



“Podemos invertir sin recurrir al mercado”

Joan Casanovas, director financiero del grupo de seguros Catalana Occidente

La estrategia de acumulación de reservas permite a la firma abordar el desarrollo de su negocio sin necesidad de captar fondos del mercado mediante ampliaciones de capital o con emisiones de deuda.

Catalana guarda todos los años en la lucha de sus reservas un 75% de su beneficio para financiar después sus proyectos de desarrollo.

Elisa del Pozo, Madrid

El grupo de seguros Catalana Occidente no tiene necesidad de acudir al mercado para captar fondos que financien su desarrollo, apunta Joan Casanovas (Barcelona 1954), director financiero de la entidad. La estrategia de la aseguradora ha sido tradicionalmente tener un *pay out* del 25% y guardar el 75% del resultado como reservas. Esto ha permitido a Catalana contar con un exceso de solvencia y con una hucha que “nos permite que no tengamos necesidad de emitir deuda o de hacer ampliaciones de capital”, dice Casanovas.

Bajo este paraguas estratégico, Catalana Occidente acaba de hacerse con el 91% de Atradius tras invertir 950 millones de euros. En esta misma operación Inocsa, el accionista mayoritario de Catalana, adquirió el 9% de Atradius, sobre el que Catalana tiene una opción de compra a ejecutar en hasta dos años. El grupo diseñó así esta compra para no penalizar su *rating* con la adquisición de un mayor paquete accionario.

Oportunidad

Atradius, con sede en Holanda, es la segunda mayor compañía de seguros de crédito, negocio en el que Catalana cuenta también con la filial española Crédito y Caución. Pese a las fuertes dificultades provocadas por la crisis en este ramo, que cubre la morosidad en las operaciones comerciales, Casanovas afirma que la adquisición de Atradius era una oportunidad que no podían dejar escapar.

Cuando el grupo termine de asimilar la integración de Atradius volverá a plantearse nuevas compras en el sector. De momento, no hay nada que se esté analizando, pero podría realizar alguna adquisición fuera de España para aprovechar las sinergias que se puedan presentar con Atradius, que tiene presencia en Holanda, Francia, Alemania y Reino Unido, entre otros países. El objetivo de estos planes de futuro es equilibrar el peso del seguro de crédito en la cartera del grupo. Ahora este negocio representa el 39% del volumen total de primas y debería situarse alrededor del 25%, el mismo porcentaje aconsejable para el seguro de vida, el de automóviles y el del resto de los seguros generales.

Casanovas añade que el seguro de crédito es cíclico igual que la economía. “El comportamiento de nuestra cartera de clientes es una réplica del mercado, ya que aseguramos a empresas de todos los sectores, sobre todo en España, donde tenemos una cuota del 60% de este negocio”, afirma. “Cuando una economía va mal y está apalancada, se producen los impagos y nosotros lo notamos”, añade.

Para capear el temporal del fuerte aumento de las indemnizaciones pagadas a cuenta de este negocio, Catalana puso en marcha un plan para trasladar la siniestralidad al precio de los seguros y sanear su cartera no rentable. Los precios subieron de media alrededor de un 50% y en ocasiones se produjo una falta de aseguramiento debido al elevado precio de la cobertura, aunque Casanovas matiza que no todos los sectores se han visto perjudicados de igual manera por esta situación. Señala que después de este proceso, “nuestra cartera

de clientes está formada por empresas solventes y bien financiadas”.

Las previsiones del grupo apuntan a una “recuperación de su resultado para este año, en línea con lo ocurrido en el primer trimestre de 2010 y en los dos últimos de 2009”.

El año pasado Catalana tuvo un beneficio consolidado de 101 millones, con un recorte del 3,1%. Su volumen de primas cayó un 6,1%, hasta 3.034 millones, de los que 1.317 millones fueron del seguro de crédito. En el primer trimestre de 2010, el beneficio del grupo fue de 50 millones, un 173% más que en el mismo periodo del pasado ejercicio. El volumen de primas fue de 779 millones, con un recorte del 6,8%.

El negocio tradicional de Catalana también se resiente con la crisis, aunque con diferente intensidad. Su director financiero explica que el de hogar es el que mejor comportamiento ha registrado con un incremento del negocio del 5%, hasta 117 millones; “a más inseguridad, la gente quiere asegurar más lo que tiene”, apunta Casanovas como explicación. El ramo de empresa, por el contrario, está recortando su volumen de primas como consecuencia de la crisis, mientras que el ramo de automóviles ha registrado un recorte del 2,6%, hasta 110 millones.

BOLSA
Cotización
12,53 €
Evolución en el año
-20,24%
Capitalización
15.036 millones €
N.º de acciones
120 millones
Rentabilidad/Dividendo
8,24%
Precio/Beneficio
7,79 veces

“Atradius era una oportunidad que no podíamos dejar escapar”

“El resultado se recuperará en 2010 como ha ocurrido ya a finales de 2009”

“Ahora nuestros clientes del ramo de crédito son empresas solventes”



Por debajo del valor en libros

El director financiero de Catalana Occidente afirma que los títulos de la aseguradora están por debajo de su valor en libros. “Los analistas y los accionistas han sabido valorar la crisis del seguro de crédito, pero nos ha penalizado estar en el mercado español. Desde fuera nos ven con miedo”, apunta. En su opinión, “Catalana funciona en bolsa como “un valor refugio. No estamos en primera línea, pero es un valor para invertir a largo plazo”. El directivo afirma que “pese a la crisis hemos mantenido el dividendo, con una política de prudencia y seguridad.”