

---

**12M 2015**

---

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



# Índice

01

Claves del periodo

---

02

Resultados 12M2015

03

Calendario y anexos

---

# 01

---

## Claves del periodo

## Favorable comportamiento en las principales magnitudes

Recuperación  
económica y  
sectorial

- **Recuperación económica, en un entorno de baja inflación y tipos de interés en mínimos históricos**
- **Crecimiento del sector asegurador en España**

100% de Plus  
Ultra Seguros

- Incorporación de Plus Ultra Seguros tras el ejercicio de opción de compra en junio 2015

Resultado  
atribuido **+10,7%**

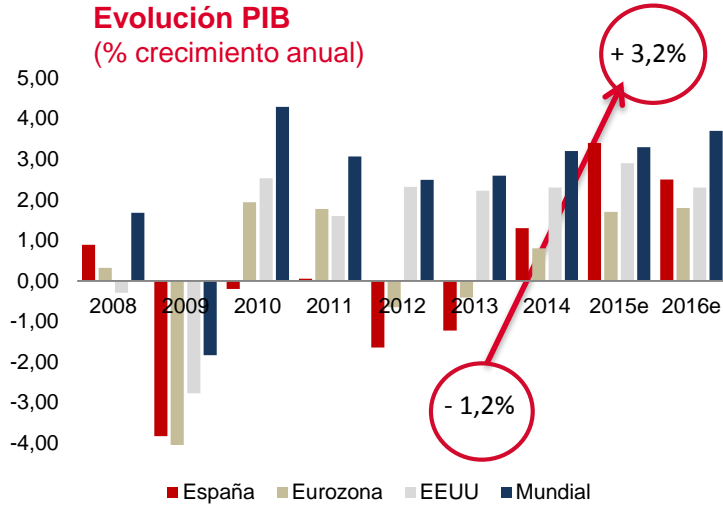
- Consistencia de la cuenta de resultados
  - Crecimiento de un 11,3% en el volumen de negocio
  - Incremento del 10,7% del resultado atribuido

Dividendo  
**+7,1%**

- Incremento del 7,1% del dividendo del ejercicio 2015
  - Incremento del 10% del dividendo complementario

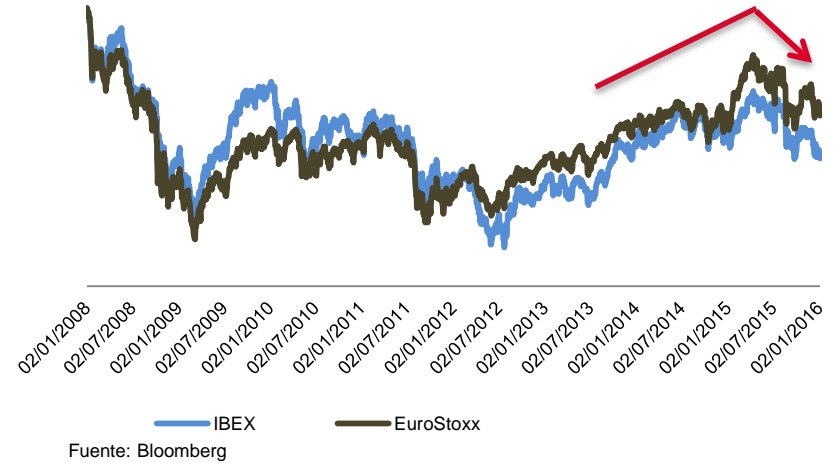
# Mejora del entorno macroeconómico en España, t.i. extraordinariamente bajos

**Evolución PIB**  
(% crecimiento anual)



Fuente: Fondo Monetario Internacional

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

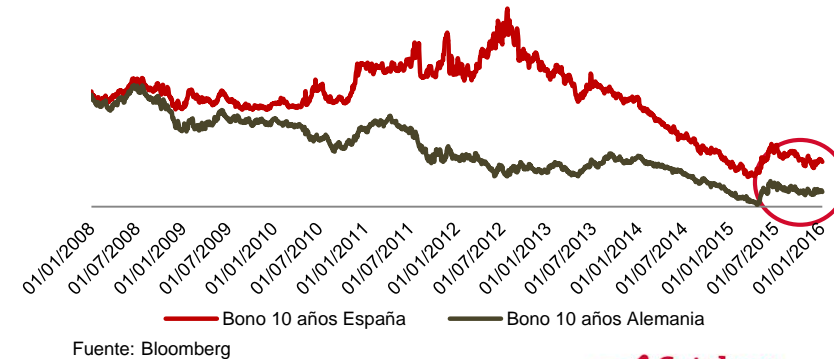


**Evolución matriculaciones**



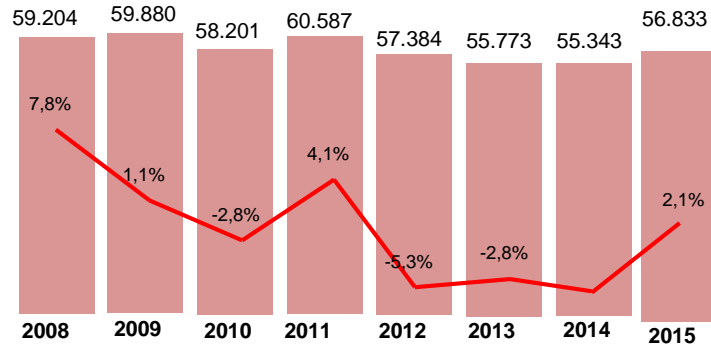
Fuente: ANFAC

**Evolución Renta Fija**

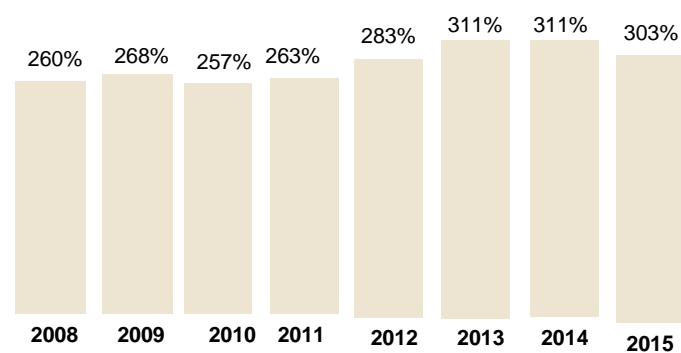


## Recuperación del crecimiento del sector asegurador en España

### Primas sector asegurador (M€)



### % Margen solvencia



### Evolución facturación sector 2015

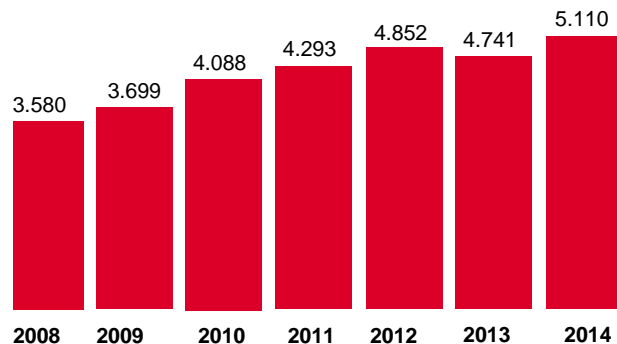
**2,1%**  
Total

**+2,4%**  
No Vida

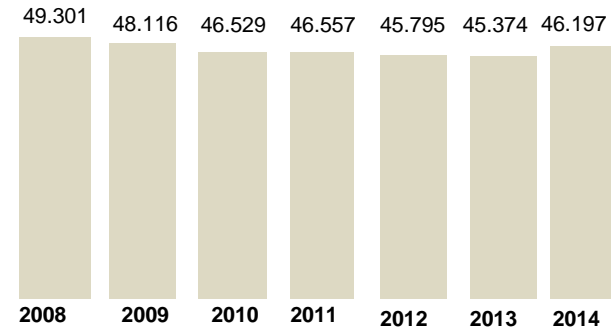
**+1,7%**  
Autos

**+1,7%**  
Vida

### Resultado neto sector asegurador (M€)



### Empleados



Fuente: ICEA

## Favorable comportamiento en las principales magnitudes

Recuperación  
económica y  
sectorial

- Recuperación económica, en un entorno de baja inflación y tipos de interés en mínimos históricos
- Crecimiento del sector asegurador en España

100% de Plus  
Ultra Seguros

- **Incorporación de Plus Ultra Seguros tras el ejercicio de opción de compra en junio 2015**

Resultado  
atribuido **+10,7%**

- Consistencia de la cuenta de resultados
  - Crecimiento de un 11,3% en el volumen de negocio
  - Incremento del 10,7% del resultado atribuido

Dividendo  
**+7,1%**

- Incremento del 7,1% del dividendo del ejercicio 2015
  - Incremento del 10% del dividendo complementario

## 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 la cuenta de resultados a partir de julio de 2015
- Impacto en el balance de situación:
  - Activos incorporados: 2.021,0 M€
  - Fondo de comercio: 118,2 M€
  - Intangibles: 50,6 M€



## Mejora nuestra posición en el mercado español

### Sexto grupo

Del mercado en España con una cuota de mercado del 5,0%

<b>Ranking</b>	2014	2015	Cuota mercado	% Var. Primas
VidaCaixa	2	1	12,7%	29,8%
Mapfre	1	2	11,3%	-11,7%
Mutua Madrileña	3	3	7,6%	4,0%
Zurich	7	4	7,2%	62,3%
Allianz	4	5	6,2%	7,3%
<b>Grupo Catalana Occidente</b>	<b>8</b>	<b>6</b>	<b>5,0%</b>	<b>32,6%</b>
AXA	6	7	4,4%	-5,9%
Generali	8	8	4,1%	2,1%
BBVA	9	9	3,7%	-0,1%
Santalucia	12	10	2,3%	2,7%

	2015	Cuota mercado
<b>No vida</b>	<b>4</b>	<b>13,3%</b>
Autos	6	5,9%
Multirisgo	2	9,3%
S. Crédito	1	51,0%
Decesos	5	3,7%
<b>Vida</b>	<b>8</b>	<b>3,6%</b>

Fuente: ICEA

## Favorable comportamiento en las principales magnitudes

Recuperación económica y sectorial

- Recuperación económica, en un entorno de baja inflación y tipos de interés en mínimos históricos
- Crecimiento del sector asegurador en España

100% de Plus Ultra Seguros

- Incorporación de Plus Ultra Seguros tras el ejercicio de opción de compra en junio 2015

Resultado atribuido **+10,7%**

- **Consistencia de la cuenta de resultados**
  - **Crecimiento de un 11,3% en el volumen de negocio**
  - **Incremento del 10,7% del resultado atribuido**

Dividendo **+7,1%**

- Incremento del 7,1% del dividendo del ejercicio 2015
  - Incremento del 10% del dividendo complementario

## Grupo Catalana Occidente en 12M2015: 10,7% resultado atribuido

(cifras en millones de euros)

Ingresos	2014	2015	% Var. 14-15
Negocio Tradicional	1.825,7	2.150,8	17,8%
Primas recurrentes	1.261,0	1.622,9	28,7%
Primas únicas vida	564,7	527,9	-6,5%
Negocio Seguro de Crédito	1.611,9	1.675,3	3,9%
<b>Volumen de negocio</b>	<b>3.437,6</b>	<b>3.826,1</b>	<b>11,3%</b>

Crecimiento **17,8%**

Crecimiento **↑ 5,4%**  
**Seguro de crédito**  
primas adquiridas

(cifras en millones de euros)

Resultados	2014	2015	% Var. 14-15
Resultado Recurrente Negocio Tradicional	129,6	148,9	14,9%
Resultado Recurrente Negocio Seguro de Crédito	152,3	170,4	11,9%
Resultado No Recurrente	-13,7	-23,1	
<b>Resultado consolidado</b>	<b>268,1</b>	<b>296,1</b>	<b>10,4%</b>
<b>Resultado atribuido</b>	<b>242,1</b>	<b>268,1</b>	<b>10,7%</b>

**Resultado atribuido**

**↑ 10,7%**

Apoyado en resultado recurrente

## Grupo Catalana Occidente en 12M2015: +10,7% resultado atribuido +1,1% volumen de negocio sin Plus Ultra

(cifras en millones de euros)

Ingresos sin Plus Ultra Seguros	2014	2015	% Var. 14-15
Negocio Tradicional	1.825,7	1.800,8	-1,4%
Primas recurrentes	1.261,0	1.298,8	3,0%
Primas únicas vida	564,7	502,0	-11,1%
Negocio Seguro de Crédito	1.611,9	1.675,3	3,9%
<b>Volumen de negocio</b>	<b>3.437,6</b>	<b>3.476,1</b>	<b>1,1%</b>

Crecimiento ex-únicas  $\uparrow$  **3,0%**

Crecimiento autos  $\uparrow$  **3,7%**

**Negocio tradicional**

Crecimiento  $\uparrow$  **5,4%**

**Seguro de crédito**

primas adquiridas

(cifras en millones de euros)

Resultados	2014	2015	% Var. 14-15
Resultado Recurrente Negocio Tradicional	129,6	148,9	14,9%
Resultado Recurrente Negocio Seguro de Crédito	152,3	170,4	11,9%
Resultado No Recurrente	-13,7	-23,1	
<b>Resultado consolidado</b>	<b>268,1</b>	<b>296,1</b>	<b>10,4%</b>
<b>Resultado atribuido</b>	<b>242,1</b>	<b>268,1</b>	<b>10,7%</b>

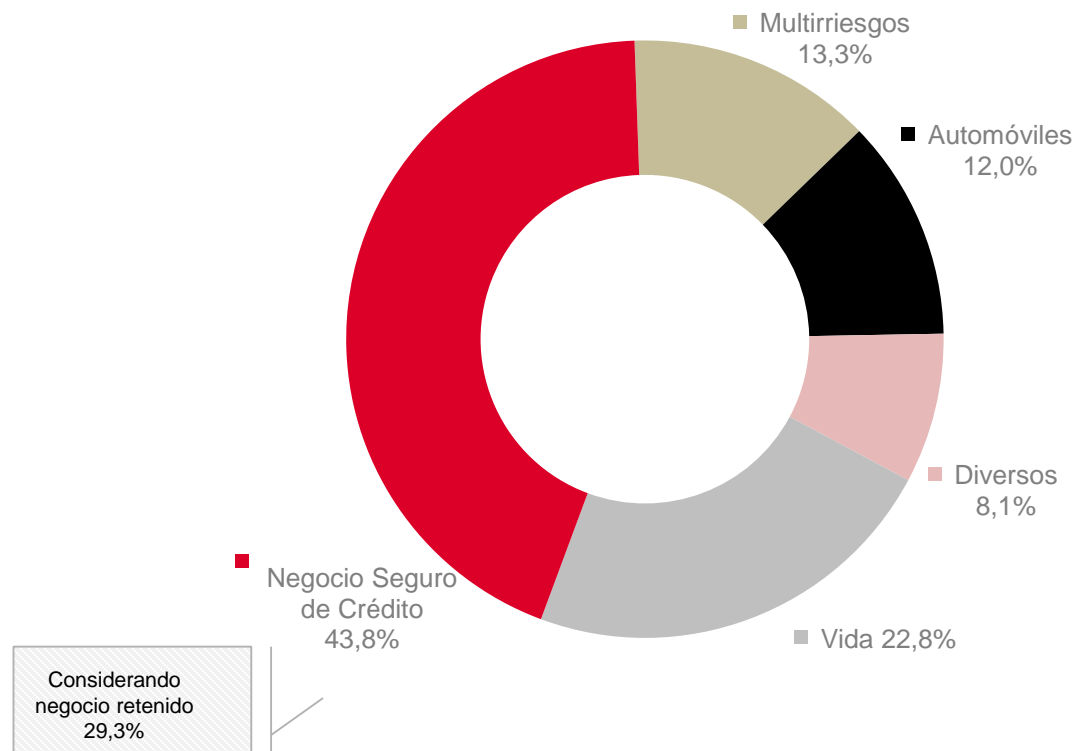
**Resultado atribuido**

$\uparrow$  **10,7%**

Apoyado en resultado recurrente

## Diversificación: cartera equilibrada, oferta completa

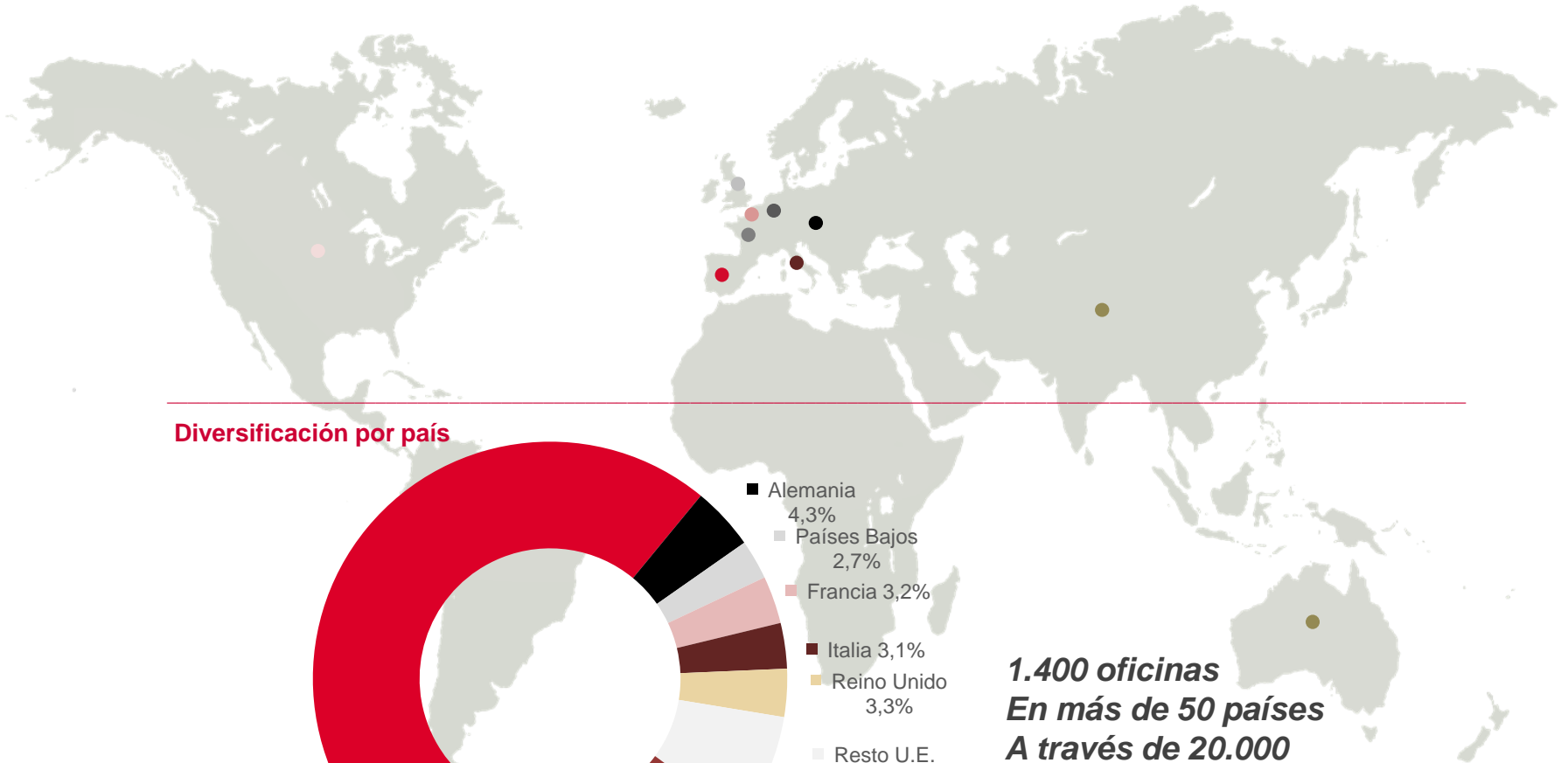
### Diversificación por negocio



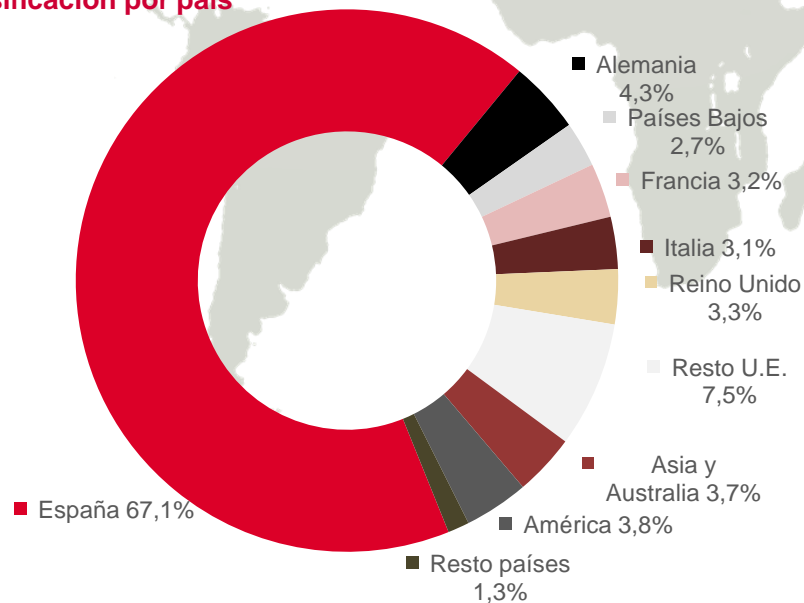
**Cartera que incluye todos los ramos y productos**



## Presencia global



### Diversificación por país



**1.400 oficinas**  
**En más de 50 países**  
**A través de 20.000**  
**mediadores**  
**Con 6.500 empleados**

## Favorable comportamiento en las principales magnitudes

Recuperación  
económica y  
sectorial

- Recuperación económica, en un entorno de baja inflación y tipos de interés en mínimos históricos
- Crecimiento del sector asegurador en España

100% de Plus  
Ultra Seguros

- Incorporación de Plus Ultra Seguros tras el ejercicio de opción de compra en junio 2015

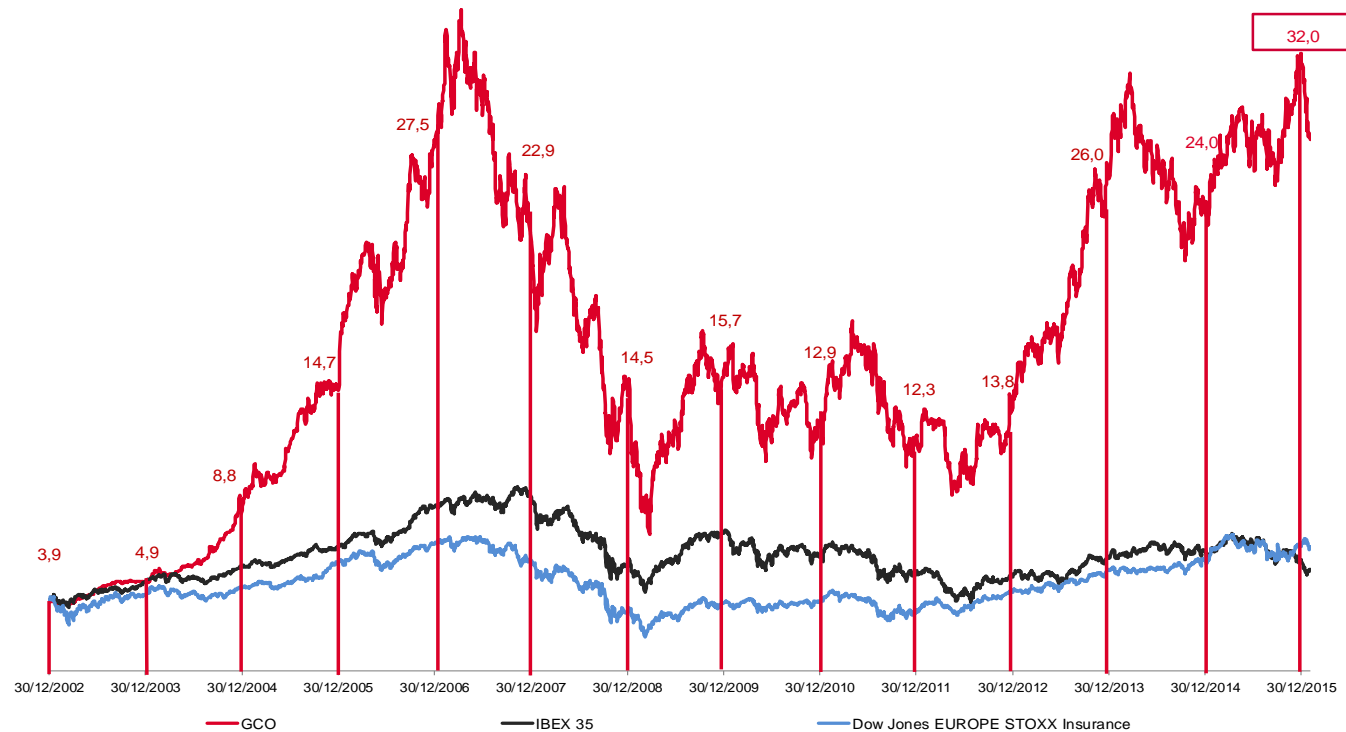
Resultado  
atribuido  
**+10,7%**

- Consistencia de la cuenta de resultados
  - Crecimiento de un 11,3% en el volumen de negocio
  - Incremento del 10,7% del resultado atribuido

Dividendo  
**+7,1%**

- **Incremento del 7,1% del dividendo del ejercicio 2015**
  - **Incremento del 10% del dividendo complementario**

## Evolución de la acción: +33,5% a cierre de 2015



Rentabilidad	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	TACC 02-15
GCO (%)	-16,54	-36,67	8,27	-18,01	-3,88	12,22	88,96	-7,80	33,50	18,2%
Ibex 35 (%)	7,32	-39,43	29,84	-17,43	-13,11	-4,66	21,41	3,66	-7,15	3,6%
EuroStoxx Insurance (%)	-11,92	-46,58	12,59	2,07	-13,79	32,92	28,86	9,78	14,12	4,7%



## Aumento del 7,1% del dividendo

Julio 2015 **+5%**  
Ejercicio 2015

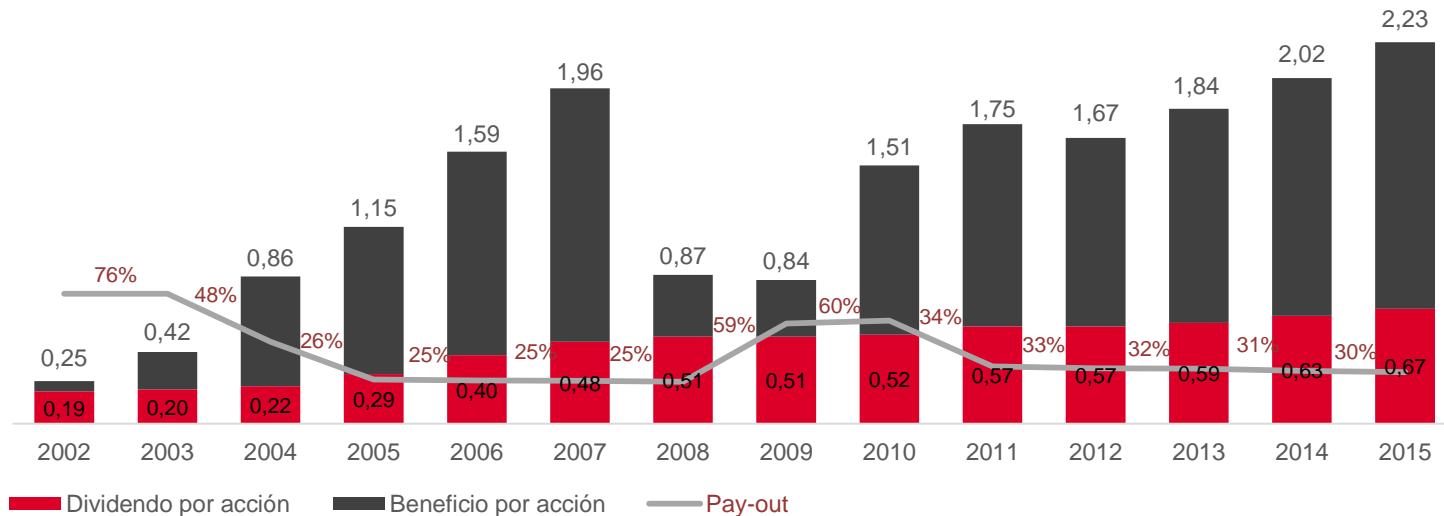
Oct. 2015 **+5%**  
Ejercicio 2015

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

Abril 2016 **+10%**  
Ejercicio 2015

**Remuneración  
accionista 2015**

Dividendos ejercicio 2015 total **80,7M€**



02

---

## Resultados 12M 2015

---

## Resultados 12M 2015

### Negocio tradicional

Negocio seguro de crédito  
Capital, solvencia e inversiones

## Negocio tradicional

(cifras en millones de euros)

<b>Negocio tradicional</b>	2011	2012	2013	2014	2015	% Var. 14-15
Volumen de negocio	1.657,7	1.612,5	1.686,9	1.825,7	2.150,8	17,8%
Primas ex-únicas	1.381,4	1.316,6	1.260,7	1.261,0	1.622,9	28,7%
Primas adquiridas	1.664,9	1.636,3	1.709,3	1.832,0	2.167,1	18,3%
<b>Resultado técnico después gastos</b>	<b>130,7</b>	<b>133,6</b>	<b>128,3</b>	<b>125,6</b>	<b>138,0</b>	<b>9,9%</b>
<i>% s/primas adquiridas</i>	<i>7,9%</i>	<i>8,2%</i>	<i>7,5%</i>	<i>6,9%</i>	<i>6,4%</i>	
<b>Resultado financiero</b>	<b>31,3</b>	<b>31,7</b>	<b>45,0</b>	<b>54,5</b>	<b>74,8</b>	<b>37,2%</b>
<i>% s/primas adquiridas</i>	<i>1,9%</i>	<i>1,9%</i>	<i>2,6%</i>	<i>3,0%</i>	<i>3,5%</i>	
Impuesto de sociedades	-39,3	-39,0	-42,3	-42,24	-52,4	24,1%
<b>Resultado recurrente</b>	<b>113,0</b>	<b>113,4</b>	<b>122,6</b>	<b>129,6</b>	<b>148,9</b>	<b>14,9%</b>
<b>Resultado no recurrente</b>	<b>4,4</b>	<b>-6,9</b>	<b>-6,0</b>	<b>-7,7</b>	<b>-7,2</b>	
<b>Resultado total</b>	<b>117,4</b>	<b>106,5</b>	<b>116,6</b>	<b>121,9</b>	<b>141,7</b>	<b>16,2%</b>

**sector 2,1%**

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

## Negocio tradicional sin Plus Ultra Seguros: consolidación crecimiento no vida

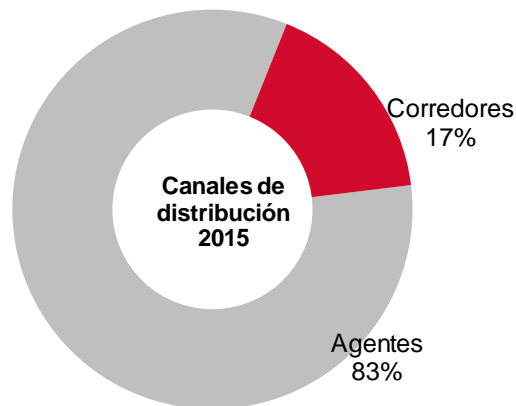
(cifras en millones de euros)

Negocio tradicional sin Plus Ultra Seguros	2011	2012	2013	2014	2015	Variación	% Var. 14-15
Multirriesgos	429,4	420,6	410,2	407,0	411,8	4,8	1,2%
Automóviles	388,0	357,7	326,9	322,1	334,0	11,9	3,7%
Diversos	244,1	233,7	228,4	231,8	240,7	8,9	3,8%
<b>No Vida</b>	<b>1.012,0</b>	<b>965,5</b>	<b>960,9</b>	<b>960,9</b>	<b>986,5</b>	<b>25,6</b>	<b>2,7%</b>
Periódicas	319,9	304,6	295,2	300,0	312,3	12,3	4,1%
Únicas y Suplementarias	276,3	295,9	426,2	564,7	502,0	-62,7	-11,1%
<b>Vida</b>	<b>596,2</b>	<b>600,5</b>	<b>721,4</b>	<b>864,7</b>	<b>814,3</b>	<b>-50,4</b>	<b>-5,8%</b>
Primas facturadas	1.657,7	1.612,5	1.686,9	1.825,7	1.800,8	-24,9	-1,4%
<b>Primas facturadas ex-únicas</b>	<b>1.381,4</b>	<b>1.316,6</b>	<b>1.260,7</b>	<b>1.261,0</b>	<b>1.298,8</b>	<b>37,8</b>	<b>3,0%</b>

**Crecimiento ex-únicas del 3,0%**

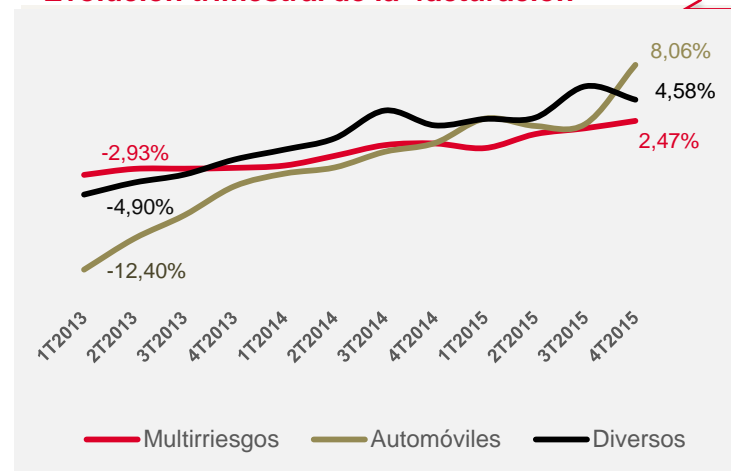
**Mayor retención de negocio**

**Generación neta de pólizas y clientes**



Mayor información en anexos

### Evolución trimestral de la facturación

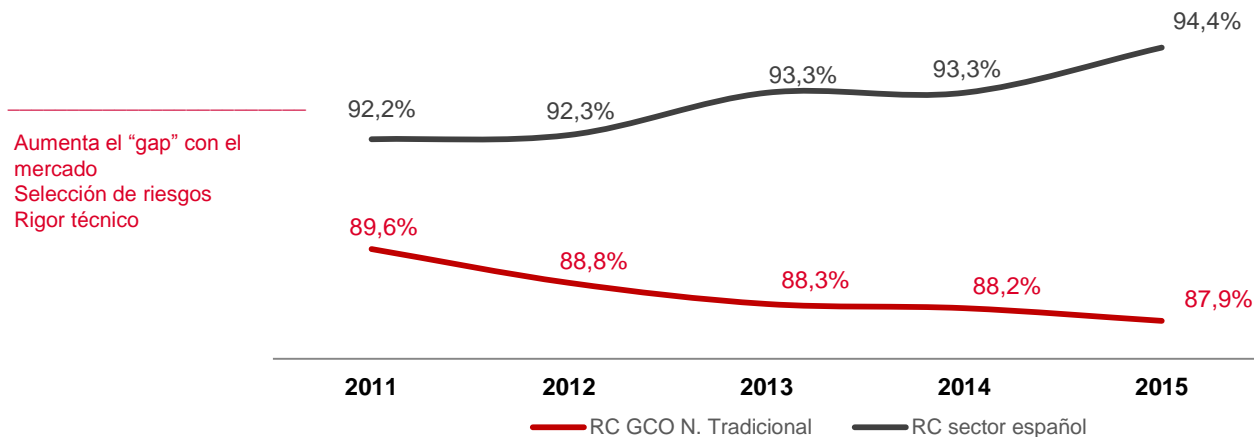


## Negocio tradicional sin Plus Ultra Seguros: estable ratio combinado

(cifras en millones de euros)

<b>Negocio tradicional sin Plus Ultra Seguros</b>	2011	2012	2013	2014	2015	% Var. 14-15
<b>Primas facturadas</b>	<b>1.657,7</b>	<b>1.612,5</b>	<b>1.686,9</b>	<b>1.825,7</b>	<b>1.800,8</b>	-1,4%
Primas ex-únicas de vida	1.381,4	1.316,6	1.260,7	1.261,0	1.298,8	3,0%
Primas adquiridas	1.666,2	1.637,7	1.709,6	1.831,9	1.792,0	-2,2%
<b>Resultado técnico después gastos</b>	<b>130,7</b>	<b>133,6</b>	<b>128,3</b>	<b>125,6</b>	<b>130,1</b>	<b>3,6%</b>
% s/primas adquiridas	7,8%	8,2%	7,5%	6,9%	7,3%	
Resultado financiero	31,3	31,7	45,0	54,5	52,9	-2,9%
<b>Resultado recurrente</b>	<b>113,0</b>	<b>113,4</b>	<b>122,6</b>	<b>129,6</b>	<b>139,6</b>	<b>7,7%</b>

### Evolución del ratio combinado



## Negocio tradicional Plus Ultra Seguros

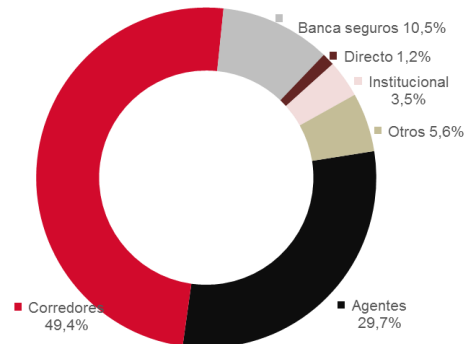
(cifras en millones de euros)

<b>Negocio Plus Ultra Seguros</b>	2011	2012	2013	2014	2015	% Var. 14-15
No Vida	786,3	730,8	662,8	627,7	619,1	-1,4%
<i>Multirriesgos</i>	272,3	261,0	239,9	221,9	208,9	-5,9%
<i>Automóviles</i>	342,4	299,9	265,7	250,1	259,6	3,8%
<i>Diversos</i>	171,5	169,9	157,2	155,7	150,6	-3,3%
Vida	143,4	116,4	181,3	153,3	110,0	-28,2%
<b>Primas</b>	<b>929,7</b>	<b>847,2</b>	<b>844,1</b>	<b>781,0</b>	<b>729,2</b>	<b>-6,6%</b>
<b>Primas ex-únicas</b>	<b>860,6</b>	<b>804,4</b>	<b>763,0</b>	<b>692,7</b>	<b>683,0</b>	<b>-1,4%</b>
<b>Primas adquiridas</b>	<b>949,3</b>	<b>872,8</b>	<b>883,0</b>	<b>805,2</b>	<b>732,9</b>	<b>-8,8%</b>

*Tendencia positiva  
en facturación de  
agentes y corredores*

*Impacto negativo por  
finalización de  
acuerdos de banca-  
seguros*

### Canales de distribución

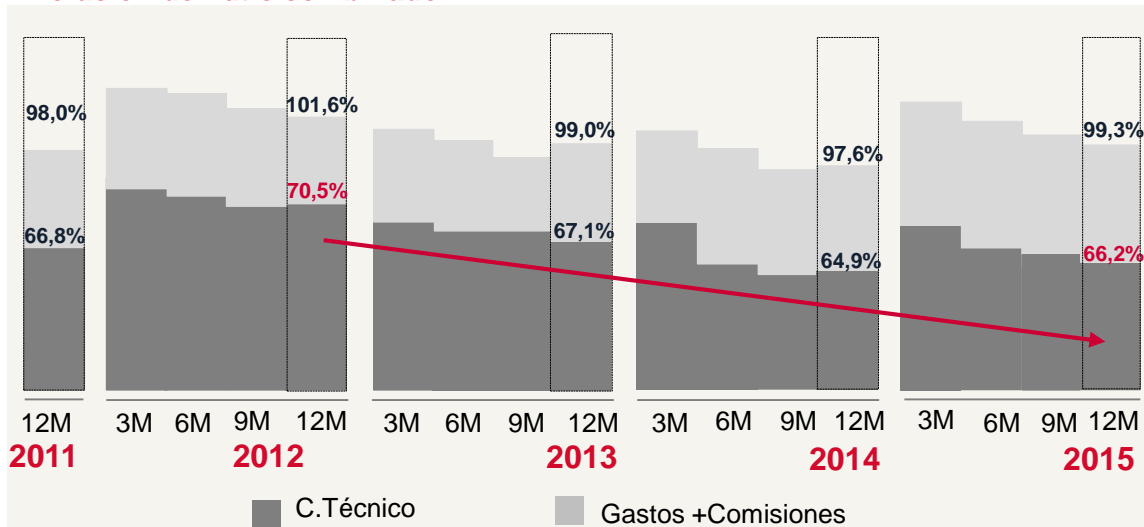


## Negocio tradicional Plus Ultra Seguros

(cifras en millones de euros)

<b>Negocio Plus Ultra Seguros</b>	2011	2012	2013	2014	2015	% Var. 14-15
Primas facturadas	929,7	847,2	844,1	781,0	729,2	-6,6%
Primas ex-únicas de vida	860,6	804,4	763,0	692,7	683,0	-1,4%
Primas adquiridas	949,3	872,8	883,0	805,2	732,9	-8,8%
Resultado técnico después de gastos	17,0	-8,0	11,5	22,2	7,8	-64,9%
% s/ primas adquiridas	1,8%	-0,9%	1,3%	2,8%	1,1%	
Resultado financiero	37,8	41,7	30,3	31,0	30,1	-2,9%
% s/ primas adquiridas	4,0%	4,8%	3,4%	3,8%	4,1%	
Resultado recurrente	43,1	24,8	33,0	37,5	28,7	-23,5%

### Evolución del ratio combinado



Mayor información en anexos



---

## Resultados 12M 2015

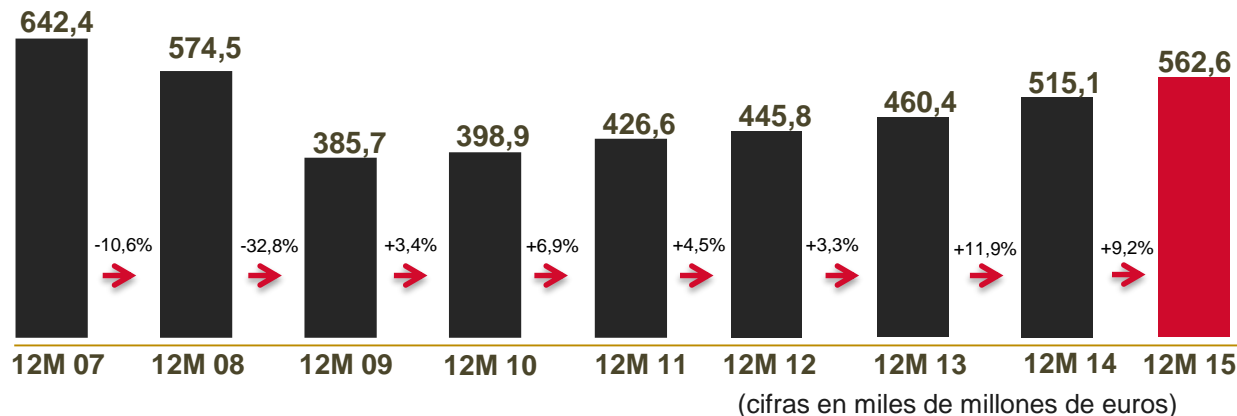
Negocio tradicional  
**Negocio seguro de crédito**  
Capital, solvencia e inversiones

## Negocio seguro de crédito: crecimiento en primas adquiridas

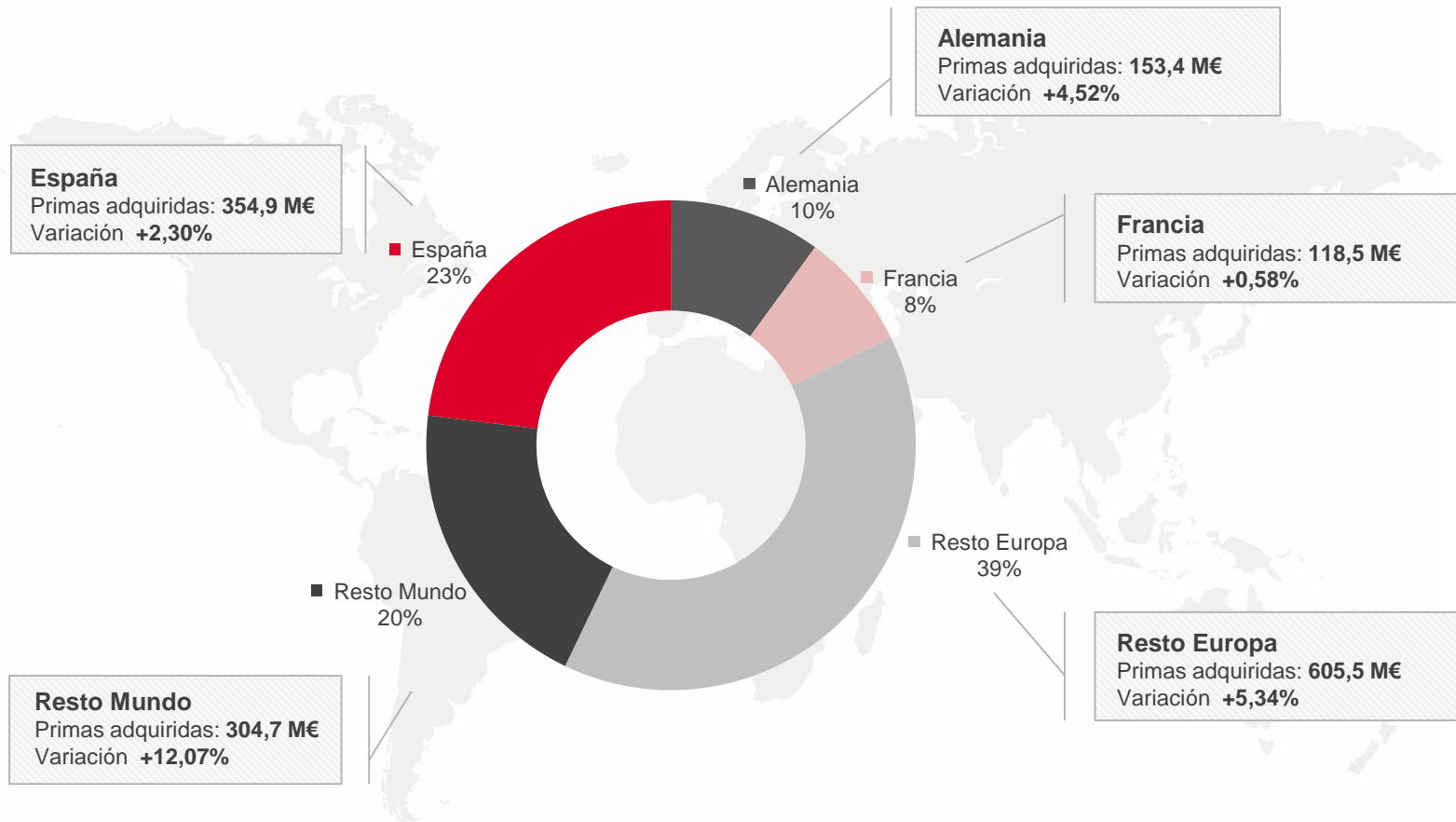
(cifras en millones de euros)

Ingresos del seguro de crédito	2011	2012	2013	2014	2015	% Var. 14-15
<b>Primas facturadas (M€)</b>	<b>1.409,0</b>	<b>1.457,5</b>	<b>1.404,6</b>	<b>1.496,6</b>	<b>1.553,8</b>	<b>3,8%</b>
Seguro de crédito	1.176,1	1.210,5	1.192,5	1.239,2	1.305,1	5,3%
Seguro de caución	90,5	94,6	100,5	121,3	110,8	-8,7%
Reaseguro aceptado	142,4	152,4	111,6	136,1	137,9	1,3%
<b>Ingresos por información</b>	<b>101,3</b>	<b>107,5</b>	<b>110,4</b>	<b>115,3</b>	<b>121,5</b>	<b>5,4%</b>
<b>Total ingresos por seguros</b>	<b>1.510,3</b>	<b>1.565,0</b>	<b>1.515,0</b>	<b>1.611,9</b>	<b>1.675,3</b>	<b>3,9%</b>
Ingresos por act. Complementarias	53,2	59,3	60,0	58,4	63,3	8,4%
<b>Total ingresos</b>	<b>1.563,5</b>	<b>1.624,3</b>	<b>1.575,0</b>	<b>1.670,3</b>	<b>1.738,6</b>	<b>4,1%</b>
<b>Primas adquiridas</b>	<b>1.403,4</b>	<b>1.439,8</b>	<b>1.412,1</b>	<b>1.457,6</b>	<b>1.536,8</b>	<b>5,4%</b>

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



## Evolución primas adquiridas



## Negocio seguro de crédito: creciendo y mejorando diversificación

(cifras en millones de euros)

Exposición potencial (TPE)	2011	2012	2013	2014	2015	% Var. 14-15	% total
España y Portugal	103.565	90.084	81.486	85.165	89.601	5,2%	15,9%
Alemania	65.608	70.266	72.844	77.297	80.398	4,0%	14,3%
Australia y Asia	53.421	65.064	58.725	69.210	79.668	15,1%	14,2%
América	22.646	27.296	45.386	59.491	65.464	10,0%	11,6%
Europa del Este	31.950	37.004	41.142	45.925	50.805	10,6%	9,0%
Reino Unido	25.988	28.760	34.619	40.332	45.782	13,5%	8,1%
Francia	36.391	37.426	37.135	39.170	40.917	4,5%	7,3%
Italia	24.111	24.170	23.768	26.929	32.735	21,6%	5,8%
P. Nórdicos y Bálticos	19.365	20.823	21.831	23.261	25.883	11,3%	4,6%
Países Bajos	25.200	24.898	22.326	23.152	23.914	3,3%	4,3%
Bélgica y Luxemburgo	11.983	12.796	13.336	14.229	14.662	3,0%	2,6%
Resto del Mundo	6.405	7.259	7.795	10.954	12.817	17,0%	2,3%
<b>Total</b>	<b>426.633</b>	<b>445.846</b>	<b>460.394</b>	<b>515.114</b>	<b>562.644</b>	<b>9,2%</b>	<b>100%</b>

España y Portugal (% s/total)

24,3%



17,7%



15,9%

## Negocio seguro de crédito: ratio combinado en niveles mínimos

(cifras en millones de euros)

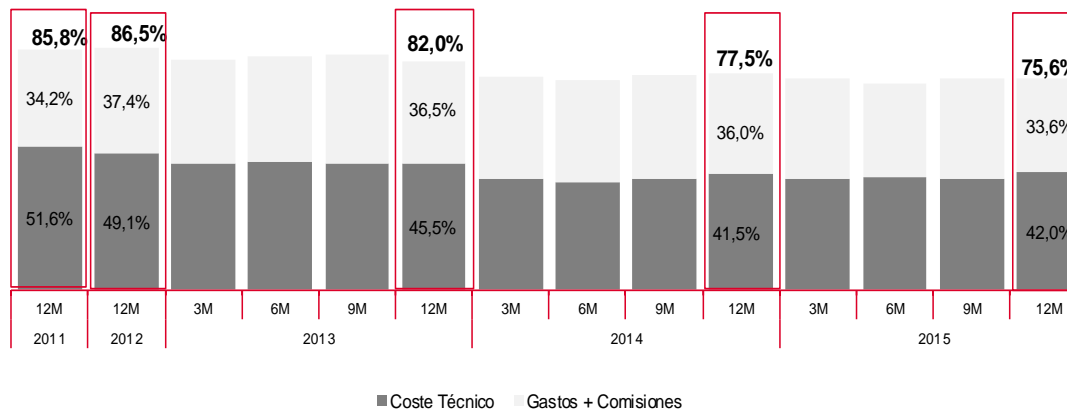
Negocio seguro de crédito	2011	2012	2013	2014	2015	% Var. 14-15
<b>Total ingresos</b>	<b>1.504,7</b>	<b>1.547,3</b>	<b>1.522,5</b>	<b>1.572,9</b>	<b>1.658,3</b>	<b>5,4%</b>
Resultado técnico después gastos	227,5	213,7	289,5	355,3	343,4	-3,3%
% s/ ingresos	15,1%	13,8%	19,0%	22,6%	20,7%	
Resultado reaseguro	-103,8	-109,6	-131,0	-145,8	-103,0	-29,4%
% s/ ingresos	-6,9%	-7,1%	-8,6%	-10,0%	-6,7%	
Resultado técnico neto	123,7	104,1	158,5	209,5	240,4	14,8%
% s/ ingresos	8,2%	6,7%	10,4%	13,3%	14,5%	
Resultado financiero	32,3	27,5	13,3	13,7	4,8	-64,9%
% s/ ingresos	2,1%	1,8%	0,9%	0,9%	0,3%	
<b>Resultado recurrente</b>	<b>118,3</b>	<b>104,5</b>	<b>126,1</b>	<b>152,3</b>	<b>170,4</b>	<b>11,9%</b>

**Dinámico**  
crecimiento **+5,4%**

**Excelente**  
comportamiento  
siniestral

**Mayor retención**  
de negocio (**57,5%**  
vs **55,0%**)

### Evolución ratio combinado neto



---

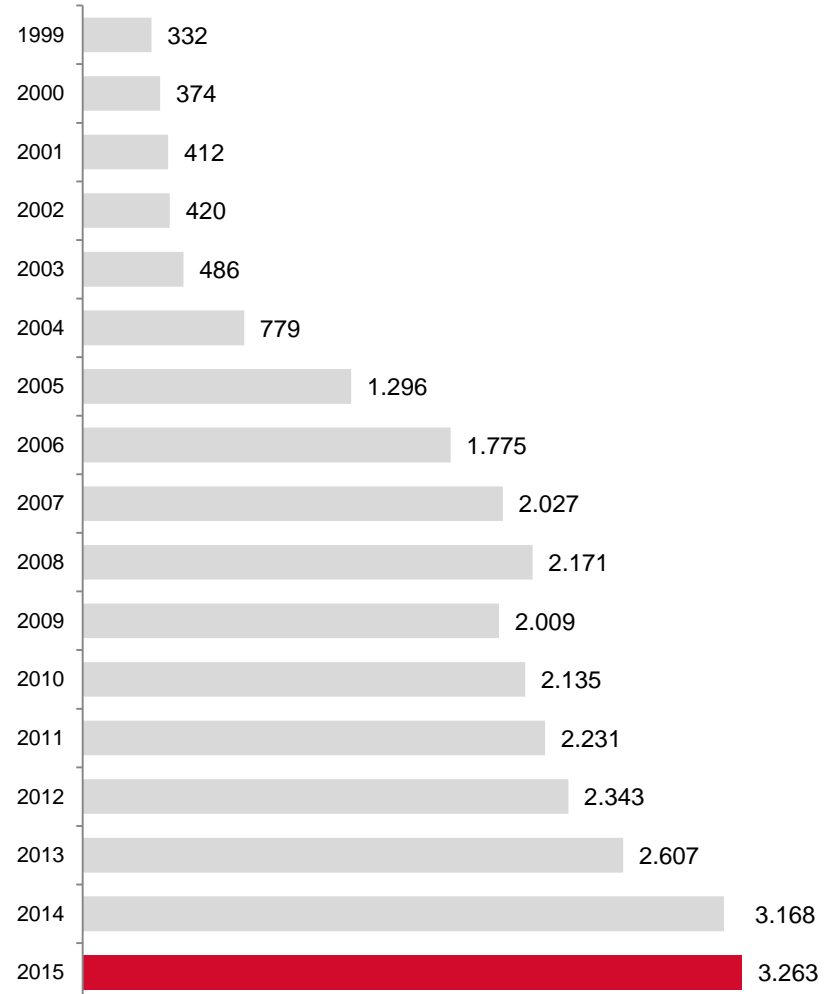
## Resultados 12M 2015

Negocio tradicional  
Negocio seguro de crédito  
**Capital, solvencia e inversiones**

## Fortaleza financiera – aumento de los recursos permanentes

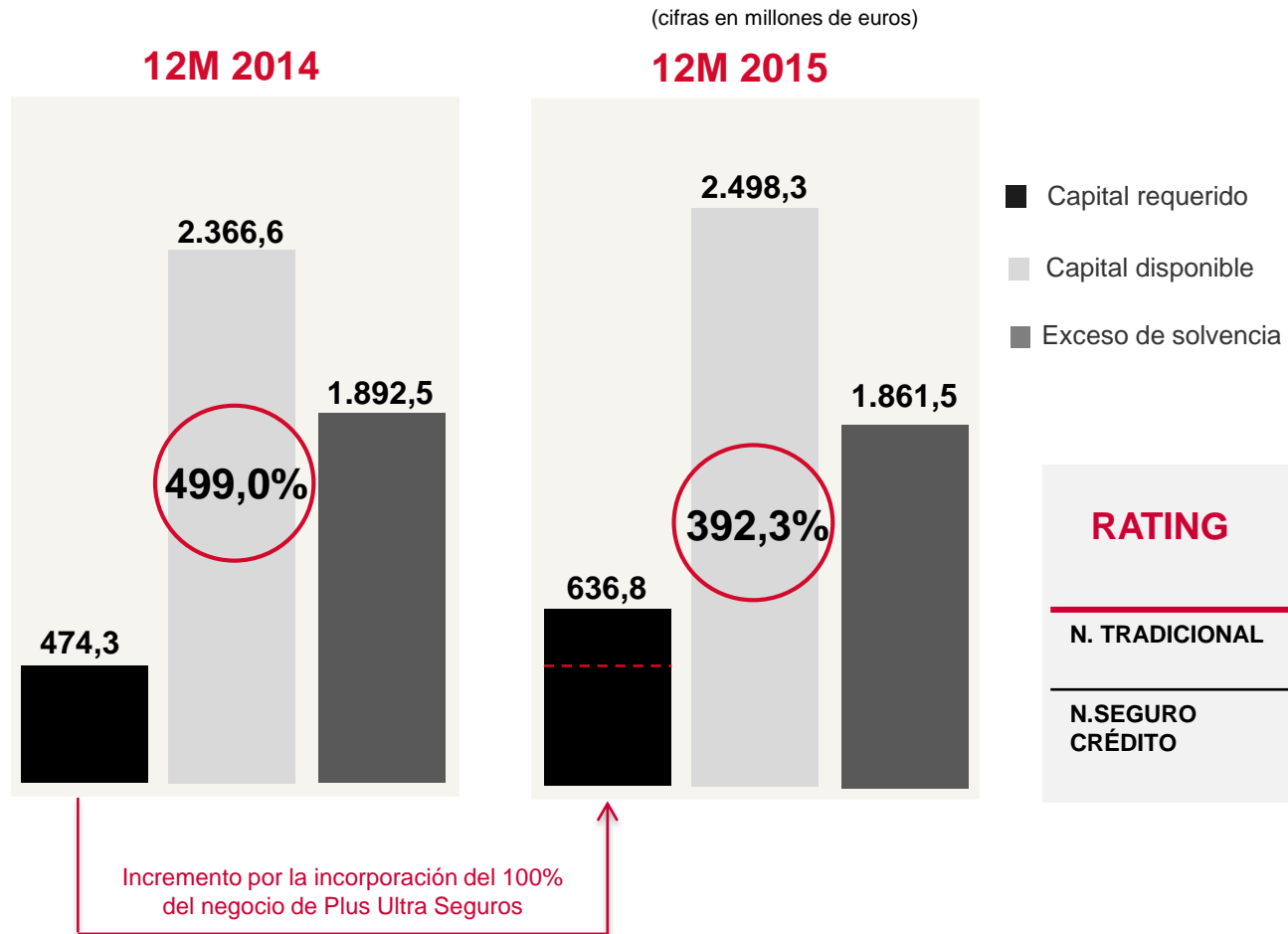
(cifras en millones de euros)

<b>RECURSOS PERMANENTES A 31/12/14</b>	<b>2.685,7</b>
<b>PATRIMONIO NETO A 31/12/14</b>	<b>2.437,6</b>
(+) Resultados consolidados	296,1
(+) Dividendos pagados	-76,8
(+) Variación de ajustes por valoración	-60,5
(+) Otras variaciones	-10,6
<b>Total movimientos</b>	<b>148,2</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO A 31/12/15</b>	<b>2.585,8</b>
Deuda subordinada	211,8*
<b>RECURSOS PERMANENTES A 31/12/15</b>	<b>2.797,7</b>
Plusvalías no recogidas en balance	464,8
<b>RECURSOS PERMANENTES valor mercado</b>	<b>3.262,5</b>



\* La deuda subordinada computable en GCO se ha reducido en 40,0 millones de euros, al deducirse la inversión que Plus Ultra Seguros mantiene en el bono emitido por Atradius

## Robusto margen de solvencia I

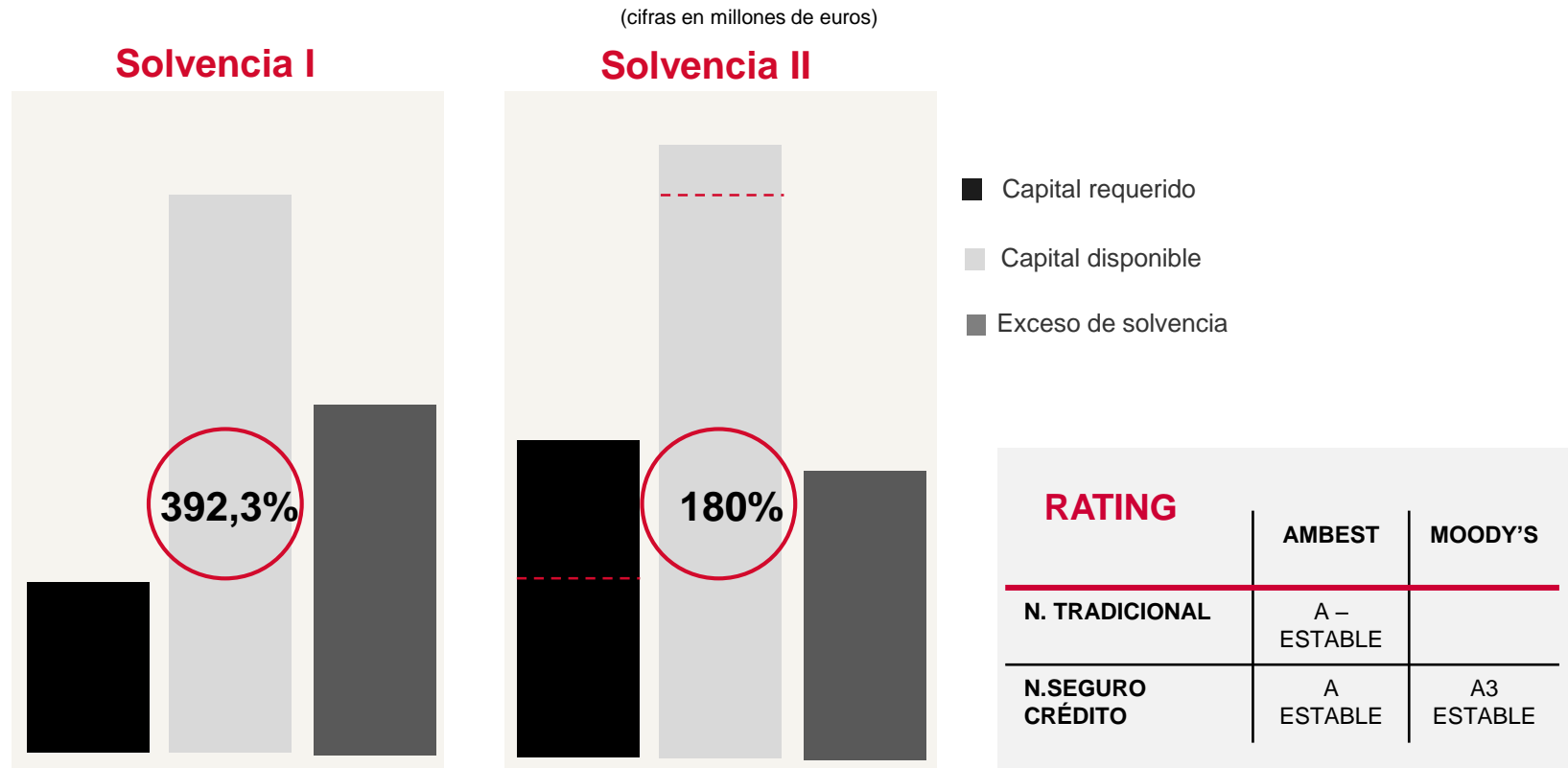


### RATING

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



## Robusto margen de solvencia II



Dato de solvencia II estimado a cierre de 2015  
Bajo fórmula estándar

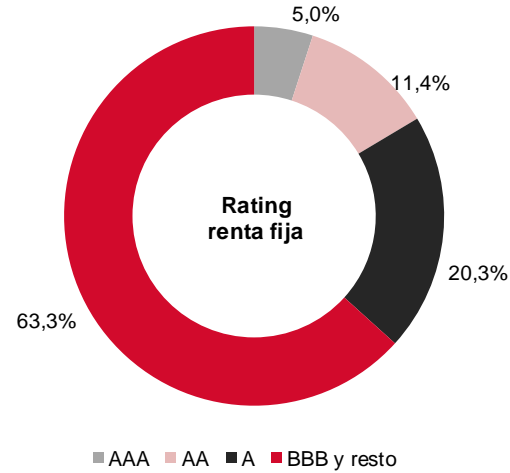
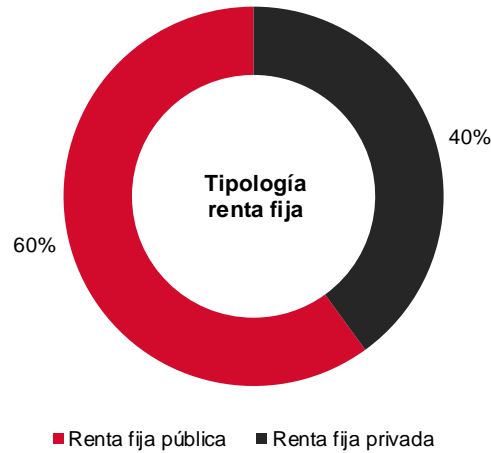
## Inversiones: cartera prudente y diversificada

(cifras en millones de euros)

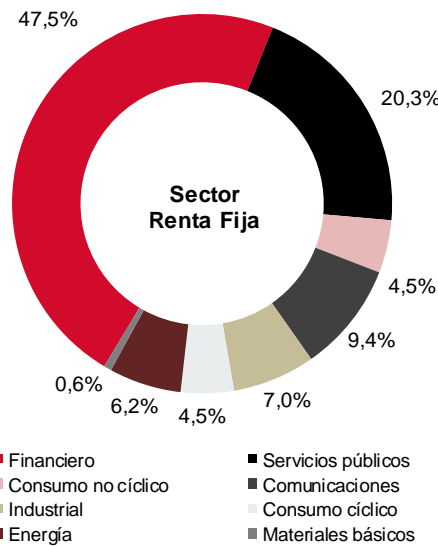
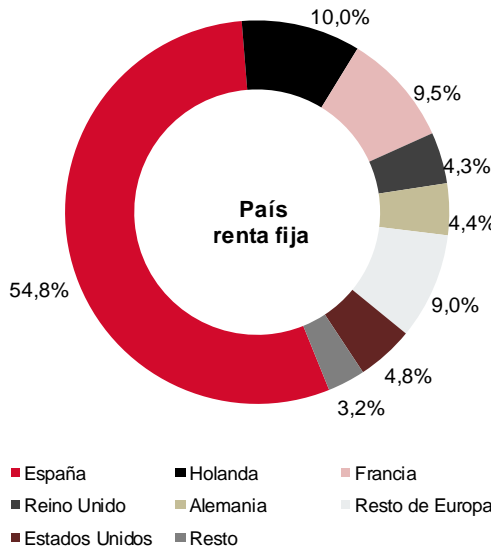
<b>Inversiones y fondos administrados</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>% Var. 14-15</b>	<b>% s/ Inv. R.Cia.</b>
Inmuebles	1.073,1	1.030,0	977,4	943,3	1.024,4	8,6%	10,1%
Renta fija	3.664,6	3.724,2	4.114,9	4.906,4	6.396,3	30,4%	62,8%
Renta variable	483,0	521,7	754,3	927,0	1.304,3	40,7%	12,8%
Depósitos en entidades de crédito	311,4	540,5	600,5	593,9	464,4	-21,8%	4,6%
Resto inversiones	117,1	136,0	137,7	141,0	124,6	-11,6%	1,2%
Tesorería y activos monetarios	1.012,7	815,7	679,1	789,7	772,2	-2,2%	7,6%
Inversiones en sociedades participadas	116,4	338,0	362,6	373,5	99,0	-73,5%	1,0%
<b>Total inversiones riesgo entidad</b>	<b>6.778,4</b>	<b>7.106,2</b>	<b>7.626,5</b>	<b>8.674,9</b>	<b>10.185,2</b>	<b>17,4%</b>	<b>100,0%</b>
Inversiones por cuenta de tomadores	271,1	262,7	281,1	294,8	315,7	7,1%	
Planes de pensiones y fondos de inversión	468,7	449,4	474,3	511,1	554,9	8,6%	
<b>Total inversiones riesgo tomador</b>	<b>739,8</b>	<b>712,1</b>	<b>755,4</b>	<b>805,9</b>	<b>870,6</b>	<b>8,0%</b>	
<b>Inversiones y fondos administrados</b>	<b>7.518,2</b>	<b>7.818,3</b>	<b>8.381,9</b>	<b>9.480,8</b>	<b>11.055,8</b>	<b>16,6%</b>	

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.

## Detalle cartera renta fija



El 2 de octubre de 2015 Standar & Poor's revisa al alza el Rating de España a BBB+



**Duración 4,72**  
**TIR 3,33%**

# 03

## Calendario y anexos

## Calendario

## Relaciones con Analistas e Inversores

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

### Contacto

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

Teléfono: +34935820518

 @gco\_news

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



The screenshot displays the 'Accionistas e Inversores' section of the Catalana Occidente website. At the top, there is a navigation menu with options like 'Inicio', 'Información', 'Inversores', 'Comunicación', 'Contacto', and 'Prestación de Servicios'. Below the navigation, a main banner features a line graph and the headline: 'Grupo Catalana Occidente aumenta un 14,8% el resultado atribuido hasta los 219,3 M€'. To the right of the graph, there is a call to action: 'Descárgate nuestra App'. Below the banner, there are sections for 'Información Económica' (listing various reports like 'Informe Anual Complementario', 'Informe Anual Consolidado', etc.) and 'Calendario' (listing dates for 'Presentación de los resultados de los 9 meses' and 'Presentación de resultados 6 meses'). At the bottom right, the 'Catalana Occidente Grupo asegurador' logo is visible.

## 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.

## Estructura societaria

### GRUPO CATALANA OCCIDENTE - Sociedad dominante

Seguros Catalana Occidente 100%	GCO Tecnología y Servicios 99,94%	Menéndez Pelayo 99,99%
Plus Ultra Seguros 100%	GCO Contact Center 99,93%	Catoc Sicav 99,84%
Seguros Bilbao 99,73%	GCO Gestión de Activos 100%	Hercasol 59,42%
Nortehispana 99,78%	CO Capital Ag. Valores 100%	Bilbao Hipotecaria 99,73%
Aseq Vida y Accidentes 99,88%	Prepersa 100%	Salerno 94 100%
GCO Reaseguros 100%	Cosalud Servicios 100,00%	Grupo Compañía Española Crédito y Caución 73,84%
Atradius Credit Insurance 83,20%	Tecniseguros 100%	Atradius NV 83,20%
Crédito y Caución 83,20%	S. Órbita 99,73%	Atradius Participations Holding 83,20%
Atradius Re 83,20%	Bilbao Vida 99,73%	Atradius Finance 83,20%
Atradius Trade Credit Insurance 83,20%	Bilbao Telemark 99,73%	
Atradius Seguros de Crédito México 83,20%	Inversiones Catalana Occident 100,00%	
Atradius Rus Seguros de Crédito Rusia 83,20%	Atradius Dutch State Business 83,20%	
Crédito y Caución Seguradora de Crédito e Grantias Brazil 83,20%	Atradius Collections 83,20%	
	Atradius Information Services 83,20%	
	Iberinform Internacional 83,20%	
Inversiones Credere 49,9%	Asitur Asistencia 42,82%	Gesjuris 26,12%
	Calboquer 20,00%	
<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 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 99,88%
- Catoc Vida y Cosalud se integran en Seguros Catalana Occidente al 100%
- Inversiones Credere se incorpora por puesta en equivalencia con una participación del 49,9%

## Presencia global

Saudi Arabia	Dubai (**)
<b>Europe</b>	
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, Jelená Góra
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-León, Islas Baleares, Islas Canarias, Ceuta y Melilla.
Sweden	Stockholm
Switzerland	Zurich, Lausanne, Lugano
Turkey	Istanbul
United Kingdom	Cardiff, Belfast, Birmingham, London, Manchester
<b>Middle East</b>	
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



## Avance en la consolidación de “Grupo”



### GOBIERNO CORPORATIVO



## Nuestro compromiso más allá de los seguros



El equipo humano es el principal activo para crear valor a los clientes y accionistas y, por eso, desde Grupo se refuerza el aprendizaje, la conciliación y la comunicación



Grupo Catalana Occidente apuesta por una gestión personalizada y un asesoramiento totalmente profesionalizado a través de mediadores.



La actividad aseguradora genera beneficios a la sociedad al desplazar los riesgos incurridos por los asegurados, ya sean empresas o familias, mitigando los problemas que les ocasionan hechos inesperados.



El Grupo consciente de su responsabilidad plantea sus actividades teniendo en cuenta su compromiso con el medio ambiente.

## 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

#### 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 Mahrastra 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

## Cuenta de resultados

(cifras en millones de euros)

Cuenta de resultados	2011	2012	2013	2014	2015	% Var. 14 -15
Primas	3.066,7	3.070,1	3.091,4	3.322,2	3.704,6	11,5%
Primas adquiridas	3.068,3	3.076,1	3.121,4	3.289,6	3.703,9	12,6%
Ingresos por información	101,3	107,5	110,4	115,3	121,5	5,4%
<b>Ingresos netos por seguros</b>	<b>3.169,6</b>	<b>3.183,5</b>	<b>3.231,8</b>	<b>3.404,8</b>	<b>3.825,4</b>	<b>12,4%</b>
Coste técnico	1.933,4	1.951,8	1.991,8	2.088,9	2.339,1	12,0%
% s/ total ingresos netos	61,0%	61,3%	61,6%	61,4%	61,1%	
Comisiones	377,4	373,7	365,1	372,9	442,1	18,6%
% s/ total ingresos netos	11,9%	11,7%	11,3%	11,0%	11,6%	
Gastos	594,0	597,7	608,5	628,4	698,8	11,2%
% s/ total ingresos netos	18,7%	18,8%	18,8%	18,5%	18,3%	
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>264,8</b>	<b>260,4</b>	<b>266,5</b>	<b>314,5</b>	<b>345,4</b>	<b>9,8%</b>
% s/ total ingresos netos	8,4%	8,2%	8,2%	9,2%	9,0%	
Resultado financiero	58,1	48,0	73,0	73,9	84,8	14,7%
% s/ total ingresos netos	1,8%	1,5%	2,3%	2,2%	2,2%	
Resultado cuenta no técnica no financiera	-9,7	-16,8	-22,4	-10,7	-22,8	
% s/ total ingresos netos	-0,3%	-0,5%	-0,7%	-0,3%	-0,6%	
Resultado act. complementarias s.crédito	-1,1	6,6	4,9	4,1	8,0	95,1%
% s/ total ingresos netos	0,0%	0,2%	0,2%	0,1%	0,2%	
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>312,1</b>	<b>298,2</b>	<b>322,0</b>	<b>381,8</b>	<b>415,4</b>	<b>8,8%</b>
% s/ total ingresos netos	9,8%	9,4%	10,0%	11,2%	10,9%	
<b>Resultado consolidado</b>	<b>241,6</b>	<b>222,7</b>	<b>243,9</b>	<b>268,1</b>	<b>296,1</b>	<b>10,4%</b>
Resultado atribuido a minoritarios	31,2	22,6	22,8	26,0	28,0	7,7%
<b>Resultado atribuido</b>	<b>210,5</b>	<b>200,1</b>	<b>221,1</b>	<b>242,1</b>	<b>268,1</b>	<b>10,7%</b>
% s/ total ingresos netos	6,6%	6,3%	6,8%	7,1%	7,0%	
<b>Resultado recurrente</b>	<b>231,2</b>	<b>217,8</b>	<b>248,8</b>	<b>281,9</b>	<b>319,3</b>	<b>13,3%</b>
<b>Resultado no recurrente</b>	<b>10,4</b>	<b>4,9</b>	<b>-4,9</b>	<b>-13,7</b>	<b>-23,1</b>	

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

## Cuenta de resultados: área de actividad y trimestre

(cifras en millones de euros)

	2011				2012				2013				2014				2015			
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
<b>Resultado por áreas de actividad</b>																				
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	45,4	28,2
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	41,7	34,1
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	-3,8	-8,7
<b>Resultado consolidado después de impuestos</b>	<b>76,5</b>	<b>69,7</b>	<b>50,1</b>	<b>45,4</b>	<b>61,4</b>	<b>63,5</b>	<b>56,9</b>	<b>41,0</b>	<b>63,5</b>	<b>61,5</b>	<b>64,6</b>	<b>54,2</b>	<b>67,1</b>	<b>71,1</b>	<b>72,3</b>	<b>57,6</b>	<b>78,6</b>	<b>80,6</b>	<b>83,4</b>	<b>53,5</b>
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	7,9	4,7
<b>Resultado atribuido a sociedad dominante</b>	<b>64,0</b>	<b>61,4</b>	<b>51,7</b>	<b>33,4</b>	<b>54,1</b>	<b>56,6</b>	<b>52,7</b>	<b>36,9</b>	<b>57,4</b>	<b>56,5</b>	<b>59,5</b>	<b>47,7</b>	<b>59,6</b>	<b>65,0</b>	<b>66,4</b>	<b>51,1</b>	<b>69,1</b>	<b>74,7</b>	<b>75,5</b>	<b>48,8</b>

## Negocio tradicional

Negocio tradicional sin Plus Ultra Seguros	Multirriesgos			Autos			Diversos			Seguros generales		
	2014	2015	Var.	2014	2015	Var.	2014	2015	Var.	2014	2015	Var.
Primas adquiridas	410,0	409,5	0,0	325,1	327,1	0,6%	232,1	241,0	3,8%	967,2	977,6	1,1%
% coste técnico	51,6%	51,0%	-0,6	60,9%	63,4%	2,5	37,2%	38,2%	1,0	51,3%	52,0%	0,7
% comisiones	19,3%	19,5%	0,2	11,8%	11,5%	-0,3	16,9%	16,7%	-0,2	16,2%	16,2%	0,0
% gastos	16,6%	16,8%	0,2	20,1%	18,0%	-2,1	28,7%	27,6%	-1,1	20,7%	19,8%	-0,9
% ratio combinado	87,5%	87,3%	-0,2	92,7%	92,9%	0,2	82,7%	82,4%	-0,3	88,2%	87,9%	-0,2
<b>Resultado técnico de gastos</b>	<b>50,7</b>	<b>52,1</b>		<b>23,7</b>	<b>23,5</b>		<b>40,0</b>	<b>42,4</b>		<b>114,4</b>	<b>117,9</b>	

Plus Ultra Seguros	Multirriesgos			Autos			Diversos			Seguros generales		
	2014	2015	Var.	2014	2015	Var.	2014	2015	Var.	2014	2015	Var.
Primas adquiridas	231,1	217,2	-6,0%	260,7	254,4	-2,4%	126	152,1	20,7%	617,8	623,7	1,0%
% coste técnico	61,7%	66,0%	4,3	69,2%	66,2%	-3,0	62,6%	66,6%	4,0	64,9%	66,2%	1,3
% comisiones	22,7%	22,6%	-0,1	10,1%	10,7%	0,6	19,0%	18,2%	-0,8	16,7%	16,6%	-0,1
% gastos	15,4%	17,1%	1,7	17,5%	17,5%	0,0	14,3%	14,1%	-0,2	15,9%	16,5%	0,6
% ratio combinado	99,7%	105,7%	6,0	96,8%	94,3%	-2,5	95,8%	98,9%	3,1	97,6%	99,3%	1,8
<b>Resultado técnico de gastos</b>	<b>-1,5</b>	<b>-6,8</b>		<b>8,5</b>	<b>5,5</b>		<b>5,6</b>	<b>2,4</b>		<b>12,6</b>	<b>1,1</b>	

## Negocio seguro de crédito - primas

(cifras en millones de euros)

<b>Primas facturadas por país</b>	2011	2012	2013	2014	2015	% Var.	% s/ total
España	402,8	388,7	348,3	345,6	348,6	0,9%	22,4%
Alemania	140,3	144,7	150,8	149,2	159,6	6,9%	10,3%
Países Bajos	107,9	119,7	96,0	98,0	100,1	2,1%	6,4%
Francia	108,5	114,4	118,0	119,9	120,1	0,1%	7,7%
Italia	93,9	99,1	103,1	109,1	115,1	5,5%	7,4%
Reino Unido	81,8	89,1	101,8	109,9	121,2	10,3%	7,8%
Resto U.E.	251,1	244,4	252,3	284,7	278,3	-2,2%	17,9%
Asia y Australia	105,5	115,9	89,7	120,4	135,5	12,5%	8,7%
América	89,6	103,0	117,9	130,1	142,3	9,4%	9,2%
Resto países	27,6	20,7	26,5	29,5	33,1	12,2%	2,1%
<b>Total</b>	<b>1.409,0</b>	<b>1.439,7</b>	<b>1.404,6</b>	<b>1.496,6</b>	<b>1.553,8</b>	<b>3,8%</b>	<b>100,0%</b>

**Recuperación  
del crecimiento  
en España**

**18% de las primas  
proviene de  
mercados  
emergentes**

## Negocio seguro de crédito - TPE

### Distribución del TPE – seguro de crédito

(cifras en millones de euros)

Sector industrial	2011	2012	2013	2014	2015	% Var. 14-15	% s/ total
Electrónica	43.740	50.957	55.912	67.007	69.797	4,2%	12,4%
Productos químicos	42.952	49.339	56.283	63.915	74.538	16,6%	13,2%
De consumo duraderos	51.713	48.642	50.468	56.347	60.940	8,2%	10,8%
Metales	47.972	54.037	50.907	56.286	59.888	6,4%	10,6%
Comida	42.566	40.476	42.564	48.188	52.056	8,0%	9,3%
Transporte	34.145	35.248	38.366	43.705	50.612	15,8%	9,0%
Construcción	21.850	35.287	33.459	37.238	41.147	10,5%	7,3%
Máquinas	30.592	30.065	29.390	31.629	33.902	7,2%	6,0%
Agricultura	16.057	22.146	22.808	25.932	28.327	9,2%	5,0%
Materiales de Construcción	36.794	20.250	20.030	21.981	24.425	11,1%	4,3%
Servicios	21.914	20.974	21.386	21.180	24.113	13,8%	4,3%
Textiles	13.883	16.101	16.261	17.722	19.065	7,6%	3,4%
Papel	10.350	10.871	10.805	12.275	12.747	3,8%	2,3%
Finanzas	12.105	11.453	11.755	11.711	11.088	-5,3%	2,0%
<b>Total</b>	<b>426.633</b>	<b>445.846</b>	<b>460.394</b>	<b>515.114</b>	<b>562.644</b>	<b>9,2%</b>	<b>100%</b>

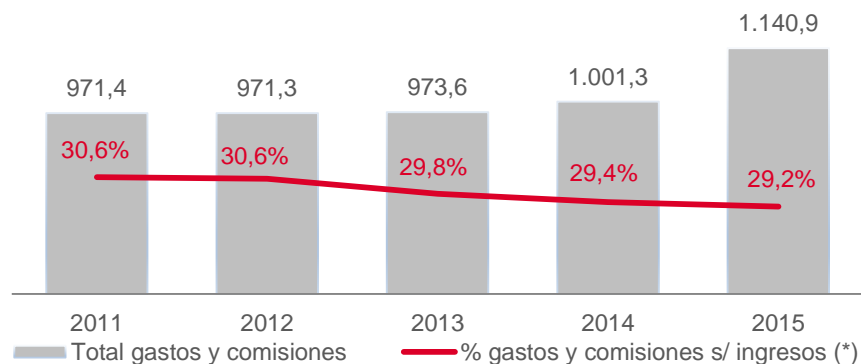


## Gastos generales y comisiones

(cifras en millones de euros)

<b>Gastos y comisiones</b>	2011	2012	2013	2014	2015	% Var. 14-15
Negocio tradicional	239,3	238,6	238,9	240,9	286,8	19,1%
Negocio seguro de crédito	354,7	361,1	360,4	388,6	389,3	0,2%
Gastos no recurrentes		-2,1	9,2	-1,1	22,7	
<b>Total gastos</b>	<b>594,0</b>	<b>597,6</b>	<b>608,5</b>	<b>628,4</b>	<b>698,8</b>	<b>11,2%</b>
<b>Comisiones</b>	<b>377,4</b>	<b>373,7</b>	<b>365,1</b>	<b>372,9</b>	<b>442,1</b>	<b>18,6%</b>
<b>Total gastos y comisiones</b>	<b>971,4</b>	<b>971,3</b>	<b>973,6</b>	<b>1.001,3</b>	<b>1.140,9</b>	<b>13,9%</b>
<b>% gastos y comisiones s/ ingresos (*)</b>	<b>30,6%</b>	<b>30,6%</b>	<b>29,8%</b>	<b>29,4%</b>	<b>29,2%</b>	

(\*) Sin considerar los gastos no recurrentes



## Resultado financiero

(cifras en millones de euros)

<b>Resultado financiero</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>% Var. 14-15</b>
Ingresos financieros netos de gastos	160,7	160,7	164,9	176,2	215,5	22,3%
Diferencias de cambio	0,8	-0,7	-0,4	-0,1	0,1	
Sociedades filiales	0,4	6,3	17,8	18,9	6,6	-65,1%
Intereses aplicados a vida	-130,6	-134,6	-138,3	-140,5	-147,4	4,9%
<b>Resultado recurrente negocio tradicional</b>	<b>31,3</b>	<b>31,7</b>	<b>44,0</b>	<b>54,5</b>	<b>74,8</b>	<b>37,1%</b>
<i>% s/primas adquiridas</i>	<i>1,9%</i>	<i>1,9%</i>	<i>2,6%</i>	<i>3,0%</i>	<i>3,4%</i>	
Ingresos financieros netos de gastos	29,9	23,1	17,3	16,0	17,3	8,6%
Diferencias de cambio	0,9	3,5	-2,7	-1,2	-0,4	
Sociedades filiales	8,7	8,0	5,8	7,2	0,9	
Intereses deuda subordinada	-7,1	-7,1	-7,1	-8,3	-13,1	
<b>Resultado recurrente seguro crédito</b>	<b>32,4</b>	<b>27,5</b>	<b>13,3</b>	<b>13,7</b>	<b>4,8</b>	<b>-65,0%</b>
<i>% s/ingresos por seguros netos</i>	<i>2,2%</i>	<i>1,8%</i>	<i>0,9%</i>	<i>0,9%</i>	<i>0,3%</i>	
Ajuste intereses intragrupo				<b>0,0</b>	<b>-12,4</b>	
<b>Resultado financiero recurrente s. crédito ajustado</b>	<b>32,4</b>	<b>27,5</b>	<b>13,3</b>	<b>13,7</b>	<b>-7,5</b>	
<b>Resultado financiero recurrente</b>	<b>63,7</b>	<b>59,2</b>	<b>57,3</b>	<b>68,2</b>	<b>67,2</b>	<b>-1,5%</b>
<i>% s/ingresos por seguros netos</i>	<i>2,0%</i>	<i>1,9%</i>	<i>1,8%</i>	<i>2,0%</i>	<i>1,8%</i>	
<b>Resultado financiero no recurrente</b>	<b>-5,6</b>	<b>-11,2</b>	<b>15,7</b>	<b>5,7</b>	<b>17,6</b>	
<b>Resultado financiero</b>	<b>58,1</b>	<b>48,0</b>	<b>73,0</b>	<b>73,9</b>	<b>84,8</b>	<b>14,7%</b>

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

## Resultado no recurrente

(cifras en millones de euros)

<b>Resultado no recurrente (neto impuestos)</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Técnico negocio tradicional	0,0	4,7	-0,2	-5,8	-7,4
Financiero negocio tradicional	4,4	-8,5	4,3	0,3	4,7
Gastos y otros no recurrentes negocio tradicional		-3,1	-10,1	-2,2	-0,8
Resultado No Recurrente Plus Ultra 2º semestre					-3,7
<b>No recurrentes negocio tradicional</b>	<b>4,4</b>	<b>-6,9</b>	<b>-6,0</b>	<b>-7,7</b>	<b>-7,2</b>
Técnico y gastos seguro de crédito	7,2	1,6	-0,6	0,6	-17,6
Financiero negocio seguro de crédito	-9,1	-0,3	6,9	0,5	1,7
Payback al consorcio de compensación de seguros	7,8	10,5	-5,2	-7,1	0,0
<b>No recurrentes negocio seguro de crédito</b>	<b>5,9</b>	<b>11,8</b>	<b>1,1</b>	<b>-6,0</b>	<b>-15,9</b>
<b>Ajustes de consolidación</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Resultado no recurrente (neto impuestos)</b>	<b>10,4</b>	<b>4,9</b>	<b>-4,9</b>	<b>-13,7</b>	<b>-23,1</b>

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

## Multirriesgos

(cifras en millones de euros)

	<b>Principales magnitudes</b>					<b>% Var. 14-15</b>	
	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>		
Facturación <b>412M€ +1,2%</b> Segunda posición en ranking	<b>Primas facturadas (M€)</b>	<b>429,4</b>	<b>420,6</b>	<b>410,2</b>	<b>407,0</b>	<b>411,8</b>	<b>1,2%</b>
	<b>Primas adquiridas</b>	421,9	423,2	414,6	410,0	409,5	-0,1%
<b>87,3%</b> Ratio combinado Mejora de la frecuencia siniestral	Número siniestros	390.484	393.121	417.407	422.870	412.457	-2,5%
	Coste medio de los siniestros, €	598,8	568,9	514,0	500,3	506,3	1,2%
	<b>Provisiones técnicas (M€)</b>	<b>323,4</b>	<b>331,9</b>	<b>329,5</b>	<b>331,1</b>	<b>338,4</b>	<b>2,2%</b>
Resultado técnico- financiero <b>60,0M€ +5,4%</b>	% Coste técnico	55,4%	52,9%	51,7%	51,6%	51,0%	-0,6
	% Comisiones	19,6%	19,5%	19,2%	19,3%	19,5%	0,2
	% Gastos	15,0%	15,6%	16,5%	16,6%	16,8%	0,2
	% Ratio combinado	<b>90,0%</b>	<b>87,9%</b>	<b>87,4%</b>	<b>87,5%</b>	<b>87,3%</b>	<b>-0,2</b>
							0,0%
	<b>Resultado técnico después gastos</b>	<b>42,1</b>	<b>51,2</b>	<b>52,1</b>	<b>50,7</b>	<b>52,1</b>	<b>2,8%</b>
	% s/ primas adquiridas	10,0%	12,1%	12,6%	12,4%	12,7%	
	<b>Resultado financiero</b>	<b>6,9</b>	<b>6,5</b>	<b>7,1</b>	<b>6,2</b>	<b>7,9</b>	<b>27,4%</b>
	% s/ primas adquiridas	1,6%	1,5%	1,7%	1,5%	1,9%	
	<b>Resultado técnico - financiero</b>	<b>49,0</b>	<b>57,7</b>	<b>59,2</b>	<b>56,9</b>	<b>60,0</b>	<b>5,4%</b>
	% s/ primas adquiridas	11,6%	13,6%	14,3%	13,9%	14,7%	

## Automóviles

(cifras en millones de euros)

	<b>Principales magnitudes</b>					<b>% Var. 14-15</b>
	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	
<b>Facturación</b> <b>334M€ +3,7%</b>						
<b>Generación de pólizas y clientes</b>						
<b>92,9%</b> Ratio combinado						
<b>Con un breve repunte de la siniestralidad</b>						
<b>Resultado técnico-financiero</b> <b>34,0M€ +4,0%</b>						
<b>Primas facturadas (M€)</b>	<b>388,0</b>	<b>357,7</b>	<b>326,9</b>	<b>322,0</b>	<b>334,0</b>	<b>3,7%</b>
<b>Primas adquiridas</b>	<b>399,3</b>	<b>373,9</b>	<b>339,7</b>	<b>325,0</b>	<b>327,1</b>	<b>0,6%</b>
Número siniestros	228.182	213.750	198.567	189.655	195.296	3,0%
Coste medio de los siniestros, €	1.110,0	1.078,0	1.054,3	1.043,6	1.061,9	1,8%
<b>Provisiones técnicas (M€)</b>	<b>427,4</b>	<b>402,8</b>	<b>399,1</b>	<b>402,8</b>	<b>394,1</b>	<b>-2,2%</b>
% Coste técnico	63,4%	63,5%	61,6%	60,9%	63,4%	2,5
% Comisiones	12,1%	11,9%	11,9%	11,8%	11,5%	-0,3
% Gastos	17,9%	18,0%	19,3%	20,1%	18,0%	-2,1
<b>% Ratio combinado</b>	<b>93,4%</b>	<b>93,4%</b>	<b>92,8%</b>	<b>92,8%</b>	<b>92,9%</b>	<b>0,1</b>
						0,0%
<b>Resultado técnico después gastos</b>	<b>26,3</b>	<b>24,5</b>	<b>24,2</b>	<b>23,7</b>	<b>23,5</b>	<b>-0,8%</b>
% s/ primas adquiridas	6,6%	6,6%	7,1%	7,3%	7,2%	
<b>Resultado financiero</b>	<b>11,5</b>	<b>9,9</b>	<b>10,2</b>	<b>9,0</b>	<b>10,5</b>	<b>16,7%</b>
% s/ primas adquiridas	2,9%	2,6%	3,0%	2,8%	3,2%	
<b>Resultado técnico - financiero</b>	<b>37,8</b>	<b>34,4</b>	<b>34,4</b>	<b>32,7</b>	<b>34,0</b>	<b>4,0%</b>
% s/ primas adquiridas	9,5%	9,2%	10,1%	10,1%	10,4%	

## Diversos

(cifras en millones de euros)

	<b>Principales magnitudes</b>					<b>% Var. 14 -15</b>
	2011	2012	2013	2014	2015	
Facturación <b>241M€ +3,8%</b>						
Menor presión en ramos industriales Decesos y salud crecen más del 5%						
<b>82,4%</b> Ratio combinado Mejora en gastos que compensa el aumento de la frecuencia siniestral						
Resultado técnico- financiero <b>50,7M€ +7,4%</b>						
	<b>244,1</b>	<b>233,7</b>	<b>228,4</b>	<b>231,8</b>	<b>240,7</b>	<b>3,8%</b>
	<b>248,9</b>	<b>239,6</b>	<b>233,4</b>	<b>232,1</b>	<b>241,0</b>	<b>3,8%</b>
Número siniestros	105.164	108.974	121.598	149.101	183.458	23,0%
Coste medio de los siniestros, €	872,5	606,6	724,5	579,1	501,8	-13,3%
	<b>331,6</b>	<b>305,2</b>	<b>291,1</b>	<b>285,1</b>	<b>292,3</b>	<b>2,5%</b>
% Coste técnico	37,7%	37,3%	37,7%	37,2%	38,2%	1,0
% Comisiones	19,3%	18,4%	17,5%	16,9%	16,7%	-0,2
% Gastos	26,1%	27,5%	28,0%	28,7%	27,6%	-1,1
<b>% Ratio combinado</b>	<b>83,1%</b>	<b>83,1%</b>	<b>83,2%</b>	<b>82,8%</b>	<b>82,4%</b>	<b>-0,4</b>
<b>Resultado técnico después gastos</b>	<b>42,1</b>	<b>40,4</b>	<b>39,1</b>	<b>40,0</b>	<b>42,4</b>	<b>6,0%</b>
% s/ primas adquiridas	16,9%	16,9%	16,7%	17,2%	17,6%	
<b>Resultado financiero</b>	<b>10,2</b>	<b>7,9</b>	<b>7,9</b>	<b>7,2</b>	<b>8,3</b>	<b>15,3%</b>
% s/ primas adquiridas	4,1%	3,3%	3,4%	3,1%	3,4%	
<b>Resultado técnico - financiero</b>	<b>52,3</b>	<b>48,3</b>	<b>47,0</b>	<b>47,2</b>	<b>50,7</b>	<b>7,4%</b>
% s/ primas adquiridas	21,0%	20,2%	20,1%	20,3%	21,0%	

## Vida

(cifras en millones de euros)

	<b>Principales magnitudes</b>					<b>% Var. 14-15</b>	
	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>		
Facturación <b>814M€ -5,8%</b> Crecimiento de primas periódicas y planes de pensiones	<b>Facturación seguros vida (M€)</b>	<b>596,2</b>	<b>600,5</b>	<b>721,4</b>	<b>864,8</b>	<b>814,3</b>	<b>-5,8%</b>
	Primas periódicas	319,9	307,6	295,2	300,1	312,3	4,1%
	Primas únicas	276,3	292,9	426,2	564,7	502,0	-11,1%
	Aportaciones a planes de pensiones	50,3	37,5	47,3	48,3	52,9	9,5%
	Aportaciones neta a fondos de inversión	-0,7	-5,2	-5,6	9,6	8,5	
Resultado técnico financiero. Mejora el margen técnico por producto con un 9,9% aunque con un menor resultado financiero al dejar de incorporar el resultado neto de Plus Ultra Seguros a partir de julio.	<b>Volumen de fondos gestionados</b>	<b>4.004, 1</b>	<b>3.970,3</b>	<b>4.278,8</b>	<b>4.208,0</b>	<b>5.230,3</b>	<b>24,3%</b>
	<b>Primas adquiridas</b>	<b>596,0</b>	<b>601,0</b>	<b>721,9</b>	<b>864,8</b>	<b>814,4</b>	<b>-5,8%</b>
	<b>Resultado técnico después gastos</b>	<b>20,2</b>	<b>17,5</b>	<b>12,8</b>	<b>11,1</b>	<b>12,2</b>	<b>9,9%</b>
	<i>% s/ primas adquiridas</i>	<i>3,4%</i>	<i>2,9%</i>	<i>1,8%</i>	<i>1,3%</i>	<i>1,5%</i>	
	<b>Resultado financiero</b>	<b>16,2</b>	<b>20,8</b>	<b>26,6</b>	<b>35,3</b>	<b>26,2</b>	<b>-25,8%</b>
	<i>% s/ primas adquiridas</i>	<i>2,7%</i>	<i>3,5%</i>	<i>3,7%</i>	<i>4,1%</i>	<i>3,2%</i>	
	<b>Resultado técnico - financiero</b>	<b>36,4</b>	<b>38,3</b>	<b>39,4</b>	<b>46,4</b>	<b>38,4</b>	<b>-17,2%</b>
	<i>% s/ primas adquiridas</i>	<i>6,1%</i>	<i>6,4%</i>	<i>5,5%</i>	<i>5,4%</i>	<i>4,7%</i>	

## Balance de situación

(cifras en millones de euros)

<b>Activo</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>% Var. 14-15</b>
<b>Activos intangibles e inmovilizado</b>	<b>882,6</b>	<b>881,3</b>	<b>883,3</b>	<b>876,6</b>	<b>1.100,8</b>	<b>25,6%</b>
<b>Inversiones</b>	<b>6.213,2</b>	<b>6.573,7</b>	<b>7.163,3</b>	<b>8.258,3</b>	<b>9.763,0</b>	<b>18,2%</b>
Inversiones inmobiliarias	227,8	224,6	226,5	223,3	278,7	24,8%
Inversiones financieras	5.239,5	5.969,2	6.503,8	7.448,5	8.874,5	19,1%
Tesorería y activos a corto plazo	745,9	379,9	433,0	586,5	609,7	4,0%
<b>Reaseguro provisiones técnicas</b>	<b>1.004,7</b>	<b>988,5</b>	<b>895,2</b>	<b>889,4</b>	<b>1.002,1</b>	<b>12,7%</b>
<b>Resto de activos</b>	<b>1.330,5</b>	<b>1.285,7</b>	<b>1.159,6</b>	<b>1.192,2</b>	<b>1.430,1</b>	<b>20,0%</b>
Activos por impuestos diferidos	147,5	127,5	115,9	127,2	96,1	-24,4%
Créditos	832,0	786,1	703,2	702,2	873,0	24,3%
Otros activos	351,0	372,1	340,5	362,8	461,1	27,1%
<b>Total activo</b>	<b>9.431,0</b>	<b>9.729,2</b>	<b>10.101,4</b>	<b>11.216,5</b>	<b>13.296,0</b>	<b>18,5%</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>% Var. 14-15</b>
<b>Recursos permanentes</b>	<b>1.645,7</b>	<b>1.795,3</b>	<b>2.100,3</b>	<b>2.685,7</b>	<b>2.797,7</b>	<b>4,2%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>1.527,6</b>	<b>1.676,5</b>	<b>1.980,8</b>	<b>2.437,6</b>	<b>2.585,8</b>	<b>6,1%</b>
Sociedad dominante	1.233,7	1.433,4	1.723,8	2.167,1	2.299,7	6,1%
Intereses minoritarios	293,9	243,1	257,1	270,5	286,1	5,8%
<b>Pasivos subordinados</b>	<b>118,1</b>	<b>118,8</b>	<b>119,5</b>	<b>248,1</b>	<b>211,8</b>	<b>-14,6%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>6.794,5</b>	<b>6.844,3</b>	<b>6.905,5</b>	<b>7.235,0</b>	<b>9.074,3</b>	<b>25,4%</b>
<b>Resto pasivos</b>	<b>990,8</b>	<b>1.089,6</b>	<b>1.095,6</b>	<b>1.295,8</b>	<b>1.424,0</b>	<b>9,9%</b>
Otras provisiones	128,3	158,2	153,0	148,0	161,1	8,9%
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	80,9	68,3	62,1	60,4	82,3	36,3%
Pasivos por impuestos diferidos	171,8	179,2	222,3	320,3	328,9	2,7%
Deudas	430,5	480,1	457,6	524,6	574,3	9,5%
Otros pasivos	179,3	203,8	200,6	242,5	277,3	14,4%
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>9.431,0</b>	<b>9.729,2</b>	<b>10.101,4</b>	<b>11.216,5</b>	<b>13.296,0</b>	<b>18,5%</b>



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

Para mayor información contacte con:  
Email: [analistas@catalanaoccidente.com](mailto:analistas@catalanaoccidente.com)  
Teléfono: +34935820518

