como resultado de la menor actividad económica. En particular, cabe mencionar la positiva contribución de productos de Responsabilidad Civil, así como el constante crecimiento del ramo de Decesos.

Automóviles ha facturado 306,7 millones de euros, con un decremento del 2,9% respecto al ejercicio anterior, frente a un descenso del conjunto del mercado del 1,1% según ICEA. 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 respecto a trimestres anteriores, continúa desarrollando políticas comerciales de fidelización y lanzando productos innovadores.

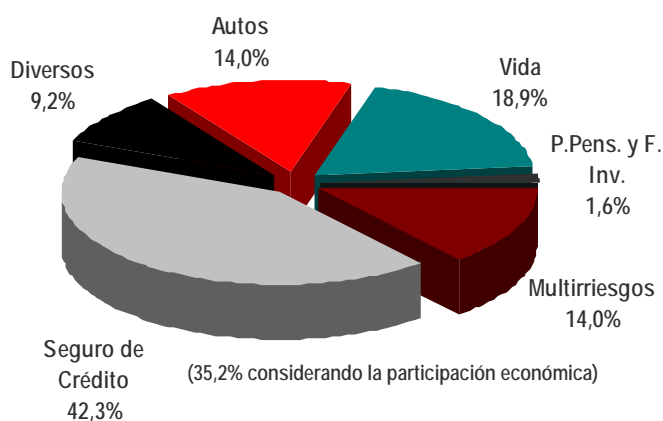
Las primas de Vida, con 412,4 millones de euros, han decrecido un 13,1% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (-10,9% el mercado español según ICEA). Este hecho es consecuencia de la elevada oferta bancaria de depósitos de mayor remuneración. Por tipología de producto, se ha notado un comportamiento 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 dificultad de aumentar la facturación en un entorno económico complicado en el que las ventas de los asegurados continúan presionadas a la baja. El Grupo sigue manteniendo una política de precios y de aceptación de riesgos prudente. Desde inicios del ejercicio, la "exposición total al riesgo" se ha mantenido estable, + 0,15%. En particular, en los últimos seis meses el volumen asegurado ha incrementado un 3,0%, en línea con la política de crecer de forma selectiva y prudente.

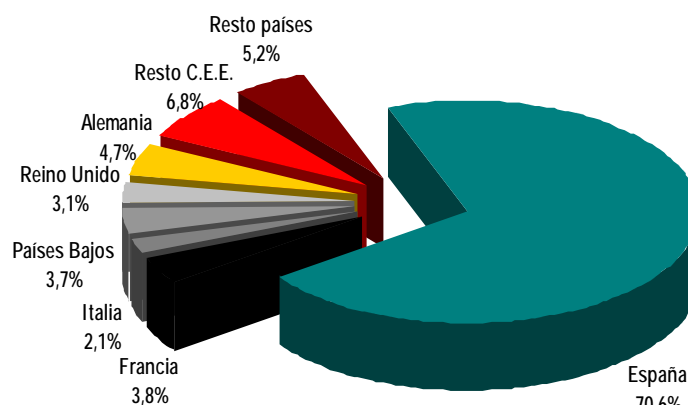
En cuanto a Planes de Pensiones se viene observando un repunte de las aportaciones, que a cierre de septiembre han ascendido a 37,7 millones de euros, mostrando un crecimiento del 45,6%. Las aportaciones netas a Fondos de inversión han sido de - 3,4 millones de euros.

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 57,7% de la cartera (37,2% No Vida, 18,9% Vida y 1,6% Planes de Pensiones y Fondos de Inversión) y el negocio de seguro de crédito un 42,3%.



El Grupo, a través de Atradius, está presente en más de 40 países, con especial implantación en países comunitarios (94,8%).



PRIMAS	9M 2009	9M 2010	% var.	% s/ total
España	1.636,4	1.517,7	-7,3%	70,6%
Francia	88,4	82,1	-7,1%	3,8%
Italia	56,2	44,8	-20,2%	2,1%
Países Bajos	79,0	79,9	1,1%	3,7%
Reino Unido	80,0	66,9	-16,4%	3,1%
Alemania	101,9	101,5	-0,4%	4,7%
Resto C.E.E.	151,3	145,2	-4,1%	6,8%
Resto países	111,5	111,0	-0,5%	5,2%
TOTAL	2.304,7	2.149,0	-6,8%	100,0%

RESULTADO DE LOS NUEVE MESES DEL 2010

Informe de los nueve meses de 2010

Los resultados conseguidos siguen confirmando la favorable evolución de los distintos negocios del Grupo. El resultado consolidado ha alcanzado la cifra de 176,3 millones de euros frente a un resultado de 31,7 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior. Por su parte, el resultado atribuido a la Sociedad Dominante se ha situado en 152,7 millones de euros, frente a 84,1 millones de euros a septiembre de 2009.

Estos resultados reflejan la contribución recurrente del negocio tradicional y el cambio de signo en los resultados referidos al negocio de seguro de crédito, así como la mayor participación económica del Grupo en el mismo (47,43% en septiembre de 2009 y 74,09% en septiembre de 2010).

Cabe destacar que, a pesar de las dificultades del entorno económico y gracias al intenso esfuerzo comercial de los agentes, al rigor en la suscripción y al conjunto de medidas tomadas para reconducir los resultados del negocio del seguro de crédito, se ha conseguido un resultado técnico positivo, después de gastos, consolidando y mejorando con ello el resultado del Grupo y, en consecuencia, creando valor para el accionista.

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	9M 2009	9M 2010	% Var. 09-10
Primas	2.304,7	2.149,0	-6,8%
Primas adquiridas	2.314,8	2.127,6	-8,1%
Coste técnico y comisiones (*)	1.969,8	1.559,6	-20,8%
Resultado Técnico	345,0	568,0	64,6%
% s/ Primas adquiridas	14,9%	26,7%	
Gastos	381,0	373,3	-2,0%
% s/ Primas adquiridas	16,5%	17,5%	
Resultado Técnico después de Gastos	-36,0	194,7	
% s/ Primas adquiridas	-1,6%	9,2%	
Resultado Financiero	87,0	29,5	-66,1%
% s/ Primas adquiridas	3,8%	1,4%	
Resultado antes de impuestos	51,0	224,2	
% s/ Primas adquiridas	2,2%	10,5%	
RESULTADO CONSOLIDADO	31,7	176,3	456,2%
RESULTADO ATRIBUIDO A MINORITARIOS	-52,4	23,6	
RESULTADO ATRIBUIDO A SOC. DOMINANTE	84,1	152,7	81,6%
% s/ Primas adquiridas	3,6%	7,2%	

(*) Incluye 25,0 millones de euros de la provisión por el payback al Consorcio de Compensación de Seguros

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.

(cifras en millones de euros)

RESULTADO POR ÁREA DE ACTIVIDAD	9M 2009	9M 2010	% Var. 09-10
Resultado Técnico después de gastos			
Multirriesgos	25,1	22,1	-12,0%
Diversos	45,6	40,3	-11,6%
Autos	23,7	18,1	-23,6%
Vida	12,5	12,6	0,8%
Resultado Técnico Ordinario d/ Gastos	106,9	93,1	-12,9%
Resultado Financiero	39,4	25,4	-35,5%
Resultado Técnico Financiero Ordinario	146,3	118,5	-19,0%
Impuesto de Sociedades	36,2	30,4	-16,0%
Resultado Ordinario del Negocio Tradicional	110,1	88,1	-20,0%
Resultado Ordinario del Negocio de Seguro de Crédito	-94,9	84,2	
Resultados no Recurrentes	16,6	4,0	-75,9%
RESULTADO CONSOLIDADO DESPUÉS IMPUESTOS	31,7	176,3	456,2%
RESULTADO ATRIBUIDO A MINORITARIOS	-52,4	23,6	
RESULTADO ATRIBUIDO A SOC. DOMINANTE	84,1	152,7	81,6%

Negocio tradicional

El conjunto de las distintas líneas del negocio, radicadas en España y con la exclusión del seguro de crédito, presentan un resultado ordinario después de impuestos de 88,1 millones de euros. En comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior el resultado se ha reducido 22,0 millones de euros, principalmente por la menor contribución del resultado financiero tras realizar la inversión en Atradius. No obstante, en relación a trimestres anteriores se aprecia una cierta mejora de la tendencia de los resultados.

La coyuntura económica, marcada por la menor actividad, incide en un menor volumen de negocio y en consecuencia en unos menores márgenes en cifras absolutas. No obstante, el presente periodo incorpora una siniestralidad mayor, debido a determinados eventos meteorológicos que se produjeron durante el primer trimestre. Adicionalmente, los bajos tipos de interés a corto plazo junto con la elevada posición de tesorería del Grupo (796,0 millones de euros) han presionado el resultado financiero a la baja.

Por la parte técnica después de gastos se han obtenido 93,1 millones de euros, 13,8 millones de euros menos que a cierre de septiembre de 2009. El resultado de Multirriesgos presenta un descenso del 12,0% debido a la mayor siniestralidad experimentada en el primer trimestre. En comparación con el ejercicio anterior, el impacto en resultados de los eventos meteorológicos, globalmente considerados y netos de las recuperaciones de reaseguro y del Consorcio de Compensación de Seguros, ha sido superior al de la "tempestad ciclónica atípica" de Enero de 2009. La evolución del resultado del tercer trimestre ha estado en línea con ejercicios anteriores. Diversos ha empeorado el resultado un 11,6%, situándolo en 40,3 millones de euros, debido al mayor peso relativo de productos de siniestralidad superior (Responsabilidad Civil). El ramo de Automóviles sigue presentando un buen resultado técnico, a pesar de la reducción del volumen de negocio y del resultado, consecuencia directa de las fuertes presiones a la baja de los precios y las menores coberturas a las que está sometido este ramo. Vida ha obtenido un resultado de 12,6 millones de euros, ligeramente por encima del resultado conseguido en el mismo periodo del ejercicio anterior (12,5 millones de euros).

El resultado financiero se ha situado en 25,4 millones de euros frente a los 39,4 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior (-35,5%). El descenso del resultado se explica por la elevada posición de tesorería, los bajos tipos de interés a corto plazo, la estricta política de inversión, en la que se prioriza la seguridad y la liquidez de los activos a su rentabilidad, y al mantenimiento puntual de políticas comerciales de retribución del ahorro encaminadas a dotar a la red comercial de productos competitivos.

Negocio seguro de crédito

El negocio de Seguro de Crédito presenta un resultado de 91,7 millones de euros, de los cuales se consideran ordinarios 84,2 millones de euros, frente a la pérdida registrada a cierre de septiembre de 2009 de 94,9 millones de euros.

Este importante cambio en el resultado ordinario, que ya se viene manifestando desde el tercer trimestre de 2009, es el reflejo del conjunto de medidas adoptadas para reconducir la siniestralidad derivada de la crisis económica. Las estrictas políticas de selección de cartera, retarificación, inclusión de franquicias y de gestión del gasto, han posibilitado este cambio de tendencia en los resultados. Dentro de este marco general, y una vez consolidados los cambios anteriores e iniciada la senda de resultados positivos, la prioridad de actuación irá derivando al mantenimiento y consolidación del volumen de negocio y a su crecimiento, en la medida en que la situación económica general lo permita.

Adicionalmente, en el resultado se han considerado dos factores, de signo contrario, que quedan recogidos en el resultado no recurrente.

Resultado no recurrente

El resultado no recurrente neto de impuestos se ha situado en 4,0 millones de euros. Dicho importe incluye la provisión realizada para la devolución del contrato de reaseguro firmado con el Consorcio de Compensación de Seguros, por importe de -17,5 millones de euros netos de impuestos. Adicionalmente, el resultado incorpora otros efectos extraordinarios cuantificados en su totalidad en 21,5 millones de euros netos de impuestos.

Para mayor claridad se incluye el siguiente cuadro con la evolución por trimestre estanco de los resultados de cada línea de negocio, donde se evidencia la favorable evolución del seguro de crédito desde el tercer trimestre de 2009.

RESULTADOS TRIMESTRALES POR ÁREAS DE ACTIVIDAD

(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
Resultado Técnico después de gastos											
Multirriesgos	4,0	8,2	9,8	9,2	4,6	11,5	9,0	7,8	0,3	10,1	11,7
Diversos	9,3	19,7	15,9	8,4	11,6	19,2	14,8	1,1	12,0	15,9	12,4
Autos	6,8	12,4	6,1	15,1	7,9	12,9	2,9	13,1	6,2	7,6	4,3
Vida	5,5	2,4	3,9	7,3	6,9	4,3	1,3	8,3	6,4	4,2	2,0
Resultado Técnico Ordinario d/ Gastos	25,6	42,7	35,7	40,1	31,0	47,9	28,0	30,3	24,9	37,8	30,4
Resultado Financiero	15,7	20,3	13,4	24,1	14,2	16,9	8,3	11,0	10,9	5,7	8,8
Resultado Técnico Financiero Ordinario	41,3	63,0	49,1	64,2	45,2	64,8	36,3	41,3	35,8	43,5	39,2
Impuesto de Sociedades	10,7	13,6	13,4	17,3	12,2	14,7	9,3	13,3	10,3	11,3	8,8
Resultado Ordinario del Negocio Tradicional	30,6	49,4	35,7	46,9	33,0	50,1	27,0	28,0	25,5	32,2	30,4
Resultado Ordinario 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	27,7
Resultados no Recurrentes	6,2	31,0	-7,8	-16,5	17,9	-0,4	-0,9	-36,0	2,2	2,1	-0,3
RESULTADO CONSOLIDADO DESPUÉS IMPUESTOS	62,0	90,6	-37,6	-112,2	-21,1	16,8	36,0	6,2	57,8	60,5	58,0
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
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

RESUMEN DE RATIOS DE GESTIÓN

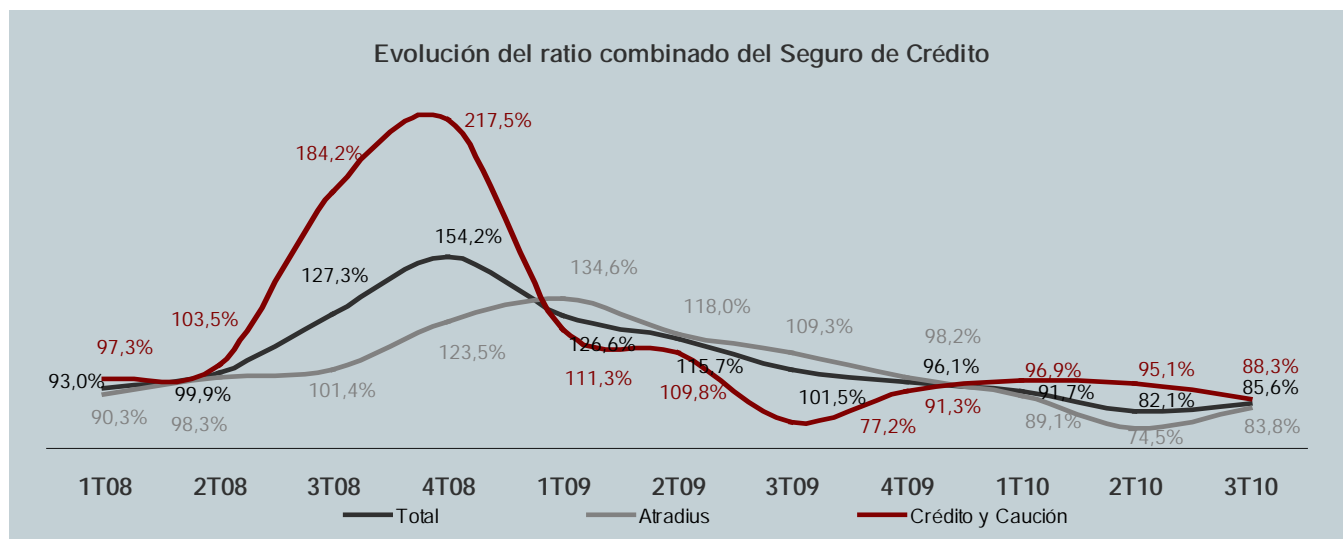
El ratio combinado de los negocios de No Vida se ha situado en el 87,9% frente al 102,9% del mismo periodo del ejercicio anterior gracias a la favorable evolución del segmento de seguro de crédito.

El negocio tradicional ha incrementado su ratio combinado como consecuencia del mayor coste técnico, derivado de siniestros relacionados con los eventos meteorológicos y por la diferente evolución de las primas en cada uno de los negocios.

Respecto al negocio de seguro de crédito, el ratio combinado ha decrecido 29,4 puntos gracias a la significativa reducción del coste técnico. El ratio de gastos muestra un incremento de 1,7 puntos hasta representar el 21,4%, reflejando el menor impacto de los ingresos por servicios.

RATIO COMBINADO	9M 2009	9M 2010	Variación
Multirriesgos	90,5%	92,5%	2,0
Coste Técnico	54,4%	57,0%	2,6
Comisiones	20,0%	20,0%	0,0
Gastos	16,1%	15,4%	-0,7
Diversos	70,3%	78,2%	7,9
Coste Técnico	32,1%	35,0%	2,9
Comisiones	16,8%	17,7%	0,9
Gastos	21,4%	25,5%	4,1
Automóviles	91,7%	94,2%	2,5
Coste Técnico	61,0%	64,1%	3,1
Comisiones	12,5%	12,3%	-0,2
Gastos	18,2%	17,8%	-0,4
Negocio Tradicional	86,0%	89,7%	3,7
Coste Técnico	51,6%	54,4%	2,8
Comisiones	16,2%	16,4%	0,2
Gastos	18,2%	18,8%	0,6
Negocio Seguro de Crédito	115,8%	86,4%	-29,4
Coste Técnico	86,1%	54,6%	-31,5
Comisiones	10,1%	10,4%	0,3
Gastos	19,7%	21,4%	1,7
TOTAL SEGUROS GENERALES	102,9%	87,9%	-15,0
COSTE TÉCNICO	71,2%	54,5%	-16,7
COMISIONES	12,7%	13,2%	0,5
GASTOS	19,0%	20,2%	1,2

A continuación se muestra el movimiento del ratio combinado por trimestre estando del negocio de seguro de crédito separando la evolución del negocio en España de la evolución en el resto de países.



GASTOS GENERALES Y COMISIONES

Los gastos se han situado en 373,3 millones de euros, mostrando una reducción del 2,0%. Dicho importe incorpora la partida de gastos generales (principalmente gastos de administración) minorada por el resultado de las actividades complementarias (ingresos no asemejables a primas y gastos relativos que provienen, principalmente, del negocio de seguro de crédito).

Los gastos generales presentan un reseñable descenso del 7,3%, 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 12,2%. El resultado de las actividades complementarias, que actúa como elemento mitigador de los gastos generales, se ha reducido un 31,6% respecto al ejercicio anterior debido a los menores ingresos por servicios, derivado de la reducción del volumen de negocio del seguro de crédito.

Por su parte, las comisiones también se han reducido un 3,0% alcanzando los 245,1 millones de euros.

En su conjunto, los gastos generales más el resultado de las actividades complementarias y las comisiones han ascendido a 618,4 millones de euros reduciéndose en un 2,4% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El Grupo, en línea con su estrategia, sigue aplicando medidas para el control y la reducción de los gastos, en especial buscando mejoras de productividad y haciendo efectivos los planes de obtención de sinergias entre las distintas sociedades del Grupo. La Agrupación de Interés Económico (AIE), creada con el fin de centralizar los servicios comunes del Grupo en el negocio tradicional, avanza según lo planificado.

RESULTADO FINANCIERO ORDINARIO DEL NEGOCIO TRADICIONAL

A continuación se muestra el detalle de las partidas que forman el resultado financiero:

(cifras en millones de euros)

RDO. FINANCIERO ORDINARIO NEG. TRADICIONAL	9M 2009	9M 2010	% Var. 09-10
Ingresos Financieros Netos de Gastos	140,7	132,9	-5,5%
Sociedades filiales	1,0	0,0	
Variación Plusvalía Riesgo Tomador	27,5	-15,8	
Total rendimientos brutos	169,2	117,1	-30,8%
Intereses abonados a los asegurados riesgo compañía	101,4	99,2	-2,2%
Intereses abonados a los asegurados riesgo tomador	27,5	-15,8	
Intereses abonados a los asegurados	128,9	83,4	-35,3%
RESULTADO FINANCIERO	40,3	33,7	-16,3%
RESULTADO CUENTA NO TÉCNICA	-0,9	-8,3	
RDO. FINANCIERO ORDINARIO NEG. TRADICIONAL	39,4	25,4	-35,5%

La disminución del resultado financiero se debe, de una parte a los menores Ingresos Financieros netos de gastos como consecuencia de la evolución decreciente de los tipos de interés y las elevadas posiciones de tesorería mantenidas, y de otra parte al mantenimiento de los Intereses abonados a los asegurados Vida en niveles similares al ejercicio anterior.

Por otro lado, en los periodos presentados, las diferencias en la Variación Plusvalía Riesgo Tomador, correspondientes a productos en los que el cliente asume el riesgo de la inversión, son debidas principalmente a la evolución de los mercados de renta variable.

El resultado financiero ordinario del negocio tradicional, como consecuencia de todo lo anterior, se sitúa en 25,4 millones de euros, presentando una reducción del 35,5%.

EVOLUCIÓN DE LAS PARTIDAS DEL BALANCE

Informe de los nueve meses de 2010

BALANCE

El total de Activos y Pasivos a cierre del trimestre muestra una reducción de 451,1 millones de euros como consecuencia de finalizar la transacción con los minoritarios de Atradius.

En el Activo, la Tesorería se ha reducido en 364,6 millones de euros como consecuencia del pago de la transacción.

En el Pasivo, la partida de Deudas ha decrecido por la razón anterior. A cierre de Junio, se incorporó en Deudas una provisión para el contrato de reaseguro con el Consorcio de Compensación de Seguros por importe de 25,0 millones de euros.

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

(cifras en millones de euros)

ACTIVO	Diciembre 2009	9M 2010	% Var. 09-10
Activos intangibles e inmovilizado	922,7	951,0	3,1%
Inversiones	6.218,7	5.934,9	-4,6%
Inversiones Inmobiliarias	175,2	164,0	-6,4%
Inversiones Financieras	5.130,0	5.222,0	1,8%
Tesorería y activos a corto plazo (*)	913,5	548,9	-39,9%
Participación Reaseguro en Provisiones Técnicas	1.105,3	975,9	-11,7%
Resto de Activos	1.576,1	1.509,9	-4,2%
Activos por impuestos diferidos	124,8	139,3	11,6%
Créditos	1.042,8	926,3	-11,2%
Otros activos	408,5	444,3	8,8%
TOTAL ACTIVO	9.822,8	9.371,7	-4,6%

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Diciembre 2009	9M 2010	% Var. 09-10
Recursos Permanentes	1.422,1	1.550,1	9,0%
Patrimonio Neto	1.305,5	1.432,9	9,8%
Pasivos subordinados	116,6	117,2	0,5%
Provisiones Técnicas	6.980,8	6.606,9	-5,4%
Resto Pasivos	1.419,9	1.214,7	-14,5%
Otras provisiones	195,6	171,8	-12,2%
Depósitos recibidos por Reaseguro Cedido	90,1	84,3	-6,4%
Pasivos por impuestos diferidos	165,0	170,7	3,5%
Deudas (*)	795,1	484,5	-39,1%
Otros pasivos	174,1	303,4	74,3%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	9.822,8	9.371,7	-4,6%

(*) Ajustado por posición neta de tesorería

VARIACIÓN DE RECURSOS PERMANENTES

(cifras en millones de euros)

RECURSOS PERMANENTES A 31/12/09	1.422,1
PATRIMONIO NETO A 31/12/09	1.305,4
(+) Resultados consolidados	176,3
(+) Dividendos pagados	-48,9
(+) Variación de ajustes por valoración	0,8
(+) Otras variaciones	-0,8
Total movimientos tercer trimestre 2010	127,5
TOTAL PATRIMONIO NETO A 30/09/10	1.432,9
Deuda Subordinada	117,2
RECURSOS PERMANENTES A 30/09/10	1.550,1

A cierre de septiembre de 2010, el Patrimonio Neto del Grupo Catalana Occidente ha aumentado un 9,8% respecto a 31 de diciembre de 2009, hasta alcanzar los 1.432,9 millones de euros. Adicionalmente, Atradius NV mantiene una emisión de deuda subordinada por un valor actual de 117,2 millones de euros. En consecuencia, los Recursos Permanentes del Grupo Catalana Occidente se elevan a 1.550,1 millones de euros respecto a los 1.422,1 millones de euros del ejercicio 2009, un 9,0% superior.

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 Patrimonio Neto se ha incrementado gracias a la generación de beneficios del Grupo. Los movimientos en los mercados financieros han tenido un impacto positivo de 0,8 millones de euros (+55,4 millones de euros desde cierre del primer semestre). Adicionalmente, se ha realizado el pago de un dividendo a los accionistas de 48,9 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 septiembre de 2010 incrementan un 9,8% el superávit de margen de solvencia respecto al cierre del ejercicio 2009, situándolo en 1.590,2 millones de euros, lo que representa el 467,5% del mínimo exigido.

(cifras en millones de euros)

MARGEN DE SOLVENCIA	Diciembre 2009	9M 2010
Patrimonio Propio no Comprometido	1.891,5	2.022,9
Cuantía mínima del Margen de Solvencia	443,8	432,7
Exceso del Margen de Solvencia	1.447,7	1.590,2
El Patrimonio sobre el mínimo exigido, representa %	426,2	467,5

El Grupo, con este elevado nivel de solvencia está muy por encima del mínimo exigido y especialmente en comparación con la media española (263% a cierre de 2009 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 segundo trimestre del ejercicio se procedió a realizar la solicitud de pre – aplicación para la utilización de un modelo interno de solvencia. Adicionalmente, se está trabajando en el estudio de impacto (QIS 5) del que se espera obtener resultados a finales del próximo trimestre.

RATING

El 14 de Julio de 2010, Standard & Poor's confirmó el rating de A – a las principales entidades operativas de Grupo Catalana Occidente manteniendo la perspectiva en negativa.

La agencia ha otorgado esta calificación basándose en la fuerte capitalización del Grupo, destacando la sólida trayectoria de los resultados operativos, que además de estables son de los más robustos del mercado español, con un ROE medio de los últimos cinco años del 17%. Considera que la política de inversiones es sólida y prudente, con un bajo nivel de riesgo de mercado y crediticio, y que la posición competitiva del Grupo es fuerte, resaltando la importancia de la red de agentes del negocio tradicional y la posición de liderazgo en el seguro de crédito.

Standard & Poor's destaca que el negocio tradicional ha demostrado su resistencia ante la adversa situación económica y el entorno altamente competitivo, principalmente en Autos. Justifica este comportamiento gracias a la elevada disciplina en la suscripción, la rigurosa gestión de los siniestros y el control permanente de los costes. Todo ello ha situado el ratio combinado medio de los últimos cinco años en el 89,7%, siendo uno de los mejores del mercado español. Asimismo, destaca la robusta situación del balance, el bajo nivel de deuda y la gestión conservadora de las reservas de siniestros. Del negocio de seguro de crédito, subraya que si bien Atradius fue el primero y el más afectado del sector por la recesión económica, particularmente debido a la mayor exposición al mercado español, las importantes medidas tomadas para mitigar los riesgos han permitido que sea el primero en mejorar los resultados y recuperar la rentabilidad.

En relación a la perspectiva negativa, en el informe del 2 de Diciembre de 2009 la agencia señalaba que ésta reflejaba la incertidumbre respecto a una rápida recuperación de los resultados del seguro de crédito. En el informe actual, Standard & Poor's señala la recuperación de los resultados del ramo de crédito y anuncia que la revisión de la perspectiva a estable estaría condicionada a que se perciban mejoras suficientes en el entorno económico y financiero en general.

INVERSIONES Y FONDOS ADMINISTRADOS

El Grupo sigue gestionando sus fondos administrados según su política de inversión, detallada en la Memoria Anual, marcada por criterios de prudencia e invirtiendo en activos financieros considerados tradicionales. El principal cambio con respecto a cierre de 2009 es la disminución de la Tesorería tras la compra de Atradius. Por otro lado, la evolución de los tipos de interés y de las bolsas provoca disminuciones en el valor de mercado de las inversiones en renta fija y acciones.

El total de fondos administrados a cierre de septiembre es de 7.324,3 millones de euros, con un descenso del 3,5% respecto a diciembre de 2009. Las inversiones correspondientes a riesgo tomador, provenientes de Planes de Pensiones y Fondos de inversión mayoritariamente, se han situado en 787,3 millones de euros, un 3,7% menos que a cierre del ejercicio 2009, como resultado de la disminución del valor de las inversiones por cuenta de los tomadores. En consecuencia, los fondos en los que el Grupo asume el riesgo, se han situado en 6.537,0 millones de euros, con una reducción del 3,4% respecto a diciembre de 2009.

(cifras en millones de euros)

INVERSIONES	Diciembre 2009	9M 2010	% Var. 09-10	% s/ Inv. R. Cia.
Inversiones inmobiliarias uso propio	289,2	316,5	9,4%	
Inversiones inmobiliarias uso terceros	175,1	164,0	-6,3%	
Inversiones fondos inmobiliarios	10,3	9,8	-4,9%	
Plusvalías no contabilizadas	587,3	591,0	0,6%	
Total Inmuebles	1.061,9	1.081,3	1,8%	16,5%
Renta Fija	3.600,7	3.549,5	-1,4%	54,3%
Renta Variable	562,7	498,2	-11,5%	7,6%
Resto inversiones	351,3	492,8	40,3%	7,5%
Total Inversiones Financieras	4.514,7	4.540,5	0,6%	
Tesorería y activos monetarios (*)	1.083,0	796,0	-26,5%	12,2%
Inversiones en sociedades participadas	109,9	119,3	8,6%	1,8%
TOTAL INVERSIONES RIESGO ENTIDAD	6.769,5	6.537,0	-3,4%	100%
Inversiones por cuenta de tomadores	325,5	305,3	-6,2%	
Planes de Pensiones y Fondos de Inversión	492,1	482,0	-2,1%	
TOTAL INVERSIONES RIESGO TOMADOR	817,6	787,3	-3,7%	
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	7.587,1	7.324,3	-3,5%	

(*) Ajustado por posición neta de tesorería e incluyendo FIAMM

La inversión en inmuebles asciende a 1.081,3 millones de euros, creciendo un 1,8% respecto a cierre del ejercicio 2009. Es importante destacar que las últimas tasaciones confirman el valor de las anteriormente realizadas y sitúa las plusvalías en 591,0 millones de euros, un 0,6% más que a cierre del ejercicio 2009. 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 desde el Grupo de un edificio que también se comparte con otras empresas (uso terceros).

La cartera de renta fija representa un 54,3% del total de fondos riesgo compañía, con 3.549,5 millones de euros respecto a los 3.600,7 millones de euros del ejercicio 2009. 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 40,42% de la misma.

La inversión en renta variable es de 498,2 millones de euros, con una reducción del 11,5% respecto a cierre del ejercicio 2009, y representa un 7,6% de la cartera. El descenso es debido, principalmente, al efecto que en valoraciones supone la evolución de los mercados de renta variable. 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 492,8 millones de euros, representando un 7,5% del total de fondos riesgo compañía.

El total de activos invertidos en tesorería y activos monetarios, se ha minorado en un 26,5% desde diciembre de 2009. Este hecho responde al pago a los accionistas minoritarios de Atradius NV. La inversión en tesorería asciende a 796,0 millones de euros y representa un 12,2% 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 119,3 millones de euros, representan el 1,8% del total de fondos riesgo compañía.

DIVIDENDOS

Durante el ejercicio 2009 y 2010 se han realizado cuatro pagos de dividendos correspondientes a los resultados del ejercicio 2009, repartiendo un total de 0,5073 euros por acción. Dicho importe supone una política de dividendos constante, retribuyendo al accionista en el mismo importe que se repartió con cargo al resultado del ejercicio anterior.

DIVIDENDOS		
Julio 2009	Dividendo a cuenta resultados 2009	0,1001 €
Octubre 2009	Dividendo a cuenta resultados 2009	0,1001 €
Diciembre 2009	Dividendo a cuenta resultados 2009	0,1001 €
Mayo 2010	Dividendo complementario de resultados 2009	0,2070 €
Total - Dividendo por acción		0,5073 €
DIVIDENDO TOTAL		60.876.000 €

Asimismo, el Grupo ha pagado dos dividendos a cuenta de los resultados del ejercicio 2010, el primero en Julio y el segundo en Octubre. Ambos fueron de 0,1001 euros por acción, manteniendo la cuantía repartida en el mismo periodo del ejercicio anterior.

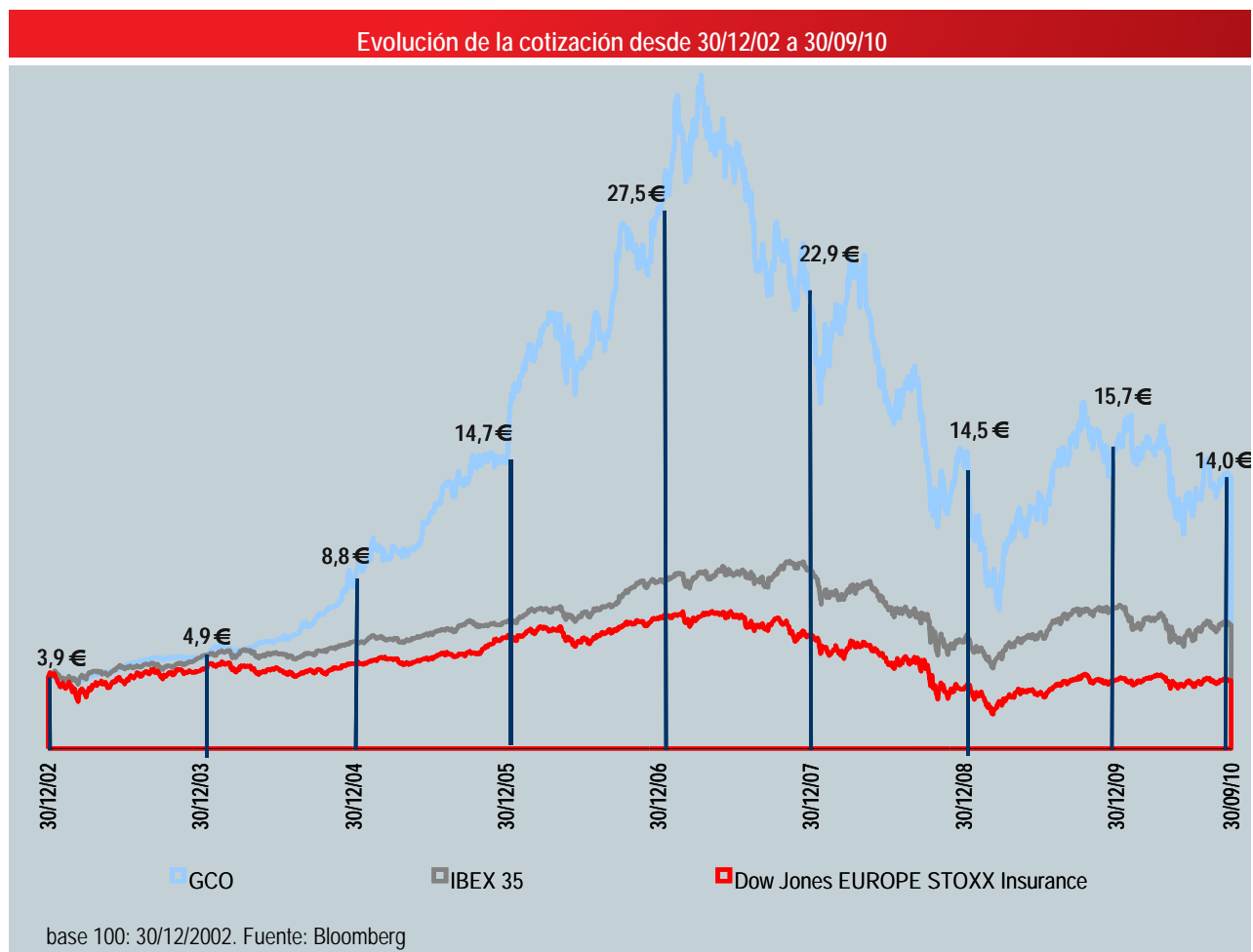
EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

A continuación se muestra una tabla resumen con las principales magnitudes de la acción hasta el cierre de septiembre de 2010.

COTIZACIÓN (euros por acción)	Diciembre 2009	9M 2010
Inicial	14,4	15,71
Mínima	7,12	11,00
Máxima	17,83	17,17
Actual	15,71	13,95
Media	13,03	14,34
RATIOS		
PER (Cotización cierre / Beneficio Atribuido por acción) (*)	18,6	9,9
ROE (Beneficios atribuidos / Fondos Propios, %) (*)	9,7	14,9
Rentabilidad por dividendo (Dividendo / precio, %)	3,2	3,7
Pay-Out (Dividendo / Beneficio Atribuido ; %) (**)	60,2	60,2
OTROS DATOS (en euros)		
Nº Acciones	120.000.000	120.000.000
Valor Nominal de la acción	0,30	0,30
Contratación media diaria (nº acciones)	128.473	136.434
Contratación media diaria (euros)	1.981.662	1.965.872
Dividendo por acción (**)	0,51	0,51
(*) Beneficio Atribuido TAM: Beneficio atribuido de los 12 últimos meses		
(**) A 31/12/2009		

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 2010, cuentan con una ponderación del 2,35%.

La acción de Grupo Catalana Occidente, a 30 de Septiembre de 2010, se situó en 13,95 euros mostrando una revalorización negativa desde principios de año del 11,20% (-11,94% del Ibex 35 y -1,11% del Europe Stoxx Insurance). El volumen de negociación diario promedio se ha situado en 136.434 acciones, con un valor efectivo de 1,97 millones de euros. La capitalización del Grupo ha alcanzado, a cierre de septiembre, los 1.674,0 millones de euros.



RIESGOS E INCERTIDUMBRES PARA EL ÚLTIMO TRIMESTRE DEL 2010

Informe de los nueve meses de 2010

Los principales riesgos e incertidumbres a los que Grupo Catalana Occidente se puede enfrentar durante el último trimestre del 2010 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, 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 del Grupo.
- 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.
- Incertidumbre en la velocidad e intensidad de la evolución de los niveles de morosidad que afectarían, principalmente, a la siniestralidad del negocio del seguro de crédito.
- Una reducción en el valor de los activos financieros, como consecuencia de cambios en los tipos de interés y / o de las cotizaciones, con la consiguiente repercusión en Provisiones Técnicas o en Patrimonio Neto.
- Descensos en el valor de los inmuebles, y en consecuencia de las plusvalías asociadas a los mismos, reducirían la solvencia global del Grupo, sin afectar a Balance, ya que los inmuebles se han mantenido en los estados financieros a su valor de "coste amortizado".

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 se ha caracterizado desde su fundación por ser consciente de la responsabilidad social que conlleva ser un grupo asegurador. Desde 1998, a través de la Fundación Jesús Serra, desarrolla actividades de apoyo a la sociedad, principalmente, en las áreas de investigación, empresa, docencia, solidaridad, promoción de las artes y el deporte. A lo largo del presente ejercicio, la Fundación Jesús Serra ha realizado numerosas acciones en cada uno de estos ámbitos.

- En investigación se ha colaborado con la Fundación de investigación cardiovascular y con el Instituto de investigación biomédica de Lleida. En Empresa y Docencia se han patrocinado becas de estudios de la Universitat Abat Oliba CEU, así como se ha colaborado en proyectos educativos de la Fundación Impuls y estudios arquitectónicos de la Universidad Politécnica de Cataluña.
- Asimismo, se han realizado numerosas acciones sociales entre las que destacan la colaboración con Médicos Sin Fronteras, la campaña de captación de voluntarios de la Cruz Roja, la construcción de una escuela en la India de Manos Unidas y torneos benéficos de paddle organizados por Apadema y Fundación Prodis, dos entidades dedicadas a la ayuda de personas con discapacidades.
- En el ámbito de promoción de las artes, se colabora con diferentes entidades de prestigio en diversos ámbitos. En arte destacan los patrocinios al Museo de Arte Contemporáneo de Barcelona (MACBA) y al Museo Guggenheim de Bilbao; en música, destacan las colaboraciones con la Fundació Amics del Liceu y la Orquesta Sinfónica de Sant Cugat; y en cultura, se apoya a la asociación Amigos de la Sede de Manresa, al Teatro Auditorio de Sant Cugat y al Teatro Kursaal Manresa.
- En deporte, se ha patrocinado al Equipo Ciclista Seguros Bilbao y, también, a la Fundación Deporte y Desafío, entidad dedicada al fomento del deporte en personas discapacitadas. A su vez, se ha organizado acontecimientos deportivos relacionados con el tenis y el esquí, en honor a la pasión por estos dos deportes del que fue fundador de Grupo Catalana Occidente, D. Jesús Serra Santamans.

Así mismo, el Grupo plantea todas sus actividades teniendo en cuenta la minimización de los residuos, el uso de materiales biodegradables, papel reciclado y la optimización del consumo energético. En particular, destaca el acuerdo de colaboración con la entidad Enisola, entidad que apuesta por la movilidad sostenible, con una 'visión diferente' sobre el sector automovilístico eléctrico en España. El objetivo del convenio es fomentar la promoción de vehículos eléctricos. Mediante él, se comercializan pólizas del ramo de automóviles a través de los concesionarios y puntos de venta de Enisola.

Para mayor información contacte en:

Email: analistas@catalanaoccidente.com

Teléfono: +34935820518

www.grupocatalanaoccidente.com