



---

**3M 2015**

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



---

# Índice

## 01

### Claves del periodo

---

Claves del periodo  
Evolución del Grupo en 3M2015  
Diversificación de negocio  
Presencia global  
Entorno: macro, financiero y sectorial  
Retribución al accionista

## 02

### Evolución de los negocios

---

Negocio tradicional  
Negocio seguro de crédito  
Otros aspectos relevantes  
Plus Ultra Seguros

## 03

### Capital, inversiones y riesgos

---

Evolución del capital  
Gestión de inversiones  
Gestión de capital y solvencia  
Rating  
Principales riesgos 2015

---

# 04

## Crecimiento sostenible

---

Responsabilidad corporativa  
Fundación Jesús Serra

# 05

## Anexos

---

Grupo Catalana Occidente  
Estructura societaria  
Resultados por actividad y trimestre  
Información adicional negocio tradicional  
Información adicional seguro de crédito  
Información adicional Plus Ultra Seguros  
Balance de situación

---

01

---

**Claves del periodo**

## Claves del periodo

Grupo Catalana Occidente cierra el primer trimestre del ejercicio 2015 con un favorable comportamiento de sus principales magnitudes:

- Incrementa un 15,9% el resultado atribuido hasta alcanzar 69,1 M€
- Mejora los resultados recurrentes en todos los negocios:
  - Negocio tradicional, con 31,6 M€, + 8,6%
  - Negocio seguro de crédito, con 48,2 M€, +15,0%
- Consolida la mejora de la tendencia de la facturación en no vida
  - Crecimiento del 2,6% en autos
- Mantiene un excelente ratio combinado
  - 88,5% en negocio tradicional
  - 75,6% en negocio seguro de crédito
- Refuerza la solidez patrimonial, con un crecimiento desde inicio del ejercicio del 8,7% de los recursos permanentes a valor de mercado, situándose en 3.442,8 M€

Resultado atribuido de  
**69,1** millones de euros

↑ **15,9%**

Crecimiento en Autos

↑ **2,6%**

(cifras en millones de euros)

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS GCO		3M 2014	3M 2015	% Var. 14-15	12M 2014
<b>A</b>	<b>Volumen de negocio</b>	996,4	976,4	-2,0%	3.437,6
	- Negocio tradicional	488,3	471,5	-3,5%	1.825,7
	- Negocio seguro de crédito	508,1	504,9	-0,6%	1.670,3
<b>B</b>	<b>Resultado consolidado</b>	67,1	78,6	17,1%	268,1
	- Negocio tradicional	29,1	31,6	8,6%	129,6
	- Negocio seguro de crédito	41,9	48,2	15,0%	152,3
	- No recurrente	-3,9	-1,1		-13,7
	<b>Atribuido a la sociedad dominante</b>	59,6	69,1	15,9%	242,1
<b>C</b>	Recursos permanentes	2.258,8	2.958,6	31,0%	2.685,7
	<b>Recursos permanentes valor mercado</b>	2.758,3	3.442,8	24,8%	3.168,2
<b>D</b>	<b>Provisiones técnicas</b>	7.152,4	7.536,0	5,4%	7.235,0
<b>E</b>	<b>Exceso de solvencia I</b>	1.841,9	2.084,9	13,2%	1.892,5
	% Solvencia I	497,7%	536,7%		499,0%
<b>F</b>	<b>Total fondos administrados</b>	8.714,7	10.042,1	15,2%	9.480,8
<b>G</b>	<b>Datos por acción (cifras en euros)</b>				
	Beneficio atribuido				2,02
	Dividendo por acción				0,63
	Pay-out				31,0%
	Revalorización acción	13,3	16,3%		-7,8%
<b>H</b>	<b>Otros datos</b>				
	Nº empleados	5.561	5.531	-0,5%	5.570
	Nº oficinas	1.153	1.168	1,3%	1.173

## Evolución del Grupo en 3M2015

**Grupo Catalana Occidente cierra el trimestre con un resultado consolidado de 78,6 millones de euros, con un incremento del 17,1% apoyado en el resultado recurrente que mejora un 12,4% hasta los 79,8 millones de euros.**

**El resultado atribuido se ha situado en 69,1 millones de euros, incrementándose un 15,9%**

El total de primas facturadas ha alcanzado la cifra de 930,6 millones de euros, un 2,3% menos que a cierre de marzo de 2014, debido a la disminución de las primas únicas de vida.

Por negocios, las primas del negocio tradicional han decrecido un 3,5%, situándose en 471,5 millones de euros. En el negocio de no vida se consolida la tendencia de mejora de la facturación, creciendo un 1,4%. Por su parte, el seguro de crédito ha obtenido unos ingresos de 504,9 millones de euros (primas facturadas más ingresos por información). Las primas adquiridas (descontando el efecto de la prima no consumida) crecen un 3,0%.

El resultado técnico después de gastos, con 92,2 millones de euros, mejora un 10,6%, sitúa el ratio sobre ingresos en el 10,7% frente al 9,6% en marzo de 2014. Esta mejora se fundamenta en una reducción del coste técnico del 3,6%. El rigor técnico sigue caracterizando al Grupo. En el negocio tradicional el ratio combinado se ha situado en el 88,5% y en el seguro de crédito en el 75,6%.

(cifras en millones de euros)

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

En la cuenta no técnica no financiera se incorporan determinados gastos de naturaleza diferente a la propia del negocio asegurador, explicados en el apartado de resultado no recurrente.

Por su parte, las comisiones aumentan un 3,7% y los gastos se reducen un 0,2%. El Grupo sigue implementando sus plataformas corporativas comunes para prestar un mejor servicio con menores costes. Estos proyectos junto con un riguroso control del gasto permiten mantener los gastos generales estables.

El resultado financiero, con 17,0 millones de euros, aumenta un 47,8% respecto al primer trimestre del ejercicio anterior, debido fundamentalmente a beneficios por realizaciones y al mayor volumen de fondos gestionados.

Las actividades complementarias del seguro de crédito aportan un resultado de 1,7 millones de euros. Con ello, el resultado antes de impuestos del Grupo se sitúa en

107,5 millones de euros, un 13,8% más que en el primer trimestre del ejercicio anterior. El tipo impositivo medio en el periodo se ha reducido del 29,0% al 26,9%.

A efectos de una mejor comprensión, a continuación se detallan los resultados de las diferentes áreas de negocio separando el resultado recurrente del negocio tradicional, el resultado recurrente del negocio de seguro de crédito y el resultado no recurrente.

## Evolución por áreas de actividad

El negocio tradicional sigue mostrando estabilidad y recurrencia obteniendo 31,6 millones de euros,

un 8,6% más que en el primer trimestre del ejercicio 2014, y aportando el 40,2% del resultado recurrente. Plus Ultra Seguros aporta 0,4 millones de euros a este resultado.

El negocio de seguro de crédito ha obtenido un resultado recurrente de 48,2 millones de euros, siendo un 15,0% mayor que el obtenido en el ejercicio anterior, apoyado en la positiva contribución de Crédito y Caución.

En este ejercicio, la contribución de partidas de naturaleza no recurrente ha sido negativa. Los impactos habidos, tanto de signo positivo como negativo, han dejado el resultado no recurrente en -1,1 millones de euros.

(cifras en millones de euros)				
RESULTADO POR ÁREAS DE ACTIVIDAD	3M 2014	3M 2015*	% Var. 14-15	12M 2014
<b>Resultado recurrente negocio tradicional</b>	29,1	31,6	8,6%	129,6
<b>Resultado recurrente negocio seguro de crédito</b>	41,9	48,2	15,0%	152,3
<b>Resultado no recurrente</b>	-3,9	-1,1		-13,7
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DESPUÉS IMPUESTOS</b>	67,1	78,6	17,1%	268,1
RESULTADO ATRIBUIDO A MINORITARIOS	7,6	9,5	25,0%	26,0
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A SOC. DOMINANTE</b>	59,6	69,1	15,9%	242,1

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

## Evolución del balance, inversiones y solvencia

Los activos del Grupo ascienden a 11.918,1 millones de euros, aumentando en 703,9 millones de euros desde inicio del ejercicio. Este aumento proviene del incremento de los recursos permanentes (272,9 millones de euros) y del mayor volumen de provisiones técnicas (301,0 millones de euros).

Los recursos permanentes del Grupo aumentan un 10,2% hasta los 2.958,6 millones de euros, apoyados en los resultados obtenidos en el periodo y en el ajuste positivo por variaciones de valor de las inversiones financieras (+206,0 millones de euros). Añadiendo las plusvalías no recogidas en el balance (provenientes de los inmuebles), los recursos

permanentes a valor de mercado se sitúan en 3.442,8 millones de euros, un 8,7% más que a cierre de marzo de 2014.

El Grupo gestiona activos por importe de 10.042,1 millones de euros, un 5,9% más desde inicio del ejercicio (561,3 millones de euros).

En el trimestre, la agencia AM Best ha confirmado el rating de "A-" con perspectiva estable para las compañías del negocio tradicional ("A" estable para las compañías del seguro de crédito); y la agencia Moody's ha revisado la calificación de las entidades del seguro de crédito manteniendo el "A3" con perspectiva estable.

## Evolución de la acción

La acción de Grupo Catalana Occidente cerró el primer trimestre en 27,9 euros por acción, una revalorización del 16,30% desde inicio del ejercicio. La tasa anual de crecimiento constante desde el año 2002 arroja una revalorización del 17,0% frente al 4,5% y 4,0% del Ibex35 y del EuroStoxx Insurance.

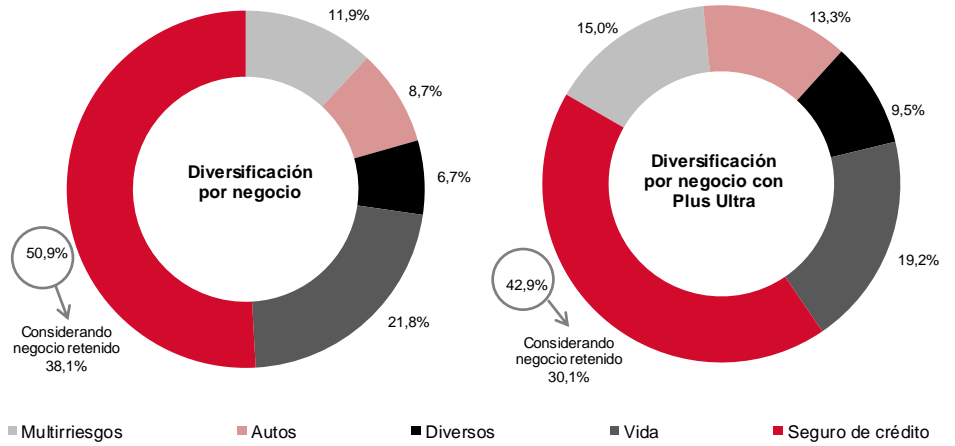
De los resultados del ejercicio 2014, se han repartido dividendos por importe de 75,3 millones de euros, 0,6279 euros por acción, lo que representa un incremento del 6,0% en relación al ejercicio anterior.

## Diversificación de negocio

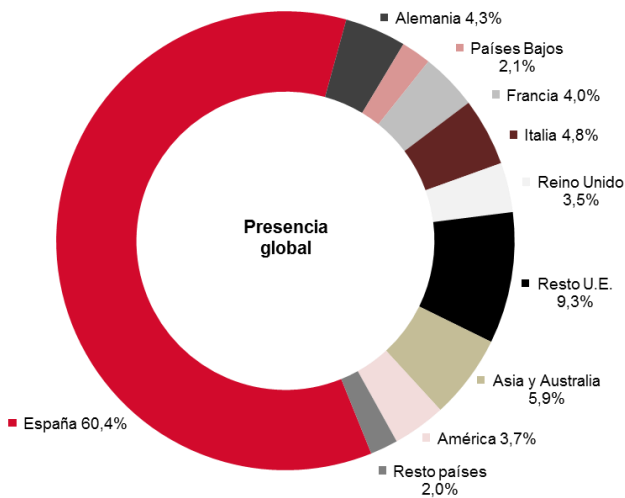
Grupo Catalana Occidente tiene una cartera equilibrada y diversificada. De los 976,4 millones de euros de facturación obtenidos, el negocio tradicional representa un 49,1% y el negocio de seguro de crédito un 50,9% (38,1% en términos de negocio retenido).

Considerando las primas de Plus Ultra Seguros, el negocio tradicional tendría un peso del 57,1% y el del seguro de crédito del 42,9% (30,1% en términos de negocio retenido).

**Cartera equilibrada y diversificada**



## Presencia global



**Grupo Catalana Occidente cuenta con una importante presencia tanto en España como a nivel internacional. En el negocio de seguro de crédito, el Grupo está presente en más de 50 países, con especial implantación en la Unión Europea.**

El Grupo dispone de un total de 1.168 oficinas, con el fin de estar cerca de los clientes y ofrecer un servicio próximo y eficiente.

El Grupo continúa creciendo en mercados internacionales, reduciendo el peso del mercado español hasta el 60,4% actual.

Actualmente cuenta con presencia en más de 50 países.



# Entorno

## Macroeconómico

El primer trimestre de 2015 concluye con unos datos de crecimiento del PIB mundial entorno al 3,2%. Los datos se mantienen positivos aunque se aprecia una ligera desaceleración provocada, principalmente, por el menor crecimiento de Estados Unidos y de las economías emergentes, como es el caso de China.

Entre los principales hechos ocurridos este primer trimestre destacan el bajo precio del petróleo, las depreciaciones del euro frente al dólar y la incertidumbre política en Grecia. Como punto positivo, el margen que otorga la depreciación monetaria, para aumentar las exportaciones en las principales economías europeas, y los menores costes derivados del petróleo facilitan el aumento del consumo privado de las familias y, en consecuencia, contribuyen a la demanda interna.

En Europa el crecimiento registrado en el trimestre sigue siendo lento y desigual, con mejores perspectivas a corto plazo que a largo plazo. Por zonas, remarcar que Alemania creció un 0,7% con buenos resultados en inversión y consumo privado y, como contrapartida, el crecimiento de Francia fue solamente un 0,1% con inversión en datos negativos.

En España podemos hablar de crecimiento consolidado, con un aumento del PIB del 0,8% en el primer trimestre. La demanda interna sigue siendo una de las principales propulsoras de estos datos positivos, apoyada por las mejores condiciones de financiación, la bajada del precio del petróleo y la depreciación del Euro.

## Mercados financieros

Los mercados financieros han consolidado la tendencia positiva, con tipos de interés en mínimos y revaloraciones de la renta variable.

Ha influido positivamente la puesta en marcha de la compra de deuda (Quantitative Easing) por parte del BCE y la insistencia de la FED de que el ritmo de normalización de su política monetaria será más lento de lo esperado. Por otro lado, una de las principales amenazas para la estabilidad de los mercados financieros sigue siendo la situación financiera del Gobierno griego, que todavía sigue sin resolverse.

Los tipos de interés se sitúan en niveles mínimos en todos los tramos, incluso en negativo en gran parte de países europeos. En España el bono a 10 años continúa situándose en mínimos históricos y la prima de riesgo acabó el trimestre rozando los 100 p.b.

Las bolsas mundiales cerraron el trimestre con resultados dispares, por un lado en Estados Unidos las principales bolsas registraron recortes cercanos al -1% y, en cambio, la bolsa alemana cerraba el trimestre con un aumento del 22%. El Ibx 35 subió un 12,1%, su mejor primer trimestre desde 1998, instalándose en los 11.521 puntos.

## Sector asegurador

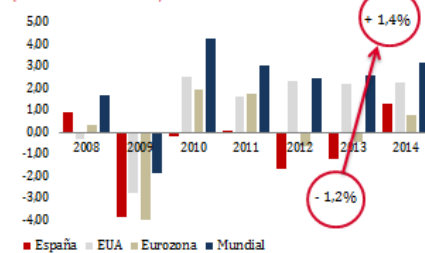
El primer trimestre del año ha venido marcado principalmente por el aumento de las matriculaciones y la modificación de baremo en autos.

Las matriculaciones han aumentado un 33,9% respecto el primer trimestre del año 2014.

	3M2014	3M2015	%Var.
Turismos	206.086	276.613	34,2%
Resto vehículos	51.809	68.668	32,5%
<b>Total</b>	<b>257.895</b>	<b>345.281</b>	<b>33,9%</b>

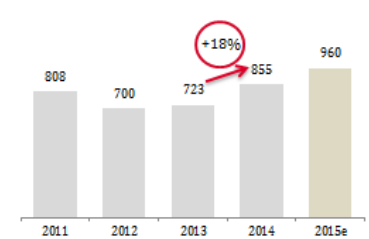
En relación al "baremo", el pasado 10 de abril se presentó al Consejo de Ministros el proyecto de ley para la reforma del baremo de autos. El objetivo de la modificación es adecuar las normas a la realidad social actual y fomentar la resolución rápida de conflictos. Se estima que las indemnizaciones subirán de media un 16,2%, resultado del aumento que se produce en las indemnizaciones a los lesionados graves.

**Evolución PIB**  
(% crecimiento anual)



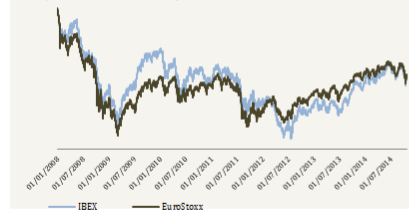
Fuente: Fondo Monetario Internacional

**Evolución matriculaciones**



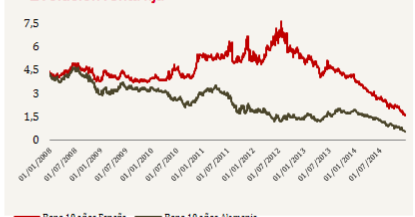
Fuente: ANFAC

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



Fuente: Bloomberg

**Evolución renta fija**



Fuente: Bloomberg

## Retribución al accionista

Con el objetivo de mantener su compromiso de remuneración al accionista, Grupo Catalana Occidente ha distribuido tres dividendos a cuenta de los resultados de 2014, en julio y octubre de 2014 y en febrero de 2015.

El Consejo de Administración propone a la Junta General de Accionistas que el dividendo complementario sea un 5,0% superior al del ejercicio anterior (0,2637 euros por acción).

Con ello, se repartiría un total de 0,6279 euros por acción (75,3 millones de euros). Dicho importe supone un incremento del 6,0% en relación al ejercicio anterior.

### DIVIDENDOS - Resultados 2014

Julio 2014	A cuenta resultados 2014	0,1214 €
Octubre 2014	A cuenta resultados 2014	0,1214 €
Febrero 2015	A cuenta resultados 2014	0,1214 €
Mayo 2015	Complementario de resultados 2014	0,2637 €
<b>Total - Dividendo por acción</b>		<b>0,6279 €</b>
<b>DIVIDENDO TOTAL</b>		<b>75.348.000 €</b>

Dicho dividendo equivale a un “pay-out” del 31% sobre el resultado atribuido del ejercicio 2014 y una rentabilidad sobre la cotización media en 2014 del 2,38%. El comportamiento histórico de la distribución de dividendo demuestra el claro compromiso del Grupo de retribuir al accionista de forma creciente.

*Compromiso en la remuneración estable al accionista*

El dividendo crece un

6% ↑

## Evolución de la acción

Las acciones de Grupo Catalana Occidente están admitidas a contratación oficial en dos Bolsas de valores españolas, en Barcelona y Madrid, cotizando en el mercado continuo. Forman, asimismo, parte del índice Ibex Medium Cap, en el cual a cierre del primer trimestre del ejercicio 2015 cuentan con una ponderación del 6,5%.

El Ibex cerró el periodo con un incremento del 12,08% respecto al inicio del ejercicio. Asimismo, los índices de los principales mercados europeos también cierran el ejercicio en positivo. Por su parte, el índice DJ Europe Stoxx Insurance, que mide la evolución del precio de la acción de las principales compañías aseguradoras europeas,

ha cerrado el periodo con una revalorización positiva del 19,47%. La acción de Grupo Catalana Occidente cerró el primer trimestre en 27,9 euros por acción, una revalorización del 16,30% desde inicio del ejercicio

Capitalización

**3.348 M€**

Precio de cierre por

acción **27,9 M€**

Revalorización

**16,3%**

<b>COTIZACIÓN (euros por acción)</b>	<b>3M2014</b>	<b>3M2015</b>	<b>12M2014</b>
Inicio periodo	26,02	23,99	26,02
Mínima	25,80	23,32	21,50
Máxima	31,34	28,08	31,34
Cierre periodo	29,49	27,90	23,99
Media	28,96	26,39	26,39
<b>RATIOS</b>	<b>3M2014</b>	<b>3M2015</b>	<b>12M2014</b>
PER (cotización cierre / beneficio atribuido por acción)	15,9	11,1	11,9
ROE (beneficios atribuidos / fondos propios , %)	11,9	10,3	11,2
Rentabilidad por dividendo (dividendo / precio , %)			2,4
Pay-Out (dividendo / beneficio atribuido ; %)			31,0
<b>OTROS DATOS (en euros)</b>	<b>3M2014</b>	<b>3M2015</b>	<b>12M2014</b>
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)	227.687	72.053	144.278
Contratación media diaria (euros)	3.685.207	1.896.319	3.832.467
Dividendo por acción	0,59	0,63	0,63

A continuación se muestra la evolución histórica de la acción del Grupo y la del Ibex35 y la del EuroStoxx Insurance.

La tasa anual de crecimiento constante desde el año 2002 arroja una revalorización del 18,1% frente al 5,4% y 5,4% del Ibex35 y del EuroStoxx Insurance.

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

---

# 02

---

## **Evolución de los negocios**

## Negocio tradicional

*La actividad comercial se ha desarrollado en un entorno altamente competitivo y de cierta recuperación de la demanda interna. El negocio tradicional sigue comportándose de forma sólida, recurrente y estable con un crecimiento de la facturación del 1,5% (excluyendo primas únicas), un ratio combinado de 88,5% y un aumento del resultado recurrente del 8,5% con 31,6 millones de euros*

El negocio tradicional, con una amplia gama de productos aseguradores, se dirige a familias y a pymes a través de una red propia de mediadores profesionales y más de 1.000 oficinas en España.

A cierre de marzo de 2015, la facturación se sitúa en 471,5 millones de euros, un 3,4% menos que en mismo periodo del ejercicio anterior. Excluyendo las primas únicas, el negocio tradicional aumenta las primas un 1,5%.

Cabe señalar la mayor retención de negocio y la generación de líquidos positivos en pólizas y clientes.

Las primas de no vida, con 270,8 millones de euros, siguen mejorando la tendencia respecto a periodos anteriores, mostrando un crecimiento del 1,4%. Resulta destacable el favorable comportamiento del negocio de autos, con un aumento del 2,6% de la facturación.

En vida, la facturación se reduce un 9,3% debido a la disminución del 15,0% de las primas únicas. Por su parte, las primas periódicas se mantienen estables con un ritmo de crecimiento del 1,6%.

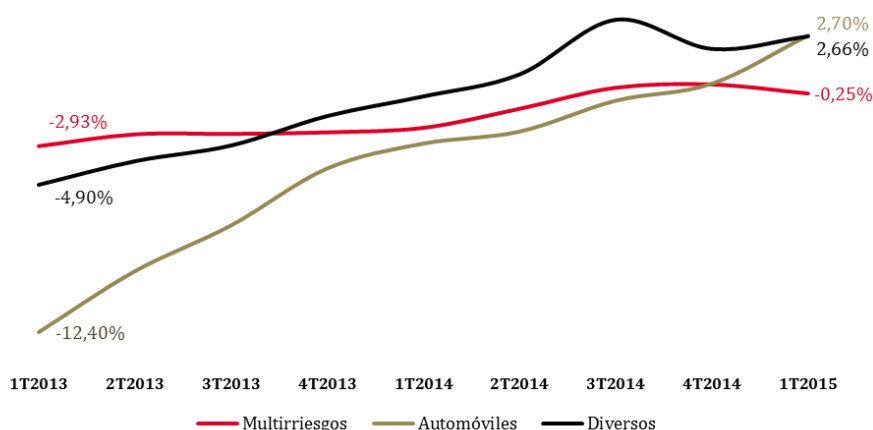
(cifras en millones de euros)

PRIMAS	3M 2014	3M 2015	Variación	% Var. 14-15	12M 2014
Multirriesgos	117,9	117,6	-0,2	-0,2%	407,0
Automóviles	85,2	87,5	2,3	2,6%	322,0
Diversos	64,0	65,7	1,7	2,5%	231,8
<b>No vida</b>	<b>267,1</b>	<b>270,8</b>	<b>3,8</b>	<b>1,4%</b>	<b>960,8</b>
Periódicas	76,0	77,3	1,2	1,6%	300,1
Únicas y suplementarias	145,1	123,4	-21,8	-15,0%	564,7
<b>Vida</b>	<b>221,2</b>	<b>200,6</b>	<b>-20,5</b>	<b>-9,3%</b>	<b>864,8</b>
<b>Primas facturadas</b>	<b>488,3</b>	<b>471,5</b>	<b>-16,8</b>	<b>-3,4%</b>	<b>1.825,7</b>
Aportaciones netas planes de pensiones	12,2	11,4	-0,8	-6,6%	57,9

Desde inicio del ejercicio 2015 se han reclasificado primas entre automóviles y diversos



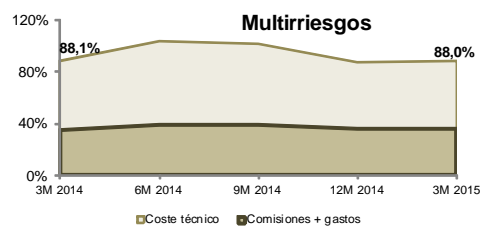
### Evolución trimestral de la facturación no vida



## Multirriesgos

Estabilidad en facturación  
y aumento de  
resultados un 1,2%

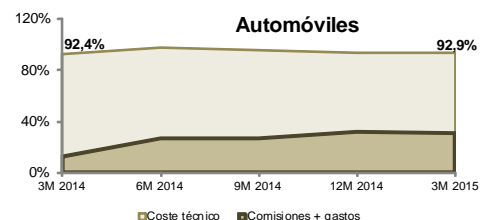
Las primas facturadas prácticamente repiten la cifra del mismo periodo del ejercicio anterior, consolidando la mejora de la tendencia. El ratio combinado se reduce en 0,11 puntos, apoyado en una menor siniestralidad, hasta el 88,0%. Con ello, el resultado técnico aumenta hasta los 12,2 millones de euros



## Automóviles

Mejora de la facturación  
**+2,6%**

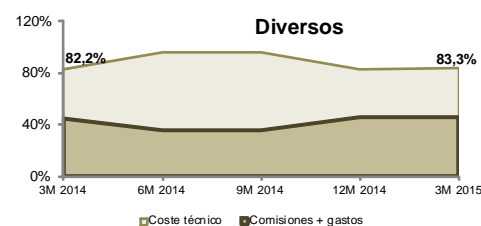
Aumento de la facturación (tanto en pólizas como en prima media). El **ratio combinado** se sitúa en el **92,9%**, mostrando un aumento del coste siniestral de 1,9 puntos. El resultado técnico se sitúa en 5,6 millones de euros



## Diversos

**+2,5%**  
en primas facturadas

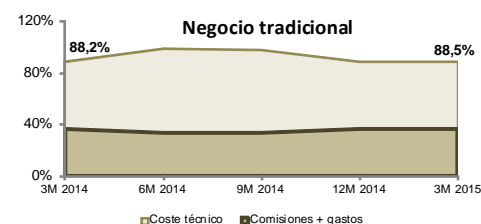
Las primas facturadas aumentan un 2,5% impulsadas por decesos y responsabilidad civil. El resultado técnico, con 9,7 millones de euros, se reduce 0,4 millones de euros debido al aumento de 1,1 puntos del **ratio combinado hasta el 83,3%**



## Vida

**+1,6%**  
en primas periódicas

El negocio de vida se ha visto afectado por la disminución en las ventas de primas únicas. Las primas periódicas se comportan de forma estable en facturación y **el resultado técnico mejora hasta los 4,4 millones de euros**



(cifras en millones de eur

CUENTA DE RESULTADOS	3M 2014	3M 2015	% Var. 14-15	12M 2014
<b>Primas adquiridas</b>	<b>458,5</b>	<b>438,7</b>	<b>-4,3%</b>	<b>1833,5</b>
Multirriesgos	12,1	12,2	1,0%	50,7
Autos	6,1	5,6	-8,5%	23,7
Diversos	10,1	9,8	-3,0%	40,0
<b>No vida</b>	<b>28,3</b>	<b>27,6</b>	<b>-2,5%</b>	<b>114,5</b>
<b>Vida</b>	<b>3,7</b>	<b>4,4</b>	<b>19,5%</b>	<b>11,1</b>
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>32,0</b>	<b>32,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>125,6</b>
% s/primas adquiridas	7,0%	7,3%		
Resultado financiero	9,0	13,4	48,9%	54,5
% s/primas adquiridas	2,0%	3,1%		
Resultado cuenta no técnica	-1,7	-2,3	34,7%	-8,2
Impuesto de sociedades	-10,2	-11,5	12,7%	-42,2
<b>Resultado recurrente del negocio tradicional</b>	<b>29,1</b>	<b>31,6</b>	<b>8,6%</b>	<b>129,6</b>

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

## Negocio seguro de crédito

En el negocio del seguro de crédito el Grupo ofrece productos y servicios que contribuyen al crecimiento de las empresas por todo el mundo, protegiéndolas de los riesgos de impago asociados a la venta de productos y servicios a crédito. Con presencia en más de 50 países, una base de datos de información crediticia de más de 52

millones de empresas y una cuota de mercado a nivel mundial de aproximadamente el 22% (52% en España), el Grupo se sitúa como el segundo operador de seguro de crédito a nivel mundial.

Este negocio está estructuralmente vinculado a la evolución económica y, en particular, a la evolución de los

impagos y del volumen del comercio a nivel mundial. Durante el primer trimestre del ejercicio 2015, el comercio mundial ha seguido creciendo, aunque a una tasa inferior a ejercicios anteriores, y el número de insolvencias se ha estabilizado.

Las primas adquiridas se han incrementado un 3,0% situándose en 374,0 millones de euros, destacando el crecimiento registrado en Alemania y países emergentes. Ver anexos.

En términos de primas facturadas, antes de considerar la provisión por prima no consumida, el Grupo reduce la facturación un 1,0% debido, principalmente, al negocio de caución. Cabe señalar que la duración media de las pólizas de caución es de más de 2 años, causando diferencias sustanciales entre las primas facturadas y las adquiridas.

Incorporando los ingresos por información y los de actividades complementarias, principalmente la gestión de recobros por cuenta de terceros, la facturación total del seguro de crédito se sitúa en 520,0 millones de euros.

(cifras en millones de euros)

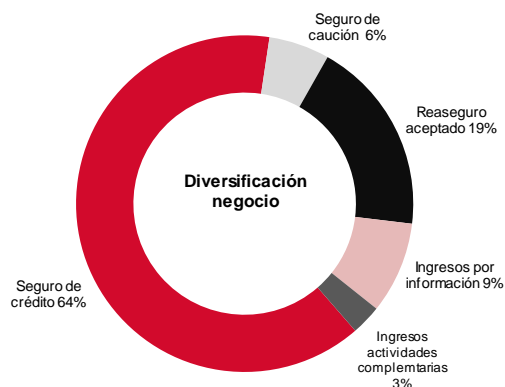
INGRESOS DEL SEGURO DE CRÉDITO	3M 2014	3M 2015	% Var. 14-15	12M 2014
<b>Primas facturadas (M€)</b>	<b>463,9</b>	<b>459,1</b>	<b>-1,0%</b>	<b>1.496,6</b>
Seguro de crédito	317,0	331,5	4,6%	1.239,2
Seguro de caución	48,3	30,3	-37,3%	121,3
Reaseguro aceptado	98,6	97,3	-1,3%	136,1
<b>Ingresos por información</b>	<b>44,1</b>	<b>45,8</b>	<b>3,9%</b>	<b>115,3</b>
<b>Total ingresos por seguros</b>	<b>508,1</b>	<b>505,0</b>	<b>-0,6%</b>	<b>1.611,9</b>
Ingresos por activ. complementarias seguro de crédito	14,6	15,0	3,0%	58,4
<b>Total ingresos del seguro de crédito</b>	<b>522,7</b>	<b>520,0</b>	<b>-0,5%</b>	<b>1.670,3</b>
<b>Primas adquiridas</b>	<b>363,0</b>	<b>374,0</b>	<b>3,0%</b>	<b>1.457,6</b>
<b>Ingresos por seguros netos</b>	<b>407,1</b>	<b>419,8</b>	<b>3,1%</b>	<b>1.572,9</b>

*El negocio de seguro crédito ha conseguido unos sólidos resultados. La facturación se ha situado en 520,0 millones de euros y el resultado recurrente, con 48,3 millones de euros, ha crecido un 15,0%, apoyado en un ratio combinado del 75,6%*

Desde inicio del ejercicio la "exposición total al riesgo (TPE)" se ha incrementado un 13,1% respecto a marzo 2014, situándose en 532.935 millones de euros.

A continuación se muestra la distribución de la exposición al riesgo por países.

Ver anexo para mayor detalle.



Exposición potencial (TPE)	2011	2012	2013	2014
España y Portugal	103.565	90.084	81.486	85.165
Alemania	65.608	70.266	72.844	77.297
Australia y Asia	53.421	65.064	58.725	69.210
América	22.646	27.296	45.386	59.491
Europa del Este	31.950	37.004	41.142	45.925
Reino Unido	25.988	28.760	34.619	40.332
Francia	36.391	37.426	37.135	39.170
Italia	24.111	24.170	23.768	26.929
P. Nórdicos y Bálticos	19.365	20.823	21.831	23.261
Países Bajos	25.200	24.898	22.326	23.152
Bélgica y Luxemburgo	11.983	12.796	13.336	14.229
Resto del mundo	6.405	7.259	7.795	10.954
<b>Total</b>	<b>426.633</b>	<b>445.846</b>	<b>460.394</b>	<b>515.114</b>

(cifras en millones de euros)

	3M 2014	3M 2015	% Var. 14-15	% total
Seguro de crédito	81.804	86.346	5,6%	16,2%
Reaseguro aceptado	74.894	78.016	4,2%	14,6%
Ingresos por información	60.181	74.333	23,5%	13,9%
Ingresos actividades complementarias	46.035	59.733	29,8%	11,2%
Seguro de caución	42.367	47.398	11,9%	8,9%
	35.163	42.535	21,0%	8,0%
	38.156	40.375	5,8%	7,6%
	24.723	30.390	22,9%	5,7%
	22.504	24.202	7,5%	4,5%
	22.410	23.421	4,5%	4,4%
	13.538	14.314	5,7%	2,7%
	9.272	11.874	28,1%	2,2%
<b>Total</b>	<b>471.047</b>	<b>532.935</b>	<b>13,1%</b>	<b>100%</b>

El resultado técnico después de gastos se ha reducido en 1,9 millones de euros (+1 punto) situando el coste técnico en el 40,7%, niveles mínimos. Durante el periodo el comportamiento entre el

negocio fuera de España y el de Crédito y Caución presenta diferente evolución. Cabe señalar el favorable comportamiento de la siniestralidad en Crédito y Caución.

El ratio de gastos y comisiones ha aumentado en 0,4 puntos básicos hasta el 34,9%. En consecuencia, el ratio combinado bruto se sitúa en el 75,6%, aumentando 1,4 puntos.

(cifras en millones de euros)

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

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

Los reaseguradores han obtenido beneficios por importe de 38,3 millones de euros frente a 46,7 millones de euros a cierre de marzo de 2014, como efecto del menor ratio de cesión del Grupo (45% en 2014 versus 42,5% en 2015) y de la mejora de las condiciones del contrato.

El resultado financiero, explicado posteriormente, ha contribuido en 2,8 millones de euros y las actividades complementarias aportan 1,7 millones de euros.

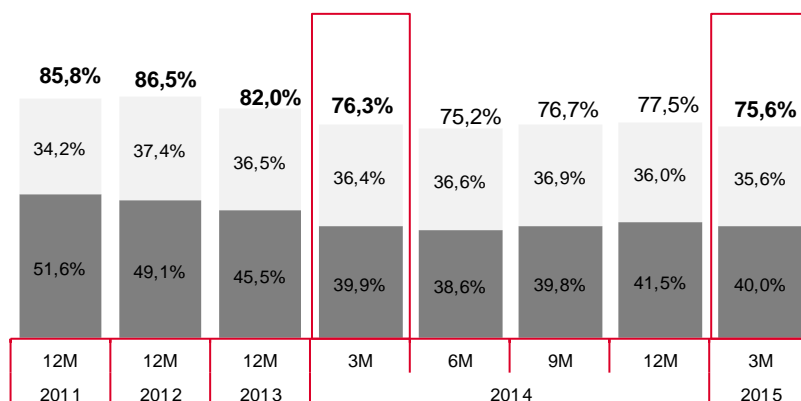
Todo ello ha situado el resultado recurrente después de impuestos en 48,2 millones de euros, siendo un

15,0% superior respecto al primer trimestre del ejercicio anterior.

La partida de "ajustes" recoge los efectos propios de la consolidación, afectando principalmente a diferencias en el resultado financiero.

DESGLOSE RATIO COMBINADO	3M 2014	3M 2015	% Var. 14-15	12M 2014
% Coste técnico bruto	39,7%	40,7%	1,0	40,7%
% Comisiones + gastos bruto	34,5%	34,9%	0,4	36,7%
<b>% Ratio combinado bruto</b>	<b>74,2%</b>	<b>75,6%</b>	<b>1,4</b>	<b>77,4%</b>
% Coste técnico neto	39,9%	40,0%	0,1	41,5%
% Comisiones + gastos neto	36,4%	35,6%	-0,8	36,0%
<b>% Ratio combinado neto</b>	<b>76,3%</b>	<b>75,6%</b>	<b>-0,7</b>	<b>77,5%</b>

### Evolución ratio combinado neto Atradius





## Otros aspectos relevantes del negocio

### Gastos generales y comisiones

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

El ratio de eficiencia (total de gastos y comisiones sobre ingresos por seguros) se sitúa en 29,0%.

El total de gastos y comisiones aumenta un 1,3% debido a las mayores comisiones.

Los gastos mejoran en 0,3 millones de euros. En el negocio tradicional, el Grupo prácticamente mantiene el nivel de gastos mientras que en el seguro de crédito éstos mejoran en 0,5 millones de euros.

(\*) Sin considerar los gastos no recurrentes

### Resultado no recurrente

El resultado no recurrente neto de impuestos representa una pérdida de 1,1 millones de euros. A continuación se muestra una tabla con el desglose del mismo.

Por negocios, el resultado no recurrente después de impuestos del negocio tradicional ha supuesto una pérdida de 5,8 millones de euros, incluyendo -3,5 millones de euros provenientes de la dotación de provisiones por coste del reglamento en el negocio de vida. El resultado financiero, con -2,1 millones de euros, incorpora impactos positivos de las realizaciones de activos (+2,4 millones de euros) e impactos negativos (-5,7 millones de euros) como el deterioro de inversiones y la opción de compra de Plus Ultra.

En el negocio de seguro de crédito, el efecto de los no recurrentes tiene un resultados positivo de 4,7 millones de euros proveniente de beneficios por realizaciones de activos financieros.

(cifras en millones de euros)			
RESULTADO NO RECURRENTE (neto impuestos)	3M 2014	3M 2015	12M 2014
Técnico negocio tradicional	-2,5	-3,5	-5,8
Financiero negocio tradicional	-0,6	-2,1	0,3
Gastos y otros no recurrentes negocio tradicional	-0,5	-0,2	-2,2
<b>No recurrentes negocio tradicional</b>	<b>-3,6</b>	<b>-5,8</b>	<b>-7,7</b>
Técnico y gastos seguro de crédito	0,0	0,0	0,6
Financiero negocio seguro de crédito	0,1	4,7	0,5
Gastos y otros no recurrentes negocio tradicional	-0,4	0,0	-7,1
<b>No recurrentes negocio seguro de crédito</b>	<b>-0,3</b>	<b>4,7</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>-3,9</b>	<b>-1,1</b>	<b>-13,7</b>

\* Gastos y otros no recurrentes de seguro de crédito en 2014 incluye el payback al Consorcio de Compensación de Seguros

## Resultado financiero

El Grupo ha obtenido un resultado financiero de 17,0 millones de euros, un 48,3% superior al del primer trimestre del ejercicio anterior impulsado por el efecto positivo de los no recurrentes. El resultado financiero recurrente, con 12,0 millones de euros, prácticamente repite el importe del mismo trimestre del ejercicio anterior.

El negocio tradicional ha conseguido 13,4 millones de euros, un 48,9% más que en el primer trimestre del ejercicio 2014, como resultado de la reasignación de gastos de préstamos intra-grupo al seguro de crédito. Excluyendo dicho efecto, el resultado financiero aumenta un 5,4% reflejando los mayores fondos administrados así como el aumento de ingresos en concepto de dividendos. Las sociedades filiales, incorporadas al Grupo a través de la puesta en equivalencia, aportan 0,5 millones de euros, de los cuales 0,4 millones de euros provienen de Plus Ultra Seguros. Para mayor información véase el apartado de Plus Ultra Seguros.

El resultado financiero del seguro de crédito ha sido de 2,5 millones de euros, 0,4 millones de euros menos que a cierre de marzo de 2014. Los ingresos financieros netos de gastos han disminuido 0,1 millones de euros y los intereses de la deuda subordinada han aumentado en 1,4 millones de euros. Adicionalmente, se aplica un ajuste por los intereses de préstamos intra-grupo causando un resultado financiero negativo de 1,4 millones de euros en el seguro de crédito

(cifras en millones de euros)

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

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

## Plus Ultra Seguros

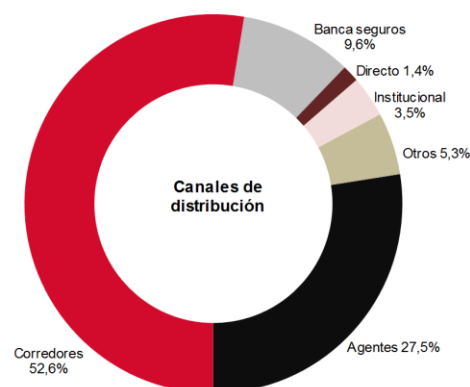
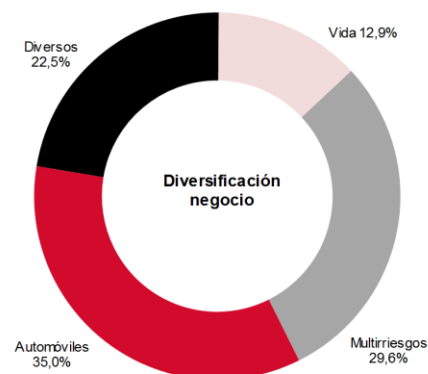
Plus Ultra Seguros, es una compañía de seguros generalista y multicanal dirigida a particulares y empresas. Cuenta con una trayectoria de más de 125 años en el mercado español, con especial

implantación en el canal de corredores. En el año 2012 INOC,SA, y Grupo Catalana Occidente adquirieron la compañía, y en 2015 puede culminarse su incorporación plena al Grupo.

En el primer trimestre del ejercicio 2015, el volumen de negocio se sitúa en 201,2 millones de euros, un descenso del 11,2% respecto al primer trimestre del ejercicio anterior.

(cifras en millones de euros)

CUENTA DE RESULTADOS	3M 2014	3M 2015	% Var. 14-15	12M 2014
Multirriesgos	64,3	59,5	-7,5%	221,9
Automóviles	71,3	70,4	-1,3%	250,1
Diversos	48,8	45,3	-7,2%	155,7
No Vida	184,4	175,2	-5,0%	627,7
Vida	42,2	26,0	-38,4%	153,3
<b>Primas facturadas</b>	<b>226,6</b>	<b>201,2</b>	<b>-11,2%</b>	<b>781,0</b>
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>-1,9</b>	<b>-5,8</b>		<b>22,2</b>
% s/ primas adquiridas	-0,9%	-3,2%		2,8%
<b>Resultado financiero</b>	<b>6,4</b>	<b>6,7</b>	4,7%	<b>31,0</b>
% s/ primas adquiridas	3,1%	3,8%		3,8%
<b>Resultado recurrente neto de impuestos</b>	<b>3,2</b>	<b>0,8</b>		<b>37,5</b>
% s/ primas adquiridas	1,6%	0,4%		32,9%



Durante el periodo se han producido determinados siniestros "punta" que han causado un aumento sustancial de la siniestralidad (aumento de 11,6 puntos en multirriesgos) y, en consecuencia, una disminución del resultado. El resultado recurrente se sitúa en 0,8 millones de euros, respecto a 3,2 millones de euros a cierre de marzo de 2014.

El ratio combinado, excluyendo los efectos de siniestros punta, mejora 1,7 puntos respecto a marzo de

2014 situándose en el 100,6%. Por áreas de actividad, cabe destacar la mejora del ratio combinado de Autos, donde la siniestralidad se ha reducido en 4,5 puntos, situando el ratio combinado en el 98,4%.

Por su parte, el resultado financiero aporta 6,7 millones de euros, un 4,7% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Adicionalmente, durante el ejercicio se han producido ajustes

considerados no recurrentes que han causado un impacto negativo de 3,2 millones de euros.

En los resultados de Grupo Catalana Occidente se han incorporado el 49% del resultado, pérdidas de 1,35 millones de euros, de los cuales +0,4 millones de euros se consideran recurrentes y forman parte del resultado financiero del negocio tradicional.

RATIO COMBINADO	3M 2014	3M 2015	% Var.	12M 2014
<b>Ratio combinado</b>	<b>102,3%</b>	<b>104,7%</b>	2,4	<b>97,6%</b>
Coste técnico	70,0%	70,8%	0,8	64,9%
Comisiones	17,4%	16,6%	-0,8	16,7%
Gastos	14,9%	17,3%	2,4	15,9%

Para mayor información ver anexo

---

# 03

---

## Capital, inversiones y riesgos

## Evolución del capital

Los recursos permanentes del Grupo Catalana Occidente se elevan a **2.958,6 millones de euros habiéndose incrementado un 10,2%** desde inicio del ejercicio

2015 (+272,9 millones de euros). Considerando las plusvalías no recogidas en el balance de situación, los recursos permanentes a valor de mercado a marzo de

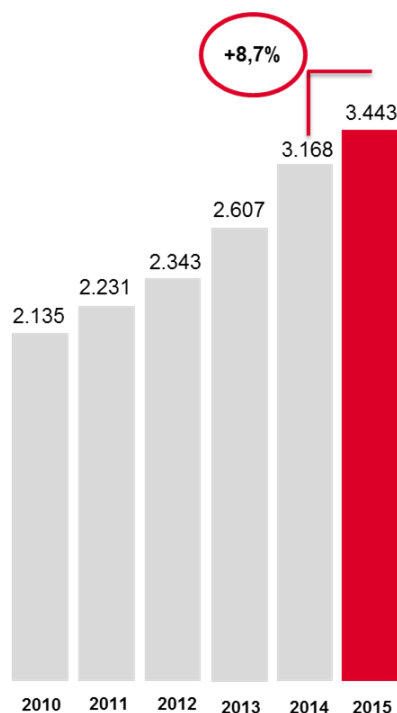
2015 ascienden a 3.442,8 millones de euros, un incremento del 8,7% desde inicio del ejercicio.

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

La mejora del resultado ha contribuido a aumentar la solidez patrimonial del Grupo. Los movimientos habidos en los mercados han supuesto un incremento en el valor de las inversiones, con un impacto positivo de 206,0 millones de euros. Durante el ejercicio se han pagado dividendos por importe de 14,6 millones de euros.

Para mayor información del Balance ver anexo.



## Inversiones y fondos administrados

*El Grupo gestiona sus inversiones de acuerdo con su política general, marcada por criterios de prudencia y diversificación e invirtiendo en activos financieros considerados tradicionales. En consecuencia, mantiene la estructura de su cartera de inversión en base a la gestión conjunta del activo, pasivo y la liquidez de las posiciones.*

(cifras en millones de euros)

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

El Grupo gestiona fondos por importe de 10.042,1 millones de euros, 561,3 millones de euros más que en el ejercicio anterior, lo que representa un incremento del 5,9%. Los fondos en los que el Grupo asume el riesgo se han situado en 9.177,0 millones de euros, un 5,8% más desde inicio del ejercicio.

Las inversiones en sociedades participadas con **388,3 millones de euros (4,2% del total)** ha aumentado un 4,0%. Esta partida incluye la inversión realizada en la adquisición del 49% del capital de Plus Ultra Seguros por importe de 198,2 millones de euros.

El Grupo ha aumentado la posición en activos invertidos en **tesorería y activos monetarios** un 35,9%, hasta los 1.072,8 millones de euros, lo que representa un 11,7% del total de fondos riesgo compañía, reflejando la prudencia del Grupo en sus inversiones.

La partida **resto de inversiones**, con 142,3 millones de euros, prácticamente repite el mismo importe que en el ejercicio anterior y representa un 1,6% del total de fondos riesgo compañía.

El Grupo mantiene una posición de **584,8 millones de euros en depósitos en entidades de crédito**, lo que representa un 6,4% del total de fondos riesgo compañía. Desde el ejercicio 2013 el Grupo ha procedido a invertir liquidez recogida en la partida de tesorería en depósitos bancarios, de Banco Santander y de BBVA, principalmente.

La inversión en **renta variable** asciende a 1.078,4 millones de euros y representa un 11,8% de la cartera. El aumento del 16,3% desde inicio del ejercicio responde, principalmente, a la revalorización del mercado junto con un cierto incremento de la inversión. La cartera de valores del Grupo está ampliamente diversificada y centrada en valores de alta capitalización, principalmente del mercado español (34%) y europeo, que presentan atractivas rentabilidades por dividendo.

La inversión total en **inmuebles** a valor de mercado asciende a **950,4 millones de euros**, un 0,8% más que a cierre del ejercicio 2014. En el balance, el Grupo mantiene la inversión en inmuebles según su coste amortizado, figurando como inversiones materiales las correspondientes a los inmuebles de uso propio y como inversiones inmobiliarias las correspondientes a inmuebles para uso de terceros o en alquiler. El 90% 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.

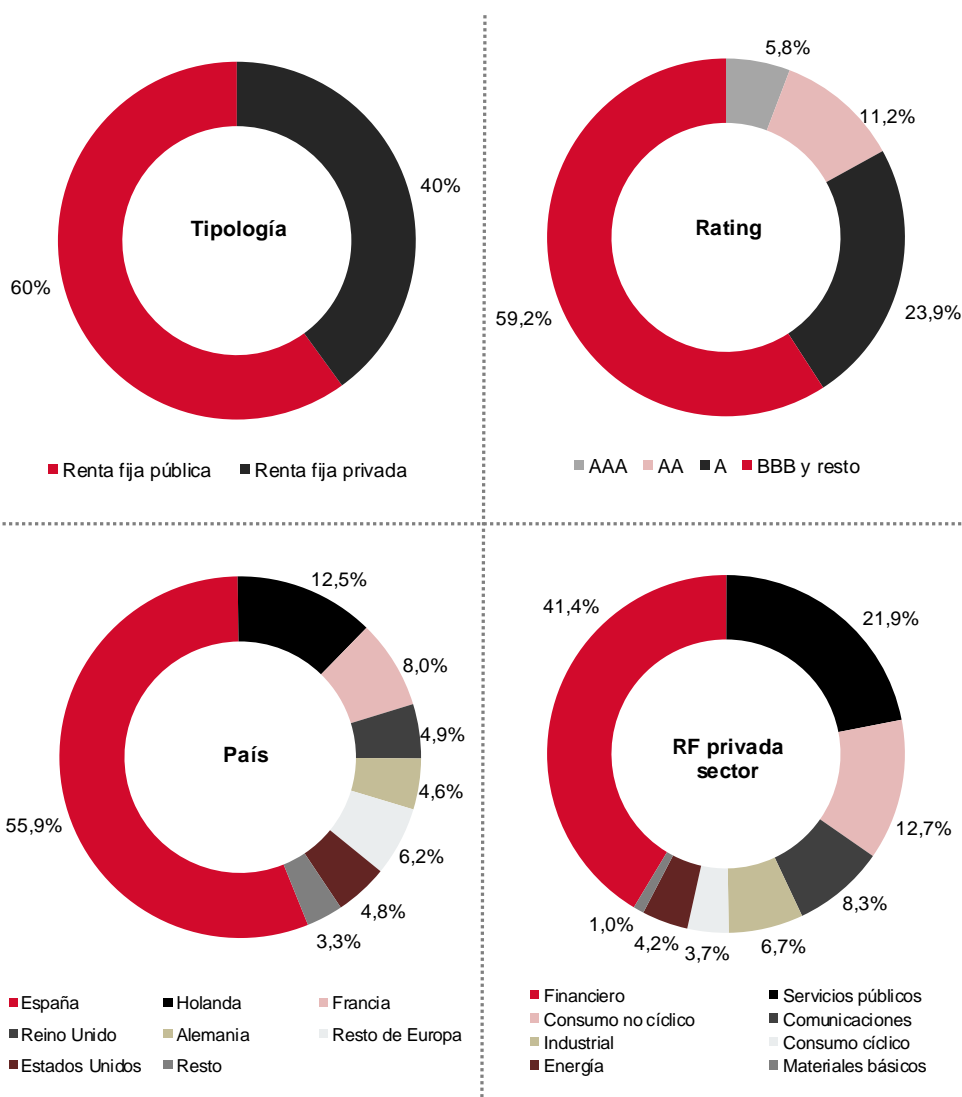
**Con el fin de afectar dichos inmuebles a la cobertura de las provisiones técnicas, y de acuerdo con la legislación vigente, se procede a su tasación cada dos años a través de entidades aprobadas por el regulador. Las plusvalías de los inmuebles ascienden a 487,2 millones de euros, con un aumento del 1,0% respecto a los anteriormente tasados.**

La cartera de **renta fija** representa un 54,0% del total de fondos riesgo compañía, con 4.960,0 millones de euros y con un incremento del 1,1% respecto al ejercicio 2014. Del total de la inversión en renta fija, un 60,0% está invertido en obligaciones y bonos públicos y un 40,0% en deuda corporativa. La distribución del rating de la cartera se muestra en el gráfico a continuación. La elevada posición en BBB responde a la inversión en el Reino de España, cuya calificación crediticia

se vio perjudicada en 2012 y, en consecuencia, de gran parte de obligaciones de empresas españolas. A cierre del ejercicio el 40% de la cartera es rating A o superior, si bien el rating medio es de BBB.

La inversión en bonos españoles es el 56% del total de la cartera, 2.926,4 millones de euros, de los cuales 2.409,2 millones de euros corresponden al Reino de España.

La duración de la cartera, que mide la sensibilidad a los tipos de interés de los valores de renta fija y representa el porcentaje de variación que se produce en el precio de mercado de un bono por cada punto de variación en los tipos de interés, se sitúa en 5,14 y la tasa interna de retorno es del 3,44%.



# Gestión de capital y solvencia

## Gestión de capital

Grupo Catalana Occidente busca mantener una sólida posición de capital a través de la obtención de resultados a largo plazo y de una responsable y sostenible política de remuneración al accionista.

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

La gestión de capital 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 apropiadamente
- 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)

## Solvencia I

Grupo Catalana Occidente cuenta con un exceso de solvencia de 2.084,9 millones de euros, aumentando un 10,2% respecto al exceso de solvencia del año anterior.

El Grupo está muy por encima del mínimo exigido, así como de la media del sector (311 % a cierre de 2014 según la DGSyFP).

(cifras en millones de euros)

MARGEN DE SOLVENCIA	12M 2014	3M 2015	% Var. 14-15
Patrimonio propio no comprometido	2.366,8	2.562,3	8,3%
Cuantía mínima del margen de solvencia	474,3	477,5	0,7%
<b>Exceso del margen de solvencia</b>	<b>1.892,5</b>	<b>2.084,9</b>	10,2%
<b>% Margen de solvencia</b>	<b>499,0</b>	<b>536,7</b>	

## Solvencia II

En noviembre de 2014, el Parlamento Europeo, el Consejo y la Comisión aprobaron la Directiva Omnibus II (modificación de la Directiva original Solvencia II

aprobada en 2009) de forma que Solvencia II entrará en vigor el 1 de enero de 2016. A este efecto, Grupo Catalana Occidente dispone de planes de adaptación a Solvencia II

para garantizar la idónea implementación de los requerimientos exigidos por las directrices del Supervisor Europeo de Seguros EIOPA.

## Rating

La agencia de calificación A.M.Best, agencia de referencia en la calificación crediticia de empresas del sector asegurador, considera que la fortaleza financiera del Grupo es excelente. En particular, desde inicio de 2015 ha confirmado los ratings asignados a las principales compañías operativas del Grupo, con perspectiva estable.

	Seguros Catalana Occidente	Seguros Bilbao	Atradius CI	Crédito y Caución	Atradius Re
AMBest	A- estable	A- estable	A estable	A estable	A estable
Moody's			A3 estable	A3 estable	A3 estable

AM 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 (Consortio de Compensación de Seguros).

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

- la conservadora cartera de inversión
- la buena capitalización
- el bajo apalancamiento financiero

**AM Best considera que la fortaleza financiera del Grupo es excelente**

## Principales riesgos

Los principales riesgos e incertidumbres a los que Grupo Catalana Occidente se puede enfrentar durante el ejercicio son los asociados a la propia actividad aseguradora, así como a la situación macroeconómica y financiera en general. En este sentido, y como riesgos más significativos, destacan:

- Incertidumbres relativas a las expectativas de crecimiento económico de los principales países en los que opera el Grupo, que afectarían, básicamente, al volumen de negocio.
- Repercusión del entorno económico y de la liquidez en la calidad crediticia de las empresas, que podría motivar una mayor frecuencia siniestral.

- Riesgo de un aumento repentino y sustancial de la frecuencia y/o del importe de las insolvencias, pudiendo aumentar la siniestralidad y, en consecuencia, reducir los resultados.
- 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. Éstos podrían afectar negativamente a la situación financiera del Grupo, sus resultados y a la posición de liquidez y de capital.
- Descensos en el valor de los inmuebles, y en consecuencia de las plusvalías asociadas a los mismos, reducirían la solvencia global del Grupo, sin afectar a los estados financieros, ya que los

inmuebles se han mantenido en los estados financieros a su valor de "coste amortizado".

- Nuevas legislaciones y/o cambios en las legislaciones vigentes a las que el Grupo está sujeto podrían alterar la evolución del negocio de diferentes formas.

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, con el fin de permitir al Grupo gestionar de manera más flexible y eficiente los impactos de la evolución económica.



---

# 04

---

## Crecimiento sostenible

---

## Responsabilidad social corporativa

Grupo Catalana Occidente está regido por principios éticos y persigue en su gestión objetivos de sostenibilidad tanto social como medioambiental. El Grupo entiende la gestión del negocio asegurador desde la transparencia, la mejora constante, la vocación de servicio y una estrecha vinculación con la sociedad.

A través de la Fundación Jesús Serra, Grupo Catalana Occidente canaliza parte de su compromiso con la sociedad. La Fundación opera en distintas áreas e impulsa proyectos relacionados con la empresa, la docencia, la investigación, la cultura y la acción social.

Como grupo asegurador, el riesgo ambiental inherente a la actividad no es sustancialmente relevante. No obstante, el Grupo plantea todas sus actividades teniendo en cuenta el desarrollo sostenible a través de la minimización de los residuos, el uso de materiales biodegradables, papel reciclado, la optimización del consumo energético y la elección de proveedores.

## Fundación Jesús Serra

La Fundación Jesús Serra nació en el seno del Grupo Catalana Occidente. Sus orígenes se encuentran en la constitución en 1998 de la Fundación Catalana Occidente como fundación cultural privada, con el objetivo de canalizar las gestiones vinculadas con el patronazgo y mecenazgo que el Grupo ya venía desarrollando a lo largo de todo un siglo.

En 2006, tras el fallecimiento de Don Jesús Serra Santamans, Presidente y fundador del Grupo Catalana Occidente, se decide cambiar su denominación por la de Fundación Jesús Serra. Un merecido homenaje a la persona

que desde un ámbito privado había defendido unos valores y espíritu claramente humanistas en beneficio de la comunidad.

En esta nueva etapa, la Fundación Jesús Serra ha relanzado la labor y el compromiso del Grupo Catalana Occidente con la sociedad, participando en múltiples proyectos en los ámbitos de la empresa, la docencia, la investigación, la cultura, el deporte y la acción social.

Grupo Catalana Occidente sigue desarrollando iniciativas dentro de su compromiso con la responsabilidad corporativa. Las

acciones más significativas del periodo han sido:

- Investigación para mejorar la salud, internamente y a través de la Fundación Jesús Serra
- Inversión en educación y talento, internamente y a través de la Fundación Jesús Serra
- Comunicación transparente y clara
- Impulso al deporte
- Promoción de la cultura y el arte
- Cuidado del medioambiente

---

05

---

**Anexos**



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

Accionariado estable y comprometido

Volumen de Negocio de **4.220M€**

**10.680 M€** en fondos gestionados

*Incorpora Plus Ultra Seguros*

## Estructura societaria

### GRUPO CATALANA OCCIDENTE - Sociedad dominante

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

■ SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL

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

## Información adicional negocio tradicional

### Detalle de ratio combinado por líneas de negocio

RATIO COMBINADO	3M 2014	3M 2015	Variación
<b>Multirriesgos</b>	<b>88,1%</b>	<b>88,0%</b>	<b>-0,1</b>
Coste técnico	53,2%	52,3%	-0,9
Comisiones	19,6%	19,7%	0,1
Gastos	15,3%	16,0%	0,7
<b>Automóviles</b>	<b>92,4%</b>	<b>92,9%</b>	<b>0,5</b>
Coste técnico	60,6%	62,5%	1,9
Comisiones	11,8%	11,6%	-0,2
Gastos	20,0%	18,8%	-1,2
<b>Diversos</b>	<b>82,2%</b>	<b>83,3%</b>	<b>1,1</b>
Coste técnico	37,4%	38,1%	0,7
Comisiones	17,5%	17,7%	0,2
Gastos	27,3%	27,6%	0,3
<b>Ratio combinado</b>	<b>88,2%</b>	<b>88,5%</b>	<b>0,3</b>
Coste técnico	51,9%	52,2%	0,3
Comisiones	16,5%	16,5%	0,0
Gastos	19,8%	19,8%	0,0

## Información adicional seguro de crédito

### Detalle de primas adquiridas por países

(cifras en millones de euros)

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

(\*) En resto de países se incorporan los ajustes de consolidación

## Exposición al riesgo por sector

(cifras en millones de euros)

Sector industrial	2011	2012	2013	2014	3M 2014	3M 2015	% Var.	%s/ total
Productos químicos	42.952	49.339	56.283	63.915	58.806	68.651	22,0%	12,9%
Electrónica	43.740	50.957	55.912	67.007	55.508	67.713	21,1%	12,7%
De consumo duraderos	51.713	48.642	50.468	56.347	49.842	57.478	13,9%	10,8%
Metales	47.972	54.037	50.907	56.286	53.444	57.283	12,5%	10,7%
Comida	42.566	40.476	42.564	48.188	43.359	49.114	15,4%	9,2%
Transporte	34.145	35.248	38.366	43.705	39.404	46.793	22,0%	8,8%
Construcción	21.850	35.287	33.459	37.238	34.662	39.532	18,2%	7,4%
Máquinas	30.592	30.065	29.390	31.629	29.997	32.668	11,2%	6,1%
Agricultura	16.057	22.146	22.808	25.932	23.783	27.039	18,6%	5,1%
Materiales de construcción	36.794	20.250	20.030	21.981	20.774	22.798	13,8%	4,3%
Servicios	21.914	20.974	21.386	21.180	21.474	22.015	2,9%	4,1%
Textiles	13.883	16.101	16.261	17.722	16.815	18.937	16,5%	3,6%
Papel	10.350	10.871	10.805	12.275	11.262	12.092	11,9%	2,3%
Finanzas	12.105	11.453	11.755	11.711	11.917	10.824	-7,9%	2,0%
<b>Total</b>	<b>426.633</b>	<b>445.846</b>	<b>460.394</b>	<b>515.114</b>	<b>471.047</b>	<b>532.937</b>	<b>15,8%</b>	<b>100%</b>

## Información adicional sobre Plus Ultra Seguros

### Detalle del ratio combinado por línea de negocio

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

## Balance de situación

*Al cierre del trimestre, Grupo Catalana Occidente tiene un activo de 11.918,1 millones de euros, con un incremento de 703,9 millones de euros (+6,3%) respecto a diciembre de 2014. El incremento proviene, principalmente, de un mayor volumen de capital (+272,9 millones de euros) apoyado en los resultados obtenidos y en las plusvalías de las inversiones*

(cifras en millones de euros)

ACTIVO	12M 2014	3M 2015	% Var. 14-15
<b>Activos intangibles e inmovilizado</b>	876,6	885,0	1,0%
<b>Inversiones</b>	8.256,2	8.785,8	6,4%
Inversiones inmobiliarias	223,3	227,7	2,0%
Inversiones financieras	7.448,5	7.783,7	4,5%
Tesorería y activos a corto plazo	584,3	774,3	32,5%
<b>Participación reaseguro en provisiones técnicas</b>	889,4	938,8	5,6%
<b>Resto de activos</b>	1.192,2	1.308,4	9,7%
Activos por impuestos diferidos	127,2	122,9	-3,4%
Créditos	702,2	744,3	6,0%
Otros activos	362,8	441,2	21,6%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>11.214,2</b>	<b>11.918,1</b>	<b>6,3%</b>

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	12M 2014	3M 2015	% Var. 14-15
<b>Recursos permanentes</b>	2.685,7	2.958,6	10,2%
<b>Patrimonio neto</b>	2.437,6	2.710,5	11,2%
Sociedad dominante	2.167,1	2.462,3	13,6%
Intereses minoritarios	270,5	248,2	-8,2%
<b>Pasivos subordinados</b>	248,1	248,2	0,0%
<b>Provisiones técnicas</b>	7.235,0	7.536,0	4,2%
<b>Resto pasivos</b>	1.293,4	1.423,5	10,1%
Otras provisiones	148,0	129,4	-12,6%
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	60,4	60,9	0,8%
Pasivos por impuestos diferidos	320,3	377,7	17,9%
Deudas	540,4	600,7	11,2%
Otros pasivos	224,3	254,8	13,6%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>11.214,2</b>	<b>11.918,1</b>	<b>6,3%</b>

Cabe señalar que la partida de tesorería no recoge la posición de liquidez del Grupo ya que las inversiones en depósitos y fondos monetarios se incluyen dentro de

inversiones financieras (ver cuadro inversiones y fondos administrados). Asimismo, hay que considerar que Grupo Catalana Occidente no contabiliza las plusvalías de sus

inmuebles que figuran en el activo, de forma que éstos aparecen a valor de coste amortizado en lugar de a valor de mercado.



OFICINAS CENTRALES:  
Edificio Grupo Catalana Occidente  
Avda. Alcalde Barnils, 63  
08174 Sant Cugat del Vallès (Barcelona)  
Tel. 93 582 05 00 - Fax 93 590 82 57  
[www.grupocatalanaoccidente.com](http://www.grupocatalanaoccidente.com)

---