
3M 2015

Informe de resultados (enero-marzo 2015)
Grupo Catalana Occidente, S.A.



Índice

01

Claves del periodo

02

Resultados 3M2015

03

Perspectivas

04

Calendario y anexos

01

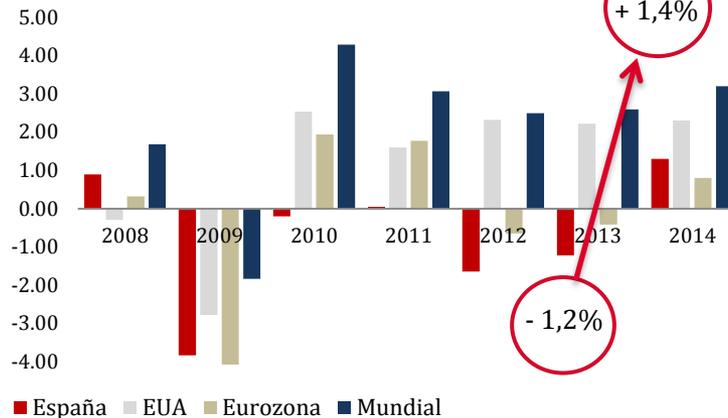
Claves del periodo

Favorable comportamiento en las principales magnitudes

- **Recuperación económica débil, en un entorno de baja inflación y tipos de interés en mínimos históricos**
- **Evolución del sector asegurador en España**
- Consistencia de la cuenta de resultados
 - Consolidación de la mejora de tendencia de la facturación en no vida
 - Crecimiento del 1,5% ex - únicas en negocio tradicional
 - Crecimiento del 2,6% en automóviles
 - Crecimiento del 3,0% en primas adquiridas en seguro de crédito
 - Incremento del 15,9% del resultado atribuido
 - Aumento del 8,6% en negocio tradicional
 - Aumento del 15,0% en negocio seguro de crédito
- Aumento del 8,7% de los recursos permanentes a valor de mercado
- Incremento del 6% del dividendo a cuenta de resultados 2014

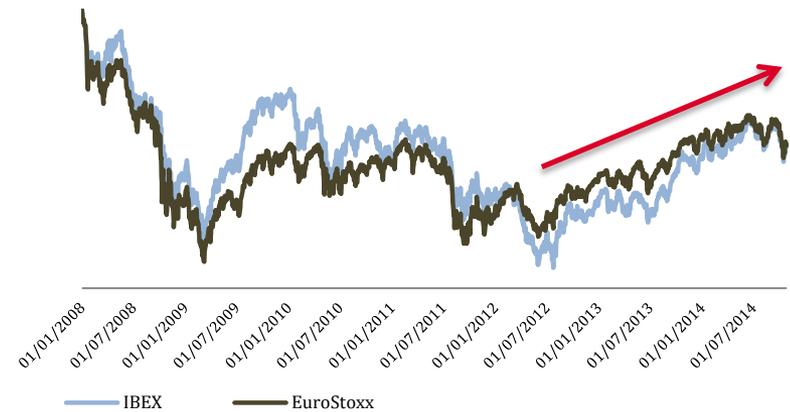
Mejora del entorno macroeconómico en España

Evolución PIB (% crecimiento anual)



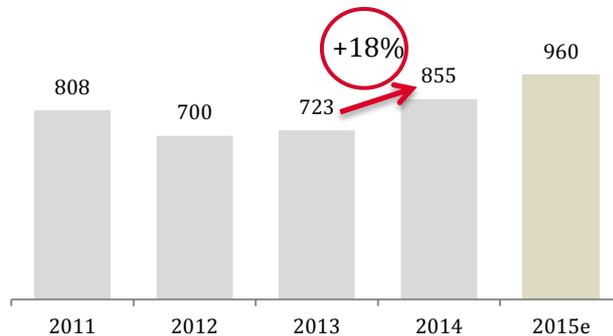
Fuente: Fondo Monetario Internacional

Evolución renta variable (Base 100: 01/01/2008)



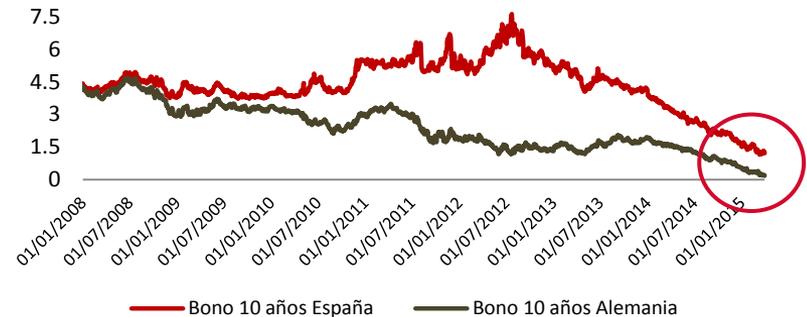
Fuente: Bloomberg

Evolución matriculaciones



Fuente: ANFAC

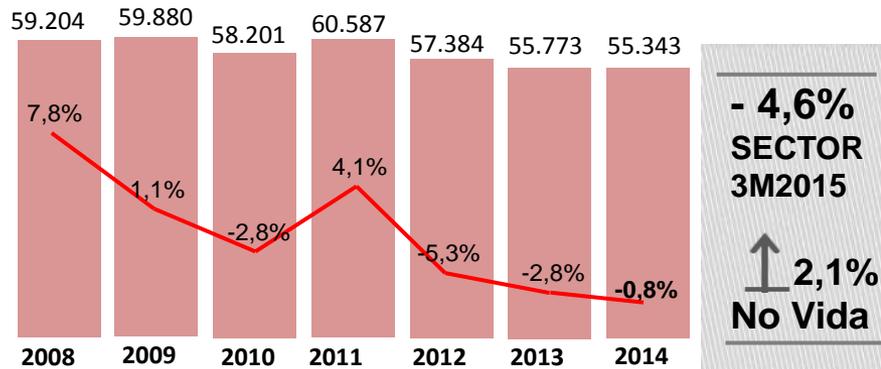
Evolución Renta Fija



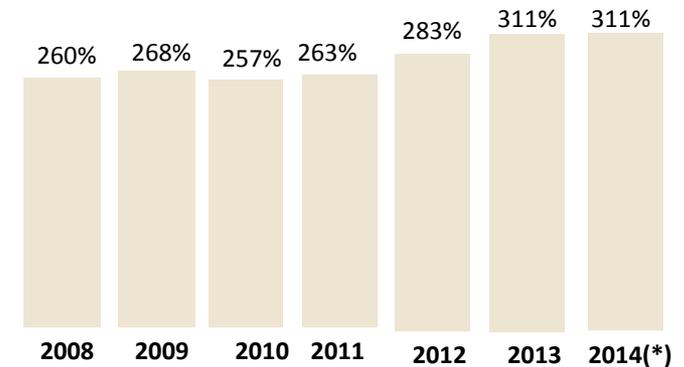
Fuente: Bloomberg

Favorable evolución del sector asegurador en España

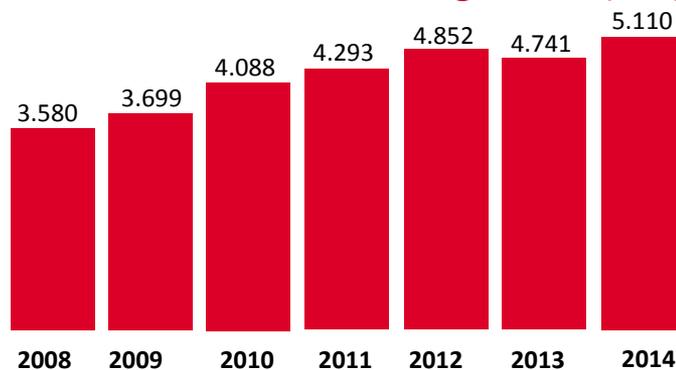
Primas sector asegurador (M€)



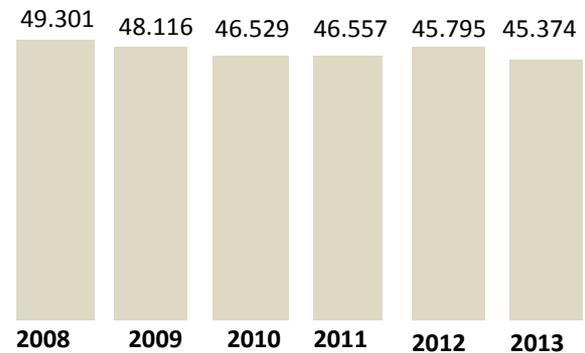
% Margen solvencia



Resultado neto sector asegurador (M€)



Empleados



Fuente: ICEA.

Sector estable, solvente y solidario

Favorable comportamiento en las principales magnitudes

- Recuperación económica débil, en un entorno de baja inflación y tipos de interés en mínimos históricos
- Evolución del sector asegurador en España
- **Consistencia de la cuenta de resultados**
 - **Consolidación de la mejora de tendencia de la facturación en no vida**
 - **Crecimiento del 1,5% ex - únicas en negocio tradicional**
 - **Crecimiento del 2,6% en automóviles**
 - **Crecimiento del 3,0% en primas adquiridas en seguro de crédito**
 - **Incremento del 15,9% del resultado atribuido**
 - **Aumento del 8,6% en negocio tradicional**
 - **Aumento del 15,0% en negocio seguro de crédito**
- Aumento del 8,7% de los recursos permanentes a valor de mercado
- Incremento del 6% del dividendo a cuenta de resultados 2014

Grupo Catalana Occidente en 3M2015: +15,6% resultado atribuido

(cifras en millones de euros)

INGRESOS	3M 2014	3M 2015	% Var. 14-15
Negocio tradicional	488,3	471,5	-3,5%
Negocio seguro de crédito	508,1	504,9	-0,6%
VOLUMEN DE NEGOCIO	996,4	976,4	-2,0%

Crecimiento ex - únicas

↑ **1,5%**

Negocio tradicional

Crecimiento en Autos

↑ **2,6%**

Crecimiento en p. adquiridas

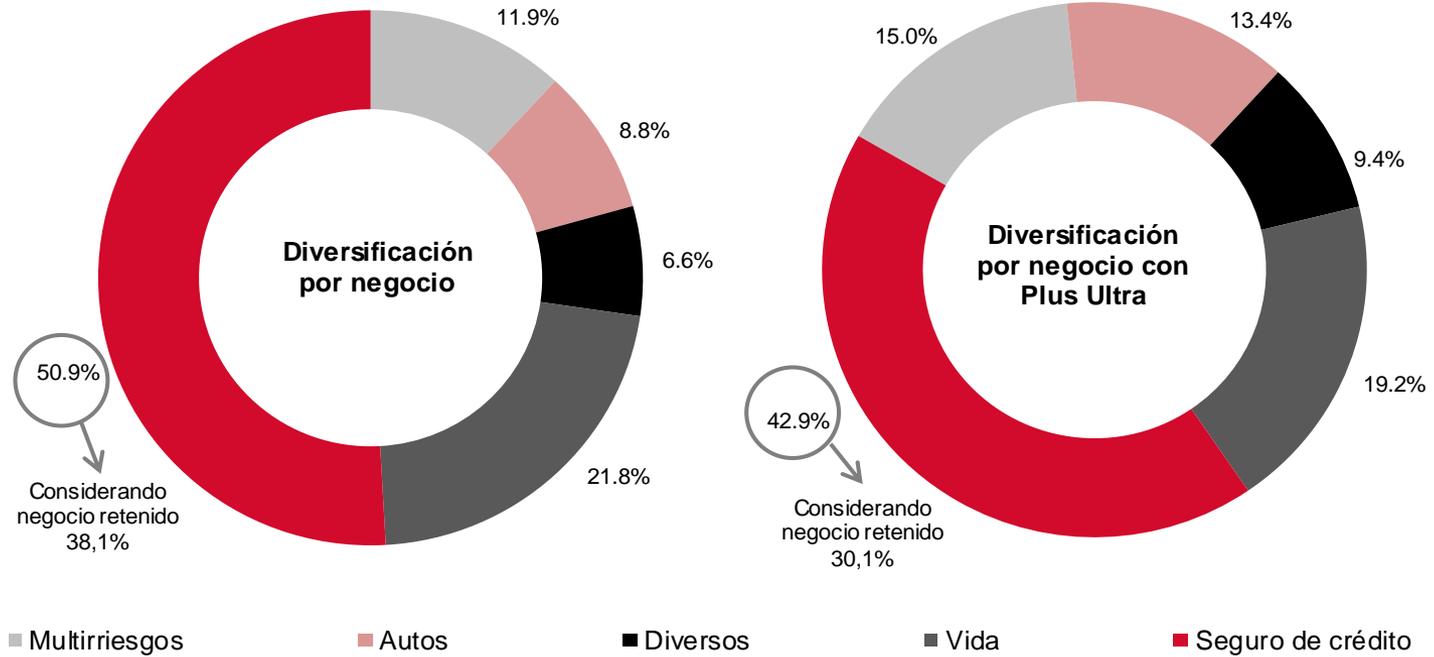
↑ **3,0%**

Negocio seguro de crédito

(cifras en millones de euros)

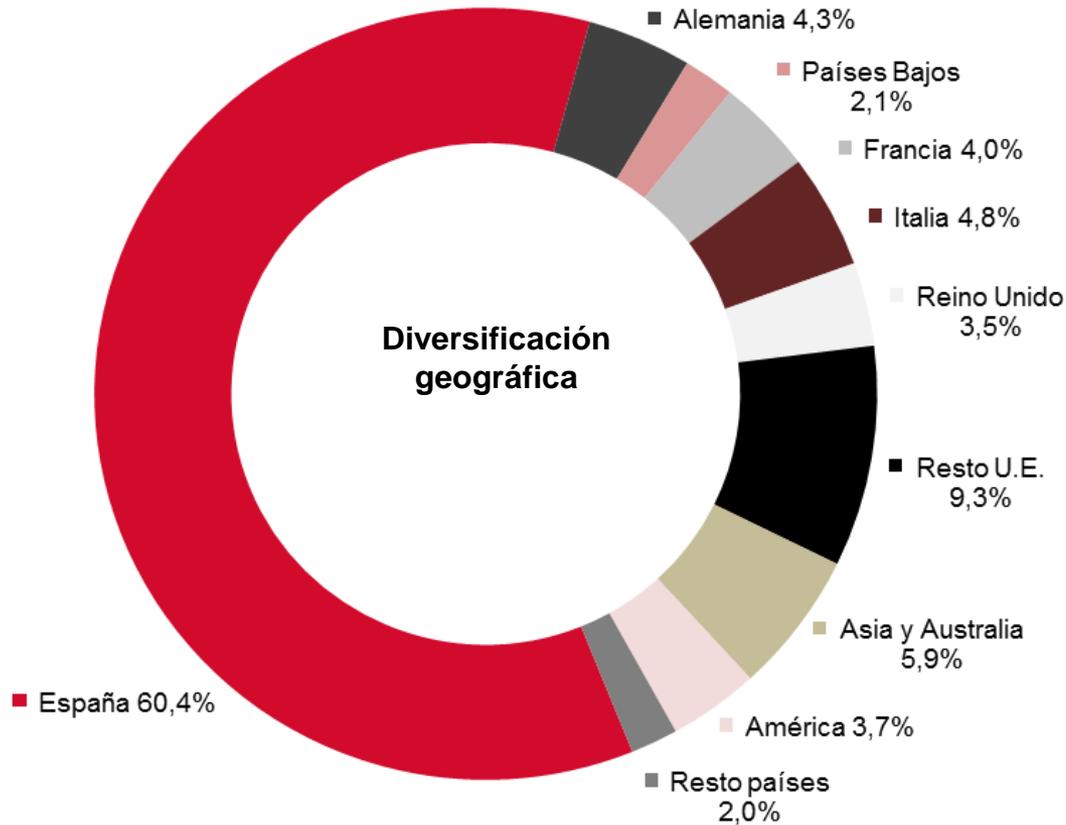
RESULTADOS	3M 2014	3M 2015	% Var. 14-15
Resultado recurrente negocio tradicional	29,1	31,6	8,6%
Resultado recurrente negocio seguro de crédito	41,9	48,2	15,0%
Resultado no recurrente	-3,9	-1,1	
RESULTADO CONSOLIDADO	67,1	78,6	17,1%
RESULTADO ATRIBUIDO	59,6	69,1	15,9%

Diversificación: cartera equilibrada, oferta completa



Junio 2015: opción de compra del 51% de Plus Ultra Seguros

Presencia global

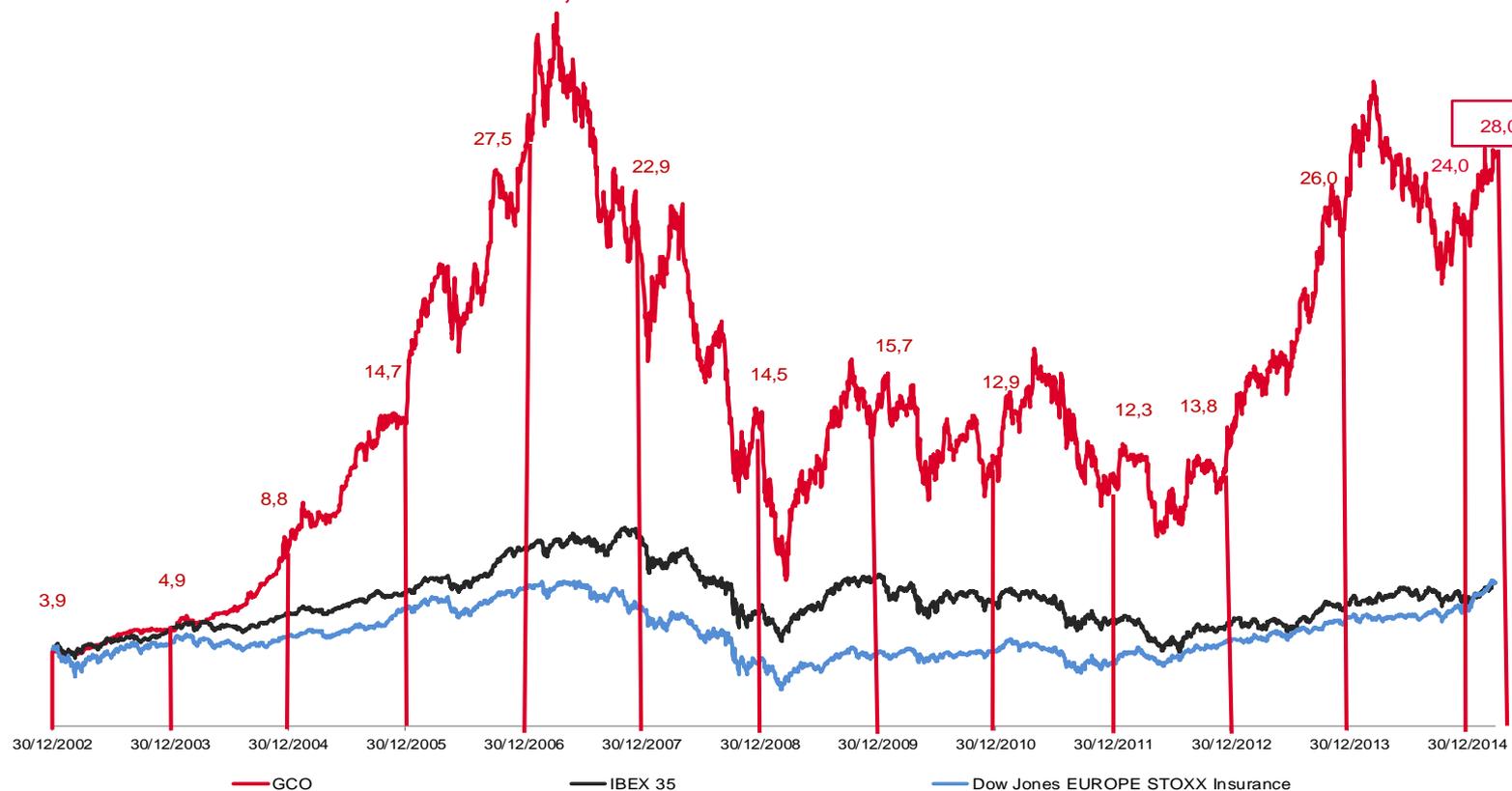


**Más de 1.100 oficinas
En más de 50 países**

Favorable comportamiento en las principales magnitudes

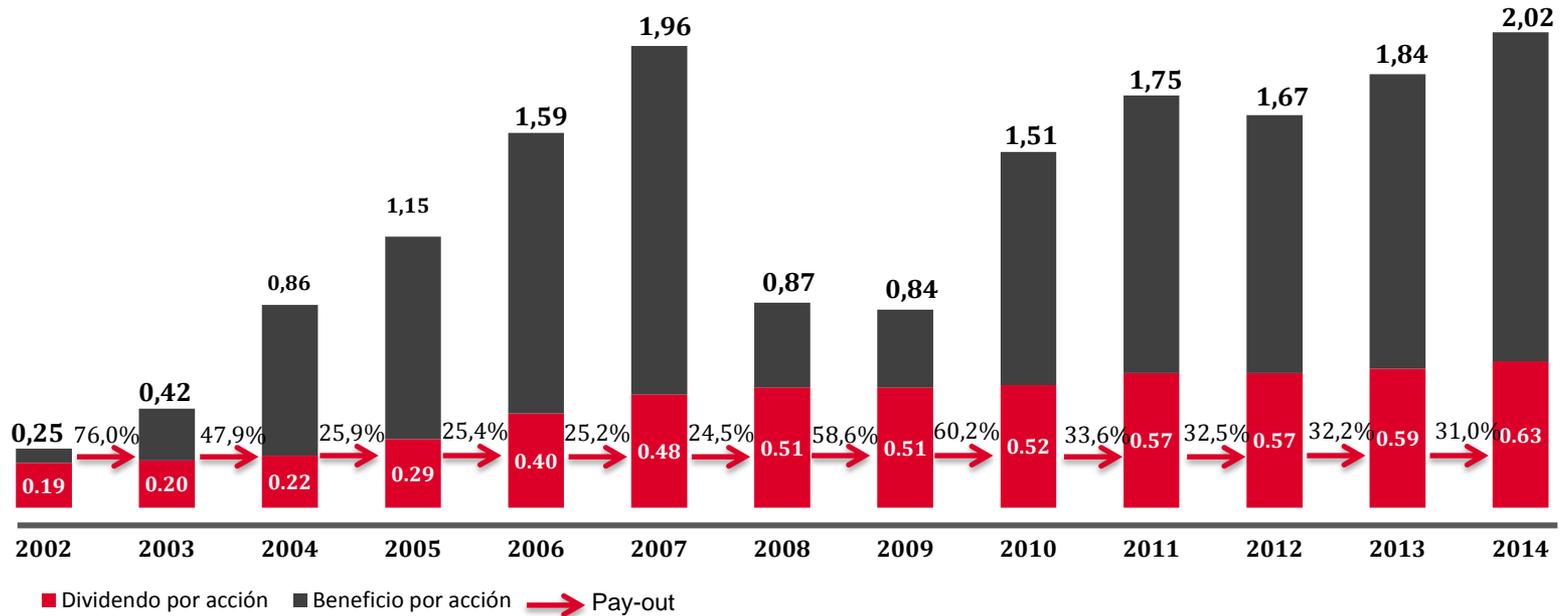
- Recuperación económica débil, en un entorno de baja inflación y tipos de interés en mínimos históricos
- Evolución del sector asegurador en España
- Consistencia de la cuenta de resultados
 - Consolidación de la mejora de tendencia de la facturación en no vida
 - Crecimiento del 1,5% ex - únicas en negocio tradicional
 - Crecimiento del 2,6% en automóviles
 - Crecimiento del 3,0% en primas adquiridas en seguro de crédito
 - Incremento del 15,9% del resultado atribuido
 - Aumento del 8,6% en negocio tradicional
 - Aumento del 15,0% en negocio seguro de crédito
- **Aumento del 8,7% de los recursos permanentes a valor de mercado**
- **Incremento del 6% del dividendo a cuenta de resultados 2014**

Evolución de la acción: +16,3% a cierre de marzo 2015



RENTABILIDAD	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	3M2015	TACC 02-3M15
GCO (%)	-7,21	23,56	78,5	67,27	86,48	-16,5	-36,67	8,27	-18,01	-3,88	12,22	88,96	-7,80	16,30	18,10
Ibex 35 (%)	-28,1	28,17	17,37	18,20	31,79	7,32	-39,43	29,84	-17,43	-13,11	-4,66	21,41	3,66	12,08	5,40
EuroStoxx Insurance (%)	-51,2	10,41	7,89	30,50	17,18	-11,9	-46,58	12,59	2,07	-13,79	32,92	28,86	9,78	19,47	5,40

Aumento del 6% del dividendo



+6%

respecto al dividendo de los resultados 2013

75,3 M€

0,63 €/acción

02

Resultados 3M 2015

Resultados 3M 2015

Negocio tradicional

Negocio seguro de crédito
Capital, solvencia e inversiones

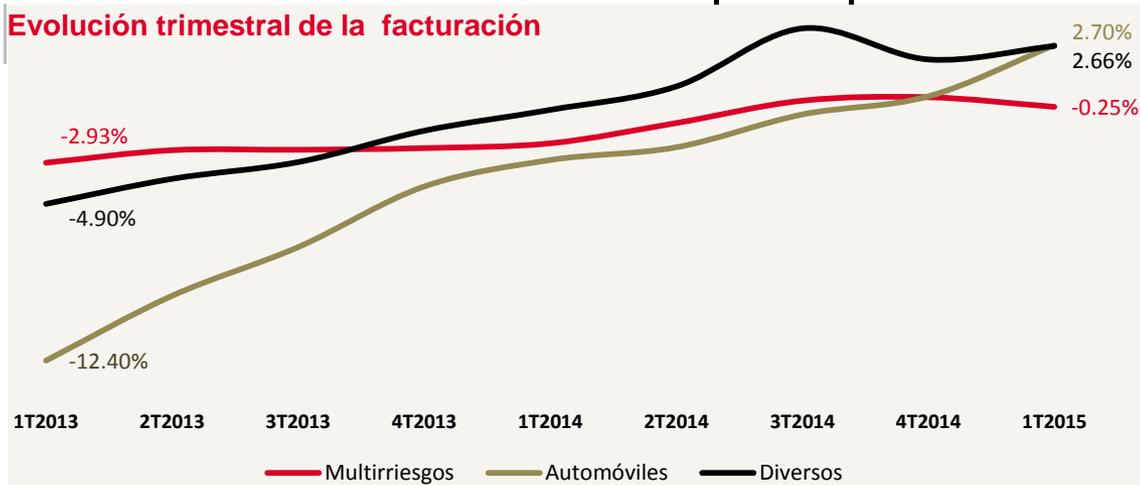
Negocio tradicional: consolidación crecimiento no vida

(cifras en millones de euros)

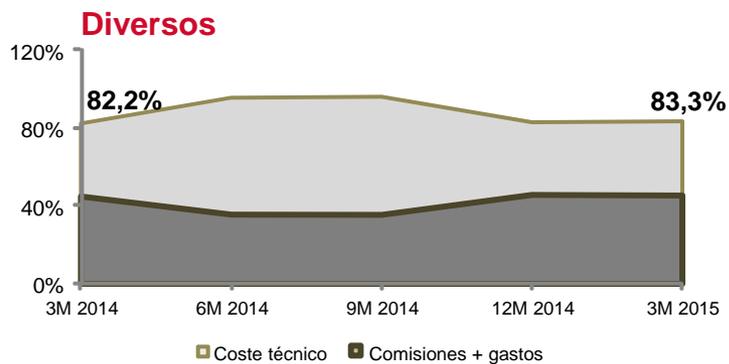
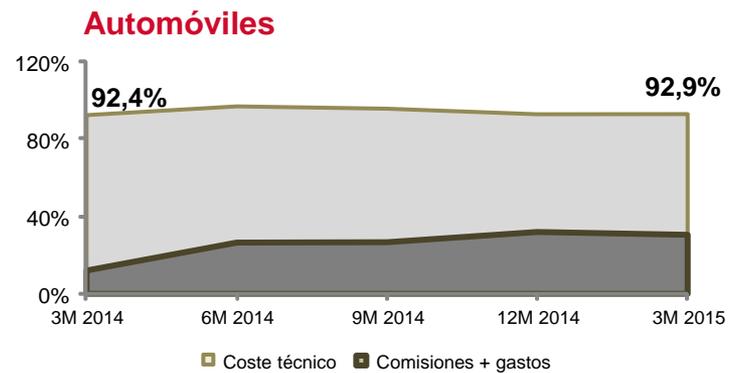
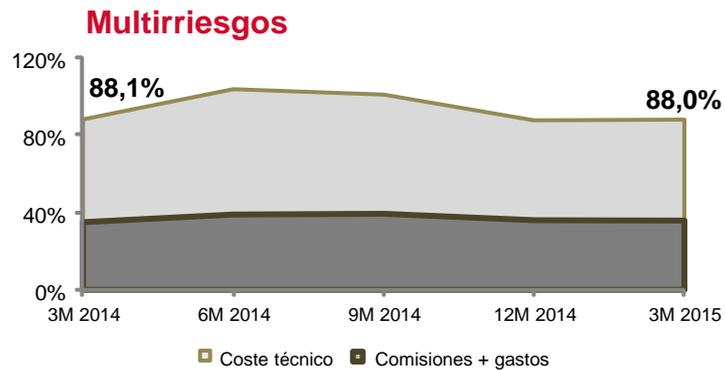
PRIMAS	3M 2014	3M 2015	Variación	% Var. 14-15
Multirriesgos	117,9	117,6	-0,2	-0,2%
Automóviles	85,2	87,5	2,3	2,6%
Diversos	64,0	65,7	1,7	2,5%
No vida	267,1	270,8	3,8	1,4%
Periódicas	76,0	77,3	1,2	1,6%
Únicas y Suplementarias	145,1	123,4	-21,8	-15,0%
Vida	221,2	200,6	-20,5	-9,3%
Primas facturadas	488,3	471,5	-16,8	-3,4%

sector - 4,6%

Evolución trimestral de la facturación



Negocio tradicional: estable ratio combinado



Negocio tradicional: recurrente y sólido resultado

(cifras en millones de euros)

CUENTA DE RESULTADOS	3M 2014	3M 2015	% Var. 14-15
Primas adquiridas	458,5	438,7	-4,3%
Multirriesgos	12,1	12,2	1,0%
Autos	6,1	5,6	-8,5%
Diversos	10,1	9,8	-3,0%
No vida	28,3	27,6	-2,5%
Vida	3,7	4,4	19,5%
Resultado técnico después de gastos	32,0	32,0	0,0%
% s/primas adquiridas	7,0%	7,3%	
Resultado financiero (*)	9,0	13,4	48,9%
% s/primas adquiridas	2,0%	3,1%	
Resultado cuenta no técnica	-1,7	-2,3	34,7%
Impuesto de sociedades	-10,2	-11,5	12,7%
Resultado recurrente del negocio tradicional	29,1	31,6	8,6%

Desde inicio del ejercicio 2015 se han reclasificado gastos financieros relativos a préstamos intra-grupo del negocio tradicional al seguro de crédito

(*) Incluye el 49% de los resultados recurrentes de Plus Ultra Seguros

Resultados 3M 2015

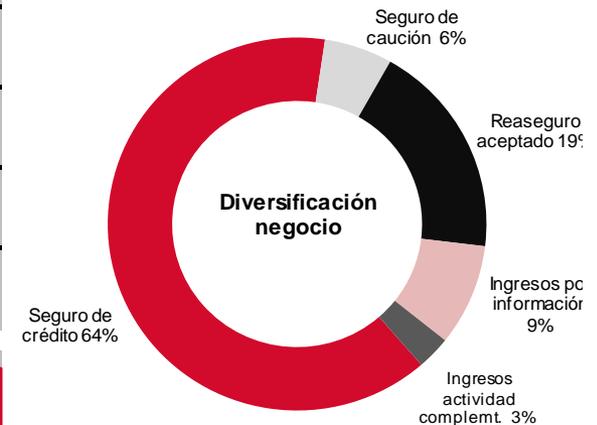
Negocio tradicional
Negocio seguro de crédito
Capital, solvencia e inversiones

Negocio seguro de crédito: crecimiento en p.adquiridas

(cifras en millones de euros)

INGRESOS DEL SEGURO DE CRÉDITO	3M 2014	3M 2015	% Var. 14-15
Primas facturadas (M€)	463,9	459,1	-1,0%
Seguro de crédito	317,0	331,5	4,6%
Seguro de caución	48,3	30,3	-37,3%
Reaseguro aceptado	98,6	97,3	-1,3%
Ingresos por información	44,1	45,8	3,9%
Total ingresos por seguros	508,1	505,0	-0,6%
Ingresos por actividades complementarias seguro de crédito	14,6	15,0	3,0%
Total ingresos del seguro de crédito	522,7	520,0	-0,5%
Primas adquiridas	363,0	374,0	3,0%

Diversificación del negocio



Negocio seguro de crédito: creciendo y mejorando diversificación

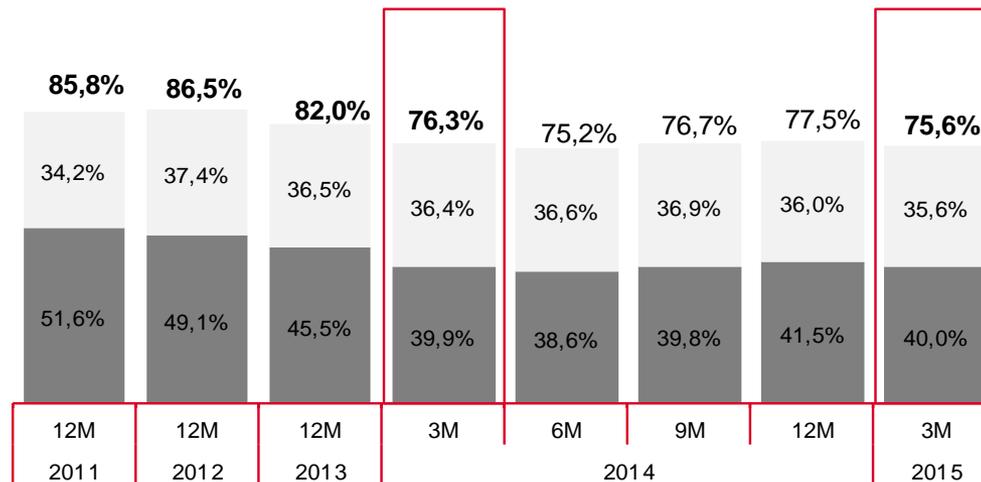
(cifras en millones de euros)

Exposición potencial (TPE)	2011	2012	2013	2014	3M 2014	3M 2015	% Var. 14-15	% total
España y Portugal	103.565	90.084	81.486	85.165	81.804	86.346	5,6%	16,2%
Alemania	65.608	70.266	72.844	77.297	74.894	78.016	4,2%	14,6%
Australia y Asia	53.421	65.064	58.725	69.210	60.181	74.333	23,5%	13,9%
América	22.646	27.296	45.386	59.491	46.035	59.733	29,8%	11,2%
Europa del Este	31.950	37.004	41.142	45.925	42.367	47.398	11,9%	8,9%
Reino Unido	25.988	28.760	34.619	40.332	35.163	42.535	21,0%	8,0%
Francia	36.391	37.426	37.135	39.170	38.156	40.375	5,8%	7,6%
Italia	24.111	24.170	23.768	26.929	24.723	30.390	22,9%	5,7%
P. Nórdicos y Bálticos	19.365	20.823	21.831	23.261	22.504	24.202	7,5%	4,5%
Países Bajos	25.200	24.898	22.326	23.152	22.410	23.421	4,5%	4,4%
Bélgica y Luxemburgo	11.983	12.796	13.336	14.229	13.538	14.314	5,7%	2,7%
Resto del mundo	6.405	7.259	7.795	10.954	9.272	11.874	28,1%	2,2%
Total	426.633	445.846	460.394	515.114	471.047	532.935	13,1%	100%

Negocio seguro de crédito: ratio combinado en niveles mínimos

PRINCIPALES MAGNITUDES	3M 2014	3M 2015	% Var. 14-15
% Coste técnico bruto	39,7%	40,7%	1,0
% Comisiones + gastos bruto	34,5%	34,9%	0,4
% Ratio combinado bruto	74,2%	75,6%	1,4
% Coste técnico neto	39,9%	40,0%	0,1
% Comisiones + gastos neto	36,4%	35,6%	-0,8
% Ratio combinado neto	76,3%	75,6%	-0,7

Evolución ratio combinado neto Atradius



Negocio seguro de crédito: sólidos resultados

(cifras en millones de euros)

CUENTA DE RESULTADOS	3M2014	3M2015	% Var. 14-15
Ingresos por seguros netos	407,1	419,8	3,1%
Resultado técnico después de gastos	105,1	103,0	-2,0%
% s/ ingresos por seguros	25,8%	24,5%	
Resultado reaseguro	-46,7	-38,3	-18,0%
% s/ ingresos por seguros	-11,5%	-9,1%	
Resultado financiero	2,9	2,8	-3,4%
% s/ ingresos por seguros	0,7%	0,7%	
Resultado actividades complementarias	1,6	1,7	6,3%
Impuesto de sociedades	-18,7	-17,4	
Ajustes	-2,2	-3,6	
Resultado recurrente del negocio seguro de crédito	41,9	48,2	15,0%

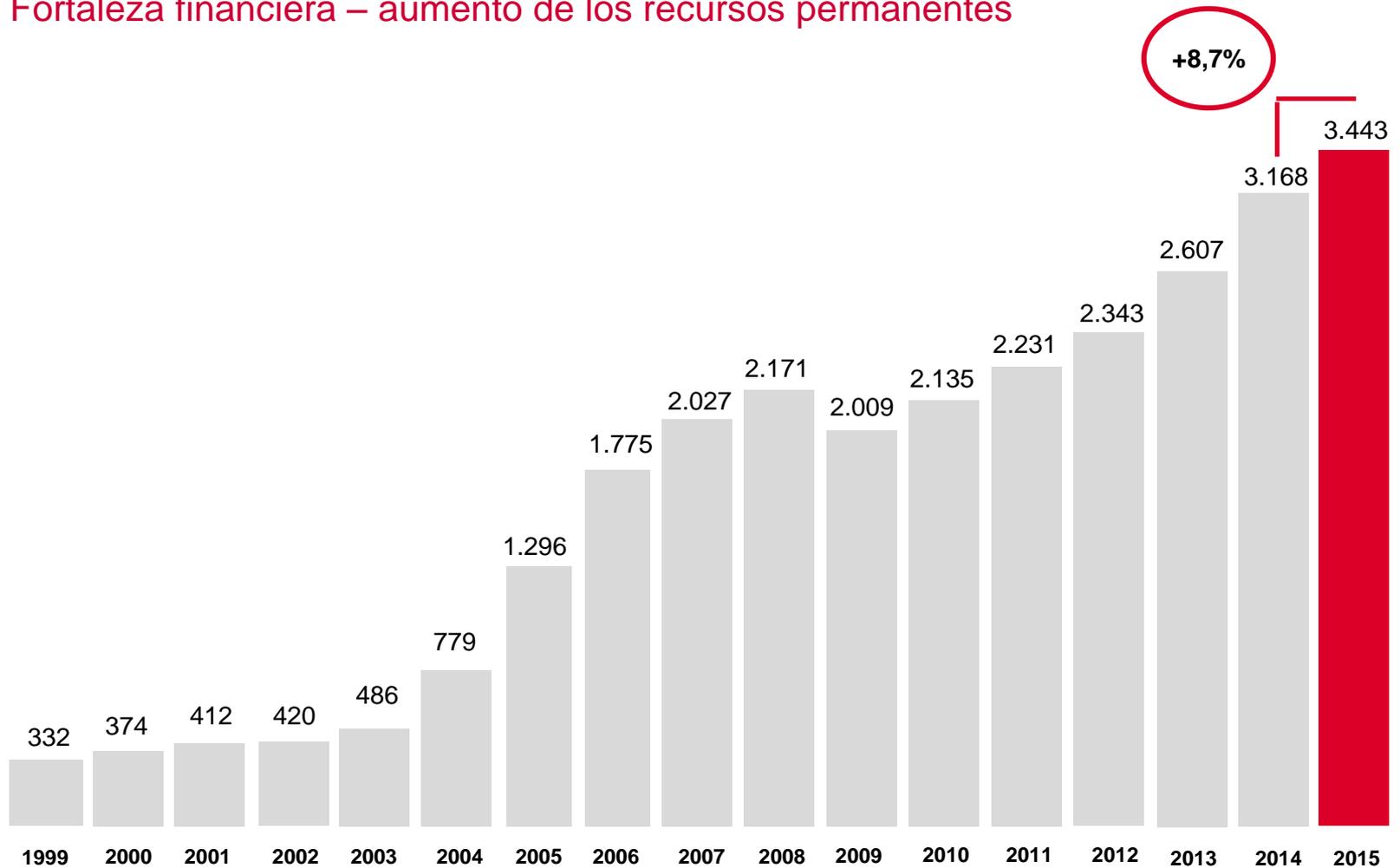
**% cesión del
45% al 42,5%**

Desde inicio del ejercicio 2015 se han reclasificado gastos financieros relativos a préstamos intra-grupo del negocio tradicional al seguro de crédito

Resultados 3M 2015

Negocio tradicional
Negocio seguro de crédito
Capital, solvencia e inversiones

Fortaleza financiera – aumento de los recursos permanentes



(millones de euros)

Recursos permanentes a valor de mercado (1999 - 2003 GAP, resto periodo IFRS)

Solidez patrimonial

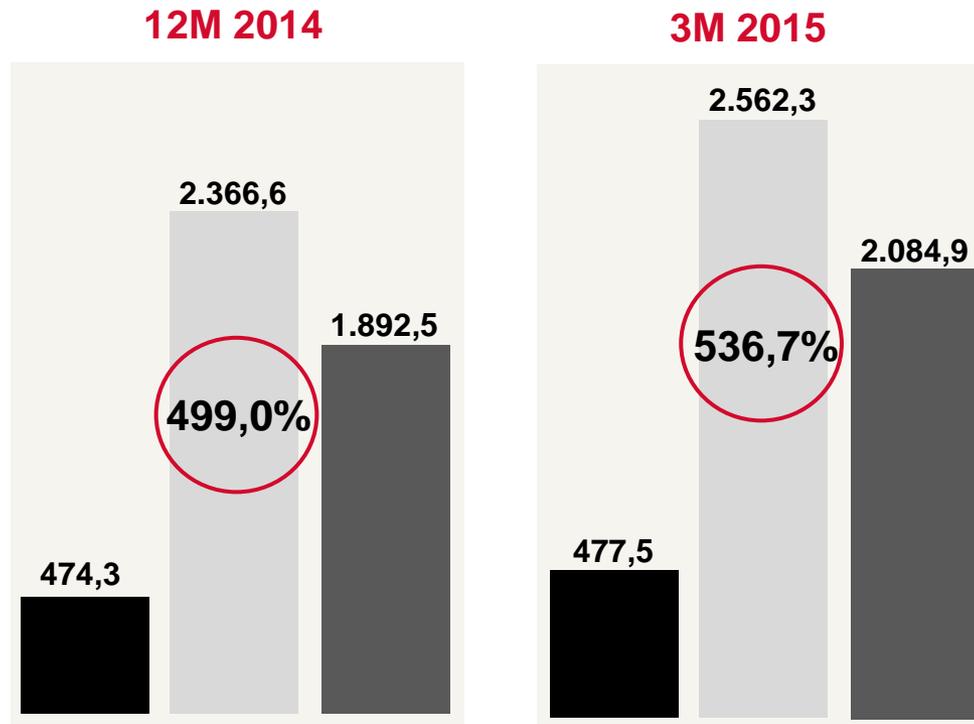
(cifras en millones de euros)

RECURSOS PERMANENTES A 31/12/14	2.685,7
RECURSOS PERMANENTES valor mercado 31/12/2014	3.168,2
PATRIMONIO NETO A 31/12/14	2.437,6
(+) Resultados consolidados	78,6
(+) Dividendos pagados	-14,6
(+) Variación de ajustes por valoración	206,0
(+) Otras variaciones	2,3
Total movimientos	272,4
TOTAL PATRIMONIO NETO A 31/03/15	2.710,5
Deuda subordinada	248,2
RECURSOS PERMANENTES A 31/03/15	2.958,6
Plusvalías no recogidas en balance (inmuebles)	484,2
RECURSOS PERMANENTES valor mercado 31/03/2015	3.442,8

+8,7%

La mejora del resultado ha contribuido a aumentar la solidez patrimonial. Los movimientos habidos en los mercados han supuesto un incremento en el valor de las inversiones, con un impacto positivo de 206,0 millones de euros

Robusto margen de solvencia I



■ Capital requerido ■ Capital disponible ■ Exceso de solvencia

(cifras en millones de euros)

RATING	AMBEST	MOODY'S
	N. TRADICIONAL	A – ESTABLE
N.SEGURO CRÉDITO	A ESTABLE	A3 ESTABLE

Inversiones: cartera prudente y diversificada

(cifras en millones de euros)

INVERSIONES Y FONDOS ADMINISTRADOS	12M 2014	3M 2015	% Var. 14-15	% s/ Inv. R.Cia.
Inmuebles	943,3	950,4	0,8%	10,4%
Renta fija	4.906,4	4.960,0	1,1%	54,0%
Renta variable	927,0	1.078,4	16,3%	11,8%
Depósitos en entidades de crédito	593,9	584,8	-1,5%	6,4%
Resto inversiones	141,0	142,3	0,9%	1,6%
Tesorería y activos monetarios	789,7	1.072,8	35,9%	11,7%
Inversiones en sociedades participadas	373,5	388,3	4,0%	4,2%
Total inversiones riesgo entidad	8.674,9	9.177,0	5,8%	100,0%
Inversiones por cuenta de tomadores	294,8	321,8	9,1%	
Planes de pensiones y fondos de inversión	511,1	543,3	6,3%	
Total inversiones riesgo tomador	805,9	865,1	7,3%	
INVERSIONES Y FONDOS ADMINISTRADOS	9.480,8	10.042,1	5,9%	

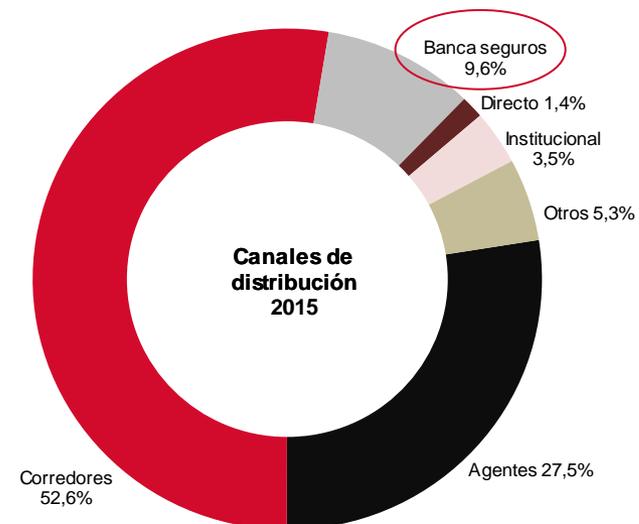
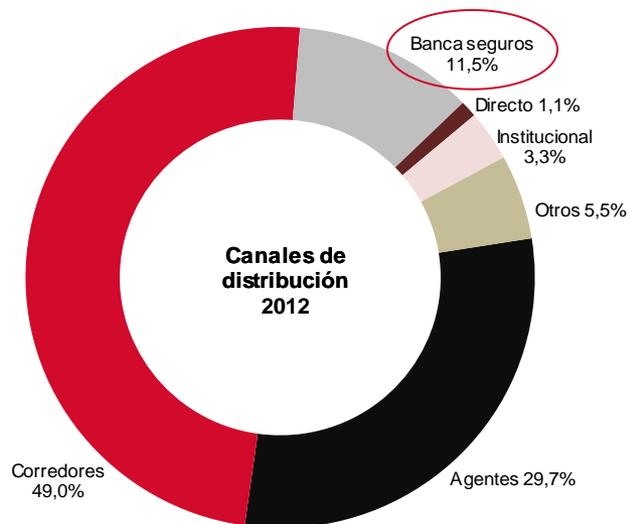
El Grupo gestiona sus inversiones con criterios de prudencia y diversificación e invirtiendo en activos financieros considerados tradicionales.

El Grupo mantiene la estructura de su cartera en base a la gestión conjunta del activo, pasivo y la liquidez de las posiciones.

Plus Ultra Seguros

(cifras en millones de euros)

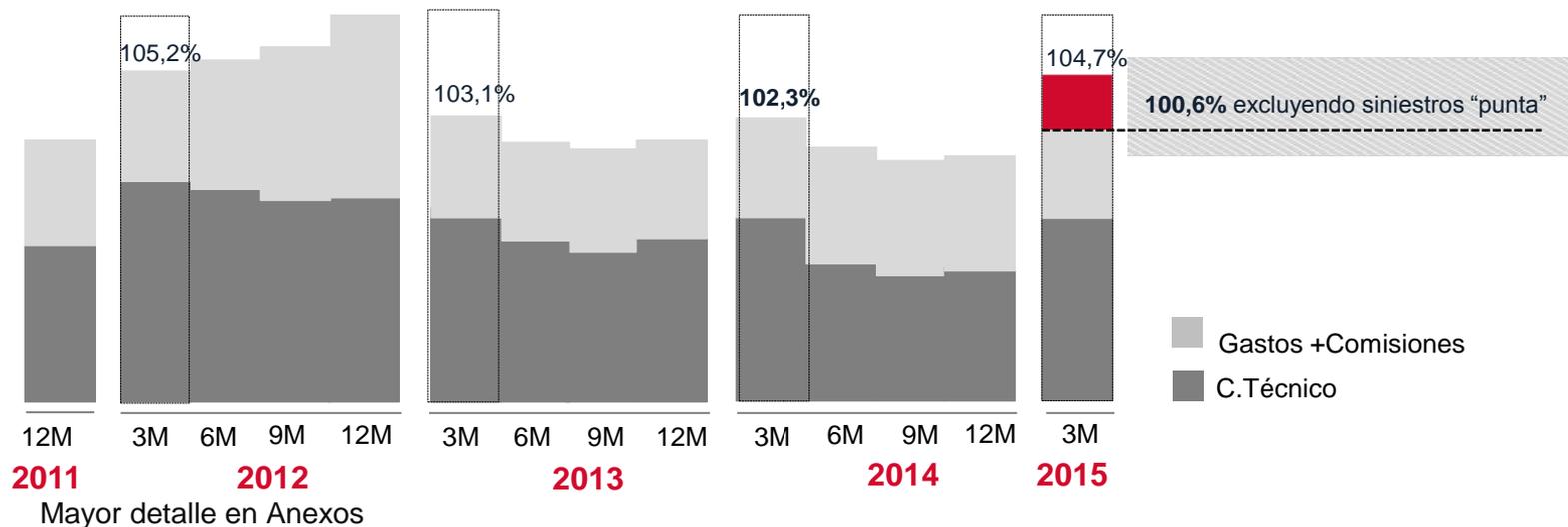
PRIMAS FACTURADAS	3M 2014	3M 2015	% Var. 14-15
Multirriesgos	64,3	59,5	-7,5%
Automóviles	71,3	70,4	-1,3%
Diversos	48,8	45,3	-7,2%
No Vida	184,4	175,2	-5,0%
Vida	42,2	26,0	-38,4%
Primas facturadas	226,6	201,2	-11,2%



Plus Ultra Seguros

(cifras en millones de euros)

CUENTA DE RESULTADOS	3M 2014	3M 2015	% Var. 14-15
Primas facturadas	226,6	201,2	-11,2%
Resultado técnico después de gastos	-1,9	-5,8	
% s/ primas adquiridas	-0,9%	-3,2%	
Resultado financiero	6,4	6,7	4,7%
% s/ primas adquiridas	3,1%	3,8%	
Resultado recurrente neto de impuestos	3,2	0,8	



03

Perspectivas

Perspectivas

Crecimiento

- Aumentar el volumen de negocios manteniendo la rentabilidad
- Dar prioridad a los proyectos centrados en el crecimiento
- Mejorar la satisfacción del cliente: enfoque en servicio y accesibilidad

Rentabilidad

- Mantener la diferencia técnica al mercado
- Contener costes y aumentar las sinergias para mejorar márgenes
- Continuar construyendo el "Grupo"

Solvencia

- Mantener la fortaleza financiera
- Gestión de activos prudente y conservadora
- Gestión del riesgo: mejorar los controles

04

Calendario y anexos

Calendario

Relaciones con Analistas e Inversores



Contacto

Email: analistas@catalanaoccidente.com

Teléfono: +34935820518

Grupo Catalana Occidente

1864

2014

150 años de historia



Asesoramiento personal



Genuinamente
aseguradores

Más de **20.000** mediadores

Más de **1.400** oficinas

Presencia en más de **50** países

Más de **6.500** empleados

Cartera que incluye todos los ramos y productos

Volumen de Negocio 2014 **4.200M€**

Accionariado estable y comprometido

Propósitos y pilares estratégicos

Propósito y pilares estratégicos

Grupo Catalana Occidente tiene definido como propósito estratégico su vocación por ser líderes en España

en la protección de riesgos y la previsión a largo plazo de las familias y pequeñas y medianas empresas y ser líderes internacionales en la cobertura de riesgos de crédito comercial.

Además, para la consecución de este propósito, el Grupo establece tres pilares estratégicos sobre los que se fundamentan todas las decisiones de negocio.



Crecimiento

Se centra en definir los mercados a los que la compañía se dirige, desarrollar los productos apropiados y establecer los canales de distribución más adecuados para el cliente.

Rentabilidad

La rentabilidad recurrente y sostenida a través del rigor técnico-actuarial, unas inversiones que garanticen las obligaciones contraídas con los clientes, unos procesos que permitan ratios de costes competitivos y un servicio de calidad.

Solvencia

A través de la obtención de resultados recurrentes a largo plazo y de una prudente y sostenible política de remuneración al accionista.

Presencia global

Saudi Arabia	Dubai (**)
Europe	
Austria	Vienna
Belgium	Namur, Antwerp
Czech Republic	Prague
Denmark	Copenhagen, Århus
Finland	Helsinki
France	Paris, Bordeaux, Compiègne, Lille, Lyon, Marseille, Nancy, Orléans, Rennes, Strasbourg, Toulouse
Germany	Cologne, Berlin, Bielefeld, Bremen, Dortmund, Frankfurt, Freiburg, Hamburg, Hanover, Kassel, Munich, Nuremberg, Stuttgart
Greece	Athens
Hungary	Budapest
Ireland	Dublin
Italy	Rome, Milan
Luxembourg	Luxembourg
Netherlands	Amsterdam, Ommen
Norway	Oslo
Poland	Warsaw, Krakow, Poznan, Jelenia Gora
Portugal	Lisbon, Porto
Russia	Moscow (***)
Slovakia	Bratislava
Spain	País Vasco, Cataluña, Galicia, Andalucía, Asturias, Cantabria, La Rioja, Murcia, Comunidad Valenciana, Aragón, Castilla la Mancha, Navarra, Extremadura, Madrid, Castilla-Leon, Islas Baleares, Islas Canarias, Ceuta y Melilla.
Sweden	Stockholm
Switzerland	Zurich, Lausanne, Lugano
Turkey	Istanbul
United Kingdom	Cardiff, Belfast, Birmingham, London, Manchester
Middle East	
Israel	Tel Aviv (*)
Lebanon	Beirut (*)
United Arab Emirates	Dubai (**)
Saudi Arabia	Dubai (**)

Asia

China	Shanghai (***)
Hong Kong	Hong Kong
India	Mumbai (***)
Indonesia	Jakarta (**)
Japan	Tokyo
Malaysia	Kuala Lumpur (**)
Philippines	Manila (**)
Singapore	Singapore
Taiwan	Taipei (**)
Thailand	Bangkok (**)
Vietnam	Hanoi (**)

Africa

Kenya	Nairobi (*)
South Africa	Johannesburg (**)
Tunisia	Tunis (*)

Americas

Argentina	Buenos Aires (*)
Brazil	São Paulo
Canada	Almonte (Ontario), Mississauga (Ontario), Duncan (British Columbia)
Chile	Santiago de Chile (*)
Mexico	Mexico City, Guadalajara, Monterrey,
Peru	Lima (*)
USA	Hunt Valley (Maryland), Chicago (Illinois), Los Angeles (California), New York (New York)

Oceania

Australia	Sydney, Brisbane, Melbourne, Perth
New Zealand	Wellington

(*) Asociación y acuerdos colaboración

(***) Servicios establecido con partners locales

Fundación Jesús Serra

El Grupo contribuye a la construcción de una sociedad más justa, solidaria y desarrollada, en la que prevalezcan valores tales como la iniciativa, el esfuerzo, la sana competitividad y la mejora continua

Innovación



Promoción de las artes



Deporte



Acción Social



Más que seguros...

... participa en **más de 70 proyectos** en los ámbitos de la empresa, la docencia, la investigación, la cultura, el deporte y la acción social

Estructura societaria

GRUPO CATALANA OCCIDENTE - Sociedad dominante

Seguros Catalana Occidente 100%	Tecniseguros 100%	Menéndez Pelayo 100,0%
Seguros Bilbao 99,73%	S. Órbita 99,73%	Catoc Sicav 99,84%
Nortehispana 99,78%	Bilbao Vida 99,73%	Hercasol 59,37%
Catoc Vida 100%	Bilbao Telemark 99,73%	Bilbao Hipotecaria 99,73%
Cosalud 100%	CO Capital Ag. Valores 100%	Salerno 94 100%
Aseq Vida y Accidentes 99,87%	Talleres 3.000 100%	Grupo Compañía Española Crédito y Caucción 73,84%
GCO Reaseguros 100%	Inversions Catalana Occident 49,00%	Atradius NV 83,20%
Atradius Credit Insurance 83,20%	Prepersa 100%	Atradius Participations Holding 83,20%
Crédito y Caucción 83,20%	GCO Tecnología y Servicios 91,48%	Depsa Inversiones 100%
Atradius Re 83,20%	GCO Contact Center 99,65%	
Atradius Trade Credit Insurance 83,20%	GCO Gestión de Activos 100%	
Atradius Seguros de Crédito 83,20%	Atradius Dutch State Business 83,20%	
	Atradius Collections 83,20%	
	Atradius Information Services 83,20%	
	Iberinform 83,20%	
Plus Ultra Seguros 49,00%	Asitur Asistencia 28,53%	Gesjuris 26,12%
	Calboquer 20,00%	
SOCIEDADES DE SEGUROS	SOCIEDADES COMPLEMENTARIAS DE SEGUROS	SOCIEDADES DE INVERSIÓN

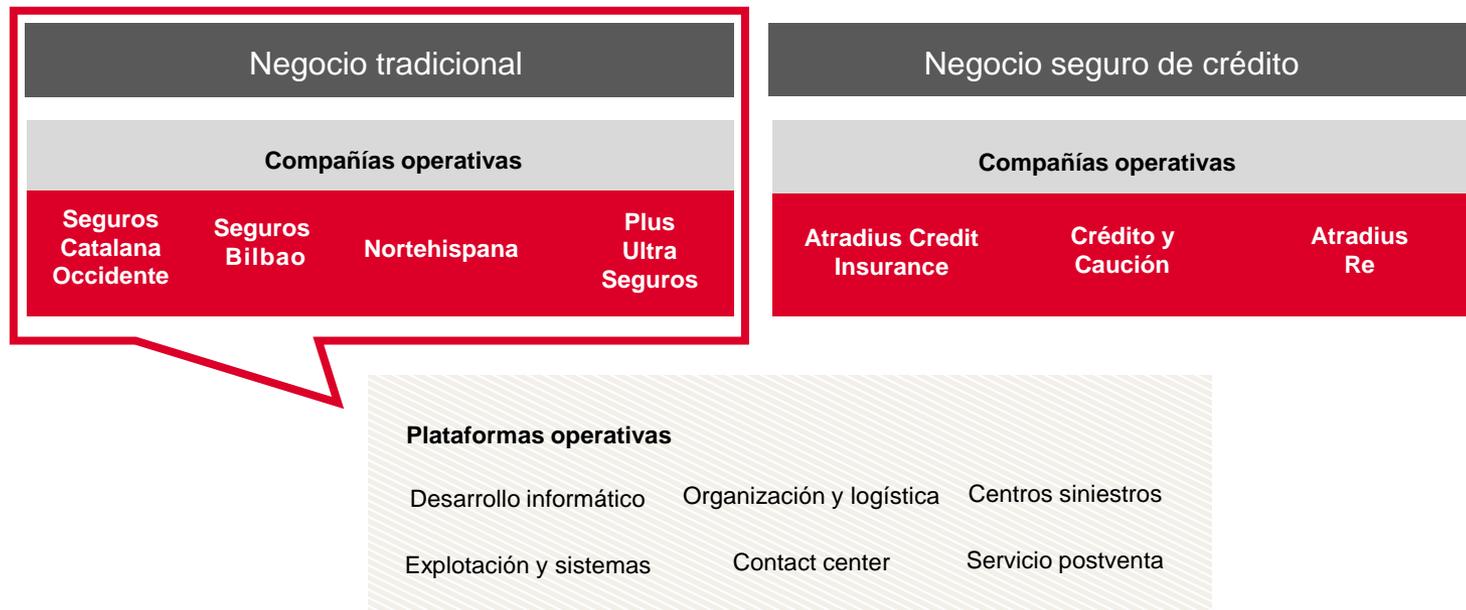
■ SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL

■ SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN ("PUESTA EN EQUIVALENCIA")

Avance en la consolidación de “Grupo”



GOBIERNO CORPORATIVO



Cuenta de resultados

(cifras en millones de euros)

CUENTA DE RESULTADOS	3M 2014	3M 2015	% Var. 14 -15	12M 2014
Primas facturadas	952,3	930,6	-2,3%	3.322,2
Primas adquiridas	821,5	812,4	-1,1%	3.289,6
Ingresos por información	44,1	45,8	3,9%	115,3
Ingresos netos por seguros	865,6	858,2	-0,9%	3.404,8
Coste técnico	536,1	516,9	-3,6%	2.088,9
% s/ total ingresos netos	61,9%	60,2%		61,4%
Comisiones	92,8	96,2	3,7%	372,9
% s/ total ingresos netos	10,7%	11,2%		11,0%
Resultado Técnico	236,6	245,1	3,6%	940,1
% s/ Total Ingresos Netos	27,3%	28,6%		27,6%
Gastos	153,2	152,9	-0,2%	628,4
% s/ total ingresos netos	17,7%	17,8%		18,5%
Resultado técnico después de gastos	83,4	92,2	10,6%	314,5
% s/ total ingresos netos	9,6%	10,7%		9,2%
Resultado financiero	11,5	17,0	47,8%	73,9
% s/ total ingresos netos	1,3%	2,0%		2,2%
Resultado cuenta no técnica no financiera	-2,0	-3,5		-10,7
% s/ total ingresos netos	-0,2%	-0,4%		-0,3%
Resultado actividades complementarias seguro crédito	1,6	1,7	6,3%	4,1
% s/ total ingresos netos	0,2%	0,2%		0,1%
Resultado antes de impuestos	94,5	107,5	13,8%	381,8
% s/ total ingresos netos	10,9%	12,5%		11,2%
% Impuestos	29,0%	26,9%	-7,3%	29,8%
RESULTADO CONSOLIDADO	67,1	78,6	17,1%	268,1
RESULTADO ATRIBUIDO SOCIOS EXTERNOS	7,6	9,5	25,0%	26,0
RESULTADO ATRIBUIDO SOCIEDAD DOMINANTE	59,6	69,1	15,9%	242,1
% s/ total ingresos netos	6,9%	8,1%		7,1%
RESULTADO RECURRENTE	71,0	79,8	12,4%	281,9
RESULTADO NO RECURRENTE	-3,9	-1,1		-13,7

Cuenta de resultados: área de actividad y trimestre

(cifras en millones de euros)

RESULTADO POR ÁREAS DE ACTIVIDAD	2011				2012				2013				2014				2015
	1T	2T	3T	4T	1T												
Resultado recurrente negocio tradicional	27,9	35,5	31,0	18,6	30,0	28,1	31,8	23,5	29,3	33,7	36,5	23,0	29,1	39,2	37,8	23,5	31,6
Resultado recurrente negocio seguro de crédito	55,6	42,7	17,3	2,7	28,5	32,0	23,3	20,7	29,9	32,0	26,1	38,2	41,9	40,8	34,5	35,1	48,2
Resultado no recurrente	-7,0	-8,5	1,8	24,1	2,9	3,4	1,8	-3,2	4,3	-4,2	2,0	-7,1	-3,9	-9,0	0,1	-0,9	-1,1
RESULTADO CONSOLIDADO DESPUÉS IMPUESTOS	76,5	69,7	50,1	45,4	61,4	63,5	56,9	41,0	63,5	61,5	64,6	54,2	67,1	71,1	72,3	57,6	78,6
RESULTADO ATRIBUIDO A MINORITARIOS	12,5	8,3	3,9	6,4	7,3	7,0	4,2	4,1	6,1	5,0	5,2	6,5	7,5	6,1	6,0	6,4	9,5
RESULTADO ATRIBUIDO A SOC. DOMINANTE	64,0	61,4	51,7	33,4	54,1	56,6	52,7	36,9	57,4	56,5	59,5	47,7	59,6	65,0	66,4	51,1	69,1

Negocio seguro de crédito - primas

(cifras en millones de euros)

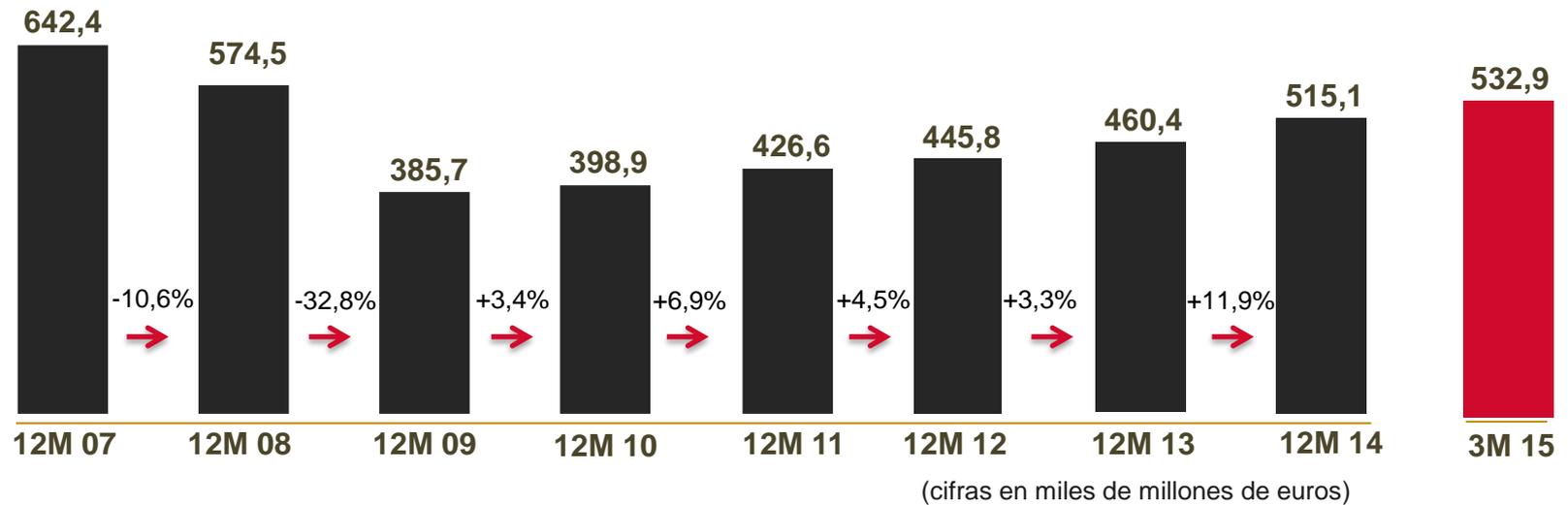
PRIMAS ADQUIRIDAS	3M 2014	3M 2015	% Var.	% s/ total
España	95,5	96,9	1,5%	25,9%
Alemania	34,6	35,8	3,6%	9,6%
Asia y Australia	28,5	32,4	13,7%	8,7%
Francia	29,7	30,2	1,6%	8,1%
América	28,7	30,0	4,6%	8,0%
Reino Unido	27,0	29,4	8,8%	7,9%
Italia	26,1	28,4	8,9%	7,6%
Países Bajos	23,7	23,2	-2,0%	6,2%
Resto U.E.	66,5	66,3	-0,3%	17,7%
Resto países	2,6	1,3	-50,6%	0,3%
TOTAL POR PAÍS	362,9	374,0	3,0%	100,0%

*Recuperación
del crecimiento
en España*

*17,9% de las
primas provienen
de mercados
emergentes*

Negocio seguro de crédito - TPE

Evolución de la exposición al riesgo (TPE) del seguro de crédito



Negocio seguro de crédito - TPE

Distribución del TPE – seguro de crédito

(cifras en millones de euros)

Sector industrial	2011	2012	2013	2014	3M 2014	3M 2015	% Var. 14-15	% s/ total
Productos químicos	42,952	49,339	56,283	63,915	58,806	68,651	22.0%	12.9%
Electrónica	43,740	50,957	55,912	67,007	55,508	67,713	21.1%	12.7%
De consumo duraderos	51,713	48,642	50,468	56,347	49,842	57,478	13.9%	10.8%
Metales	47,972	54,037	50,907	56,286	53,444	57,283	12.5%	10.7%
Comida	42,566	40,476	42,564	48,188	43,359	49,114	15.4%	9.2%
Transporte	34,145	35,248	38,366	43,705	39,404	46,793	22.0%	8.8%
Construcción	21,850	35,287	33,459	37,238	34,662	39,532	18.2%	7.4%
Máquinas	30,592	30,065	29,390	31,629	29,997	32,668	11.2%	6.1%
Agricultura	16,057	22,146	22,808	25,932	23,783	27,039	18.6%	5.1%
Materiales de construcción	36,794	20,250	20,030	21,981	20,774	22,798	13.8%	4.3%
Servicios	21,914	20,974	21,386	21,180	21,474	22,015	2.9%	4.1%
Textiles	13,883	16,101	16,261	17,722	16,815	18,937	16.5%	3.6%
Papel	10,350	10,871	10,805	12,275	11,262	12,092	11.9%	2.3%
Finanzas	12,105	11,453	11,755	11,711	11,917	10,824	-7.9%	2.0%
Total	426,633	445,846	460,394	515,114	471,047	532,935	13.1%	100%

Gastos generales y comisiones

(cifras en millones de euros)

GASTOS Y COMISIONES	3M 2014	3M 2015	% Var. 14-15	12M 2014
Negocio tradicional	56,9	57,1	0,4%	240,9
Negocio seguro de crédito	96,3	95,8	-0,5%	388,6
Gastos no recurrentes				-1,1
Total gastos	153,2	152,9	-0,2%	628,4
Comisiones	92,8	96,2	3,7%	372,9
Total gastos y comisiones	246,0	249,1	1,3%	1.001,3
% gastos s/ ingresos (*)	17,7%	17,8%	0,2	18,5%
% comisiones s/ ingresos	10,7%	11,2%	0,5	11,0%
% gastos y comisiones s/ ingresos (*)	28,4%	29,0%	0,6	29,4%

(*) Sin considerar los gastos no recurrentes

Resultado financiero

(cifras en millones de euros)

RESULTADO FINANCIERO	3M 2014	3M 2015	% Var. 14-15	12M 2014
Ingresos financieros netos de gastos	42,0	46,8	11,4%	176,2
Diferencias de cambio	0,0	0,1		-0,1
Sociedades filiales	1,7	0,5	-70,6%	18,9
Intereses aplicados a vida	-34,6	-34,0	-1,7%	140,5
Resultado financiero recurrente negocio tradicional	9,0	13,4	48,9%	54,5
% s/primas adquiridas	2,0%	3,1%		3,1%
Ingresos financieros netos de gastos	4,1	4,0	-2,4%	25,1
Diferencias de cambio	-1,5	-0,4	-71,9%	-1,2
Sociedades filiales	2,2	2,5	10,6%	7,2
Intereses deuda subordinada	-1,9	-3,3	68,7%	-8,3
Ajuste de consolidación	0,0	-0,3		0,0
Resultado financiero recurrente seguro crédito	2,9	2,5	-14,6%	13,7
% s/ingresos por seguros netos	0,7%	0,6%		0,9%
Ajuste intereses intragrupo	0,0	-3,9		0,0
Resultado financiero recurrente seguro crédito ajustado	2,9	-1,4		13,7
Resultado financiero recurrente	11,9	12,0	0,5%	68,2
% s/total Ingresos Grupo	1,4%	1,4%		2,1%
Resultado financiero no recurrente	-0,4	5,0		5,7
Resultado financiero	11,5	17,0	47,4%	73,9
% s/total Ingresos Grupo	1,3%	2,0%		2,2%

Resultado no recurrente

(cifras en millones de euros)

RESULTADO NO RECURRENTE (neto impuestos)	3M 2014	3M 2015	12M 2014
Técnico negocio tradicional	-2,5	-3,5	-5,8
Financiero negocio tradicional	-0,6	-2,1	0,3
Gastos y otros no recurrentes negocio tradicional	-0,5	-0,2	-2,2
No recurrentes negocio tradicional	-3,6	-5,8	-7,7
Técnico y gastos seguro de crédito	0,0	0,0	0,6
Financiero negocio seguro de crédito	0,1	4,7	0,5
Gastos y otros no recurrentes negocio tradicional	-0,4	0,0	-7,1
No recurrentes negocio seguro de crédito	-0,3	4,7	-6,0
Ajustes de consolidación	0,0	0,0	0,0
Resultado no recurrente neto de impuestos	-3,9	-1,1	-13,7

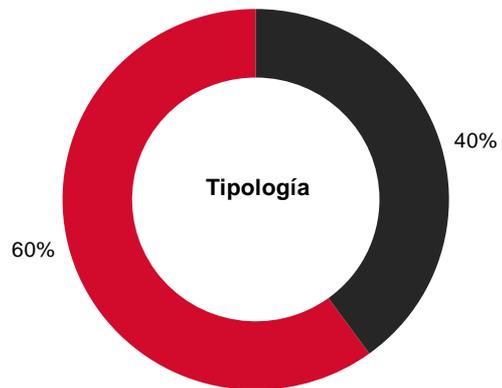
* Gastos y otros no recurrentes de seguro de crédito en 2014 incluye el payback al concorcio de compensación de seguros

Balance de situación

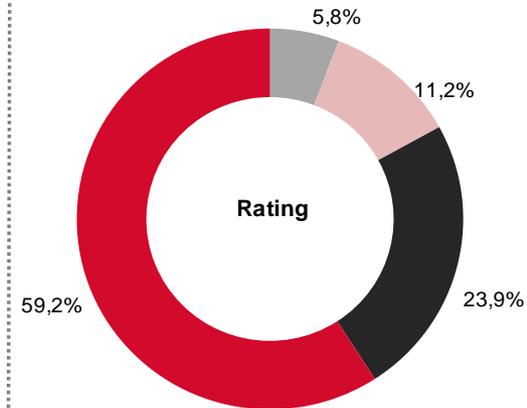
(cifras en millones de euros)

ACTIVO	12M 2014	3M 2015	% Var. 14-15
Activos intangibles e inmovilizado	876,6	885,0	1,0%
Inversiones	8.256,2	8.785,8	6,4%
Inversiones inmobiliarias	223,3	227,7	2,0%
Inversiones financieras	7.448,5	7.783,7	4,5%
Tesorería y activos a corto plazo	584,3	774,3	32,5%
Participación reaseguro en provisiones técnicas	889,4	938,8	5,6%
Resto de activos	1.192,2	1.308,4	9,7%
Activos por impuestos diferidos	127,2	122,9	-3,4%
Créditos	702,2	744,3	6,0%
Otros activos	362,8	441,2	21,6%
TOTAL ACTIVO	11.214,2	11.918,1	6,3%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	12M 2014	3M 2015	% Var. 14-15
Recursos permanentes	2.685,7	2.958,6	10,2%
Patrimonio neto	2.437,6	2.710,5	11,2%
Sociedad dominante	2.167,1	2.462,3	13,6%
Intereses minoritarios	270,5	248,2	-8,2%
Pasivos subordinados	248,1	248,2	0,0%
Provisiones técnicas	7.235,0	7.536,0	4,2%
Resto pasivos	1.293,4	1.423,5	10,1%
Otras provisiones	148,0	129,4	-12,6%
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	60,4	60,9	0,8%
Pasivos por impuestos diferidos	320,3	377,7	17,9%
Deudas	540,4	600,7	11,2%
Otros pasivos	224,3	254,8	13,6%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	11.214,2	11.918,1	6,3%

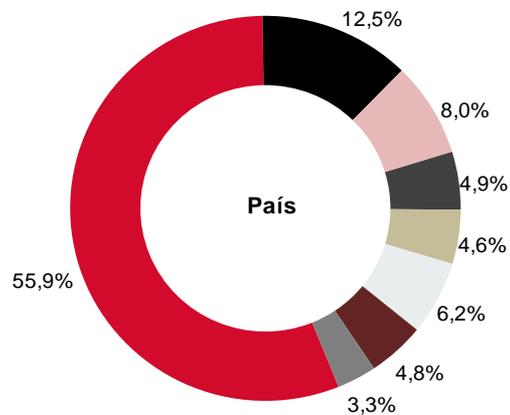
Detalle cartera renta fija



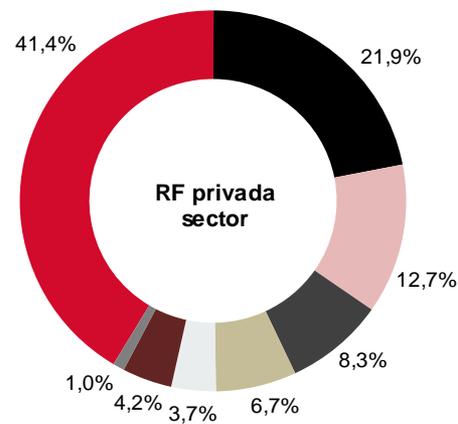
■ Renta fija pública ■ Renta fija privada



■ AAA ■ AA ■ A ■ BBB y resto



■ España ■ Holanda ■ Francia
 ■ Reino Unido ■ Alemania ■ Resto de Europa
 ■ Estados Unidos ■ Resto



■ Financiero ■ Servicios públicos
 ■ Consumo no cíclico ■ Comunicaciones
 ■ Industrial ■ Consumo cíclico
 ■ Energía ■ Materiales básicos

Plus Ultra Seguros: ratio combinado

RATIO COMBINADO	3M 2014	3M 2015	% Var.	12M 2014
Multirriesgos	104,9%	113,2%	8,3	99,8%
Coste técnico	66,6%	73,0%	6,4	61,7%
Comisiones	22,9%	22,7%	-0,2	22,7%
Gastos	15,4%	17,5%	2,1	15,4%
Automóviles	99,6%	98,4%	-1,2	96,8%
Coste técnico	74,0%	69,5%	-4,5	69,2%
Comisiones	10,2%	10,5%	0,3	10,1%
Gastos	15,4%	18,4%	3,0	17,5%
Diversos	102,9%	103,0%	0,1	96,1%
Coste técnico	68,3%	70,0%	1,7	62,8%
Comisiones	21,1%	18,1%	-3,0	19,0%
Gastos	13,5%	14,9%	1,4	14,3%
Ratio combinado	102,3%	104,7%	2,4	97,6%
Coste técnico	70,0%	70,8%	0,8	64,9%
Comisiones	17,4%	16,6%	-0,8	16,7%
Gastos	14,9%	17,3%	2,4	15,9%

www.grupocatalanaoccidente.com

Para mayor información contacte con:
Email: analistas@catalanaoccidente.com
Teléfono: +3493820518

