

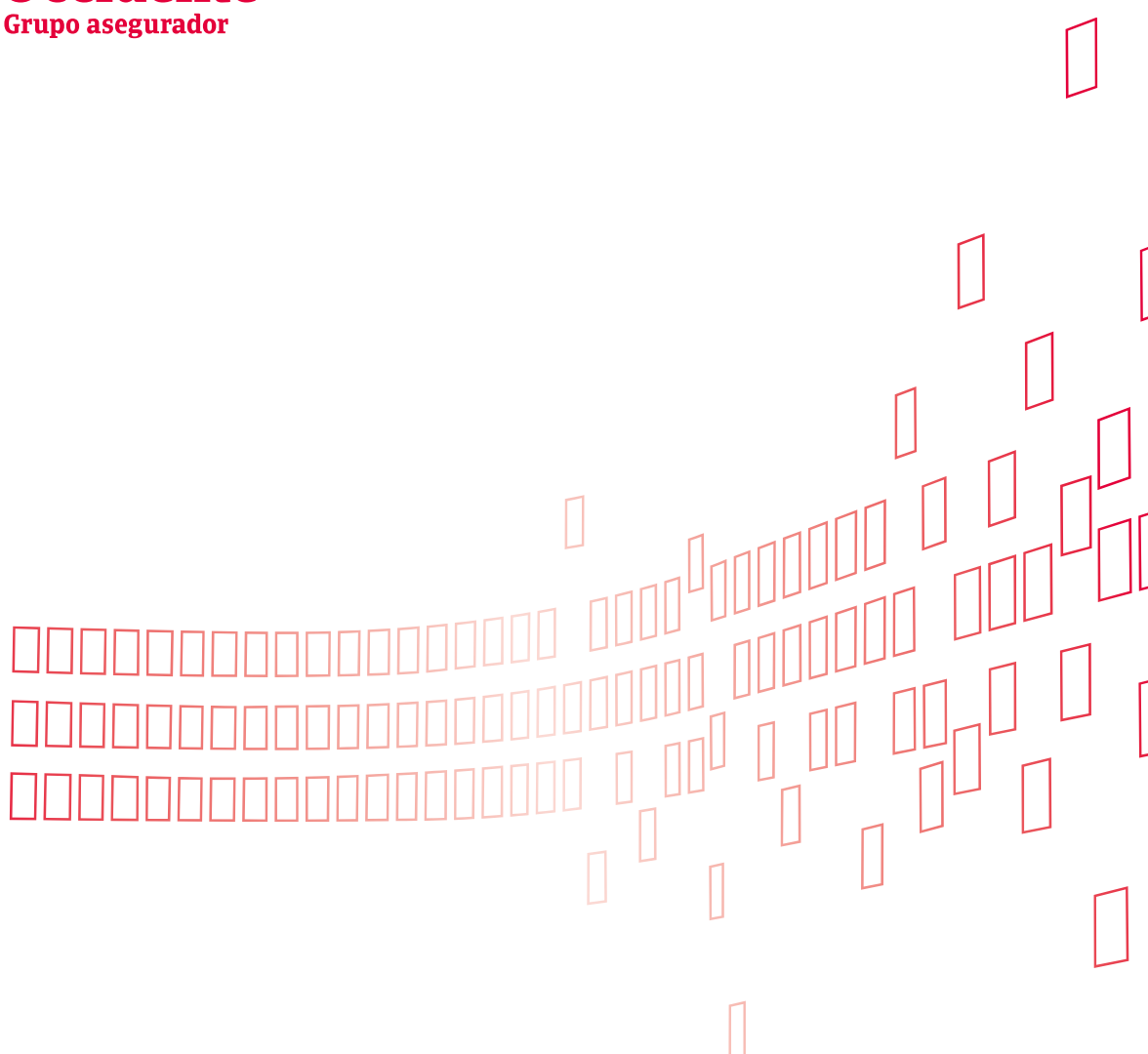
---

# 2016

---

Informe de actividad y resultados  
Enero – junio 2016

---





---

## Índice

<b>01</b>	Principales magnitudes .....	4
<b>02</b>	Evolución del Grupo de enero a junio 2016.....	6
<b>03</b>	Entorno macro y del sector asegurador.....	8
<b>04</b>	Evolución bursátil .....	9
<b>05</b>	Resultados por negocios.....	10
	• Negocio tradicional.....	10
	• Negocio seguro de crédito .....	14
<b>06</b>	Inversiones y fondos gestionados.....	16
<b>07</b>	Gestión del capital .....	18
<b>Anexos.....</b>		<b>20</b>
	Grupo Catalana Occidente .....	20
	Estructura societaria.....	22
	Resultado por áreas de actividad .....	23
	Inversiones y fondos administrados .....	23
	Información adicional negocio tradicional .....	24
	Información adicional seguro de crédito .....	25
	Otros aspectos relevantes del negocio.....	27
	Balance de situación.....	28
	Fundación Jesús Serra.....	29
	Consejo de Administración .....	29
	Calendario accionistas e inversores .....	30

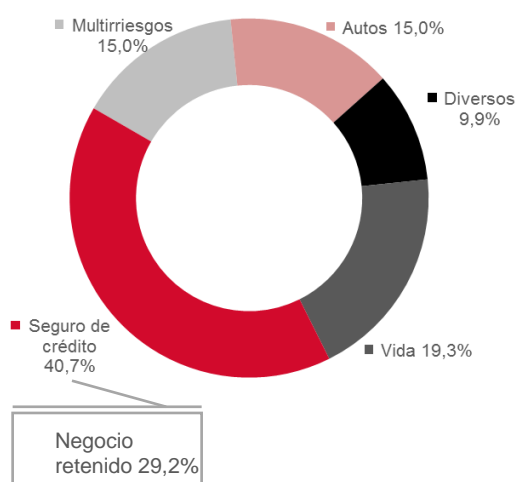
## Principales magnitudes

El Grupo Catalana Occidente cierra junio de 2016 con un sólido crecimiento rentable en todas las líneas de negocio

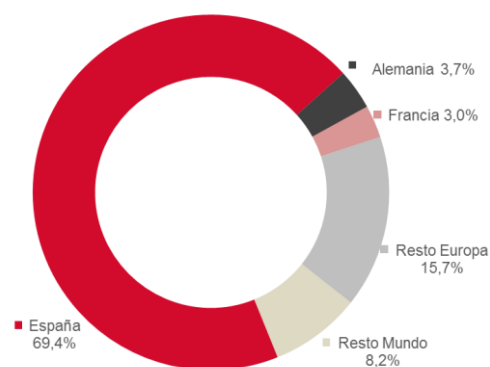
El resultado atribuido aumenta un **9,2%** con **157,0 M€** gracias al crecimiento de las primas, la contención del ratio de siniestralidad y el estricto control de costes

- Aumento del 25,3% del volumen de negocio, hasta los 2.246,3 millones de euros, reflejando la incorporación total de Plus Ultra Seguros y el mayor dinamismo comercial.
- Incremento de un 9,2% en el resultado atribuido, hasta alcanzar los 157,0 millones de euros:
  - Negocio tradicional, con 97,7 millones de euros, 29,7%.
  - Negocio del seguro de crédito, con 106,6 millones de euros, 12,6%.
- Mejora del rating de A.M. Best hasta “A” con perspectiva estable.
- Adquisición de Grupo Previsora Bilbaína, especializado en seguros de decesos.
- Aumento del 7,5% del primer dividendo a cuenta de los resultados del 2016.

### Diversificación por negocio



### Diversificación por países



(cifras en millones de euros)

Principales magnitudes	6M 2015	6M 2016	% Var. 15-16	12M 2015
<b>Volumen de negocio</b>	<b>1.793,2</b>	<b>2.246,3</b>	<b>25,3%</b>	<b>3.826,1</b>
- Negocio tradicional	898,1	1.332,1	48,3%	2.150,8
- Negocio seguro de crédito	895,1	914,2	2,1%	1.675,3
<b>Resultado consolidado</b>	<b>159,2</b>	<b>173,8</b>	<b>9,2%</b>	<b>296,1</b>
- Negocio tradicional	75,3	97,7	29,7%	148,9
- Negocio seguro de crédito	94,6	106,6	12,6%	170,4
- No recurrente	-10,6	-30,5		-23,1
<b>Atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>143,8</b>	<b>157,0</b>	<b>9,2%</b>	<b>268,1</b>
<b>Recursos permanentes valor mercado</b>	<b>3.183,0</b>	<b>3.326,2</b>	<b>4,5%</b>	<b>3.262,5</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>8.864,5</b>	<b>9.312,7</b>	<b>5,1%</b>	<b>9.074,3</b>
<b>Fondos administrados</b>	<b>10.828,8</b>	<b>11.397,4</b>	<b>5,3%</b>	<b>11.055,8</b>
Revalorización acción	16,0%	-22,7%		33,5%
Dividendo por acción				0,67
Pay-out				30,1%
ROE	10,69	11,94		11,65
PER	12,78	10,55		14,36
Nº empleados	6.300	6.432	2,1%	6.486
Nº oficinas	1.524	1.530	0,4%	1.516

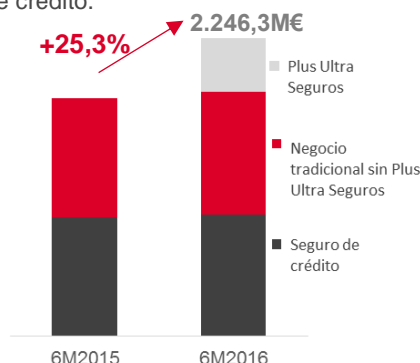
\* Desde junio del 2012 hasta junio del 2015, se considera el 49% del resultado neto de Plus Ultra Seguros dentro del resultado financiero del negocio tradicional. A partir de julio del 2015, al haberse adquirido el 51% restante, se incorpora el 100% de Plus Ultra Seguros por integración global.

# Evolución del Grupo Catalana Occidente

## Mejora de los resultados, ingresos y capital

Crecimiento de la facturación del **25,3%** impulsado por la incorporación de Plus Ultra Seguros y por el crecimiento orgánico

A cierre de junio, el Grupo consigue 2.246,3 millones de euros de facturación, lo que representa un aumento del 25,3% respecto a junio de 2015. El Grupo se mantiene en la sexta posición en el mercado español, con una cuota de mercado del 4,6%, y en la segunda posición a nivel mundial en seguro de crédito.



El negocio tradicional aumenta la facturación en todos los segmentos de negocio, destacando especialmente automóviles por el mayor dinamismo comercial. En total, el número de pólizas aumenta en todos los segmentos siendo la tasa media del 3,0%.

En el seguro de crédito (40,7% de las primas del Grupo) la facturación aumenta un 2,1% con 914,2 millones de euros. El crecimiento proviene principalmente del aumento de la actividad económica y de las ventas de nuestros clientes. Destaca el crecimiento experimentado en Alemania y en Francia (+3,7% y +2,0% respectivamente).

\*

Anexos. Tabla 1 y 9

**La siniestralidad del Grupo sigue contenida, mejorando respecto al primer trimestre de 2016.** El ratio de coste técnico se sitúa en el 60,3% de los ingresos netos, aumentando 2,0 p.p. respecto a junio de 2015 al incorporar el negocio de Plus Ultra Seguros que presenta mayor siniestralidad (cerca de 10 p.p. superior al negocio tradicional). El ratio mejora respecto al trimestre anterior (1,1 p.p.) por la menor incidencia de siniestros de importe elevado (especialmente en multirriesgos industrial).

El número de siniestros total desciende un 0,7% en el periodo reduciéndose en todos los segmentos excepto en automóviles, donde aumenta un 4,1%.

**El ratio de comisiones del Grupo se sitúa en el 12,0% (+0,6 p.p.)** siendo del 10,9% en el negocio tradicional y del 12,1% en el seguro de crédito.

**El ratio de gastos mejora 1 p.p. hasta el 17,6% de los ingresos netos gracias a la contención de los costes y al aumento de la facturación.** El Grupo sigue avanzando en el desarrollo de plataformas corporativas para prestar un mejor servicio con menores costes.

El Grupo presenta un ratio combinado inferior al 90%, siendo en el negocio tradicional del 90,8% y del 73,8% en el seguro de crédito.

Cuenta de resultados	(cifras en millones de euros)			
	6M 2015	6M2016	% Var. 15 -16	12M 2015
Primas facturadas	1.719,9	2.170,7	26,2%	3.704,6
Primas adquiridas	1.606,6	2.019,9	25,7%	3.703,9
Ingresos por información	73,3	75,7	3,3%	121,5
<b>Ingresos netos por seguros</b>	<b>1.679,9</b>	<b>2.095,6</b>	<b>24,7%</b>	<b>3.825,4</b>
Coste técnico	980,2	1.262,2	28,8%	2.339,1
% s/ total ingresos netos	58,3%	60,2%		61,1%
Comisiones	191,2	251,6	31,6%	442,1
% s/ total ingresos netos	11,4%	12,0%		11,6%
Gastos	311,4	367,8	18,1%	698,8
% s/ total ingresos netos	18,5%	17,6%		18,3%
<b>Resultado técnico</b>	<b>197,1</b>	<b>214,1</b>	<b>8,6%</b>	<b>345,4</b>
% s/ total ingresos netos	11,7%	10,2%		9,0%
Resultado financiero	32,5	29,0	-10,8%	84,8
% s/ total ingresos netos	1,9%	1,4%		2,2%
Resultado cuenta no técnica no financiera	-9,4	-10,3		-22,8
% s/ total ingresos netos	-0,6%	-0,5%		-0,6%
Resultado actividades complementarias seguro crédito	3,4	4,9	44,1%	8,0
% s/ total ingresos netos	0,2%	0,2%		0,2%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>223,6</b>	<b>237,6</b>	<b>6,3%</b>	<b>415,4</b>
% s/ total ingresos netos	13,3%	11,3%		10,9%
% Impuestos	28,8%	26,9%	-6,8%	
<b>Resultado consolidado</b>	<b>159,2</b>	<b>173,8</b>	<b>9,2%</b>	<b>296,1</b>
Resultado atribuido a minoritarios	15,4	16,8	9,1%	28,0
<b>Resultado atribuido</b>	<b>143,8</b>	<b>157,0</b>	<b>9,2%</b>	<b>268,1</b>
% s/ total ingresos netos	8,6%	7,5%		7,0%
<b>Resultado recurrente</b>	<b>169,8</b>	<b>204,3</b>	<b>20,3%</b>	<b>319,3</b>
<b>Resultado no recurrente</b>	<b>-10,6</b>	<b>-30,5</b>		<b>-23,1</b>

\* Desde junio del 2012 hasta junio del 2015, se considera el 49% del resultado neto de Plus Ultra Seguros dentro del resultado financiero del negocio tradicional. A partir de julio del 2015, al haberse adquirido el 51% restante, se incorpora el 100% de Plus Ultra Seguros por integración global

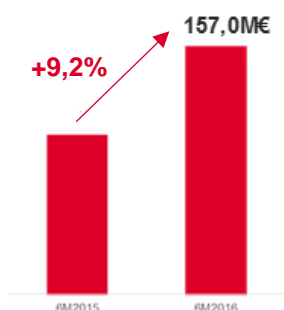
**El resultado financiero recurrente, con 52,5 millones de euros, aumenta un 69,4%** (+21,5 millones de euros), al incorporar el dato total de Plus Ultra Seguros (+17,3 millones de euros) y por el impacto favorable en la evolución de las divisas, especialmente en el seguro de crédito (+7,3 millones de euros). Sin embargo, al incorporar resultados financieros no recurrentes el resultado financiero total se reduce un 10,8% respecto a junio de 2015.

Anexos. Tabla 10

**La fuerte volatilidad de los mercados financieros, especialmente a finales del semestre, ha causado resultados no recurrentes negativos.** El deterioro de valor de los activos financieros ascienden a -24,2 millones de euros (-14,8 millones de euros del negocio tradicional, principalmente de renta variable, y -9,3 millones de euros del seguro de crédito, principalmente por un ajuste en el valor de una compañía participada).

Anexos. Tabla 11

El resultado atribuido se sitúa en 157,0 millones de euros creciendo un **9,2%** respecto a junio de 2015



**El resultado antes de impuestos del Grupo se sitúa en 237,6 millones de euros, un 6,3% más que en el ejercicio anterior.** La tasa impositiva media del Grupo se ha situado en el 26,9%, cerca de 2,0 p.p. menos que

a junio de 2015. El tipo medio del negocio tradicional se sitúa en el 23,5% (-1,7 p.p.) y en el seguro de crédito en el 26,0% (-1,6 p.p.). En consecuencia, el resultado consolidado, con 173,8 millones de euros, mejora un 9,2%.

### Adquisición Grupo Previsora Bilbaína

**El pasado 6 de abril de 2016 el Grupo anunció el acuerdo para adquirir Grupo Previsora Bilbaína, especializado en seguros de decesos y en servicios funerarios.**

En 2015 el negocio asegurador facturó 43 millones de euros y obtuvo un resultado neto de 7 millones de euros y el negocio funerario 13 millones de euros y 3 millones de euros de resultado neto.

Esta operación reforzará la posición competitiva del Grupo en el seguro de Decesos, permitiendo superar el 5% de cuota de mercado (14% en País Vasco). La transacción se estima que se cerrará en septiembre de 2016.

### Principales riesgos e incertidumbres

Los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta el grupo son los asociados a la propia actividad aseguradora así como a la situación macroeconómica y financiera en general. Los más significativos, son:

- Incertidumbres relativas a las expectativas de crecimiento económico de los principales países en los que opera el Grupo.
- Repercusión del entorno económico y de la liquidez en la calidad crediticia de las empresas, que podría motivar una mayor frecuencia siniestral en el negocio de crédito.
- Volatilidad y perturbaciones en los mercados financieros que provocarían cambios en los tipos de interés, en los diferenciales de crédito, en el precio de las acciones y en las divisas.
- Descensos en el valor de los inmuebles y, en consecuencia, en las plusvalías asociadas a los mismos.
- Nuevas legislaciones y/o cambios en las legislaciones vigentes a las que el Grupo está sujeto

**Grupo Catalana Occidente está sólidamente capitalizado y razonablemente protegido frente a 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.**

# Entorno macro y del sector asegurador

## Crecimiento del PIB y recuperación del sector asegurador

A nivel mundial, el crecimiento del PIB se mantiene estable, con una previsión para 2016 del 3,2% (vs 3,1% en 2015)

La economía española navega en un entorno externo más desfavorable aunque los elementos en los que se apoya la recuperación siguen siendo fuertes

La mayoría de las bolsas cerraron en negativo, excepto U.S.A. y los mercados emergentes. El EuroStoxx cae un 12,3% y el Ibex un 14,5%

### Crecimiento estable del PIB aunque aumenta la incertidumbre

El primer semestre de 2016 ha estado marcado por tres etapas de volatilidad. Hasta mediados de febrero vinculada a la reducción del precio de las materias primas y la incertidumbre sobre las consecuencias de la desaceleración de China. La segunda etapa, hasta principios de junio, con una recuperación de los precios de las variables anteriores; y la tercera etapa con citas importantes como reuniones de la OPEP, de la FED, elecciones españolas y el resultado del referéndum sobre la permanencia del Reino Unido (brexit) en la Unión Europea (U.E.).

Se estima que el brexit impacte en el PIB mundial de forma leve, más difusa en la U.E. y fuertemente a corto plazo en Reino Unido.

Estados Unidos mantiene el buen ritmo de crecimiento, favorecido por un consumo privado sólido y la buena marcha del mercado laboral. Las previsiones de crecimiento del PIB para 2016 se mantienen en el 2,0%.

En los países emergentes, los indicadores de actividad se estabilizan. En China, el crecimiento del PIB en 2016 se estima en el 6,5% vs. el 6,9% en 2015. No obstante, preocupa la elevada y creciente deuda, que se sitúa en torno al 250% del PIB.

La negociación del brexit será un factor clave para la U.E. en los próximos meses, al mismo tiempo que se afronta un difícil calendario político (referéndum constitucional en Italia, elecciones Alemania y Francia, etc.). En cualquier caso, las condiciones económicas de la U.E. se mantienen favorables con un nivel del PIB real previo al de la crisis de 2008 y una estimación del PIB para 2016 del 1,4%.

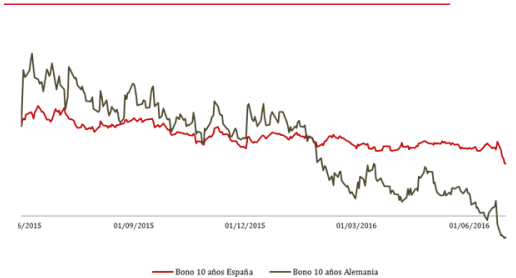
En España se mantiene la recuperación de la demanda interna, la creación de empleo, el mayor crédito bancario y un descenso de la morosidad. La estimación de crecimiento del PIB se sitúa en el 2,8%, siendo más de 1p.p. superior al de otros mercados europeos.

### Mercados financieros: volatilidad y tipos de interés en niveles mínimos

**Evolución renta variable**  
(Base 100: 01/06/2015)



**Evolución renta fija**  
(Base 100: 01/06/2015)

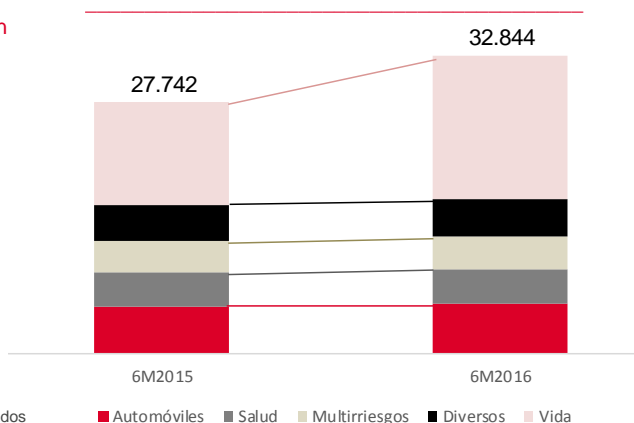


### Sector asegurador en España: crecimiento en primas impulsado por vida ahorro

**+18,4%**

Aumento de la facturación del sector asegurador en España (vs. +13% en 3M2016)

**Primas sector 6M2016 (M€)**



<b>+38,9%</b> Vida	Ahorro	+44,0%
	Riesgo	+16,9%
	Multirriesgos	+3,0%
<b>+4,2%</b> No Vida	Automóviles	+4,8%



# Retribución al accionista

Aumento del 7,5% del dividendo

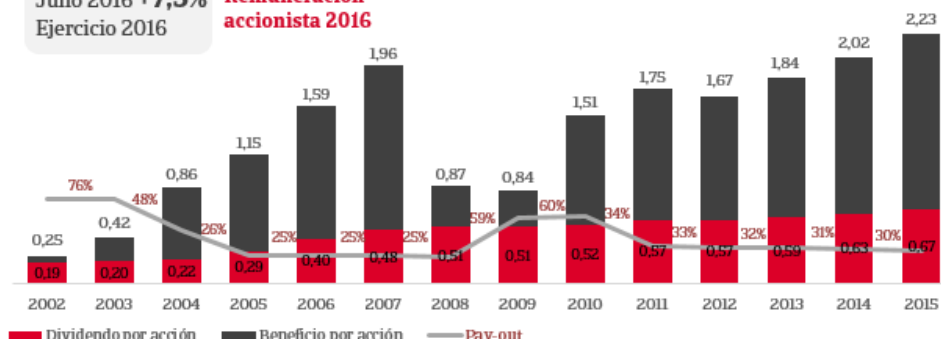
## Dividendos

**+7,5%**

Primer dividendo a cuenta de los resultados de 2016

Julio 2016 **+7,5%**  
Ejercicio 2016

Remuneración  
accionista 2016



Julio 2015 **+5%**  
Ejercicio 2015

Oct. 2015 **+5%**  
Ejercicio 2015

Febr. 2016 **+5%**  
Ejercicio 2015

Abril 2016 **+10%**  
Ejercicio 2015

Dividendos ejercicio 2015 total  
**80,7M€** Pay-out 30%

24,74 euros por acción:  
-22,7% vs -19,20% EuroStoxx  
Insurance

TACC 2002/2016:  
15,23% GCO  
2,64% EuroStoxx Insurance

## Evolución de la acción

Cotización (euros por acción)	6M2015	6M2016	12M2015
Inicio periodo	23,99	32,02	23,99
Mínima	23,32	23,28	23,32
Máxima	29,54	32,02	32,33
Cierre periodo	27,83	24,74	32,02
Media	27,36	26,70	27,63
Capitalización bursátil (millones de euros)	3.340	2.969	3.842

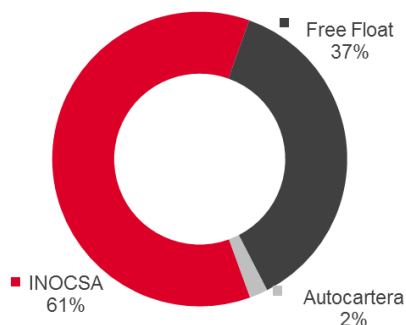
Rentabilidad	2015	6M2016	TACC 2002 - 6M16
GCO	33,50%	-22,74	15,23%
Ibex 35	-7,15%	-14,47	2,30%
EuroStoxx Insurance	14,12%	-19,20	2,64%

Otros datos (en euros)	3M2015	6M2016	12M2015
Nº acciones	120.000.000	120.000.000	120.000.000
Valor nominal de la acción	0,30	0,30	0,30
Contratación media diaria (nº acciones)	75.725	115.090	72.331
Contratación media diaria (euros)	2.069.251	3.597.604	2.019.052
Dividendo por acción	0,63	0,67	0,67
Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio)	2,30%	2,51%	2,43%

## Relación con el mercado financiero

El Grupo Catalana Occidente mantiene una relación fluida y cercana con el mercado financiero, ofreciendo canales de comunicación específicos

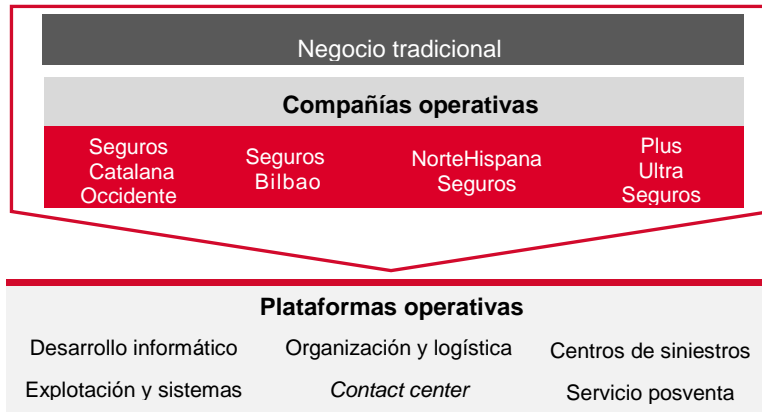


El Grupo retransmite trimestralmente los resultados publicados (vía web en castellano e inglés) y realiza 5 roadshows en diferentes países europeos y 3 foros/conferencias. En total, se mantuvieron 72 reuniones con inversores y se atendieron más de 90 llamadas de accionistas, analistas e inversores.

## Análisis de resultados por negocios

Sólido crecimiento del resultado recurrente  
 Mayor dinamismo comercial  
 Reducido nivel de siniestralidad  
 Contención de los gastos

### Negocio tradicional



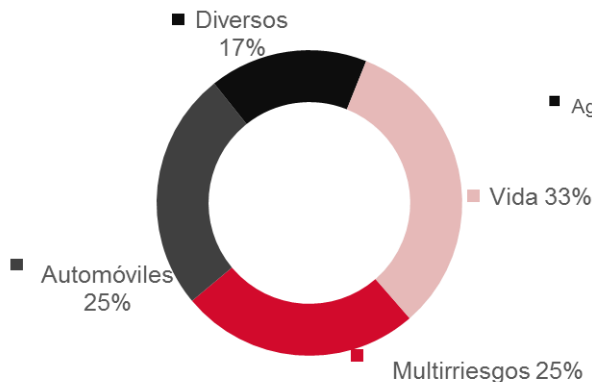
**+48,3%**

Aumento de facturación hasta los 1.332,1 millones de euros

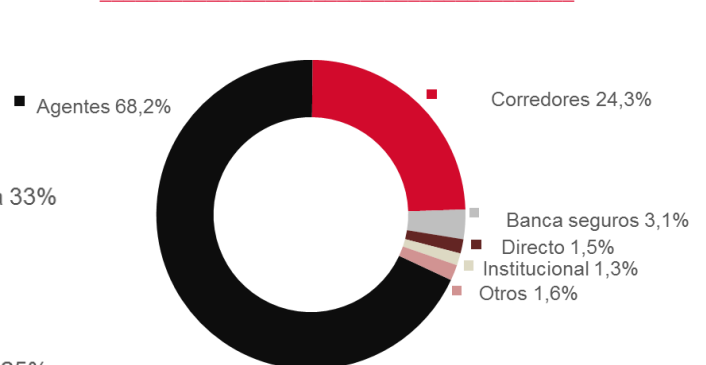
Negocio tradicional	(cifras en millones de euros)			
	6M 2015	6M 2016	% Var. 15-16	12M 2015
<b>Primas facturadas</b>	898,1	1.332,1	48,3%	2.150,8
Primas ex-únicas de vida	681,2	1.090,1	60,0%	1.622,9
Primas adquiridas	852,7	1.248,6	46,4%	2.167,1
<b>Resultado técnico</b>	70,6	86,1	22,0%	138,0
% s/ primas adquiridas	8,3%	6,9%		6,4%
<b>Resultado financiero</b>	35,2	47,1	33,8%	74,8
% s/ primas adquiridas	4,1%	3,8%		3,5%
<b>Resultado recurrente</b>	<b>75,3</b>	<b>97,7</b>	<b>29,7%</b>	<b>148,9</b>
<b>Resultado no recurrente</b>	<b>-1,0</b>	<b>-18,2</b>		<b>-7,2</b>
<b>Resultado total</b>	<b>74,3</b>	<b>79,5</b>	<b>7,0%</b>	<b>141,7</b>

\* Desde junio del 2012 hasta junio del 2015, se considera el 49% del resultado neto de Plus Ultra Seguros dentro del resultado financiero del negocio tradicional. A partir de julio del 2015, al haberse adquirido el 51% restante, se incorpora el 100% de Plus Ultra Seguros por integración global.

### Diversificación del negocio



### Canales de distribución



**97,7M€**

Resultado recurrente  
+29,7%

Al cierre de junio, la facturación presenta un incremento del 48,3% recogiendo tanto el mayor dinamismo comercial como la incorporación de Plus Ultra Seguros.

Las primas recurrentes (sin considerar las primas únicas) han aumentado en un 60,0% y el resultado técnico, con 86,1 millones de euros, mejora un 22,0% apoyado en un ratio combinado del 90,8%, que aumenta 4,0 p.p. respecto a junio de 2015.

El coste técnico aumenta 6,2 p.p. al incorporar el negocio de Plus Ultra Seguros con mayor siniestralidad.

El ratio de gastos mejora en 2,3 p.p., reflejando el esfuerzo en la contención de gastos,

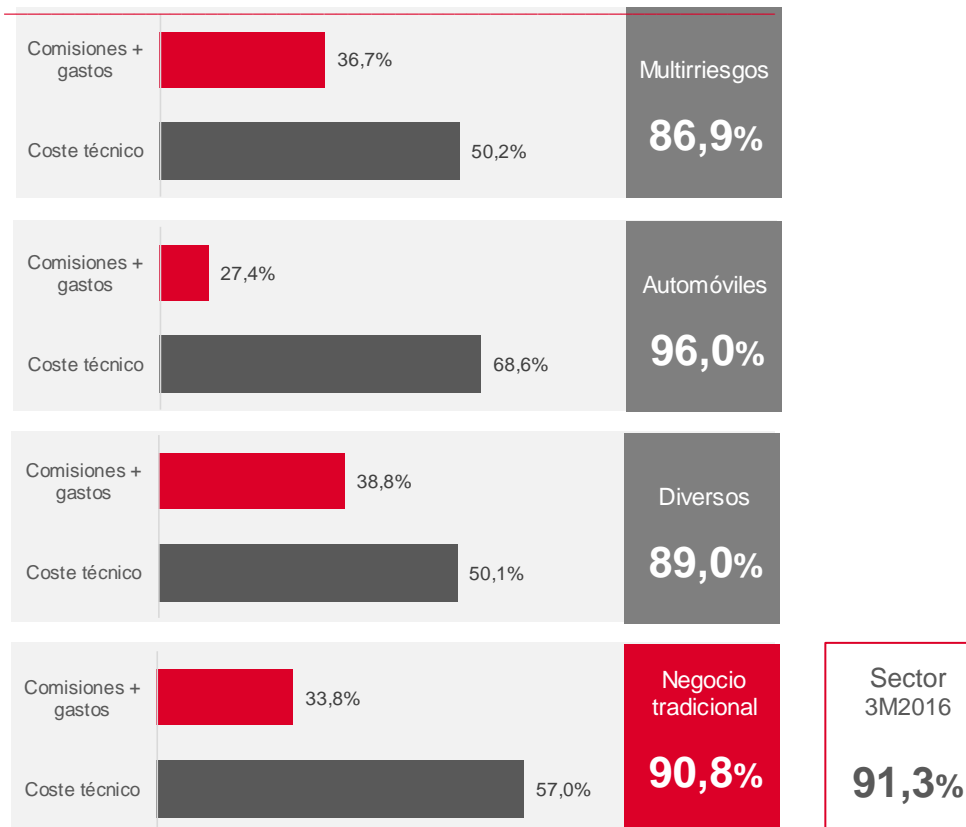
el eficiente uso de las plataformas operativas y el incremento de la facturación.

Por su parte, el resultado financiero aporta 47,1 millones de euros (+11,9 millones de euros), impulsado por los ingresos financieros de Plus Ultra Seguros.

El resultado recurrente después de impuestos crece un 29,7%, con 97,7 millones de euros.

A efectos de analizar la evolución de los negocios y ofrecer consistencia en las explicaciones, se aporta de forma separada la visión de negocio tradicional sin Plus Ultra Seguros y la de Plus Ultra Seguros.

### Ratio combinado negocio tradicional



Anexos. Tabla 3

## Negocio tradicional sin Plus Ultra Seguros

(cifras en millones de euros)

**+6,2%**

**Facturación ex – únicas**

Crecimiento de la facturación en todos los segmentos excepto en primas únicas

Negocio tradicional sin Plus Ultra	6M 2015	6M 2016	% Var. 15-16	12M 2015
Multirriesgos	223,8	229,3	2,5%	411,8
Automóviles	170,3	192,3	12,9%	334,0
Diversos	132,3	140,4	6,1%	240,7
<b>No vida</b>	<b>526,4</b>	<b>562,0</b>	<b>6,8%</b>	<b>986,5</b>
Periódicas	154,8	161,7	4,5%	312,3
Únicas y suplementarias	216,9	208,9	-3,7%	502,0
<b>Vida</b>	<b>371,7</b>	<b>370,6</b>	<b>-0,3%</b>	<b>814,3</b>
<b>Primas facturadas</b>	<b>898,1</b>	<b>932,6</b>	<b>3,8%</b>	<b>1.800,8</b>
<b>Primas facturadas ex-únicas</b>	<b>681,2</b>	<b>723,7</b>	<b>6,2%</b>	<b>1.298,8</b>
<b>Resultado técnico</b>	<b>70,6</b>	<b>76,8</b>	<b>8,8%</b>	<b>130,1</b>
% s/primas adquiridas	8,3%	8,8%		7,3%
Resultado financiero	35,2	31,4	-10,8%	52,9
<b>Resultado técnico financiero</b>	<b>105,8</b>	<b>108,2</b>	<b>2,3%</b>	<b>204,2</b>
% s/primas adquiridas	12,4%	12,4%		11,4%

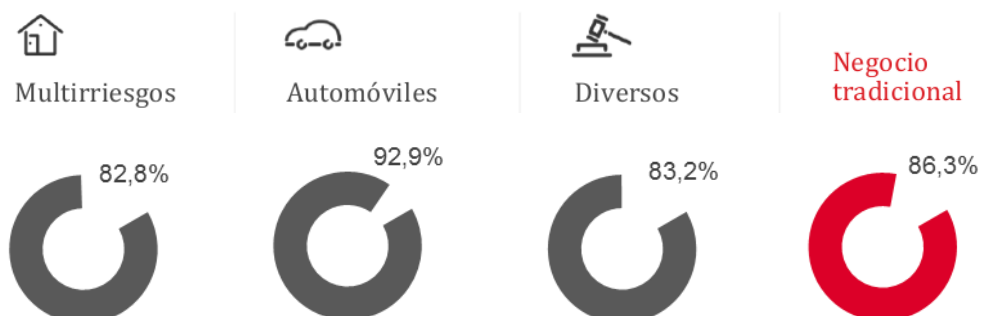
\*

### Ratio combinado

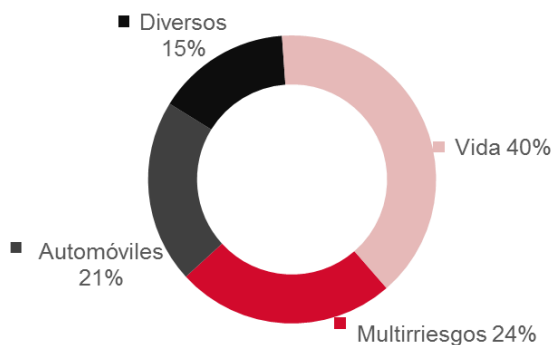
Anexos. Tabla 3

El resultado técnico mejora un 8,8% apoyado en un excelente ratio combinado del

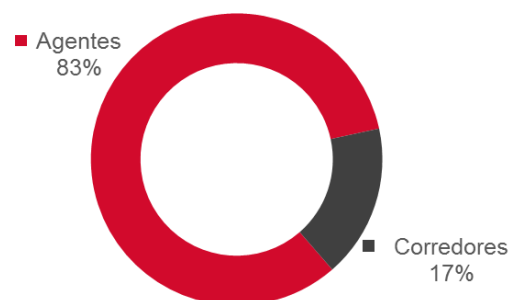
**86,3%** (-0,5 p.p. respecto a junio de 2015). El aumento de 0,9 p.p. de la siniestralidad se compensa por el menor ratio de gastos ayudado por el aumento de facturación



### Diversificación del negocio



### Canales de distribución



## Negocio Plus Ultra Seguros

**+2,5%**

Facturación ex – únicas

Crecimiento de la facturación en todos los segmentos excepto en multirriesgos por la finalización de acuerdos de banca-seguros

(cifras en millones de euros)

Negocio Plus Ultra Seguros	6M 2015	6M 2016	% Var. 15-16	12M 2015
Multirriesgos	112,1	108,1	-3,6%	619,1
Automóviles	135,7	145,5	7,2%	208,9
Diversos	80,5	82,8	2,9%	259,6
<b>No Vida</b>	<b>328,3</b>	<b>336,4</b>	<b>2,5%</b>	<b>150,6</b>
Periodicas	29,1	30,0	3,1%	63,8
Únicas	21,7	33,1	52,5%	46,2
<b>Vida</b>	<b>50,8</b>	<b>63,1</b>	<b>24,2%</b>	<b>110,0</b>
<b>Primas facturadas</b>	<b>379,1</b>	<b>399,5</b>	<b>5,4%</b>	<b>729,2</b>
<b>Primas facturadas ex-únicas</b>	<b>357,3</b>	<b>366,4</b>	<b>2,5%</b>	<b>683,0</b>
<b>Resultado técnico</b>	<b>-0,1</b>	<b>9,3</b>		<b>7,8</b>
% s/ primas adquiridas	0,0%	2,5%		1,1%
Resultado financiero	16,0	17,3	8,1%	30,1
<b>Resultado técnico financiero</b>	<b>15,9</b>	<b>26,6</b>	<b>67,3%</b>	<b>37,9</b>
% s/ primas adquiridas	4,4%	7,1%		5,2%

\*

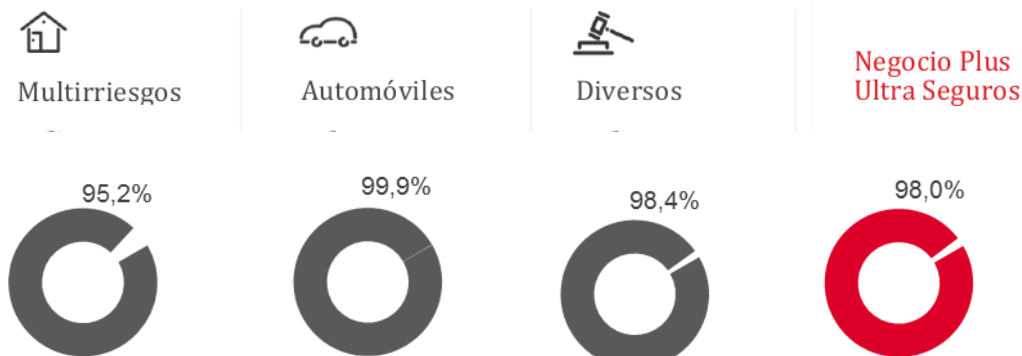
### Ratio combinado

Anexos. Tabla 3

Significativa mejora del resultado técnico con un ratio

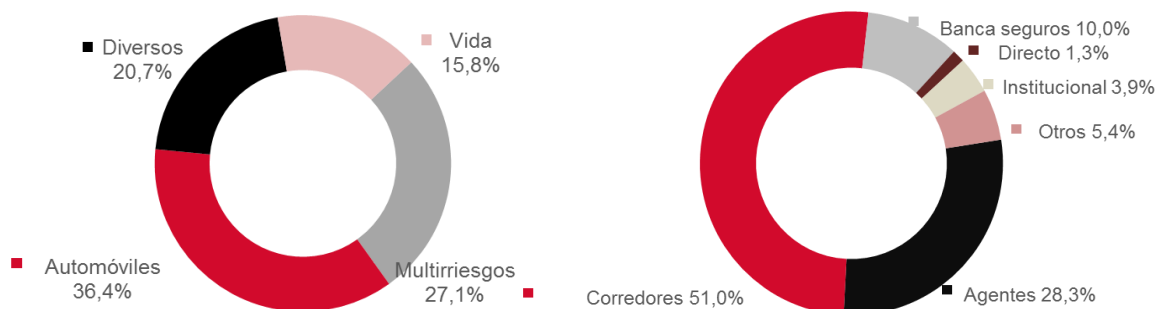
combinado del **98,0%**

Mejorando 2,7 puntos tanto por la mejora de la siniestralidad de -1,5 p.p. como por el menor ratio de gastos de -1,2 p.p.



### Diversificación del negocio

### Canales de distribución



## Negocio seguro de crédito

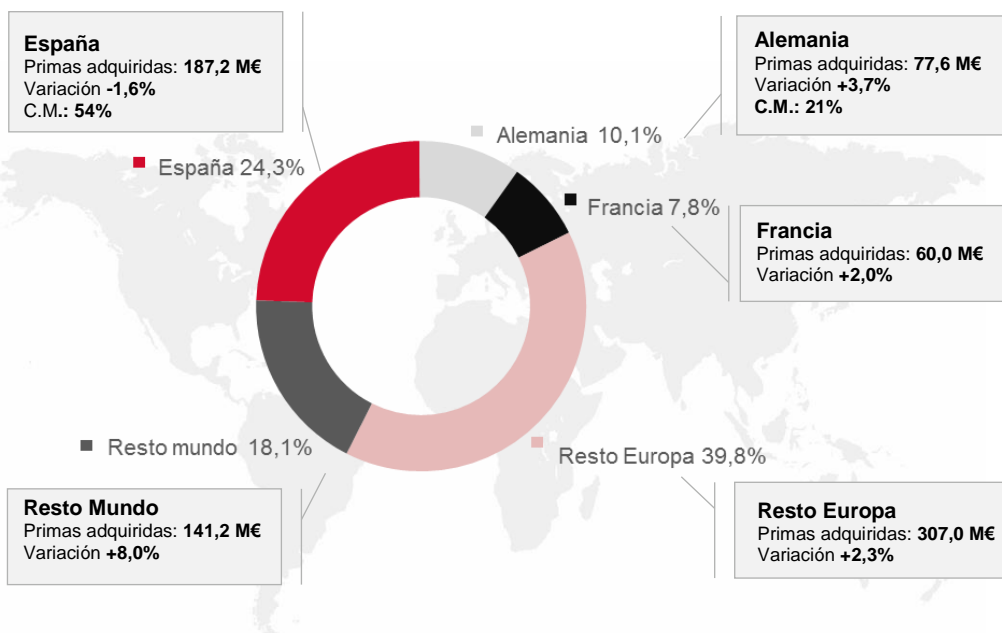
\*

Anexos. Tabla 4 a 8  
(cifras en millones de euros)

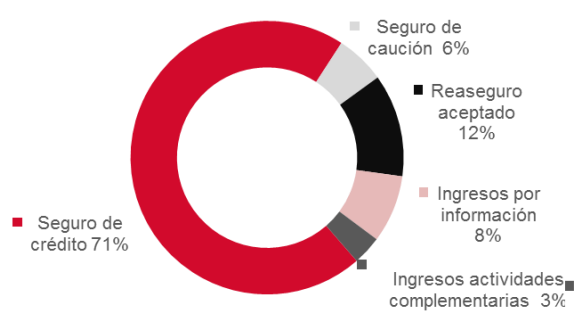
Negocio seguro de crédito	6M 2015	6M 2016	% Var. 15-16
Ingresos por seguros netos	828,1	848,7	2,5%
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>218,9</b>	<b>209,5</b>	<b>-4,3%</b>
% s/ ingresos por seguros	26,4%	24,7%	
Resultado reaseguro	-85,8	-73,1	-14,8%
% s/ ingresos por seguros	-10,4%	-8,6%	
Resultado técnico después de reaseguro	133,1	136,4	2,5%
% s/ ingresos por seguros	16,1%	16,1%	
Resultado financiero	2,7	10,2	
% s/ ingresos por seguros	0,3%	1,2%	
Resultado actividades complementarias	3,4	4,9	44,1%
Impuesto de sociedades	-38,4	-39,4	
Ajustes	-6,2	-5,4	
<b>Resultado recurrente</b>	<b>94,6</b>	<b>106,6</b>	<b>12,6%</b>
<b>Resultado no recurrente</b>	<b>-9,6</b>	<b>-12,3</b>	
<b>Resultado total</b>	<b>85,0</b>	<b>94,2</b>	<b>10,8%</b>

Crecimiento de la facturación en los principales mercados del Grupo y mantenimiento de la siniestralidad y de los costes

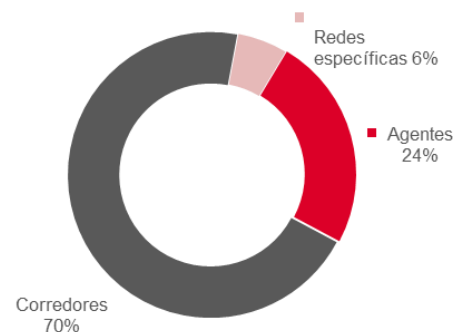
**+12,6%** aumento del resultado recurrente



### Diversificación del negocio



### Canales de distribución



Avanzando en fortalecer nuestra posición en el mercado

En 2016 apertura de compañía de servicios en Corea del Sur y expansión de actividad caución en Benelux

Lanzamiento de proyectos de agentes en Italia y Bélgica

El TPE aumenta un 5,6% respecto a junio de 2015 y un 1,6% desde inicio del año

El crecimiento proviene de los principales mercados europeos destacando Francia y Alemania (+7,1% y +5,6% respectivamente)

## 73,8%

Ratio combinado neto, con un nivel de siniestralidad del 38,8%, mejorando en 1,3 p.p. respecto a junio 2015

A través de una única compañía de seguro directo en la U.E.

- Único entorno regulatorio
- Único marco de gobierno corporativo (especialmente importante bajo solvencia II)

Europa representa el 73,3% de la exposición total y España es el principal mercado con un 16,0% del total. Asia y Australia representan el 13,3% y la exposición se ha reducido un 2,4% desde junio de 2015 y un 4,5% desde inicios de año. Latam representa el 2,9% y decrece un 5,3% desde junio de 2015, especialmente en Brasil.

Desde 2010 el ratio de prima/exposición se reduce de forma gradual. La razón es, principalmente, Europa donde los riesgos de impago se han reducido de forma significativa. No obstante, en España, la prima media continúa un 11,5% por encima de la del 2007.

El resultado técnico después de reaseguro crece un 2,5% apoyado en el aumento de la facturación y en un estable ratio de siniestralidad. El ratio de cesión del reaseguro se sitúa en el 42,5% en el mismo nivel que en el año anterior.

El número de siniestros se reduce en el periodo un 2,7%, siendo el mercado español donde más mejora. El aumento de 1,3 p.p. de gastos y comisiones se explica por el diferente impacto de las comisiones de reaseguro.

El resultado financiero ha contribuido en 6,9 millones de euros impulsado por los movimientos de las divisas y las actividades complementarias aportan 4,9 millones de euros. Todo ello ha situado el resultado recurrente después de impuestos en 106,6 millones de euros, siendo un 12,6% superior respecto al ejercicio anterior.

## Simplificación corporativa

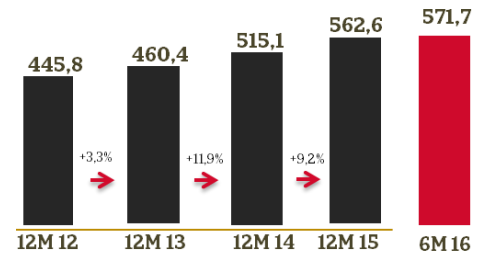
El 2 de febrero del 2016, se aprobó la fusión de Atradius Credit Insurance N. V. y la Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S. A. U.

Atradius N. V. seguirá siendo el holding holandés de una red internacional líder en seguros de crédito, caución, reaseguros, recobros y de servicios de información.

La estructura jurídica resultante, será efectiva tras la obtención de las autorizaciones regulatorias pertinentes (la fecha esperada es a finales del 2016).

La transacción no tendrá impacto en el modelo de negocio, en los estados financieros ni en las marcas establecidas. El Grupo Catalana Occidente sigue comprometido a mantener las entidades de Atradius bien capitalizadas y con la misma autonomía financiera y operativa.

## Evolución del cúmulo de riesgo (TPE)

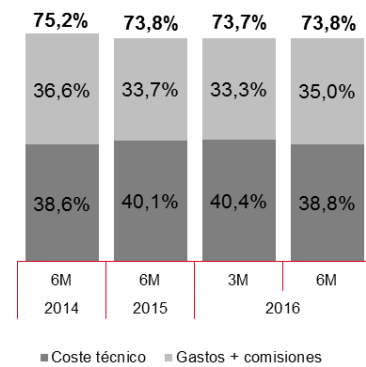


(Cifras en miles de millones de euros)

\*

Anexos. Tabla 7 y 8

## Evolución del ratio combinado neto



# Inversiones y fondos gestionados

## Prudencia y diversificación

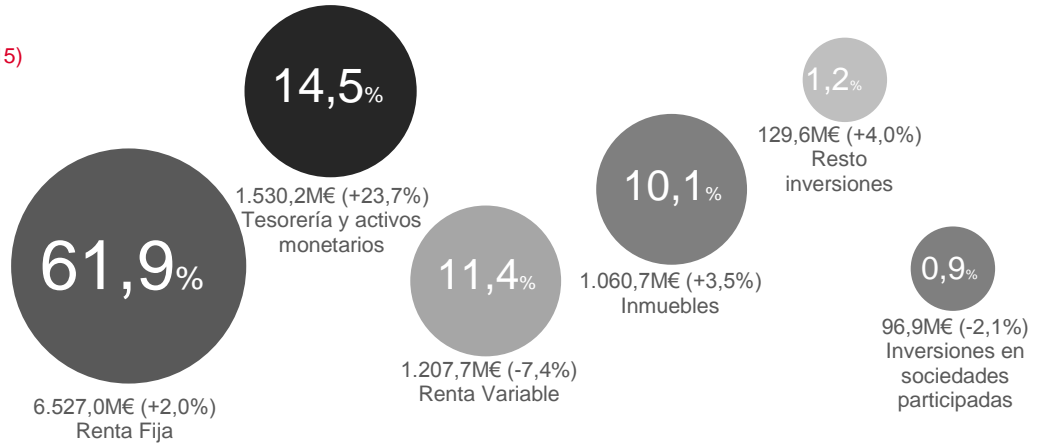
\*

Fondos gestionados (% sobre inversiones)

Anexos. Tabla 2

**11.397,4 M€**

(+3,1% respecto a los fondos administrados al cierre de 2015)



Desde 2015 se está reduciendo la exposición a fondos de inversión realizando inversiones directas en activos

En el semestre se ha invertido más de 35 millones de euros en inmuebles para uso de terceros, en Barcelona y en Madrid

El descenso en el importe de renta variable se debe exclusivamente a la caída de los mercados financieros

El Grupo gestiona fondos por un importe de 11.397,4 millones de euros, con un incremento del 3,1%. Los fondos en los que el Grupo asume el riesgo se han situado en 10.552,2 millones de euros, un 3,6% más que en el ejercicio anterior.

La inversión total en inmuebles a valor de mercado asciende a 1.060,7 millones de euros y aumenta un 3,5% (36,3 millones de euros más). La gran mayoría de los inmuebles del Grupo están situados en zonas consideradas "prime", de las principales ciudades españolas. Asimismo, la totalidad de los inmuebles para uso de terceros están ubicados en dichas zonas y presentan una tasa de ocupación muy elevada.

Con el fin de afectar dichos inmuebles a la cobertura de las provisiones técnicas, y de acuerdo con la legislación vigente, se procede a su tasación cada dos años, a través de entidades autorizadas por el regulador. Las plusvalías de los inmuebles ascienden a 465,8 millones de euros.

La inversión en renta variable es de 1.207,7 millones de euros y representa un 11,4% de la cartera. La cartera de valores está ampliamente diversificada y centrada en valores de alta capitalización, principalmente del mercado europeo (85,3%), con mayor peso de España (34,9%), que presentan atractivas rentabilidades por dividendo.

El Grupo mantiene una posición de liquidez de 1.530,2 millones de euros (402,3 millones de euros en depósitos en entidades de crédito, principalmente en BBVA y Banco Santander).

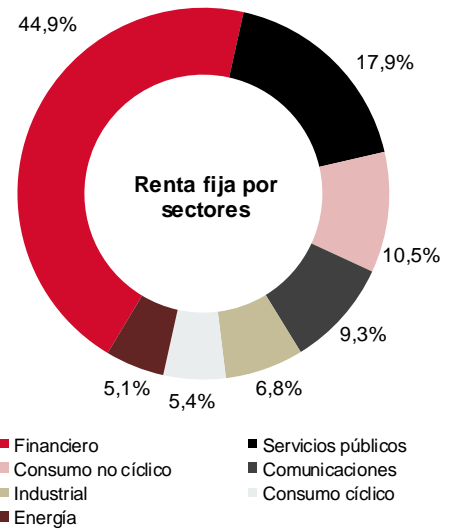
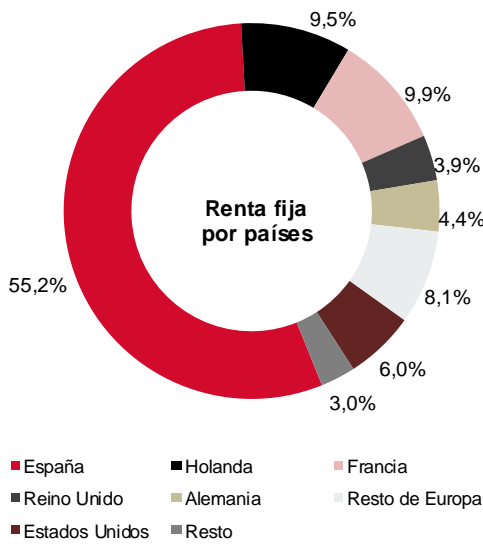
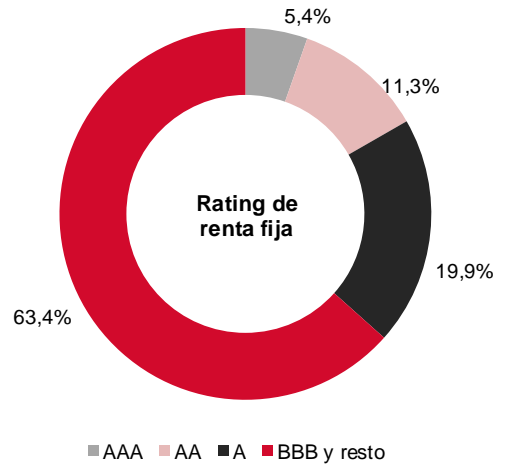
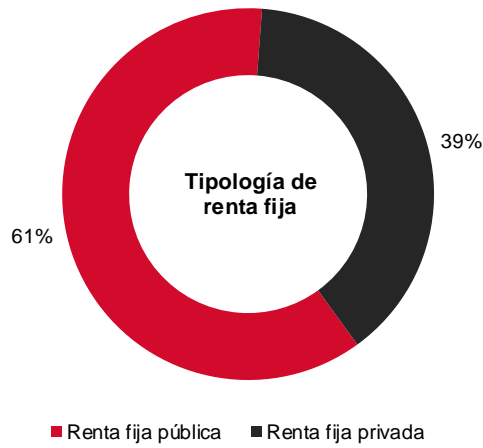
La inversión en renta fija representa el 61,9% del total de la cartera, con 6.527,0 millones de euros. La distribución del *rating* de la cartera se muestra de forma gráfica a continuación. La posición en bonos BBB responde a la inversión del Grupo en bonos del mercado español (3.597,1 millones de euros). A cierre del ejercicio, el 36,6% de la cartera tiene *rating* A o superior.



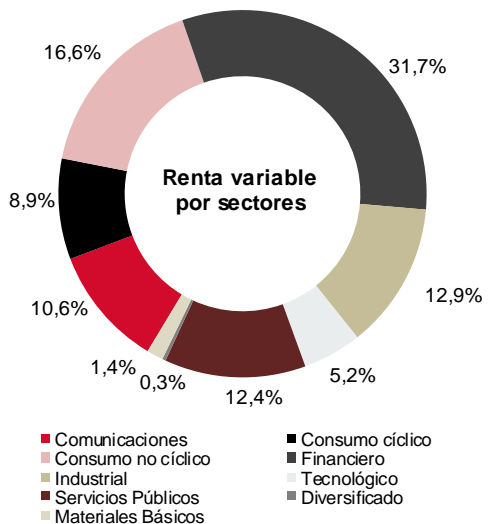
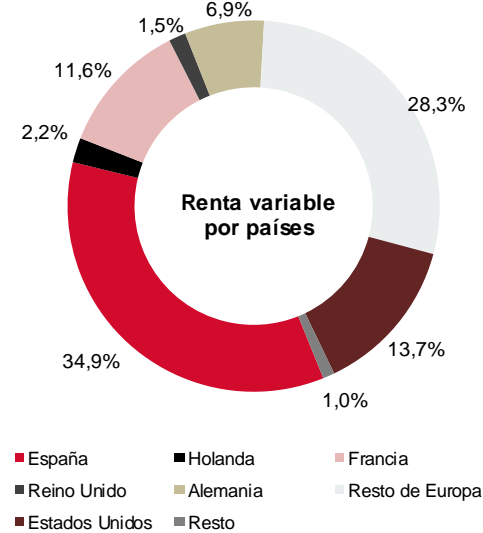
## Elevada calidad de la cartera de renta fija

97,3% investment grade

Duración de 4,86  
v TIR del 3.11%



La renta variable supone un 11,4% de la cartera



# Gestión de capital

## Resultados recurrentes que garantizan la solvencia

Todas las entidades que forman el Grupo deben mantener la fortaleza financiera necesaria para desarrollar su estrategia de negocio, asumiendo riesgos de forma prudente y cumpliendo con las necesidades de solvencia requeridas.

La gestión de capital del Grupo se rige por los siguientes principios:

- Asegurar que las compañías del Grupo disponen de un capital suficiente para cumplir con sus obligaciones, incluso ante eventos extraordinarios.
- Gestionar la adecuación del capital del Grupo y de sus entidades teniendo en

cuenta la visión económica, contable y los requerimientos de capital.

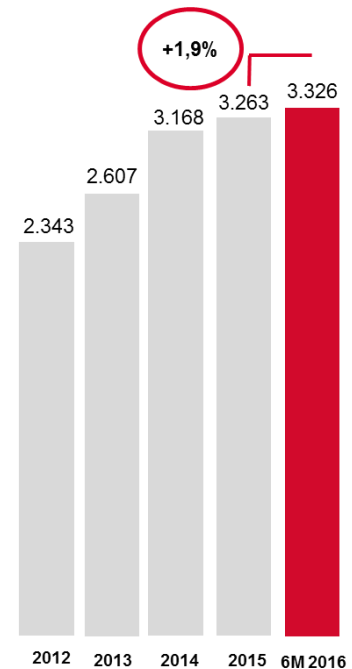
- Optimizar la estructura de capital mediante una eficiente asignación de recursos entre las entidades, preservando la flexibilidad financiera y remunerando al accionista adecuadamente.
- Definir la estrategia de riesgos y la gestión de capital del Grupo como parte del proceso de evaluación interna de los riesgos futuros (ORSA; Own Risk and Solvency Assessment).

### Aumento de los recursos permanentes

(cifras en millones de euros)

<b>RECURSOS PERMANENTES A 31/12/15</b>	<b>2.797,7</b>
<b>RECURSOS PERMANENTES valor mercado 31/12/2015</b>	<b>3.262,5</b>
<b>PATRIMONIO NETO A 01/01/16</b>	<b>2.585,8</b>
(+) Resultados consolidados	173,8
(+) Dividendos pagados	-66,6
(+) Variación de ajustes por valoración	-10,8
(+) Otras variaciones	-41,8
<b>Total movimientos</b>	<b>54,2</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO A 31/06/16</b>	<b>2.640,0</b>
Deuda subordinada	220,4
<b>RECURSOS PERMANENTES A 31/06/16</b>	<b>2.860,4</b>
Plusvalías no recogidas en balance (inmuebles)	465,8
<b>RECURSOS PERMANENTES valor mercado 31/06/2016</b>	<b>3.326,2</b>

\* El importe de la deuda subordinada computable a efectos del Grupo se ha reducido en 41,0 millones de euros, al deducirse la inversión que Plus Ultra Seguros y Seguros Catalana Occidente mantiene en el bono.



La mejora del resultado ha contribuido a aumentar la solidez patrimonial del Grupo. Los movimientos habidos en los mercados han supuesto una reducción en el valor de las inversiones, con un impacto negativo de 10,8 millones de euros

### Rating de "A" estable por A.M.Best



A.M. Best destaca, de las compañías del negocio tradicional, tres aspectos básicos:

- La adecuada capitalización gracias a la generación interna de capital.
- Los excelentes resultados operativos.
- El buen modelo de negocio.

Asimismo, A.M. Best destaca las prudentes directrices de suscripción y la amplia red de agentes, que permite una mayor lealtad del cliente. Adicionalmente, considera que la exposición a catástrofes naturales es limitada gracias a la existencia de un sistema nacional de cobertura.

A.M. Best y Moody's destacan la fuerte posición competitiva de las compañías del negocio del seguro de crédito a través de:

- La conservadora cartera de inversión.
- La buena capitalización.
- El bajo apalancamiento financiero.

El 16 de marzo de 2016, la agencia de calificación A.M. Best aumentó el rating para las compañías del negocio tradicional hasta "A" con perspectiva estable

Por primera vez, en junio, Plus Ultra Seguros recibió rating de "A" estable por A.M. Best

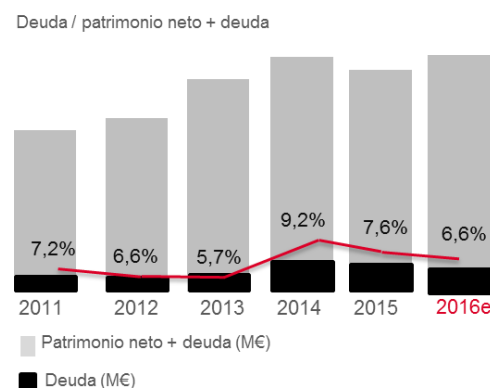
	AMBest	Moody's
<b>Seguros Catalana Occidente</b>	A estable	
<b>Seguros Bilbao</b>	A estable	
<b>Plus Ultra Seguros</b>	A estable	
<b>Atradius Credit Insurance</b>	A estable	A3 estable
<b>Crédito y Caución Atradius Re</b>	A estable	A3 estable

## Fortaleza financiera

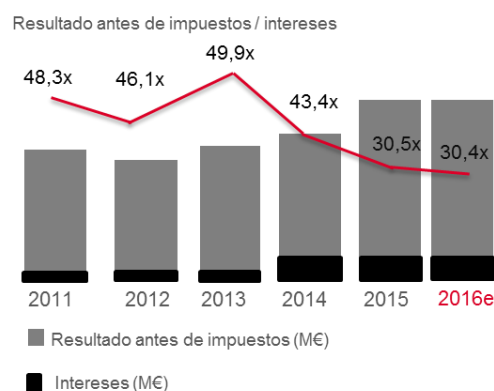
El Grupo presenta un ratio de endeudamiento del 6,6%. La deuda corresponde a la emisión de Atradius por valor de 250 millones de euros, con vencimiento en septiembre del 2044 y una primera posibilidad de amortizarse a partir de septiembre del 2024. Devenga intereses a un tipo fijo del 5,25% durante los primeros diez años y, a partir de entonces, el tipo de interés será variable de euríbor 3 meses más 5,03%.

El ratio de cobertura de interés se sitúa en el 30,4 recogiendo el mayor importe de intereses de la deuda desde 2015 por el mayor tamaño de la emisión.

### Ratio endeudamiento



### Ratio cobertura intereses



## Robusto ratio de solvencia II

El ratio de solvencia II de Grupo Catalana Occidente a cierre de 2015, conforme a la fórmula estándar y considerando las medidas transitorias de provisiones técnicas y de renta variable, asciende al 194%.

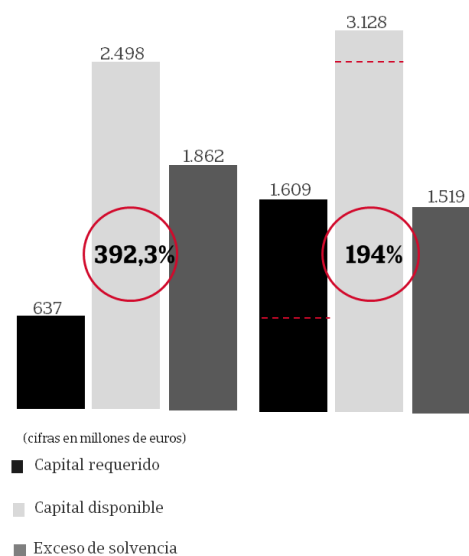
A pesar de que los requerimientos de capital se multiplican por 2,5x respecto al capital requerido por solvencia I, el exceso de capital del Grupo se mantiene por encima de los 1.500 millones de euros, lo que confirma la política de Grupo de mantener una robusta solvencia.

La normativa de solvencia II permite a las aseguradoras calcular sus requerimientos de capital utilizando sus propios modelos desarrollados internamente. A estos efectos, el Grupo gestiona el negocio de crédito y caución a través de un modelo interno, que en diciembre de 2015 se presentó para su aprobación ante el Colegio de Supervisores, con la finalidad de utilizarlo también para el cálculo del capital requerido a efectos de solvencia II.

Solvencia II entró en vigor en enero de 2016 y ya se han reportado a los reguladores los primeros resultados de solvencia respecto al cierre de 2015 y primer trimestre 2016

### Solvencia I

### Solvencia II



## Grupo Catalana Occidente

Liderazgo en la protección y previsión a largo plazo de familias y empresas en España y en la cobertura de riesgos de crédito comercial a nivel internacional, persiguiendo, el crecimiento, la rentabilidad y la solvencia

### Especialista en seguros



- Más de 150 años de experiencia
- Oferta global
- Modelo sostenible y socialmente responsable

### Cercanía – presencia global



- Distribución intermediarios
- Más de 20.000 agentes
- Más de 6.500 empleados
- Más de 1.500 oficinas
- Más de 150 países

### Sólida estructura financiera



- Cotizado en Bolsa
- Rating "A"
- + Solvencia II 190%
- Accionistas estables y comprometidos

### Rigor técnico



- RC por debajo del 90%
- Estricto control gasto
- 1999-2016: rentable \*8

## Negocio tradicional

El negocio tradicional, con una amplia gama de productos aseguradores, se dirige principalmente a familias y pymes a través de una red de mediadores profesionales y más de 1.400 oficinas en España.

Las compañías operativas del negocio tradicional comparten distintas plataformas operativas del negocio como desarrollo informático, contact center, organización y logística, centros de siniestros y servicios post venta.



### Multirriesgos

Familia-hogar, comercios, comunidades, oficinas y pymes.



### Automóviles

Coberturas relativas al automóvil o las flotas de transporte.



### Prevención

Seguimiento continuo de los clientes de nuestros asegurados



### Indemnización

Garantías de las opiniones de crédito cubiertas por el seguro.



### Diversos

Productos industriales, ingeniería, accidentes y responsabilidad civil, así como decesos y salud.



### Vida

Productos de vida riesgo, vida ahorro, planes de pensiones y fondos de inversión.



### Recobro

Recuperación de créditos impagados en cualquier mercado del mundo



### Servicios

Cobertura de todo el ciclo del cliente: prospectar mercados, personalizar el control y mejorar la liquidez.

## 4 compañías para el negocio tradicional



## 3 compañías para el seguro de crédito



## Estructura societaria

### Grupo Catalana Occidente – Sociedad dominante

Seguros Catalana Occidente <b>100%</b>	GCO Tecnología y Servicios <b>99,94%</b>	Menéndez Pelayo <b>99,99%</b>
Plus Ultra Seguros <b>100%</b>	GCO Contact Center <b>99,93%</b>	Catoc Sicav <b>99,84%</b>
Seguros Bilbao <b>99,73%</b>	GCO Gestión de Activos <b>100%</b>	Hercasol <b>59,50%</b>
NorteHispana Seguros <b>99,78%</b>	CO Capital Ag. Valores <b>100%</b>	Bilbao Hipotecaria <b>99,73%</b>
Aseq. Vida y Accidentes <b>99,88%</b>	Prepersa <b>100%</b>	Salerno 94 <b>100%</b>
GCO Reaseguros <b>100%</b>	Cosalud Servicios <b>100%</b>	Grupo Compañía Española Crédito y Caución <b>73,84%</b>
Atradius Credit Insurance <b>83,20%</b>	Tecniseguros <b>100%</b>	Atradius NV <b>83,20%</b>
Crédito y Caución <b>83,20%</b>	S. Órbita <b>99,73%</b>	Atradius Participations Holding <b>83,20%</b>
Atradius Re <b>83,20%</b>	Bilbao Vida <b>99,73%</b>	Atradius Finance <b>83,20%</b>
Atradius Trade Credit Insurance <b>83,20%</b>	Bilbao Telemark <b>99,73%</b>	
Atradius Seguros de Crédito México <b>83,20%</b>	Inversions Catalana Occident <b>100%</b>	
Atradius Rus Seguros de Crédito Rusia <b>83,20%</b>	Atradius Dutch State Business <b>83,20%</b>	
Crédito y Caución Seguradora de Crédito e Garantías Brazil <b>83,20%</b>	Atradius Collections <b>83,20%</b>	
	Atradius Information Services <b>83,20%</b>	
	Iberinform International <b>83,20%</b>	
Inversiones Credere <b>49,9%</b>	Asitur Asistencia <b>42,82%</b>	Gesjuris <b>26,12%</b>
	Calboquer <b>20,00%</b>	
<b>Sociedades de seguros</b>	<b>Sociedades complementarias de Seguros</b>	<b>Sociedades de inversión</b>



Sociedades consolidadas por integración global



Principales sociedades consolidadas por el método de participación (“puesta en equivalencia”)

## Resultado por áreas de actividad

(cifras en millones de euros)

\*  
Tabla 1

Resultado por áreas de actividad	6M 2015	6M 2016	% Var. 15-16	12M 2015
Resultado recurrente negocio tradicional	75,3	97,7	29,7%	148,9
Resultado recurrente negocio seguro de crédito	94,6	106,6	12,6%	170,4
Resultado no recurrente	-10,6	-30,5		-23,1
Resultado consolidado	159,2	173,8	9,2%	296,1
Resultado atribuido a minoritarios	15,4	16,8	9,1%	28,0
<b>Resultado atribuido</b>	<b>143,8</b>	<b>157,0</b>	<b>9,2%</b>	<b>268,1</b>

\* Desde junio del 2012 hasta junio del 2015, se considera el 49% del resultado neto de Plus Ultra Seguros dentro del resultado financiero del negocio tradicional. A partir de julio del 2015, al haberse adquirido el 51% restante, se incorpora el 100% de Plus Ultra Seguros por integración global

## Inversiones y fondos gestionados




(cifras en millones de euros)

\*  
Tabla 2

Inversiones y fondos administrados	12M 2015	6M 2016	% Var. 15-16	% s/ Inv. R.Cia.
Inmuebles	1.024,4	1.060,7	3,5%	10,1%
Renta fija	6.396,3	6.527,0	2,0%	61,9%
Renta variable	1.304,3	1.207,7	-7,4%	11,4%
Depósitos en entidades de crédito	464,4	402,3	-13,4%	3,8%
Resto inversiones	124,6	129,6	4,0%	1,2%
Tesorería y activos monetarios	772,2	1.127,9	46,1%	10,7%
Inversiones en sociedades participadas	99,0	96,9	-2,1%	0,9%
<b>Total inversiones riesgo entidad</b>	<b>10.185,2</b>	<b>10.552,2</b>	<b>3,6%</b>	<b>100,0%</b>
Inversiones por cuenta de tomadores	315,7	304,1	-3,7%	
Planes de pensiones y fondos de inversión	554,9	541,2	-2,5%	
<b>Total inversiones riesgo tomador</b>	<b>870,6</b>	<b>845,3</b>	<b>-2,9%</b>	
<b>Inversiones y fondos administrados</b>	<b>11.055,8</b>	<b>11.397,4</b>	<b>3,1%</b>	

## Información adicional negocio tradicional

Tabla 3

Negocio tradicional	 Multirriesgos			 Automóviles			 Diversos			Negocio tradicional		
	6M2015	6M2016	Var.	6M2015	6M2016	Var.	6M2015	6M2016	Var.	6M2015	6M2016	Var.
Primas adquiridas	203,2	309,7	52,4%	160,0	305,2	90,8%	119,0	202,4	70,1%	482,2	817,3	69,5%
% coste técnico	49,2%	50,2%	1,0	61,6%	68,6%	7,0	39,1%	50,1%	11,0	50,8%	57,0%	6,2
% comisiones	19,6%	20,6%	1,0	11,6%	11,2%	-0,4	17,1%	17,6%	0,5	16,3%	16,4%	0,0
% gastos	16,2%	16,1%	-0,1	18,2%	16,2%	-2,0	27,5%	21,2%	-6,3	19,7%	17,4%	-2,3
% ratio combinado	85,0%	86,9%	1,9	91,4%	96,0%	4,6	83,7%	89,0%	5,2	86,8%	90,8%	4,0
Resultado técnico	30,5	40,6	33,0%	13,7	12,2	-10,7%	19,3	22,3	15,4%	63,5	75,1	18,3%

Negocio tradicional sin Plus Ultra Seguros	6M2015			6M2016			6M2015			6M2016		
	6M2015	6M2016	Var.	6M2015	6M2016	Var.	6M2015	6M2016	Var.	6M2015	6M2016	Var.
Primas adquiridas	203,2	207,1	1,9%	160,0	172,1	7,6%	119,0	125,3	5,3%	482,2	504,5	4,6%
% coste técnico	49,2%	47,3%	-1,9	61,6%	65,4%	3,8	39,1%	40,2%	1,1	50,8%	51,7%	0,9
% comisiones	19,6%	19,6%	0,0	11,6%	11,6%	0,0	17,1%	16,9%	-0,2	16,3%	16,2%	-0,1
% gastos	16,2%	15,9%	-0,3	18,2%	15,9%	-2,3	27,5%	26,1%	-1,4	19,7%	18,4%	-1,3
% ratio combinado	85,0%	82,8%	-2,2	91,4%	92,9%	1,5	83,7%	83,2%	-0,6	86,8%	86,3%	-0,5
Resultado técnico	30,5	35,7	16,9%	13,7	12,2	-10,8%	19,3	21,1	9,1%	63,5	69,0	8,6%

Plus Ultra Seguros	6M2015			6M2016			6M2015			6M2016		
	6M2015	6M2016	Var.	6M2015	6M2016	Var.	6M2015	6M2016	Var.	6M2015	6M2016	Var.
Primas adquiridas	108,2	102,6	-5,2%	125,2	133,1	6,3%	73,7	77,1	4,7%	307,2	312,8	1,8%
% coste técnico	64,3%	56,0%	-8,3	68,5%	72,7%	4,2	69,1%	66,3%	-2,7	67,1%	65,6%	-1,5
% comisiones	22,6%	22,7%	0,1	10,5%	10,7%	0,2	18,3%	18,7%	0,4	16,6%	16,6%	0,0
% gastos	17,4%	16,5%	-0,9	18,1%	16,6%	-1,5	14,4%	13,4%	-1,0	17,0%	15,8%	-1,2
% ratio combinado	104,3%	95,2%	-9,1	97,1%	99,9%	2,8	101,7%	98,4%	-3,3	100,7%	98,0%	-2,7
Resultado técnico	-4,7	4,9		3,6	0,0		-1,2	1,2		-2,3	6,2	



## Información adicional seguro de crédito

### Ingresos seguro de crédito

(cifras en millones de euros)

*	Negocio seguro de crédito				
	6M 2015	6M 2016	% Var. 15-16	12M 2015	
Tabla 4	<b>Primas facturadas</b>	821,8	838,6	2,0%	1.553,8
	España	190,3	187,2	-1,6%	354,9
	Alemania	74,8	77,6	3,7%	153,4
	Francia	58,8	60,0	2,0%	118,5
	Resto Europa	300,1	307,0	2,3%	605,3
	Resto mundo	130,8	141,3	8,0%	304,7
	<b>Primas adquiridas</b>	<b>754,8</b>	<b>773,0</b>	<b>2,4%</b>	<b>1.536,8</b>
	<b>Ingresos por información</b>	<b>73,3</b>	<b>75,7</b>	<b>3,2%</b>	<b>121,5</b>
	<b>Total ingresos por seguros</b>	<b>895,1</b>	<b>914,2</b>	<b>2,1%</b>	<b>1.675,3</b>
	Ingresos por activ. complementarias	30,6	32,5	6,0%	63,3
	<b>Total ingresos del seguro de crédito</b>	<b>925,7</b>	<b>946,7</b>	<b>2,3%</b>	<b>1.738,6</b>

### Detalle primas adquiridas por países

(cifras en millones de euros)

*	Primas adquiridas				
	6M 2015	6M 2016	% Var.	% s/ total	
Tabla 5	España	190,3	187,2	-1,6%	24,2%
	Alemania	74,8	77,6	3,7%	10,0%
	Asia y Australia	65,8	66,9	1,7%	8,7%
	Francia	58,8	60,0	2,0%	7,8%
	América	62,6	61,1	-2,4%	7,9%
	Reino Unido	59,1	57,9	-2,0%	7,5%
	Italia	56,8	58,2	2,4%	7,5%
	Países Bajos	51,2	52,8	3,1%	6,8%
	Resto U.E.	133,0	138,1	3,8%	17,9%
	Resto países	2,3	13,2		1,7%
	<b>TOTAL POR PAÍS</b>	<b>754,8</b>	<b>773,0</b>	<b>2,4%</b>	<b>100,0%</b>

### Ratio combinado seguro de crédito

*	Desglose ratio combinado			
	6M 2015	6M 2016	% Var. 15-16	
Tabla 6	% Coste técnico bruto	38,0%	39,8%	1,8
	% Comisiones + gastos bruto	35,6%	35,5%	0,0
	<b>% Ratio combinado bruto</b>	<b>73,6%</b>	<b>75,3%</b>	<b>1,8</b>
	% Coste técnico neto	40,1%	38,8%	-1,3
	% Comisiones + gastos neto	33,7%	35,0%	1,3
	<b>% Ratio combinado neto</b>	<b>73,8%</b>	<b>73,8%</b>	<b>0,0</b>

## Cúmulo de riesgo (TPE)

(cifras en millones de euros)

Tabla 7

País	2012	2013	2014	2015	6M 2015	6M 2016	% Var. 15-16	% total
España y Portugal	90.084	81.486	85.165	89.601	87.813	91.479	4,2%	16,0%
Alemania	70.266	72.844	77.297	80.398	78.835	83.261	5,6%	14,6%
Australia y Asia	65.064	58.725	69.210	79.668	77.956	76.091	-2,4%	13,3%
América	27.296	45.386	59.491	65.464	60.926	64.797	6,4%	11,3%
Europa del Este	37.004	41.142	45.925	50.805	47.507	53.753	13,1%	9,4%
Reino Unido	28.760	34.619	40.332	45.782	43.100	45.300	5,1%	7,9%
Francia	37.426	37.135	39.170	40.917	39.792	42.625	7,1%	7,5%
Italia	24.170	23.768	26.929	32.735	31.602	35.298	11,7%	6,2%
P. Nórdicos y Bálticos	20.823	21.831	23.261	25.883	24.843	26.922	8,4%	4,7%
Países Bajos	24.898	22.326	23.152	23.914	23.624	25.184	6,6%	4,4%
Bélgica y Luxemburgo	12.796	13.336	14.229	14.662	13.831	15.036	8,7%	2,6%
Resto del mundo	7.259	7.795	10.954	12.817	11.729	11.942	1,8%	2,1%
<b>Total</b>	<b>445.846</b>	<b>460.394</b>	<b>515.114</b>	<b>562.644</b>	<b>541.557</b>	<b>571.690</b>	<b>5,6%</b>	<b>100%</b>

(cifras en millones de euros)

Tabla 8

Sector industrial	2012	2013	2014	2015	6M 2015	6M 2016	% Var. 15-16	% s/ total
Productos químicos	49.339	56.283	63.915	69.797	70.684	77.590	9,8%	13,6%
Electrónica	50.957	55.912	67.007	74.538	66.700	66.480	-0,3%	11,6%
Consumo duraderos	48.642	50.468	56.347	60.940	55.644	61.642	10,8%	10,8%
Metales	54.037	50.907	56.286	59.888	58.943	58.735	-0,4%	10,3%
Alimentación	40.476	42.564	48.188	52.056	49.919	54.349	8,9%	9,5%
Transporte	35.248	38.366	43.705	50.612	48.491	52.348	8,0%	9,2%
Construcción	35.287	33.459	37.238	41.147	40.937	42.682	4,3%	7,5%
Máquinas	30.065	29.390	31.629	33.902	33.673	34.149	1,4%	6,0%
Agricultura	22.146	22.808	25.932	28.327	27.559	30.275	9,9%	5,3%
Materiales de construcción	20.250	20.030	21.981	24.425	23.624	25.114	6,3%	4,4%
Servicios	20.974	21.386	21.180	24.113	22.640	24.432	7,9%	4,3%
Textiles	16.101	16.261	17.722	19.065	19.334	19.436	0,5%	3,4%
Papel	10.871	10.805	12.275	12.747	12.445	13.250	6,5%	2,3%
Finanzas	11.453	11.755	11.711	11.088	10.965	11.208	2,2%	2,0%
<b>Total</b>	<b>445.846</b>	<b>460.394</b>	<b>515.114</b>	<b>562.644</b>	<b>541.557</b>	<b>571.690</b>	<b>5,6%</b>	<b>100%</b>

## Otros aspectos relevantes del negocio



Tabla 9

### Gastos y comisiones

(cifras en millones de euros)

Gastos y comisiones	6M 2015	6M 2016	% Var. 15-16	12M 2015
Negocio tradicional	114,7	165,0	43,9%	286,8
Negocio seguro de crédito	194,7	198,1	1,7%	389,3
Gastos no recurrentes	2,0	4,7		22,7
<b>Total Gastos</b>	<b>311,4</b>	<b>367,8</b>	<b>18,1%</b>	<b>698,8</b>
<b>Comisiones</b>	<b>191,2</b>	<b>251,6</b>	<b>31,6%</b>	<b>442,1</b>
<b>Total gastos y comisiones</b>	<b>502,6</b>	<b>619,4</b>	<b>23,2%</b>	<b>1.140,9</b>
<b>% gastos y comisiones s/ingresos</b>	<b>29,8%</b>	<b>29,3%</b>	<b>-1,7</b>	<b>29,2%</b>

### Resultado financiero



Tabla 10

(cifras en millones de euros)

Resultado financiero	6M 2015	6M 2016	% Var. 15-16	12M 2015
Ingresos financieros netos de gastos	96,9	122,9	26,8%	215,5
Diferencias de cambio	0,1	-0,1		0,1
Sociedades filiales	6,2	-0,3	-104,8%	6,6
Intereses aplicados a vida	-67,9	-75,5	11,2%	-147,4
<b>Resultado financiero recurrente negocio tradicional</b>	<b>35,2</b>	<b>47,1</b>	<b>33,8%</b>	<b>74,8</b>
% s/primas adquiridas	4,1%	3,8%	-8,6%	3,4%
Ingresos financieros netos de gastos	8,0	8,0	0,0%	17,3
Diferencias de cambio	-1,4	5,9	-521,4%	-0,4
Sociedades filiales	2,6	3,5	34,6%	0,9
Intereses deuda subordinada	-6,5	-7,2	10,8%	-13,1
Ajuste de consolidación	0,0	0,0		0,0
<b>Resultado financiero recurrente seguro crédito</b>	<b>2,7</b>	<b>10,2</b>	<b>277,8%</b>	<b>4,8</b>
% s/ingresos por seguros netos	0,3%	1,2%		0,3%
Ajuste intereses intragrupo	-6,9	-4,8		-12,4
<b>Resultado financiero recurrente seguro crédito ajustado</b>	<b>-4,2</b>	<b>5,4</b>		<b>-7,5</b>
<b>Resultado financiero recurrente</b>	<b>31,0</b>	<b>52,5</b>	<b>69,4%</b>	<b>67,2</b>
% s/total Ingresos Grupo	1,8%	2,5%		1,8%
<b>Resultado financiero no recurrente</b>	<b>1,5</b>	<b>-23,5</b>		<b>17,6</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>32,5</b>	<b>29,0</b>	<b>-10,8%</b>	<b>84,8</b>
% s/total Ingresos Grupo	1,9%	1,4%		

### Resultado no recurrente



Tabla 11

(cifras en millones de euros)

Resultado no recurrente (neto impuestos)	6M 2015	6M 2016	12M 2015
Técnico negocio tradicional	-3,8	-3,2	-5,8
Financiero negocio tradicional	5,0	-11,7	0,3
Gastos y otros no recurrentes negocio tradicional	-2,2	-0,7	-2,2
Resultado no recurrente Plus Ultra		-2,6	
<b>No recurrentes negocio tradicional</b>	<b>-1,0</b>	<b>-18,2</b>	<b>-7,7</b>
Técnico y gastos seguro de crédito	0,0	0,0	0,6
Financiero negocio seguro de crédito	-8,0	-8,7	0,5
Gastos y otros no recurrentes negocio tradicional	-1,6	-3,6	-7,1
<b>No recurrentes negocio seguro de crédito</b>	<b>-9,6</b>	<b>-12,3</b>	<b>-6,0</b>
<b>Ajustes de consolidación</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Resultado no recurrente neto de impuestos</b>	<b>-10,6</b>	<b>-30,5</b>	<b>-13,7</b>

## Balance de situación

(cifras en millones de euros)

Tabla 12

Activo	12M 2015	6M 2016	% Var. 15-16
<b>Activos intangibles e inmovilizado</b>	<b>1.100,8</b>	<b>1.099,7</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Inversiones</b>	<b>9.763,0</b>	<b>10.121,2</b>	<b>3,7%</b>
Inversiones inmobiliarias	278,7	317,8	14,0%
Inversiones financieras	8.874,5	8.723,7	-1,7%
Tesorería y activos a corto plazo	609,7	1.079,7	77,1%
<b>Participación reaseguro en provisiones técnicas</b>	<b>1.002,1</b>	<b>1.003,9</b>	<b>0,2%</b>
<b>Resto de activos</b>	<b>1.430,1</b>	<b>1.531,6</b>	<b>7,1%</b>
Activos por impuestos diferidos	96,1	106,5	10,8%
Créditos	873,0	907,3	3,9%
Otros activos	461,1	517,9	12,3%
<b>Total activo</b>	<b>13.296,0</b>	<b>13.756,4</b>	<b>3,5%</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>	<b>12M 2015</b>	<b>6M 2016</b>	<b>% Var. 15-16</b>
<b>Recursos permanentes</b>	<b>2.797,7</b>	<b>2.860,4</b>	<b>2,2%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>2.585,8</b>	<b>2.640,0</b>	<b>2,1%</b>
Sociedad dominante	2.299,7	2.355,6	2,4%
Intereses minoritarios	286,1	284,4	-0,6%
<b>Pasivos subordinados</b>	<b>211,8</b>	<b>220,4</b>	<b>4,1%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>9.074,3</b>	<b>9.312,7</b>	<b>2,6%</b>
<b>Resto pasivos</b>	<b>1.424,0</b>	<b>1.583,3</b>	<b>11,2%</b>
Otras provisiones	161,1	192,3	19,4%
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	82,3	82,4	0,1%
Pasivos por impuestos diferidos	328,9	342,8	4,2%
Deudas	574,3	648,8	13,0%
Otros pasivos	277,3	317,0	14,3%
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>13.296,0</b>	<b>13.756,4</b>	<b>3,5%</b>

# Fundación Jesús Serra

## La Fundación en cifras



10 investigadores acogidos en el CNIO  
20 becas de estudios universitarios  
27 becas para esquiadores  
Pianos en la Calle, en Barcelona, Madrid y Sevilla  
1.410 familias beneficiarias de la carrera Trailwalker  
79.250 personas beneficiarias de la equipación sanitaria en el hospital Maharashtra de la India, mediante la colaboración con Manos Unidas  
22.095 niños atendidos en centros sanitarios de Níger, mediante la colaboración con Médicos Sin Fronteras

## Composición del Consejo de Administración

### Consejo de Administración

Presidente  
**José M<sup>a</sup> Serra Farré\***

Vicepresidente  
**JS Invest, S.L. – Javier Juncadella Salisachs**

Consejero Delegado  
**José Ignacio Álvarez Juste\***

Consejero Secretario  
**Francisco José Arregui Laborda\***

Vocales  
**Jorge Enrich Izard**  
**Juan Ignacio Guerrero Gilabert\*\***  
**Federico Halpern Blasco**  
**Francisco Javier Pérez Farguell\*\***  
**Hugo Serra Calderón\***  
**Maria Assumpta Soler Serra**  
**Cotyp, S. L. – Alberto Thiebaut Estrada**  
**Ensivest Bros 2014, S. L. – Jorge Enrich Serra**  
**Inversiones Giró Godó, S. L. – Enrique Giró Godó**  
**Jusal, S. L. – José M.<sup>a</sup> Juncadella Sala**  
**Lacanuda Consell, S. L. – Carlos Halpern Serra**  
**Villasa, S. L. – Fernando Villavecchia Obregón**

Vicesecretario no consejero  
**Joaquin Guallar Pérez**

\*Consejeros ejecutivos

\*\*Consejeros independientes

### Comisiones del Consejo de Administración

#### Comité de Auditoría

Presidente  
**Francisco Javier Pérez Farguell**

Vocales  
**Juan Ignacio Guerrero Gilabert**  
**Lacanuda Consell, S. L.**

Actúa como secretario  
**Francisco José Arregui Laborda**

#### Comisión de nombramientos y retribuciones

Presidente  
**Juan Ignacio Guerrero Gilabert**

Vocales  
**JS Invest, S. L.**  
**Francisco Javier Pérez Farguell**

Actúa como secretario  
**Francisco José Arregui Laborda**

Los currículos vitae están disponibles en la página web de Grupo Catalana Occidente

# Calendario para accionistas e inversores

Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Sep	Oct	Nov	Dic
			25 Febrero Resultados 12M2015 Presentación 17.00 h			28 Abril Resultados 3M2016 Conferencia: 29/04 a 12.00 h		28 Julio Resultados 6M2016 Conferencia 16.00 h	27 Octubre Resultados 9M2016 Presentación 17.00 h	
	Febrero Dividendo A cuenta 2015			Mayo Dividendo Complementario 2015		Julio Dividendo A cuenta 2016			Octubre Dividendo A cuenta 2016	



## Descárgate nuestra App

<https://itunes.apple.com/segu-ros-catalana-occidente>

[www.grupocatalanaoccidente.com](http://www.grupocatalanaoccidente.com)

Para más información contacte con:

Email: [analistas@catalanaoccidente.com](mailto:analistas@catalanaoccidente.com)

Teléfono: +34 935 820 518

### Analistas e inversores

+34 935 820 518

[analistas@catalanaoccidente.com](mailto:analistas@catalanaoccidente.com)

### Atención al accionista

+34 935 820 667

[accionistas@catalanaoccidente.com](mailto:accionistas@catalanaoccidente.com)



[www.grupocatalanaoccidente.com](http://www.grupocatalanaoccidente.com)

Para más información contacte con:

*Email:* [analistas@catalanaoccidente.com](mailto:analistas@catalanaoccidente.com)

Teléfono: +34 935 820 518

