

20
07



Informe 3er. Trimestre
Grupo Catalana Occidente, S.A.
y Sociedades Dependientes



Grupo  **CATALANA
OCCIDENTE**



Usted puede acceder a nuestro informe digital en el sitio de Internet
www.catalanaoccidente.com

Bases de presentación de este Informe Trimestral:

La presente información financiera se ha elaborado, de acuerdo con lo establecido en la Ley 62/2003 bajos los principios y Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

I. EL GRUPO CONSOLIDADO CATALANA OCCIDENTE

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 forman el Grupo.

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

Desde enero de 2006 se viene incorporando, por puesta en equivalencia, la sociedad Atradius NV. En base a la disponibilidad de la información contable de esta compañía, el Grupo integra sus resultados con un trimestre de decalaje; en consecuencia, en el ejercicio 2007 se integrarán los resultados del cuarto trimestre del 2006 y de los tres primeros trimestres de 2007.

El pasado 22 de marzo los accionistas de Crédito y Caución aportaron la totalidad de las acciones de Crédito y Caución a una sociedad de nueva creación denominada "Grupo Crédito y Caución, S.L."

GRUPO CATALANA OCCIDENTE			
Sociedad Dominante			
Seguros Catalana Occidente 100%	Tecniseguros 100%	Menéndez Pelayo, SICAV 100%	Salerno 94 100%
Depsa 100%	Prepersa 100%	Catoc Sicav 84,09%	
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%		
Crédito y Caución 43,18%	Co Capital Ag. Valores 100%		
Seguros Bilbao 99,72%			
Atradius NV 49,99%	Asitur Asistencia 28,54%	Hercasol Sicav 33,56%	Baqueira Beret 49,49%
	Calboquer 20,00%	inpisa Dos Sicav 24,76%	
SOCIEDADES DE SEGUROS	SOCIEDADES COMPLEMENTARIAS DE SEGUROS	SOCIEDADES DE INVERSIÓN	SOCIEDADES DIVERSAS

□ Sociedades consolidadas por integración global

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

II. RESUMEN DE LOS DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Los datos más significativos, que reflejan la evolución de las principales magnitudes del negocio, han sido muy satisfactorios hasta el tercer trimestre de 2007, mejorando los buenos resultados del ejercicio 2006.

(cifras en millones de euros)

CONCEPTOS		3er. Trim. 2006	3er. Trim. 2007	% Incr.	EJERCICIO 2006
A	INGRESOS				
	- PRIMAS	1.448	1.513	4,5	1.936
	- APORTACIONES A PLANES PENSIONES Y FONDOS DE INVERSIÓN	50	67	34,5 (*)	95
	TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO	1.498	1.581	5,5	2.031
	- RENDIMIENTO DE INVERSIONES	242	278	15,0	345
	TOTAL INGRESOS	1.740	1.859	6,8	2.376
B	PATRIMONIO NETO Y PROVISIONES TÉCNICAS				
	- PATRIMONIO NETO	1.288	1.513	17,5	1.343
	- PROVISIONES TÉCNICAS	4.794	5.008	4,4	4.864
	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PROVISIONES TÉCNICAS	6.082	6.521	7,2	6.207
C	FONDOS ADMINISTRADOS	6.667	7.301	9,5	6.909
D	RESULTADO CONSOLIDADO				
	- ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	154	181	17,5	192
	- ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	39	45	15,8	58
	TOTAL RESULTADO CONSOLIDADO	193	226	17,2	250
E	DIVIDENDO SOCIEDAD DOMINANTE				48
F	DATOS POR ACCIÓN (Cifras en euros)				
	BENEFICIO ATRIBUIDO SOCIEDAD DOMINANTE				1,59
	DIVIDENDO POR ACCIÓN				0,40
	PAY-OUT (%)				25,2
G	OTROS DATOS				
	Nº EMPLEADOS	2.808	2.803	-0,18	2.836
	Nº OFICINAS	1.057	1.062	0,47	1.037
	PÓLIZAS EN VIGOR	4.024.223	4.049.213	0,62	4.052.308
	AGENTES	20.075	19.003	-5,34	20.863

* Nota: Las aportaciones a los Fondos de Inversión se computan por la diferencia de entradas menos salidas.

III. EVOLUCIÓN COMERCIAL: INGRESOS

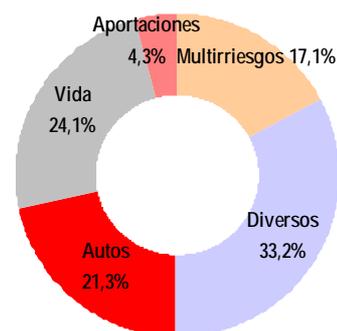
Los ingresos por todos los conceptos del Grupo ascienden a **1.858,8 millones de euros**, correspondiendo 1.513,2 millones a primas, 67,4 a aportaciones a Planes de Pensiones y Fondos de Inversión y 278,2 a rendimiento de inversiones con un incremento en conjunto del 6,8 % sobre el tercer trimestre de 2006.

(cifras en millones de euros)

INGRESOS	3er. Trim. 2006	3er. Trim. 2007	Variación	% Inc.
PRIMAS				
Multirriesgos	264,4	271,0	6,6	2,5
Diversos	483,0	524,5	41,5	8,6
Autos	338,0	336,8	-1,3	-0,3
TOTAL SEGUROS GENERALES	1.085,4	1.132,3	46,9	4,3
TOTAL VIDA	362,4	380,9	18,5	5,1
TOTAL PRIMAS	1.447,8	1.513,2	65,4	4,5
Aportaciones P.Pensiones y F.Inversión	50,2	67,4	17,3	34,5
TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO	1.497,9	1.580,6	82,7	5,5
RENDIMIENTO DE INVERSIONES	241,9	278,2	36,3	15,0
TOTAL INGRESOS	1.739,9	1.858,8	119,0	6,8

Composición del negocio:

SEGUROS GENERALES	71,6%
SEGUROS DE VIDA Y APORTACIONES	28,4%



Seguros Generales

En Seguros Generales destaca el incremento de facturación del 8,6% de los Ramos de Diversos. En Multirriesgos el incremento ha sido más moderado, situándose en el 2,5 %. En lo que respecta a Automóviles, a lo largo de los tres trimestres que llevamos de ejercicio se han venido realizando ligeras revisiones a la baja de las tarifas para conseguir un producto más competitivo para nuestros clientes. A pesar de esta circunstancia, la facturación se ha mantenido al mismo nivel que en el tercer trimestre del ejercicio anterior.

Seguros de Vida, Planes de Pensiones y Fondos de Inversión

En los ramos de Vida, la evolución de las primas de Vida Individual y de Colectivo, continúa siendo favorable en primas previstas y en suplementarias, habiéndose alcanzado un incremento del 5,1% respecto al tercer trimestre del ejercicio anterior.

Por su parte, las aportaciones a Planes de Pensiones y Fondos de Inversión se han incrementado un 34,5 % respecto al mismo período del ejercicio anterior, lo que pone de manifiesto el elevado potencial que presentan estos productos dentro de nuestro Grupo.

El patrimonio total gestionado por los ramos de Vida, incluyendo Planes de Pensiones y Fondos de Inversión, asciende a **3.744,1 millones de euros**, con un incremento del 3,4 % sobre el ejercicio anterior.

IV. RESULTADOS

RESULTADO DEL TERCER TRIMESTRE

En este tercer trimestre, el Grupo ha alcanzado un Resultado después de Impuestos muy satisfactorio, que se ha situado en **226,2 millones de euros**, lo que supone un **incremento del 17,2%** respecto al tercer trimestre de 2006.

El resultado técnico presenta un ligero incremento del 0,4% respecto a Septiembre del ejercicio anterior, debido básicamente a la evolución de los costes técnicos, habiendo incrementado el resultado del conjunto de los ramos Diversos y reducido el de los ramos Multirriesgos y Automóviles.

Por su parte el Resultado Financiero sigue presentando una muy favorable evolución, en línea con los trimestres anteriores, destacando la evolución de los rendimientos ordinarios y los beneficios por Realizaciones, sin que se haya registrado ningún efecto debido a la crisis de las hipotecas de alto riesgo o subprime dado que el Grupo no tiene inversiones en este tipo de negocio.

Por último indicar que el impuesto de sociedades se ha visto incrementado, como ya se ha apuntado en trimestres anteriores, debido a que se han consumido la totalidad de las bases imponibles negativas durante el ejercicio 2006.

(cifras en millones de euros)

Resultados	3er. Trim. 2006	3er. Trim. 2007	% Incr.
Primas	1.447,8	1.513,3	4,5
Resultado Técnico	337,6	338,8	0,4
Gastos	188,9	193,6	2,4
Resultado Técnico después de Gastos	148,7	145,2	-2,3
Resultado Financiero	98,7	149,4	51,3
Resultado antes de Impuestos (BAI)	247,4	294,6	19,1
Impuesto Sociedades	54,3	68,4	26,0
Resultado después de Impuestos	193,1	226,2	17,2
Atribuido a Socios Externos	39,1	45,3	15,8
Atribuido a la Sociedad Dominante	154,0	180,9	17,5

RESULTADO POR ÁREAS DE ACTIVIDAD

El resultado técnico financiero por áreas de actividad ha mejorado considerablemente, alcanzando 232,8 millones de euros, con un incremento del 13,9%.

(cifras en millones de euros)

Resultado por Áreas de Actividad	3er. Trim. 2006	3er. Trim. 2007	% Inc.
Rdo. Técnico Multirriesgos	16,8	13,1	-21,9
Rdo. Técnico Diversos	87,9	91,3	3,8
Rdo. Técnico Autos	32,6	28,6	-12,2
Rdo. Técnico Seguros Generales	137,3	133,0	-3,1
Rdo. Financiero Seguros Generales	42,2	62,0	46,8
RDO. TÉCNICO-FINANCIERO SS.GG.	179,5	195,0	8,6
Resultado Técnico Vida	11,3	12,2	8,3
Resultado Financiero Vida	13,6	25,6	88,0
RDO. TÉCNICO-FINANCIERO VIDA	24,9	37,8	51,8
Resultado Técnico Financiero	204,5	232,8	13,9
Resultado Cuenta No Técnica	42,9	61,8	44,1
Beneficio antes de Impuestos (BAI)	247,4	294,6	19,1

Seguros Generales

El conjunto de ramos de Seguros Generales, gracias al mayor volumen de negocio y a los excelentes resultados financieros, ha experimentado un incremento de Resultados de un 8,6 % respecto a los obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior. El ratio combinado, que representa la relación entre las primas adquiridas y el conjunto de gastos, comisiones y coste técnico, ha mantenido el nivel respecto al tercer trimestre de 2006, presentando un incremento de tan sólo 1 punto para el conjunto de Seguros Generales. Este incremento ha sido generalizado para todos los ramos y las causas las encontramos en la concentración de varios siniestros punta en Multirriesgos y Diversos, consecuencia de eventos de la naturaleza; y, en el caso de Automóviles, en el incremento del número de vehículos asegurados.

RATIO COMBINADO	3er. Trim. 2006	3er. Trim. 2007	Variación
Multirriesgos	93,3	95,0	1,8
Coste Técnico	58,4	58,5	0,1
Comisiones	19,7	21,6	1,9
Gastos	15,2	14,9	-0,3
Diversos	81,3	82,1	0,8
Coste Técnico	55,2	56,4	1,2
Comisiones	12,6	12,8	0,2
Gastos	13,5	12,9	-0,6
Automóviles	90,3	91,5	1,2
Coste Técnico	59,7	60,7	1,0
Comisiones	12,6	12,8	0,2
Gastos	18,0	18,0	0,0
Total Seguros Generales	87,0	88,0	1,0
Coste Técnico	57,4	58,2	0,8
Comisiones	14,3	14,9	0,6
Gastos	15,3	14,9	-0,4

Vida

En los ramos de Vida, el resultado técnico se ha situado en 12,2 millones de euros, lo que supone un incremento del 8,3%, debido, básicamente, a la mejora de la siniestralidad de riesgo. El resultado financiero de este conjunto de ramos, una vez deducidas las participaciones a los asegurados, casi se ha multiplicado por dos, alcanzando la cifra de 25,6 millones de euros frente a los 13,6 millones del tercer trimestre del ejercicio anterior. Con todo lo anterior, el **resultado técnico financiero** ha ascendido a **37,8 millones de euros**, con un **incremento del 51,8%**.

Cuenta No Técnica

Como ya se ha apuntado en trimestres anteriores, el incremento de la participación en la sociedad Atradius consolidada por puesta en equivalencia, está haciendo incrementar el resultado de la Cuenta No Técnica en el presente ejercicio.

RESULTADO FINANCIERO



El resultado financiero neto se ha incrementado en un 51,3% alcanzando en este tercer trimestre de 2007 la cifra de **149,4 millones de euros**.

De este importe, corresponden 214,9 MM a Ingresos Financieros Netos, con un incremento del 23,7%, debido al repunte de los tipos de interés registrado a lo largo del año y que están teniendo incidencia en la nueva inversión y en la reinversión de los vencimientos. Adicionalmente en este capítulo se incluye el resultado de Atradius, con un desigual porcentaje de participación.. (24,98% de Enero a Abril del 2006 y 49,99% desde dicha fecha)

Los Intereses abonados a los Asegurados, con un decremento del 13,2%, está relacionado con la disminución de la Variación de las Plusvalías Riesgo Tomador y en su conjunto presentan un incremento 7,2%

Por su parte los Beneficios por Realizaciones han ascendido a 29,2 millones de euros, doblando el importe obtenido el ejercicio anterior y son consecuencia de la actividad ordinaria de gestión de las inversiones, en cada uno de ambos periodos.

(cifras en millones de euros)

Resultado Financiero	3er. Trim. 2006	3er. Trim. 2007	% Inc.
Ingresos Financieros Netos de Gastos	173,7	214,9	23,7
Variación Plusvalía Riesgo Tomador	30,7	8,6	-72,0
Intereses abonados a los asegurados	-119,0	-103,3	-13,2
Rendimiento Financiero Ordinario Neto	85,4	120,2	40,7
Beneficios por Realizaciones	13,3	29,2	119,5
RESULTADO FINANCIERO	98,7	149,4	51,3

V. BALANCE DE SITUACIÓN: SITUACIÓN PATRIMONIAL Y FONDOS ADMINISTRADOS

(cifras en millones de euros)

Balance de Situación	3er. Trim. 2006	3er. Trim. 2007	% Incremento
-----------------------------	----------------------------	----------------------------	-------------------------

ACTIVO			
Activos Intangibles e Inmovilizado	387,9	391,1	0,8
Inversiones	5.542,5	5.965,4	7,6
Inversiones Inmobiliarias	137,2	144,9	5,6
Inversiones Financieras	4.862,9	5.132,3	5,5
Tesorería y Activos a Corto Plazo	542,4	688,2	26,9
Participación Reaseguro en Provisiones Técnicas	300,7	309,6	3,0
Créditos y Activos por Impuestos Diferidos	323,9	367,7	13,5
Ajustes	121,4	110,0	-9,3
TOTAL ACTIVO	6.676,3	7.143,9	7,0

PASIVO			
Patrimonio Neto	1.287,8	1.513,3	17,5
Provisiones Técnicas	4.794,4	5.007,5	4,4
Otras Provisiones	71,1	79,6	11,9
Depósitos recibidos por Reaseguro Cedido	58,3	59,1	1,3
Pasivos por Impuestos Diferidos	203,1	194,1	-4,4
Deudas	247,9	273,4	10,3
Ajustes	13,7	16,9	22,7
TOTAL PASIVO	6.676,3	7.143,9	7,0

SITUACIÓN PATRIMONIAL

Variación en el Patrimonio Neto

El patrimonio neto del Grupo Consolidado, calculado de acuerdo con las Normas Internacionales, asciende, al cierre de este tercer trimestre, a **1.513,3 millones de euros**, frente a los 1.343,2 millones a 31 de diciembre de 2006.

En el siguiente cuadro se reflejan los efectos que en el patrimonio neto se han producido como consecuencia de los movimientos habidos durante los primeros nueve meses del ejercicio 2007.

MOVIMIENTOS EN EL PATRIMONIO NETO DURANTE EL 3er. trimestre 2007

PATRIMONIO NETO a 31/12/2006 en NIIF	1.343,2 MM
(+) Resultados Consolidados 3er. trimestre	226,2 MM
(+) Dividendos pagados	-40,7 MM
(+) Dividendos pagados a Minoritarios	-6,5 MM
(+) Variación en los Ajustes por Valoración (Plusvalías)	-26,4 MM
(+) Movimiento en acciones propias	-5,6 MM
(+) Otros Cambios	23,1 MM
TOTAL movimientos 3er. trimestre 2007	170,1 MM
TOTAL PATRIMONIO NETO a 30/09/2007 en NIIF	1.513,3 MM

Margen de solvencia

En función del volumen y tipo de negocio, la legislación local española exige a las entidades aseguradoras una cuantía mínima de Patrimonio Propio no Comprometido. Dicho patrimonio está constituido, básicamente, por los capitales propios más plusvalías netas de impuestos.

En el siguiente cuadro se expresa el cálculo del margen de solvencia, calculado en base a los criterios de valoración establecidos en las NIIF.

(cifras en millones de euros)

Margen de Solvencia	Diciembre 2006	3er. Trim. 2007
Patrimonio Propio no Comprometido	1.666,7	1.853,4
Cuantía mínima del Margen de Solvencia	337,5	357,4
Exceso del Margen de Solvencia	1.329,2	1.496,0
El Patrimonio sobre el mínimo exigido, representa %	493,8%	518,6%

Provisiones técnicas y cobertura

Las **Provisiones Técnicas** han alcanzado en el tercer trimestre de 2007 la cifra de **5.007,5 millones de euros**. Una vez deducidas las partidas que establece el Reglamento de Ordenación de Seguros Privados (provisión primas pendientes de cobro y otros), el importe de las **provisiones técnicas a cubrir** asciende a **4.768,1 millones de euros**.

Los **activos aptos para la cobertura de provisiones** ascienden a **6.677,5 millones de euros**. El **exceso de cobertura** es, por tanto, de **1.909,4 millones de euros**.

Los importes que se indican, están expresados teniendo en cuenta los criterios establecidos en las NIIF.

TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS



El cierre del tercer trimestre del 2007 la inversión global del Grupo se ha situado en **6.292,5 millones de euros**, frente a los 6.003,5 millones de diciembre de 2006. Incluyendo las inversiones correspondientes a los Planes de Pensiones y a los Fondos de Inversión y las Plusvalías no contabilizadas, el volumen total de Fondos Administrados por el Grupo se ha situado en **7.301,0 millones de euros** frente a los 6.909,0 millones de diciembre de 2006, de acuerdo con el detalle que se especifica en el siguiente cuadro:

(cifras en millones de euros)

Fondos Administrados	Diciembre 2006	3er. Trim. 2007	Variación	% Composición
Inmovilizado Material	284,0	279,3	-4,7	4,4%
Inversiones Inmobiliarias	177,5	192,7	15,2	3,1%
Inversiones Financieras Disponibles Venta	3.593,9	3.925,1	331,3	62,4%
Inversiones Financieras de Negociación	198,4	180,5	-17,9	2,9%
Resto Inversiones Financieras	549,8	616,9	67,0	9,8%
Total Inversiones Financieras	4.342,1	4.722,5	380,4	75,1%
Inversiones por Cuenta de los Tomadores	371,0	409,8	38,7	6,5%
Tesorería y Activos a Corto Plazo	828,9	688,2	-140,7	10,9%
Total Inversiones e Inmovil. Material	6.003,5	6.292,5	289,0	100,0%
Plusvalías no contabilizadas	432,0	473,1	41,1	
Planes de Pensiones y Fondos de Inversión	473,5	535,4	61,9	
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	6.909,0	7.301,0	392,0	

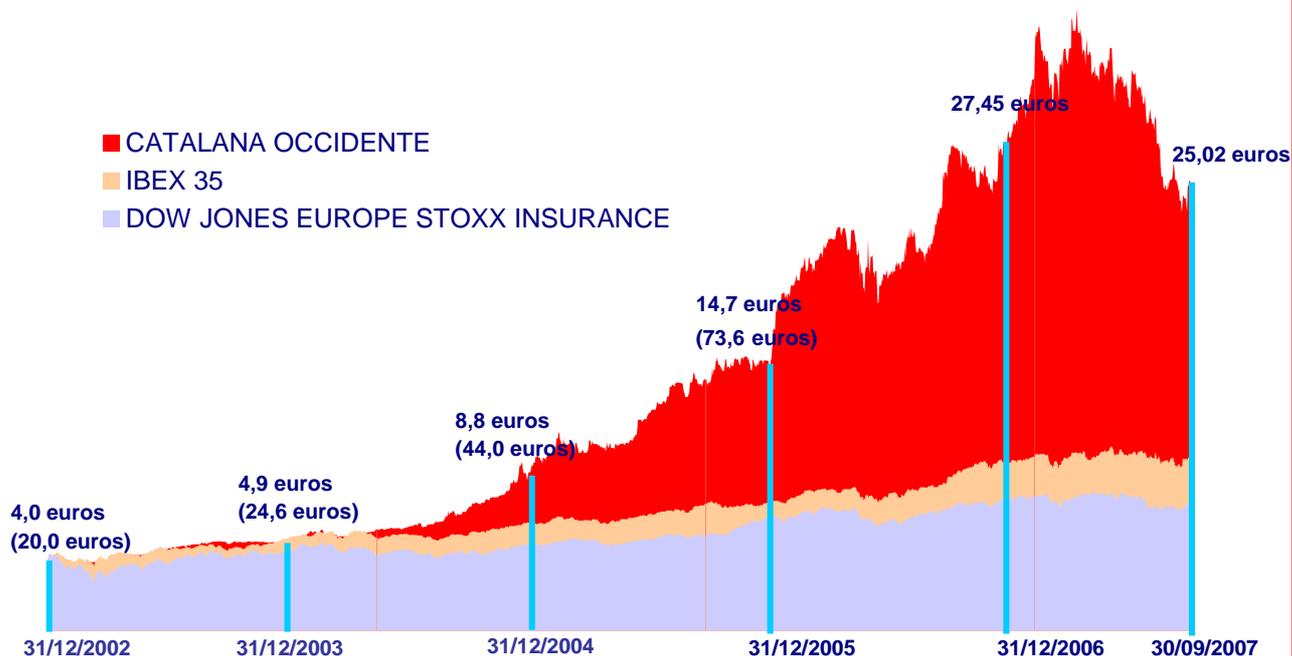
VI. EVOLUCIÓN BURSÁTIL Y RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

DATOS BURSÁTILES

COTIZACIÓN (euros por acción)		
Inicial	27,5	1/01/2007
Mínima	23,3	17/09/2007
Máxima	34,7	11/04/2007
Actual	25,0	30/09/2007
Media	29,7	3er. Trimestre
RATIOS BURSÁTILES		
PER (Cotización 31/12/2006 / Beneficio Atribuido por acción)	17,2	Ejercicio 2006
PER (Cotización 30/09/2007 / Beneficio Atribuido TAM por acción) (*)	13,8	30/09/2007
Rentabilidad (Dividendo 2006 / precio 2006, %)	1,5%	31/12/2006
Pay-Out (Dividendo 2006 / Beneficio Atribuido 2006, %)	25,2%	Ejercicio 2006
ÍNDICES DE RENTABILIDAD		
ROE (Beneficios Atribuidos 2006 / Fondos Propios a 31/12/2006, %)	21,2%	Ejercicio 2006
ROE (Beneficios Atribuidos TAM 09/2007 / Fondos Propios 09/2007 %)	21,0%	30/09/2007
OTROS DATOS (en euros)		
Nº Acciones	120.000.000	30/09/2007
Valor Nominal de la acción	0,30	30/09/2007
Contratación media diaria (nº acciones)	156.872	del 01/01/2007 al 30/09/2007
Contratación media diaria	4.597.813	del 01/01/2007 al 30/09/2007
Dividendo por acción	0,4	Ejercicio 2006

(*) Beneficio Atribuido TAM: Beneficio atribuido de los 12 últimos meses (desde octubre de 2006 a septiembre de 2007)

EVOLUCIÓN COMPARATIVA DE LA COTIZACIÓN DEL GRUPO CATALANA OCCIDENTE



RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA (euros por acción)

Durante los ejercicios 2006 y 2007 se han realizado los siguientes pagos de dividendos, que en consonancia con la metodología de ejercicios anteriores, se corresponden con los resultados de 2006.

	DIVIDENDOS
Julio 2006	0,076 €
Octubre 2006	0,076 €
Febrero 2007	0,076 €
Mayo 2007	0,172 €
TOTAL - DIVIDENDO POR ACCIÓN	0,400 €
DIVIDENDO TOTAL	48.000.000 €

Durante el ejercicio 2007 se ha realizado el pago de dos dividendos a cuenta de los Resultados del propio ejercicio 2007, ambos de 0,0910 euros por acción, lo que representa un incremento del 19,74%, habiéndose abonado el primero el pasado 19 de julio y el segundo el 11 de octubre, con posterioridad al cierre del presente informe trimestral.