
6M 2015

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



Índice

01

Claves del periodo

02

Resultados 6M2015

03

Perspectivas

04

Calendario y anexos

01

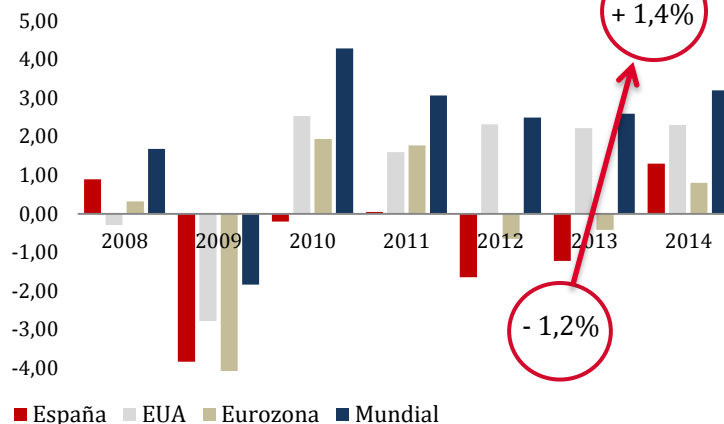
Claves del periodo

Favorable comportamiento en las principales magnitudes

- **Recuperación económica, 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 2,1% ex - únicas en negocio tradicional
 - Crecimiento del 4,4% en primas adquiridas en seguro de crédito
 - Incremento del 15,4% del resultado atribuido
 - Aumento del 10,2% en negocio tradicional
 - Aumento del 14,4% en negocio seguro de crédito
- **Ejercicio opción de compra de Plus Ultra Seguros en Junio**
- **Incremento del 5% del dividendo a cuenta de resultados 2015**

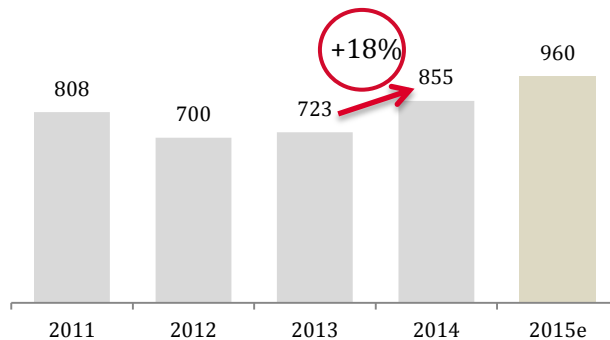
Mejora del entorno macroeconómico en España

Evolución PIB (% crecimiento anual)



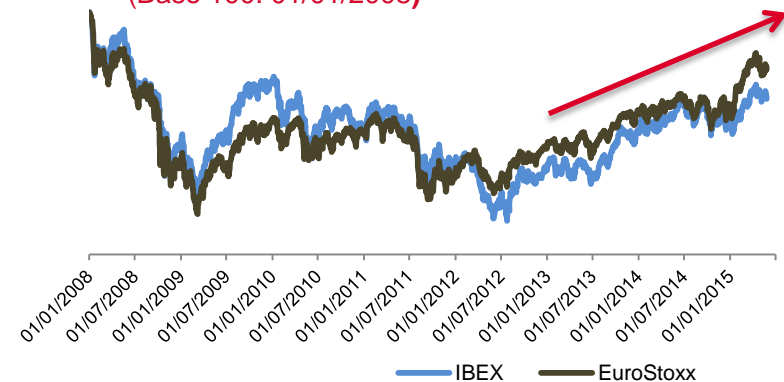
Fuente: Fondo Monetario Internacional

Evolución matriculaciones



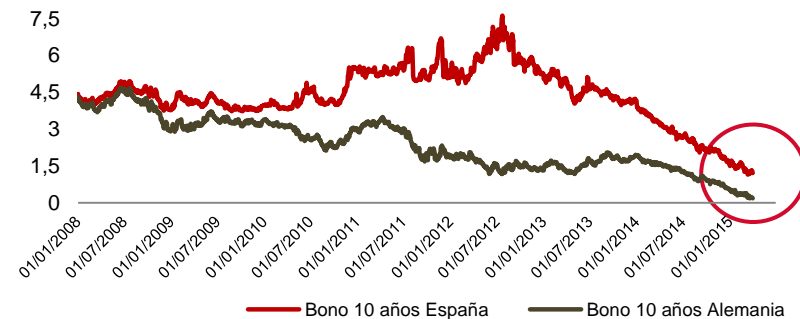
Fuente: ANFAC

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



Fuente: Bloomberg

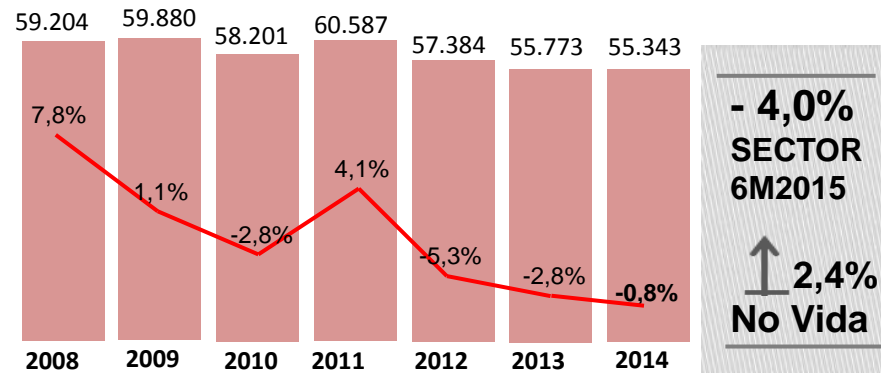
Evolución Renta Fija



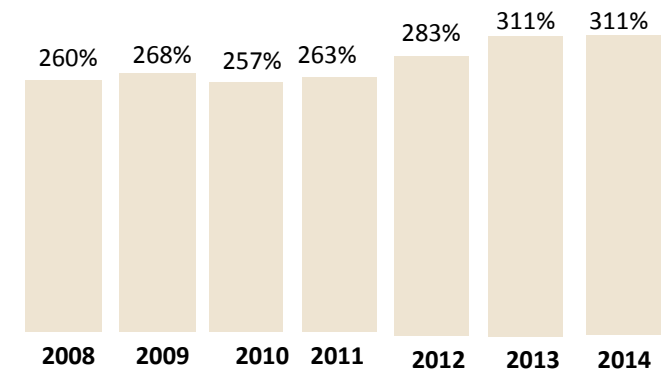
Fuente: Bloomberg

Favorable evolución del sector asegurador en España

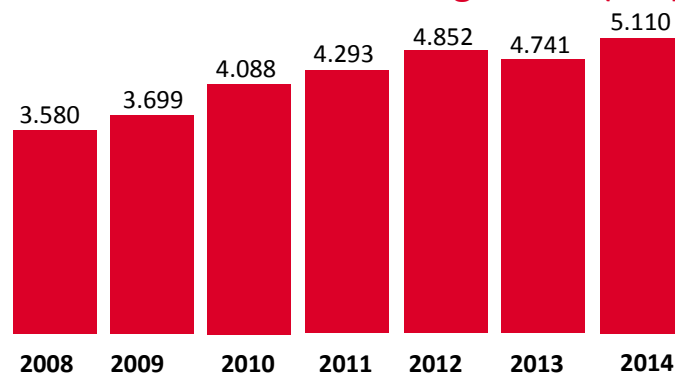
Primas sector asegurador (M€)



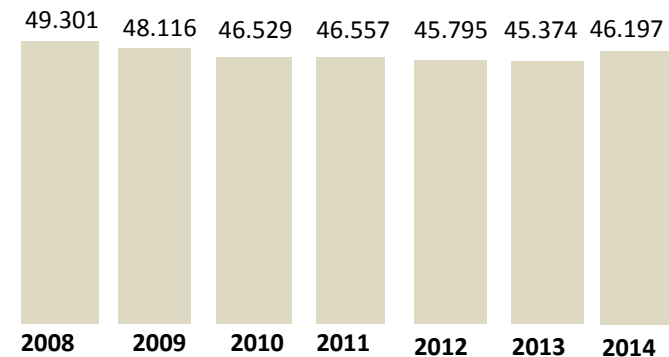
% Margen solvencia



Resultado neto sector asegurador (M€)



Empleados



Fuente: ICEA.

Sector estable, solvente y solidario

Favorable comportamiento en las principales magnitudes

- Recuperación económica, 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 2,1% ex - únicas en negocio tradicional**
 - **Crecimiento del 4,4% en primas adquiridas en seguro de crédito**
 - **Incremento del 15,4% del resultado atribuido**
 - **Aumento del 10,2% en negocio tradicional**
 - **Aumento del 14,4% en negocio seguro de crédito**
- Ejercicio opción de compra de Plus Ultra Seguros en Junio
- Incremento del 5% del dividendo a cuenta de resultados 2015

Grupo Catalana Occidente en 6M2015: +15,4% resultado atribuido

(cifras en millones de euros)

INGRESOS	6M 2014	6M 2015	% Var. 14-15
Negocio tradicional	934,9	898,1	-3,9%
Negocio seguro de crédito	870,8	895,1	2,8%
VOLUMEN DE NEGOCIO	1.805,7	1.793,2	-0,7%

Crecimiento ex - únicas

↑ **2,1%**

Negocio tradicional

Crecimiento en Autos

↑ **2,3%**

Crecimiento en p. adquiridas

↑ **4,4%**

Negocio seguro de crédito

(cifras en millones de euros)

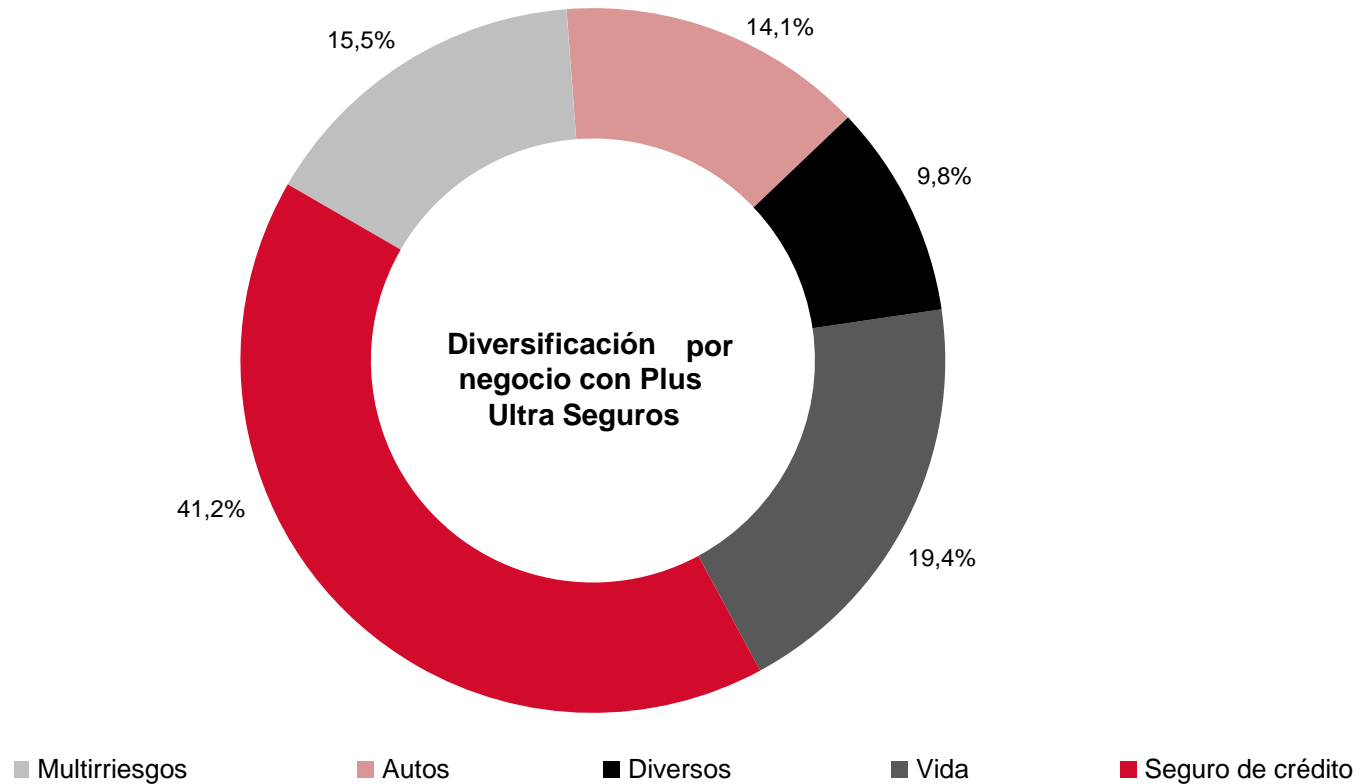
RESULTADOS	6M 2014	6M 2015	% Var. 14-15
Resultado recurrente negocio tradicional	68,3	75,3	10,2%
Resultado recurrente negocio seguro de crédito	82,7	94,6	14,4%
Resultado no recurrente	-12,9	-10,6	
RESULTADO CONSOLIDADO	138,2	159,2	15,2%
RESULTADO ATRIBUIDO	124,6	143,8	15,4%

Resultado atribuido

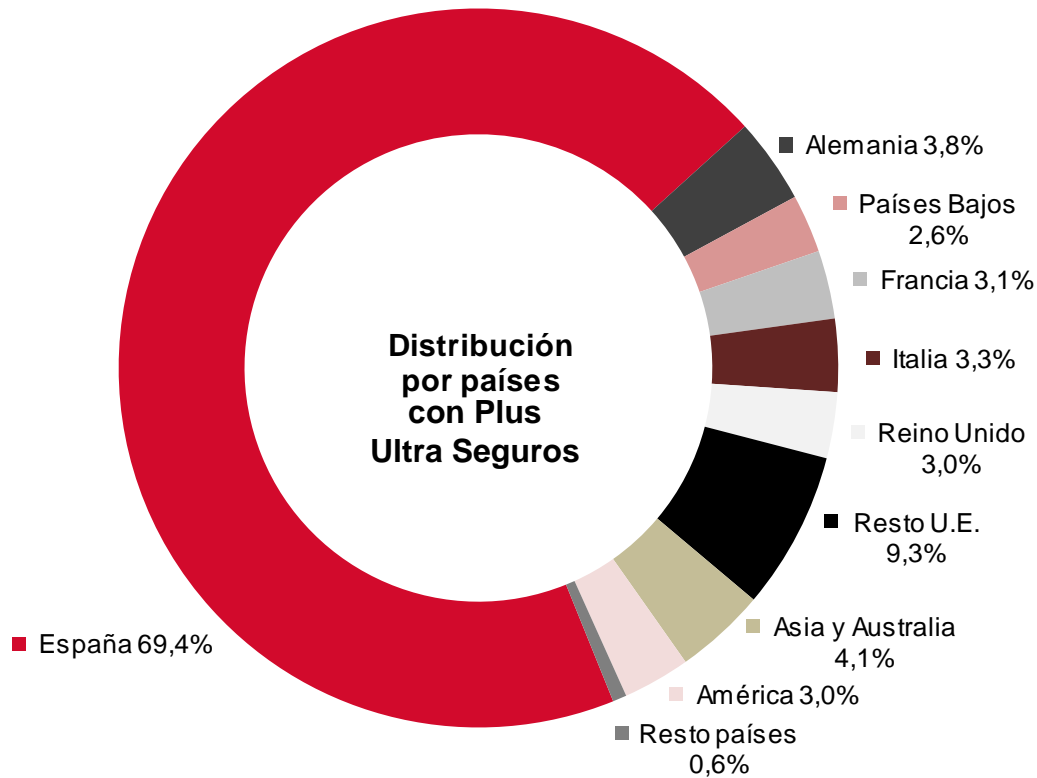
↑ **15,4%**

Apojado en resultado recurrente

Diversificación: cartera equilibrada, oferta completa



Presencia global

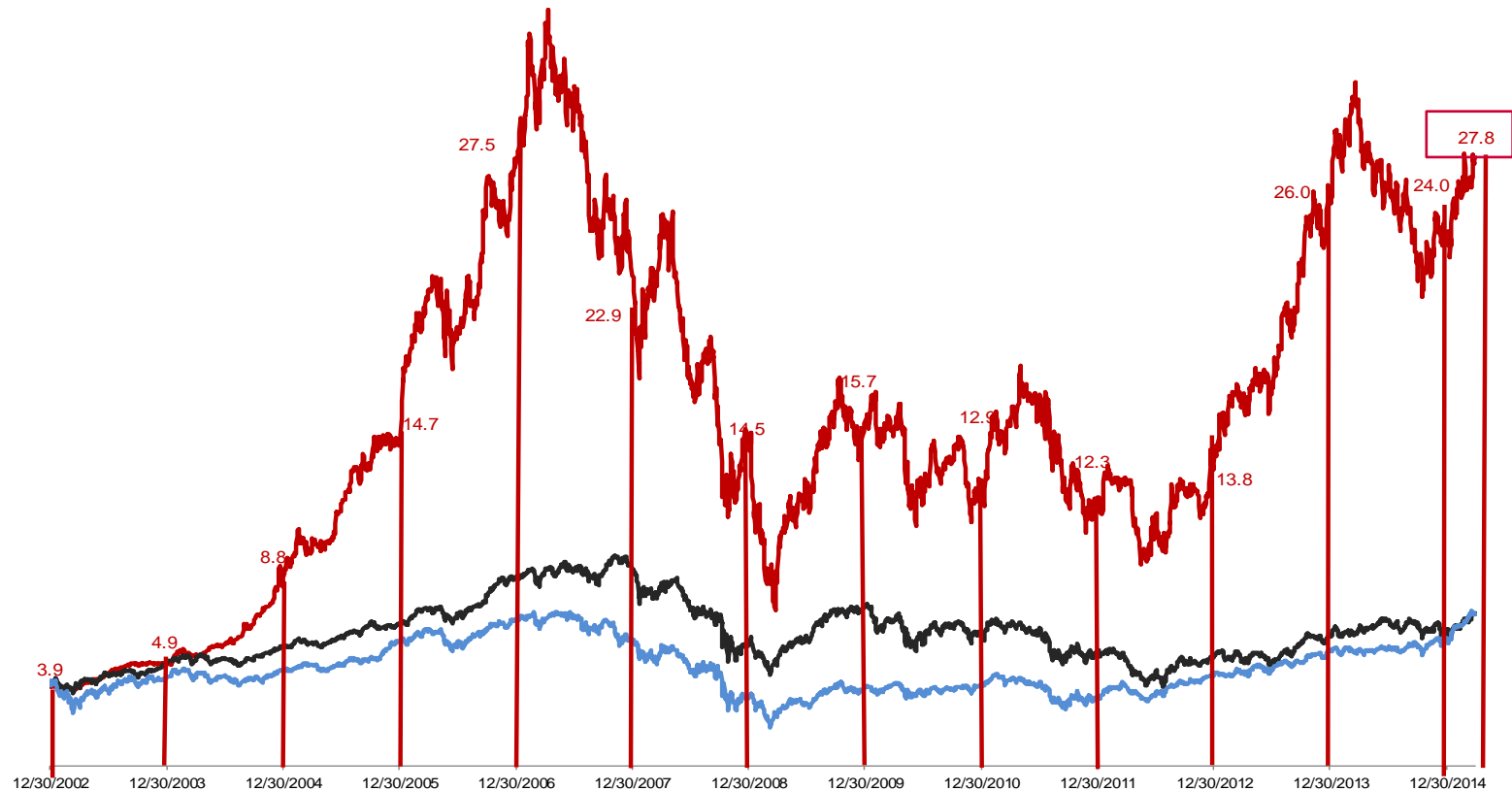


**Más de 1.400 oficinas
En más de 50 países**

Favorable comportamiento en las principales magnitudes

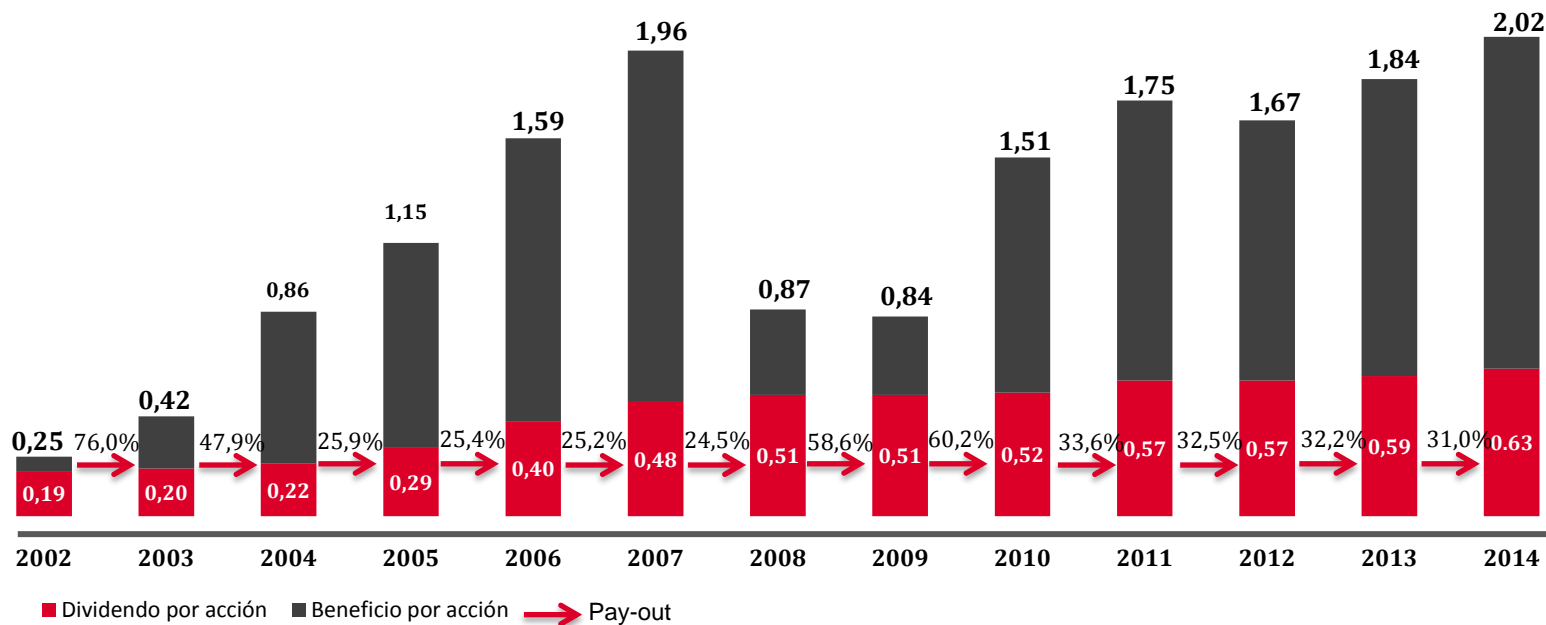
- Recuperación económica, en un entorno de baja inflación y tipos de interés en mínimos históricos
- Evolución del sector asegurador en España
- Consistencia de la cuenta de resultados
 - Consolidación de la mejora de tendencia de la facturación en no vida
 - Crecimiento del 2,1% ex - únicas en negocio tradicional
 - Crecimiento del 4,4% en primas adquiridas en seguro de crédito
 - Incremento del 15,4% del resultado atribuido
 - Aumento del 10,2% en negocio tradicional
 - Aumento del 14,4% en negocio seguro de crédito
- **Ejercicio opción de compra de Plus Ultra Seguros en Junio**
- **Incremento del 5% del dividendo a cuenta de resultados 2015**

Evolución de la acción: +16,0% a cierre de junio 2015



RENTABILIDAD	— GCO														— IBEX 35		— Dow Jones EUROPE STOXX Insurance	
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	6M2015	TACC 02-6M15			
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	16,01	18,44			
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	4,77	4,94			
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	8,74	4,69			

Aumento del 5% del dividendo



+5%

Primer dividendo a cuenta 2015

02

Resultados 6M 2015

Resultados 6M 2015

Negocio tradicional

Negocio seguro de crédito
Capital, solvencia e inversiones

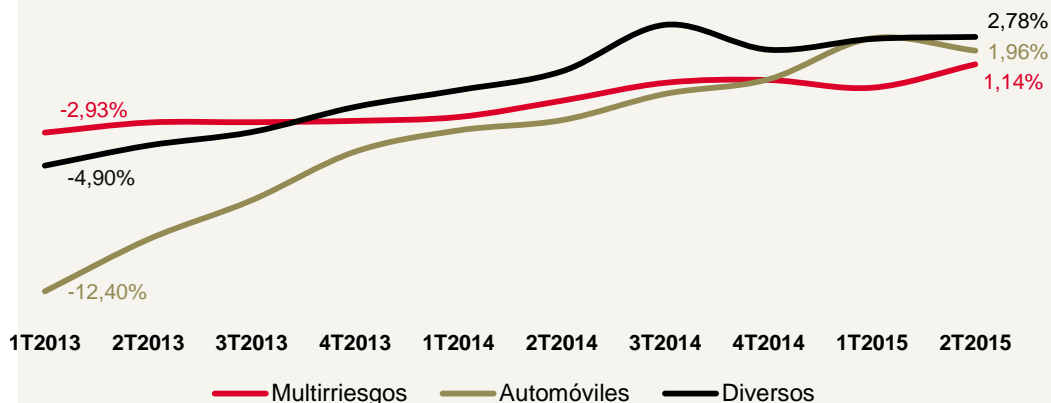
Negocio tradicional: consolidación crecimiento no vida

(cifras en millones de euros)

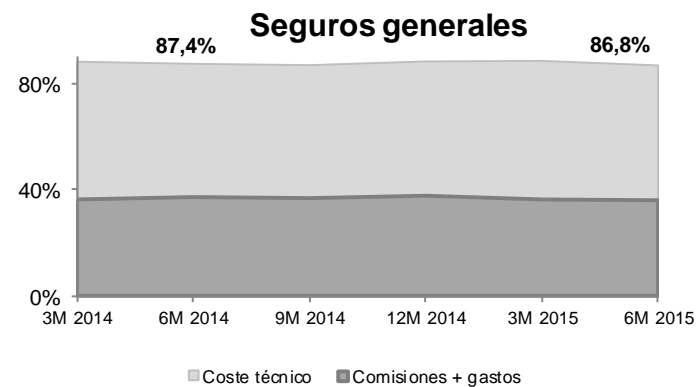
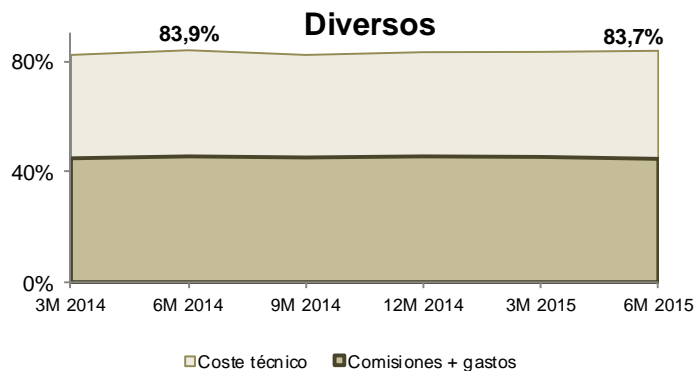
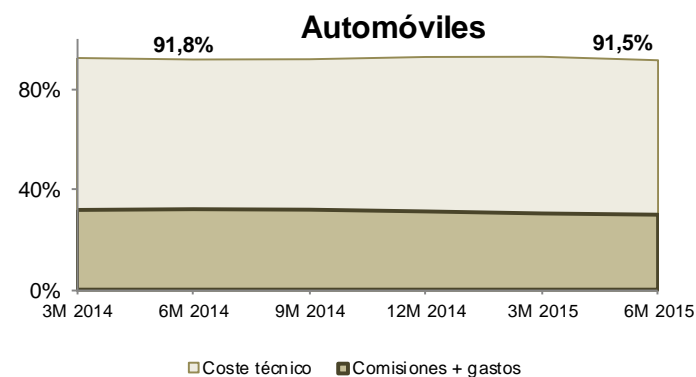
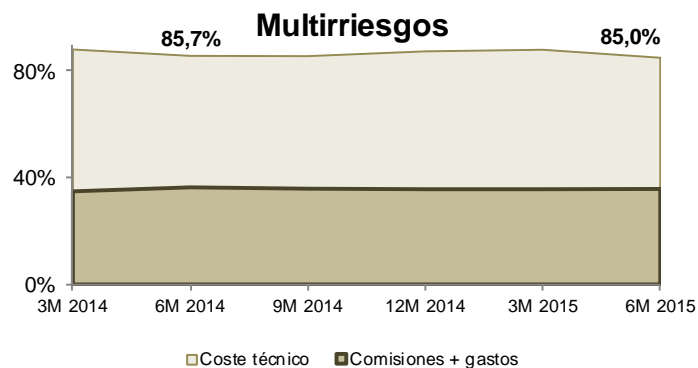
PRIMAS	6M 2014	6M 2015	Variación	% Var. 14-15
Multirriesgos	222,9	223,8	0,9	0,4%
Automóviles	166,4	170,3	3,9	2,3%
Diversos	128,8	132,3	3,4	2,7%
No vida	518,2	526,4	8,3	1,6%
Periódicas	149,2	154,8	5,6	3,7%
Únicas y suplementarias	267,5	216,9	-50,6	-18,9%
Vida	416,7	371,7	-45,0	-10,8%
Primas facturadas	934,9	898,1	-36,8	-3,9%

sector - 4,0%

Evolución trimestral de la facturación



Negocio tradicional: estable ratio combinado



Negocio tradicional: recurrente y sólido resultado

(cifras en millones de euros)

CUENTA DE RESULTADOS	6M 2014	6M 2015	% Var. 14-15	12M 2014
Primas adquiridas	895,9	852,7	-4,8%	
Primas adquiridas ex-únicas	628,4	635,8	1,2%	1.268,8
Multirriesgos	29,2	30,5	4,5%	50,7
Autos	13,2	13,7	3,8%	23,7
Diversos	18,6	19,3	3,8%	40,0
No vida	61,0	63,5	4,1%	114,5
Vida	5,3	7,1	34,0%	11,1
Resultado técnico después de gastos	66,3	70,6	6,5%	125,6
% s/primas adquiridas	7,4%	8,3%		
Resultado financiero	27,3	35,2	28,9%	54,5
% s/primas adquiridas	3,0%	4,1%		
Resultado cuenta no técnica	-3,3	-4,3	30,3%	-8,2
Impuesto de sociedades	-22,0	-26,2	19,1%	-42,2
Resultado recurrente del negocio tradicional	68,3	75,3	10,2%	129,6

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

Resultados 6M 2015

Negocio tradicional
Negocio seguro de crédito
Capital, solvencia e inversiones

Negocio seguro de crédito: crecimiento en primas adquiridas

(cifras en millones de euros)

INGRESOS DEL SEGURO DE CRÉDITO	6M 2014	6M 2015	% Var. 14-15
Primas facturadas (M€)	801,8	821,8	2,5%
Seguro de crédito	617,0	649,0	5,2%
Seguro de caución	70,4	58,5	-16,9%
Reaseguro aceptado	114,4	114,3	-0,1%
Ingresos por información	69,0	73,3	6,2%
Total ingresos por seguros	870,8	895,1	2,8%
Ingresos por activ. complementarias seguro de crédito	29,1	30,6	5,2%
Total ingresos del seguro de crédito	899,9	925,7	2,9%
Primas adquiridas	722,1	753,9	4,4%

Mayor detalle en Anexos

Negocio seguro de crédito: creciendo y mejorando diversificación

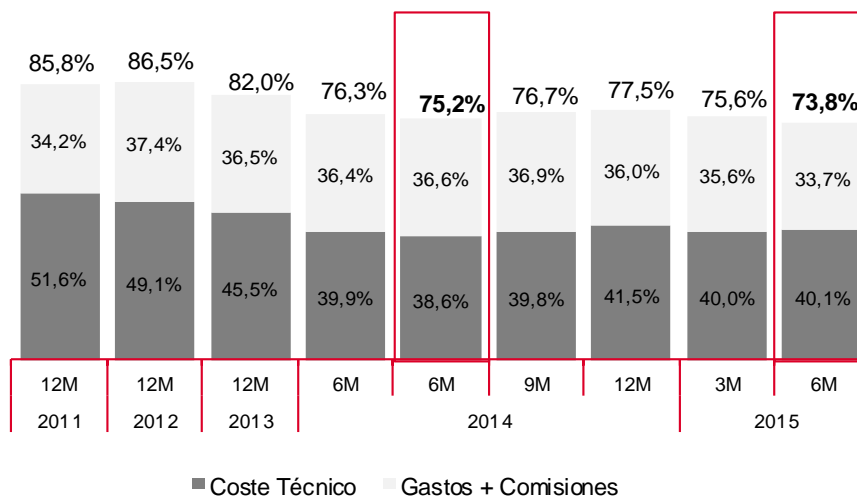
(cifras en millones de euros)

Exposición potencial (TPE)	2011	2012	2013	2014	6M 2014	6M 2015	% Var. 14-15	% total
España y Portugal	103.565	90.084	81.486	85.165	82.651	87.813	6,2%	16,2%
Alemania	65.608	70.266	72.844	77.297	76.333	78.835	3,3%	14,6%
Australia y Asia	53.421	65.064	58.725	69.210	63.998	77.956	21,8%	14,4%
América	22.646	27.296	45.386	59.491	50.533	60.926	20,6%	11,3%
Europa del Este	31.950	37.004	41.142	45.925	43.457	47.507	9,3%	8,8%
Reino Unido	25.988	28.760	34.619	40.332	37.070	43.100	16,3%	8,0%
Francia	36.391	37.426	37.135	39.170	38.313	39.792	3,9%	7,3%
Italia	24.111	24.170	23.768	26.929	25.976	31.602	21,7%	5,8%
P. Nórdicos y Bálticos	19.365	20.823	21.831	23.261	22.878	24.843	8,6%	4,6%
Países Bajos	25.200	24.898	22.326	23.152	23.015	23.624	2,6%	4,4%
Bélgica y Luxemburgo	11.983	12.796	13.336	14.229	13.674	13.831	1,1%	2,6%
Resto del mundo	6.405	7.259	7.795	10.954	9.860	11.729	19,0%	2,2%
Total	426.633	445.846	460.394	515.114	487.758	541.557	11,0%	100%

Negocio seguro de crédito: ratio combinado en niveles mínimos

DESGLOSE RATIO COMBINADO	6M 2014	6M 2015	% Var. 14-15
% Coste técnico bruto	37,1%	38,0%	0,9
% Comisiones + gastos bruto	35,6%	35,6%	0,0
% Ratio combinado bruto	72,7%	73,6%	0,9
% Coste técnico neto	38,6%	40,1%	1,5
% Comisiones + gastos neto	36,6%	33,7%	-2,9
% Ratio combinado neto	75,2%	73,8%	-1,4

Evolución ratio combinado neto Atradius



Negocio seguro de crédito: sólidos resultados

(cifras en millones de euros)

CUENTA DE RESULTADOS	6M2014	6M2015	% Var. 14-15
Ingresos por seguros netos	791,1	828,1	4,7%
Resultado técnico después de gastos	216,2	218,9	1,2%
% s/ ingresos por seguros	27,3%	26,4%	
Resultado reaseguro	-99,6	-85,8	-13,9%
% s/ ingresos por seguros	-12,6%	-10,4%	
Resultado técnico neto reaseguro	116,6	133,1	14,2%
% s/ ingresos por seguros	14,7%	16,1%	
Resultado financiero	4,4	2,7	-38,6%
% s/ ingresos por seguros	0,6%	0,3%	
Resultado actividades complementarias	3,6	3,4	-5,6%
Impuesto de sociedades	-40,3	-38,4	
Ajustes	-1,6	-6,2	
Resultado recurrente del negocio seguro de crédito	82,7	94,6	14,4%

Excelente comportamiento siniestral

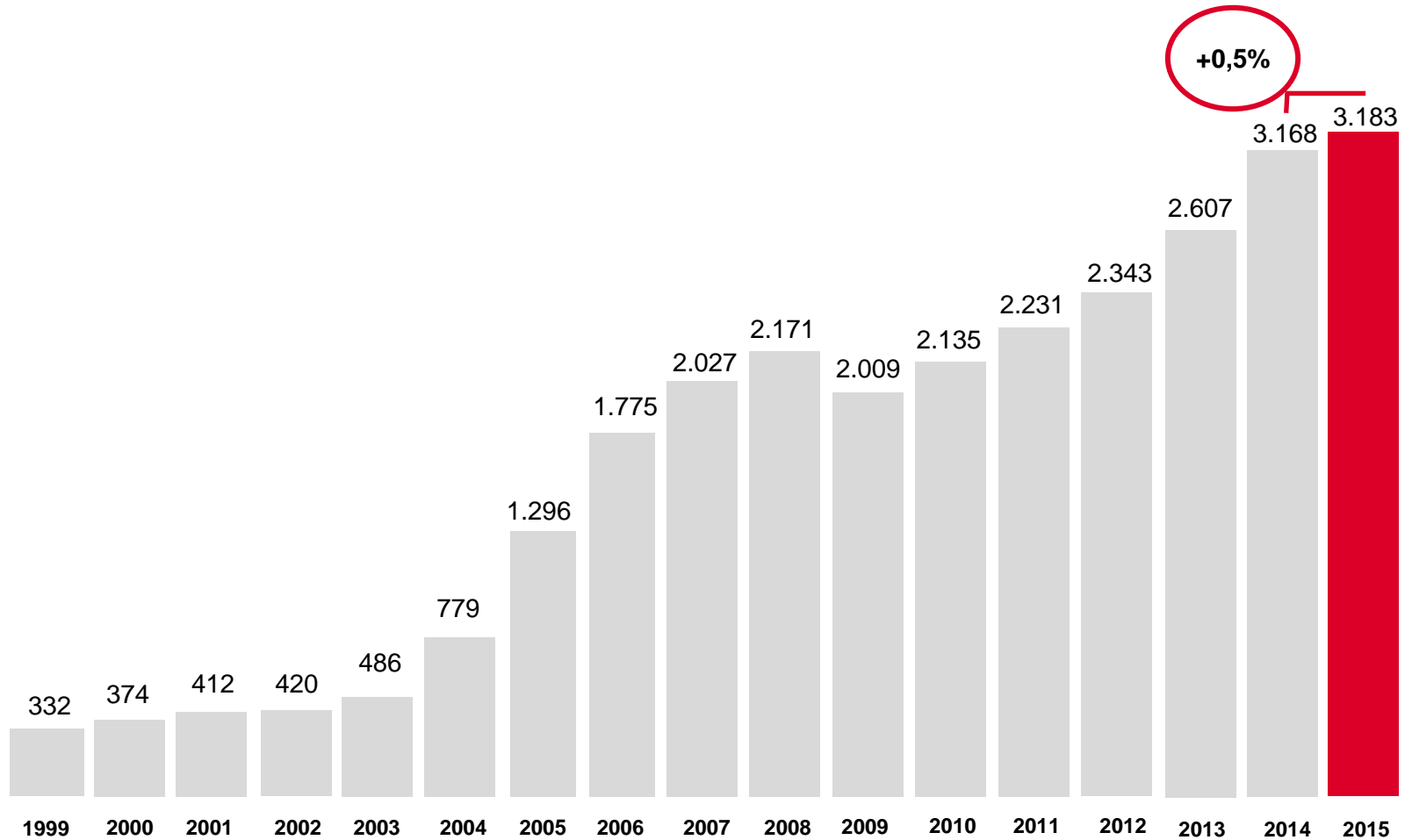
Mayor ratio de retención (57,5% vs. 55,0%)

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

Resultados 6M 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)

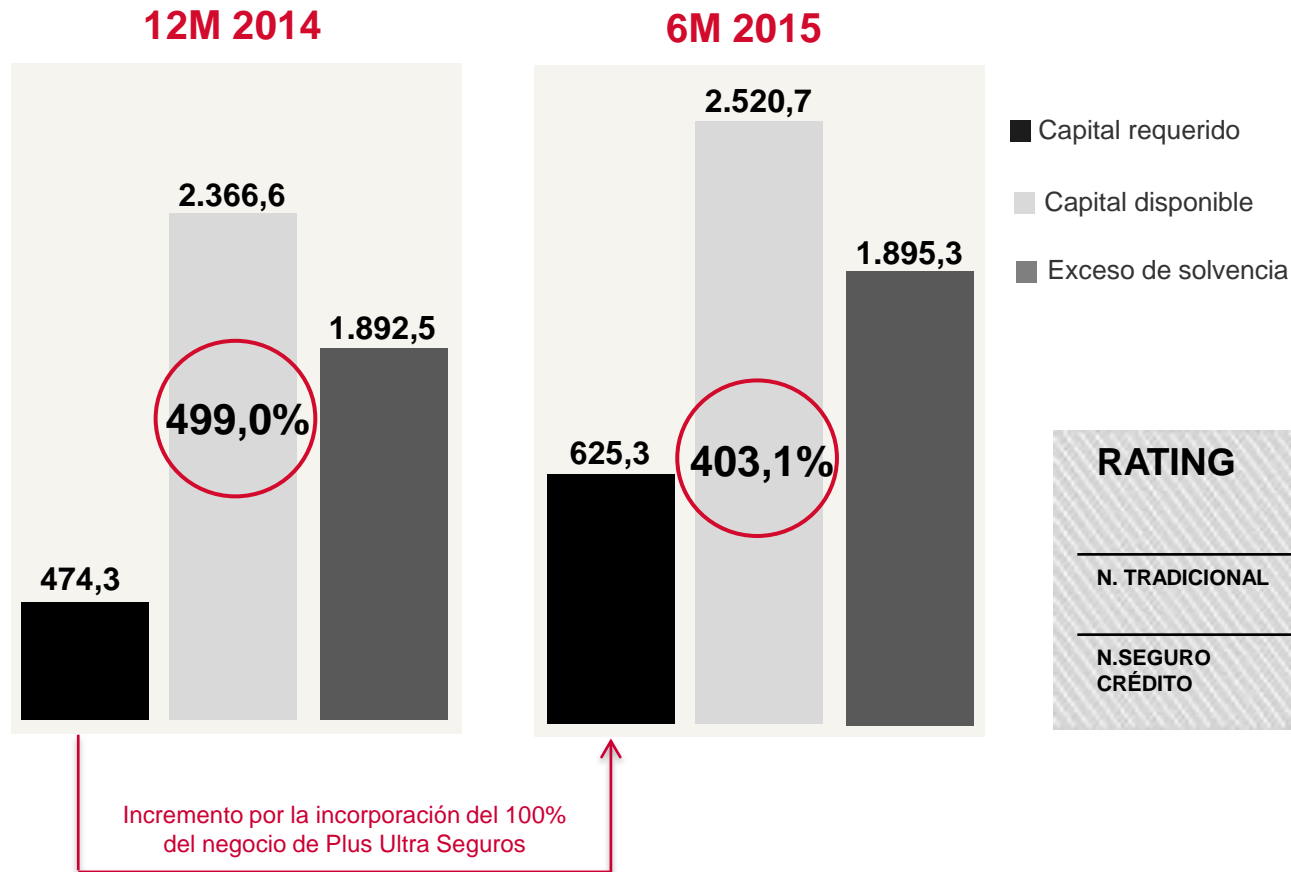
RECURSOS PERMANENTES A 31/12/14	2,685.7
RECURSOS PERMANENTES valor mercado 31/12/2014	3,168.2
PATRIMONIO NETO A 31/12/14	2,437.6
(+) Resultados consolidados	159.2
(+) Dividendos pagados	-61.5
(+) Variación de ajustes por valoración	-37.1
(+) Otras variaciones	-11.0
Total movimientos	49.7
TOTAL PATRIMONIO NETO A 30/06/15	2,487.3
Deuda subordinada	208.8
RECURSOS PERMANENTES A 30/06/15	2,696.1
Plusvalías no recogidas en balance (inmuebles)	486.9
RECURSOS PERMANENTES valor mercado 30/06/2015	3,183.0

+0,5%

La mejora del resultado ha contribuido a aumentar la solidez patrimonial. Los movimientos habidos en los mercados han supuesto un decremento en el valor de las inversiones, con un impacto negativo de 37,1 millones de euros

Robusto margen de solvencia I

(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	6M 2015	% Var. 14-15	% s/ Inv. R.Cia.
Inmuebles	943,3	1.051,5	11,5%	10,5%
Renta fija	4.906,4	5.983,7	22,0%	60,0%
Renta variable	927,0	1.276,2	37,7%	12,8%
Depósitos en entidades de crédito	593,9	421,3	-29,1%	4,2%
Resto inversiones	141,0	128,4	-8,9%	1,3%
Tesorería y activos monetarios	789,7	1.011,8	28,1%	10,1%
Inversiones en sociedades participadas	373,5	102,5	-72,6%	1,0%
Total inversiones riesgo entidad	8.674,9	9.975,3	15,0%	100,0%
Inversiones por cuenta de tomadores	294,8	320,3	8,7%	
Planes de pensiones y fondos de inversión	511,1	533,2	4,3%	
Total inversiones riesgo tomador	805,9	853,5	5,9%	
INVERSIONES Y FONDOS ADMINISTRADOS	9.480,8	10.828,8	14,2%	

+9,2%
Sin efecto Plus Ultra

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

- Adquisición del 49% en Junio de 2012
- Ejercicio de la opción de compra del 51% en Junio del 2015
- Inversión total: 456,1 M€
- Impacto en cuenta de resultados a partir de Julio de 2015
- Impacto en balance de situación:
 - Activos incorporados: 2.021,0 M€
 - Fondo de comercio: 118,2 M€
 - Intangibles: 50,6 M€

Plus Ultra Seguros

(cifras en millones de euros)

PRIMAS FACTURADAS	6M 2014	6M 2015	% Var. 14-15
Multirriesgos	119,8	112,1	-6,4%
Automóviles	136,3	135,7	-0,5%
Diversos	84,2	80,5	-4,4%
No Vida	340,3	328,3	-3,5%
Vida	83,4	50,8	-39,1%
Primas facturadas	423,6	379,1	-10,5%

*Reducción del 3,3%
en primas ex - únicas*

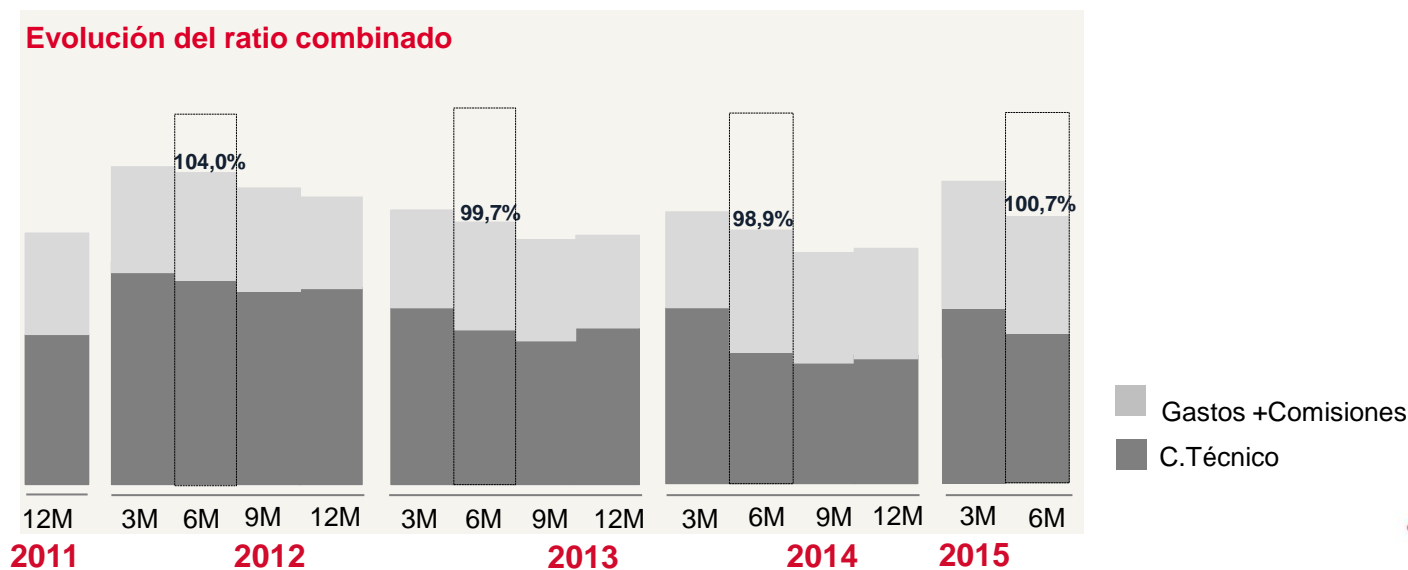
*Favorable comportamiento del
canal tradicional frente a
descenso en banca-seguros*

Plus Ultra Seguros

(cifras en millones de euros)

CUENTA DE RESULTADOS	6M 2014	6M 2015	% Var. 14-15
Primas facturadas	423,6	379,1	-10,5%
Resultado técnico después de gastos	6,2	-0,4	
% s/ primas adquiridas	1,5%	-0,1%	
Resultado financiero	15,4	15,1	-1,9%
% s/ primas adquiridas	3,7%	4,2%	
Resultado recurrente neto de impuestos	15,6	11,9	-23,7%

Evolución del ratio combinado



2011

2012

2013

2014

2015

Mayor detalle en Anexos

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

 @gco_news

www.grupocatalanaoccidente.com

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 estratégico

Ser líderes en la protección de riesgos y la previsión a largo plazo del mercado familiar y de la pequeña y mediana empresa y ser líderes internacionales en la cobertura de riesgo comercial.

Crecimiento

Definición de los mercados a los que el Grupo se dirige, desarrollo de los productos y servicios apropiados y establecimiento de los canales de distribución adecuados para llegar al cliente.



Rentabilidad

Rentabilidad recurrente y sostenida a través del rigor técnico-actuarial, diversificación en las inversiones y procesos que permiten ajustados ratios de costes y un servicio de calidad.

Solvencia

Priorizar la generación y continuo crecimiento de los recursos propios con el fin de financiar la expansión del Grupo, garantizar un holgado cumplimiento de los compromisos asumidos y velar por un adecuado retorno a los accionistas.

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%
Plus Ultra Seguros 100%	S. Órbita 99,73%	Catoc Sicav 99,84%
Seguros Bilbao 99,73%	Bilbao Vida 99,73%	Hercasol 59,37%
Nortehispana 99,78%	Bilbao Telemark 99,73%	Bilbao Hipotecaria 99,73%
Catoc Vida 100%	CO Capital Ag. Valores 100%	Salerno 94 100%
Cosalud 100%	Talleres 3.000 100%	Grupo Compañía Española Crédito y Caución 73,84%
Aseq Vida y Accidentes 99,88%	Inversions Catalana Occident 100,00%	Atradius NV 83,20%
GCO Reaseguros 100%	Prepersa 100%	Atradius Participations Holding 83,20%
Atradius Credit Insurance 83,20%	GCO Tecnología y Servicios 99,94%	Depsa Inversiones 100%
Crédito y Caución 83,20%	GCO Contact Center 99,93%	
Atradius Re 83,20%	GCO Gestión de Activos 100%	
Atradius Trade Credit Insurance 83,20%	Atradius Dutch State Business 83,20%	
Atradius Seguros de Crédito 83,20%	Atradius Collections 83,20%	
	Atradius Information Services 83,20%	
	Iberinform 83,20%	
	Asitur Asistencia 42,82%	Gesiuris 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")

Cambios en el perímetro de consolidación

- Plus Ultra Seguros se incorpora al 100% por integración global
- Aseq. Vida y Accidentes se incorpora al 99,87%
- Catoc Vida y Cosalud se encuentran en proceso de integración en Seguros Catalana Occidente al 100%

Avance en la consolidación de “Grupo”



GOBIERNO CORPORATIVO



Cuenta de resultados

(cifras en millones de euros)

CUENTA DE RESULTADOS	6M 2014	6M 2015	% Var. 14 -15	12M 2014
Primas facturadas	1.736,6	1.719,9	-1,0%	3.322,2
Primas adquiridas	1.617,5	1.606,6	-0,7%	3.289,6
Ingresos por información	69,0	73,3	6,2%	115,3
Ingresos netos por seguros	1.686,5	1.679,9	-0,4%	3.404,8
Coste técnico	1.026,1	980,2	-4,5%	2.088,9
% s/ total ingresos netos	60,8%	58,3%		61,4%
Comisiones	185,7	191,2	3,0%	372,9
% s/ total ingresos netos	11,0%	11,4%		11,0%
Resultado técnico	474,7	508,5	7,1%	940,1
% s/ Total ingresos netos	28,1%	30,3%		27,6%
Gastos	309,2	311,4	0,7%	628,4
% s/ total ingresos netos	18,3%	18,5%		18,5%
Resultado técnico después de gastos	165,5	197,1	19,1%	314,5
% s/ total ingresos netos	9,8%	11,7%		9,2%
Resultado financiero	30,8	32,5	5,5%	73,9
% s/ total ingresos netos	1,8%	1,9%		2,2%
Resultado cuenta no técnica no financiera	-4,2	-9,4		-10,7
% s/ total ingresos netos	-0,2%	-0,6%		-0,3%
Resultado activid. complementarias seguro crédito	3,6	3,4	-5,6%	4,1
% s/ total ingresos netos	0,2%	0,2%		0,1%
Resultado antes de impuestos	195,7	223,6	14,3%	381,8
% s/ total ingresos netos	11,6%	13,3%		11,2%
% Impuestos	29,4%	28,8%	-2,0%	29,8%
RESULTADO CONSOLIDADO	138,2	159,2	15,2%	268,1
RESULTADO ATRIBUIDO SOCIOS EXTERNOS	13,6	15,4	13,2%	26,0
RESULTADO ATRIBUIDO SOCIEDAD DOMINANTE	124,6	143,8	15,4%	242,1
% s/ total ingresos netos	7,4%	8,6%		7,1%
RESULTADO RECURRENTE	151,0	169,9	12,5%	281,9
RESULTADO NO RECURRENTE	-12,9	-10,6		-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	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T
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	43,7
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	46,4
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	-9,5
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	80,6
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	5,9
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	74,7

Negocio tradicional

RATIO COMBINADO	6M 2014	6M 2015	Variación
Multirriesgos	85,7%	85,0%	-0,7
Coste técnico	49,3%	49,2%	-0,1
Comisiones	19,5%	19,6%	0,1
Gastos	16,9%	16,2%	-0,7
Automóviles	91,8%	91,5%	-0,3
Coste técnico	59,7%	61,6%	1,9
Comisiones	11,8%	11,6%	-0,2
Gastos	20,3%	18,3%	-2,0
Diversos	83,9%	83,7%	-0,2
Coste técnico	38,4%	39,1%	0,7
Comisiones	17,2%	17,1%	-0,1
Gastos	28,3%	27,5%	-0,8
Ratio combinado	87,4%	86,8%	-0,6
Coste técnico	50,2%	50,8%	0,6
Comisiones	16,4%	16,3%	-0,1
Gastos	20,8%	19,7%	-1,1

Negocio seguro de crédito - primas

(cifras en millones de euros)

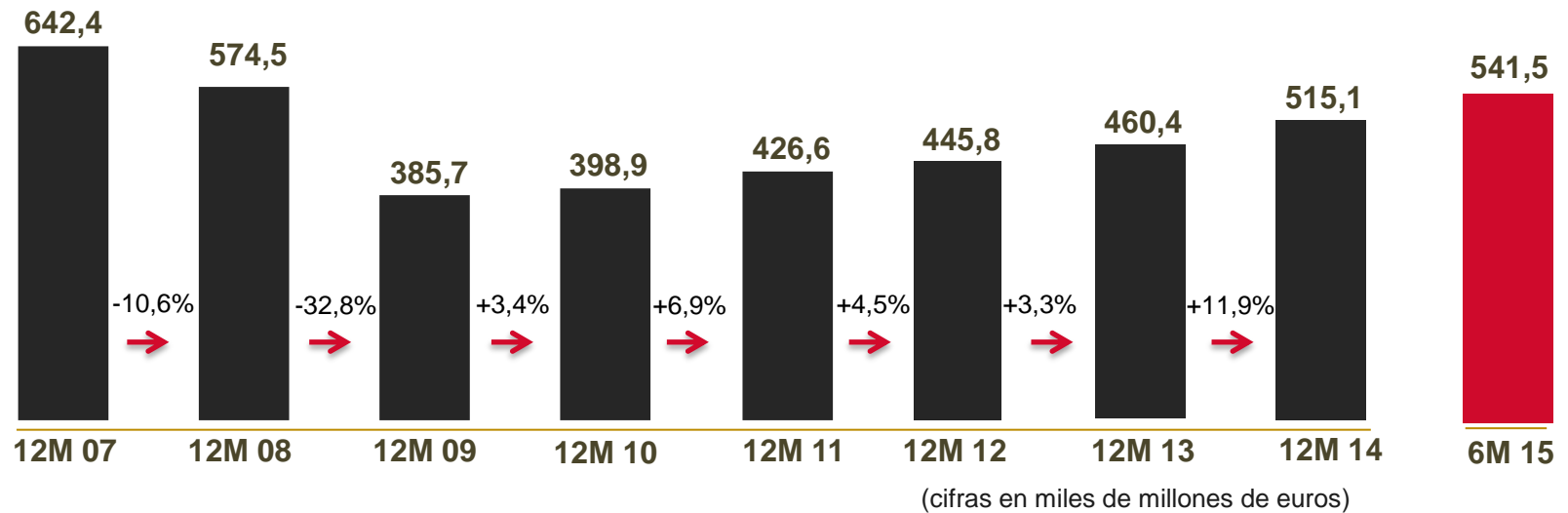
PRIMAS ADQUIRIDAS	6M 2014	6M 2015	% Var.	% s/ total
España	187,5	190,3	1,5%	25,2%
Resto U.E.	129,9	133,0	2,4%	17,6%
Alemania	72,5	74,8	3,2%	9,9%
Asia y Australia	57,7	65,8	14,0%	8,7%
América	55,0	62,6	13,8%	8,3%
Reino Unido	53,9	59,1	9,6%	7,8%
Francia	58,5	58,8	0,5%	7,8%
Italia	50,0	56,8	13,6%	7,5%
Países Bajos	48,0	51,2	6,7%	6,8%
Resto países	9,1	2,3	-74,7%	0,3%
TOTAL POR PAÍS	722,1	754,7	4,4%	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	6M 2014	6M 2015	% Var. 14-15	% s/ total
Productos químicos	42.952	49.339	56.283	63.915	60.542	70.684	16,8%	13,1%
Electrónica	43.740	50.957	55.912	67.007	58.723	66.700	13,6%	12,3%
Metales	47.972	54.037	50.907	56.286	54.288	58.943	8,6%	10,9%
De consumo duraderos	51.713	48.642	50.468	56.347	53.033	55.644	4,9%	10,3%
Alimentación	42.566	40.476	42.564	48.188	45.255	49.919	10,3%	9,2%
Transporte	34.145	35.248	38.366	43.705	40.811	48.491	18,8%	9,0%
Construcción	21.850	35.287	33.459	37.238	35.969	40.937	13,8%	7,6%
Máquinas	30.592	30.065	29.390	31.629	30.710	33.673	9,6%	6,2%
Agricultura	16.057	22.146	22.808	25.932	24.452	27.559	12,7%	5,1%
Materiales de construcción	36.794	20.250	20.030	21.981	21.609	23.624	9,3%	4,4%
Servicios	21.914	20.974	21.386	21.180	21.511	22.640	5,2%	4,2%
Textiles	13.883	16.101	16.261	17.722	17.034	19.334	13,5%	3,6%
Papel	10.350	10.871	10.805	12.275	12.125	12.445	2,6%	2,3%
Finanzas	12.105	11.453	11.755	11.711	11.696	10.965	-6,3%	2,0%
Total	426.633	445.846	460.394	515.114	487.758	541.557	11,0%	100%

Gastos generales y comisiones

(cifras en millones de euros)

GASTOS Y COMISIONES	6M 2014	6M 2015	% Var. 14-15	12M 2014
Negocio tradicional	118,9	114,7	-3,5%	240,9
Negocio seguro de crédito	187,5	194,7	3,8%	388,6
Gastos no recurrentes	2,7	2,0		-1,1
Total Gastos	309,2	311,4	0,7%	628,4
Comisiones	185,7	191,2	3,0%	372,9
Total gastos y comisiones	494,9	502,6	1,6%	1.001,3
% gastos s/ingresos (*)	18,2%	18,4%	0,2	18,5%
% comisiones s/ingresos	11,0%	11,4%	0,4	11,0%
% gastos y comisiones s/ingresos (*)	29,2%	29,8%	0,6	29,4%

(*) Sin considerar los gastos no recurrentes

Resultado financiero

(cifras en millones de euros)

RESULTADO FINANCIERO	6M 2014	6M 2015	% Var. 14-15	12M 2014
Ingresos financieros netos de gastos	89,4	96,9	8,3%	176,2
Diferencias de cambio	0,0	0,1		-0,1
Sociedades filiales	7,9	6,2	-22,2%	18,9
Intereses aplicados a vida	-69,8	-67,9	-2,7%	140,5
Resultado financiero recurrente negocio tradicional	27,3	35,2	28,9%	54,5
% s/primas adquiridas	3,0%	4,1%		3,1%
Ingresos financieros netos de gastos	8,3	8,0	-3,6%	25,1
Diferencias de cambio	-3,3	-1,4	-57,6%	-1,2
Sociedades filiales	2,9	2,6	-10,3%	7,2
Intereses deuda subordinada	-3,5	-6,5	85,7%	-8,3
Ajuste de consolidación	0,0	0,0		0,0
Resultado financiero recurrente seguro crédito	4,4	2,7	-38,6%	13,7
% s/ingresos por seguros netos	0,6%	0,3%		0,9%
Ajuste intereses intragrupo	0,0	-6,9		0,0
Resultado financiero recurrente seguro crédito ajustado	4,4	-4,2		13,7
Resultado financiero recurrente	31,7	31,0	-2,2%	68,2
% s/total Ingresos Grupo	1,9%	1,8%		2,1%
Resultado financiero no recurrente	-0,9	1,5		5,7
Resultado financiero	30,8	32,5	5,5%	73,9
% s/total Ingresos Grupo	1,8%	1,9%		2,2%

Resultado no recurrente

(cifras en millones de euros)

RESULTADO NO RECURRENTE (neto impuestos)	6M 2014	6M 2015	12M 2014
Técnico negocio tradicional	-5,4	-3,8	-5,8
Financiero negocio tradicional	-0,1	5,0	0,3
Gastos y otros no recurrentes negocio tradicional	-0,9	-2,2	-2,2
No recurrentes negocio tradicional	-6,4	-1,0	-7,7
Técnico y gastos seguro de crédito	-3,9	0,0	0,6
Financiero negocio seguro de crédito	-0,5	-8,0	0,5
Gastos y otros no recurrentes seguro de crédito	-2,1	-1,6	-7,1
No recurrentes negocio seguro de crédito	-6,5	-9,6	-6,0
Ajustes de consolidación	0,0	0,0	0,0
Resultado no recurrente neto de impuestos	-12,9	-10,6	-13,7

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

Plus Ultra Seguros: ratio combinado

RATIO COMBINADO	6M 2014	6M 2015	% Var.	12M 2014
Multirriesgos	103,7%	104,3%	0,6	99,8%
Coste técnico	64,9%	64,3%	-0,6	61,7%
Comisiones	22,9%	22,6%	-0,3	22,7%
Gastos	15,9%	17,4%	1,5	15,4%
Automóviles	96,9%	97,1%	0,2	96,8%
Coste técnico	70,5%	68,5%	-2,0	69,2%
Comisiones	10,2%	10,5%	0,3	10,1%
Gastos	16,2%	18,1%	1,9	17,5%
Diversos	95,4%	101,8%	6,4	96,1%
Coste técnico	59,9%	69,1%	9,2	62,8%
Comisiones	20,4%	18,3%	-2,1	19,0%
Gastos	15,1%	14,4%	-0,7	14,3%
Ratio combinado	98,9%	100,7%	1,8	97,6%
Coste técnico	65,9%	67,1%	1,2	64,9%
Comisiones	17,2%	16,6%	-0,6	16,7%
Gastos	15,8%	17,0%	1,2	15,9%

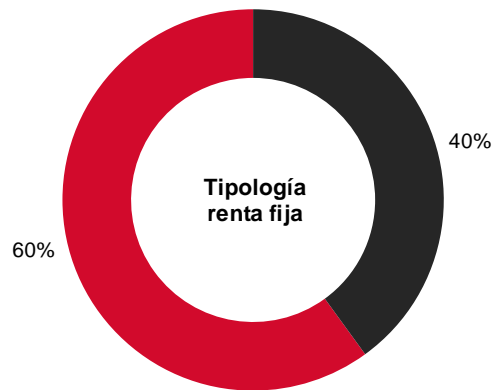
Balance de situación

(cifras en millones de euros)

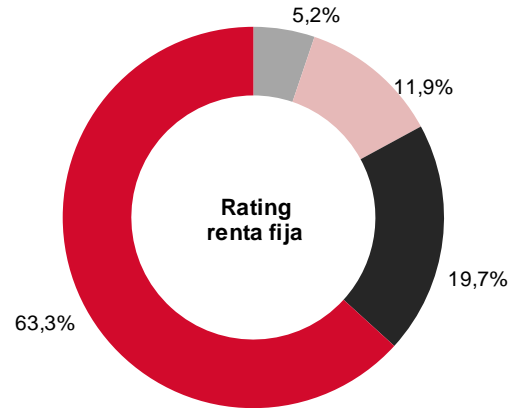
ACTIVO	12M 2014	6M 2015	% Var. 14-15
Activos intangibles e inmovilizado	876,6	1.108,1	26,4%
Inversiones	8.256,2	9.530,0	15,4%
Inversiones inmobiliarias	223,3	275,7	23,5%
Inversiones financieras	7.448,5	8.464,0	13,6%
Tesorería y activos a corto plazo	584,3	790,4	35,3%
Participación reaseguro en provisiones técnicas	889,4	942,1	5,9%
Resto de activos	1.192,2	1.566,9	31,4%
Activos por impuestos diferidos	127,2	142,9	12,4%
Créditos	702,2	918,1	30,8%
Otros activos	362,8	505,5	39,3%
TOTAL ACTIVO	11.214,2	13.147,1	17,2%

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	12M 2014	6M 2015	% Var. 14-15
Recursos permanentes	2.685,7	2.696,1	0,4%
Patrimonio neto	2.437,6	2.487,3	2,0%
Sociedad dominante	2.167,1	2.209,3	1,9%
Intereses minoritarios	270,5	278,0	2,8%
Pasivos subordinados	248,1	208,8	-15,8%
Provisiones técnicas	7.235,0	8.864,5	22,5%
Resto pasivos	1.293,4	1.586,6	22,7%
Otras provisiones	148,0	146,7	-0,9%
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	60,4	88,3	46,2%
Pasivos por impuestos diferidos	320,3	366,5	14,4%
Deudas	540,4	696,7	28,9%
Otros pasivos	224,3	288,5	28,6%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	11.214,2	13.147,1	17,2%

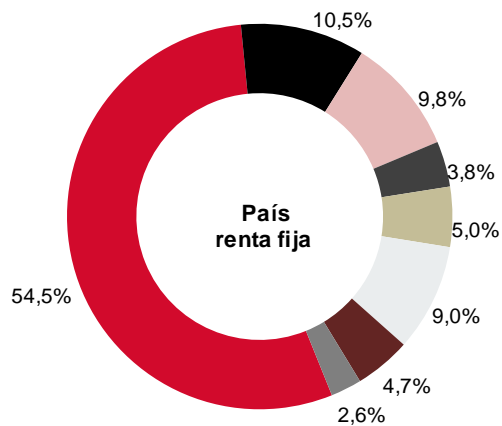
Detalle cartera renta fija



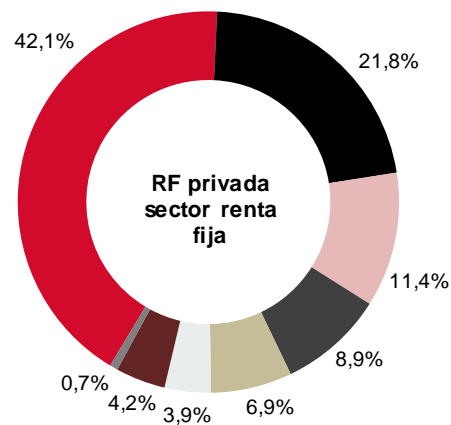
■ Renta fija pública ■ Renta fija privada



■ 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

www.grupocatalanaoccidente.com

Para mayor información contacte con:
Email: analistas@catalanaoccidente.com
Teléfono: +34935820518

