

# Junta General de Accionistas

Sant Cugat, 22 de abril de 2015

150  
años

## Índice

1

2014:  
150 años de historia

5

Informe presidente  
Comité Auditoría

2

Valoración  
cuantitativa del  
ejercicio

6

Resto asuntos orden  
del día

3

Valoración  
cualitativa del  
ejercicio

7

Intervención  
accionistas

4

- Balance, capital y solvencia
- Cuentas individuales GCO
- Evolución bursátil y retribución al accionista

8

Adopción  
de acuerdos



**2014: 150 años  
de historia**

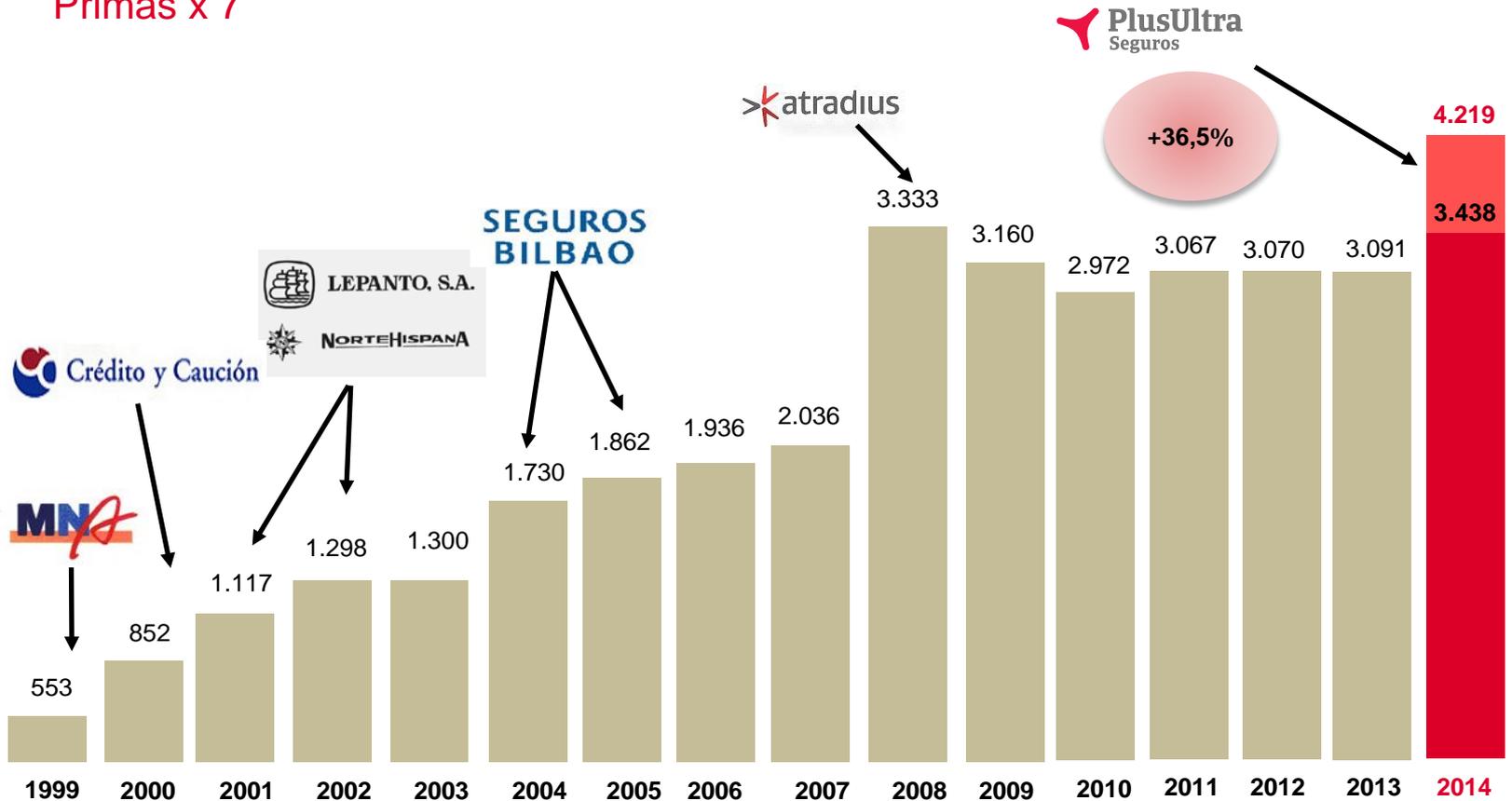
## ¿Quiénes somos? ¿Dónde estamos?

---

- 
- 150 años de historia
  - Grupo cotizado
  - Genuinamente asegurador
  - Multinacional
  - Vida. No Vida. Crédito Comercial
  - 5º (España) y 2º (Mundial)
  - Distribución: mediadores
  - Empleados: 6.500
  - Ingresos: 4.200M€
  - Resultados: 240M€
  - Activos: 10.000M€
  - Recursos Permanentes: 3.100M€

## Crecimiento

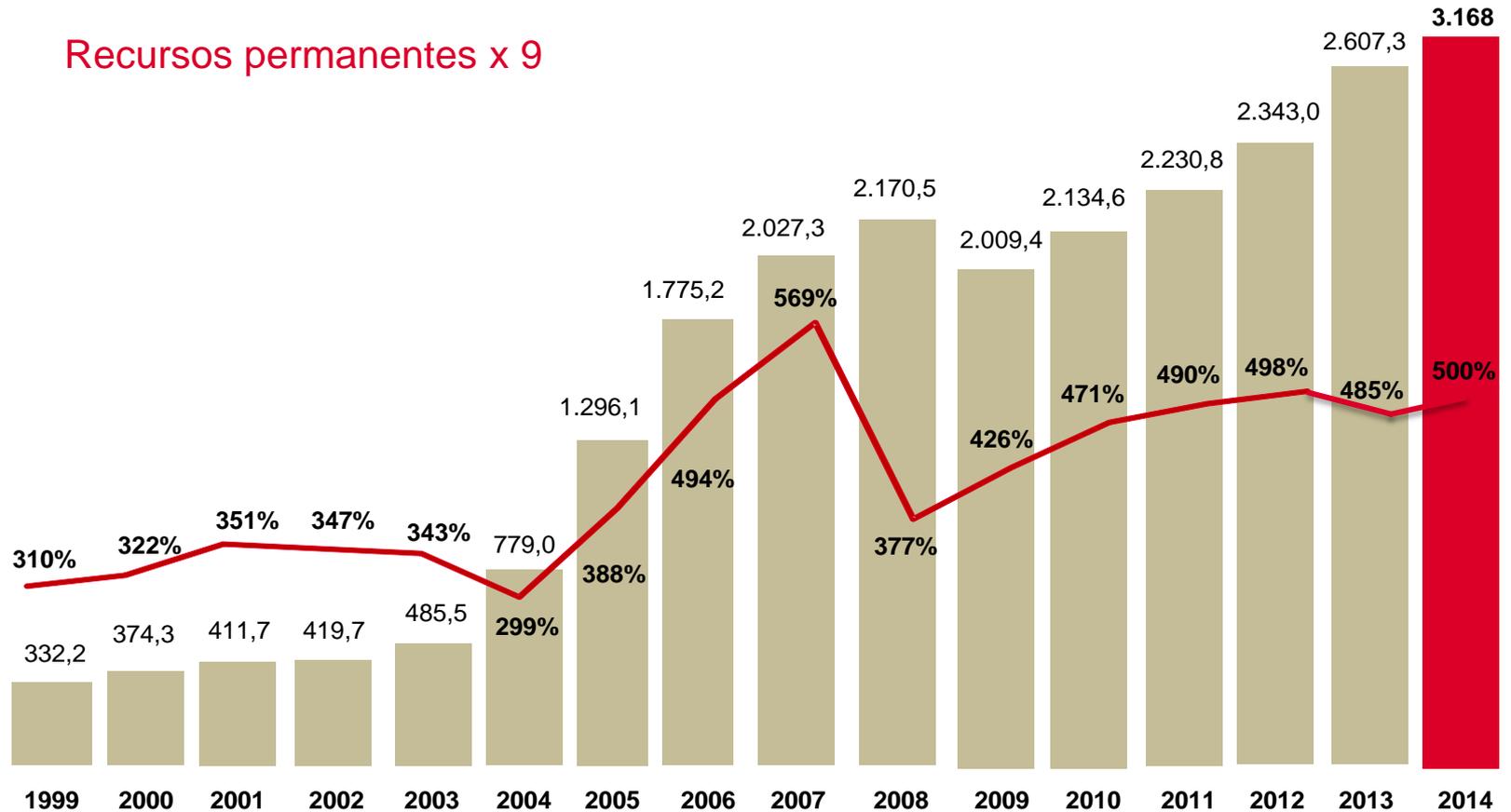
### Primas x 7



(millones de euros)

## Solvencia

### Recursos permanentes x 9

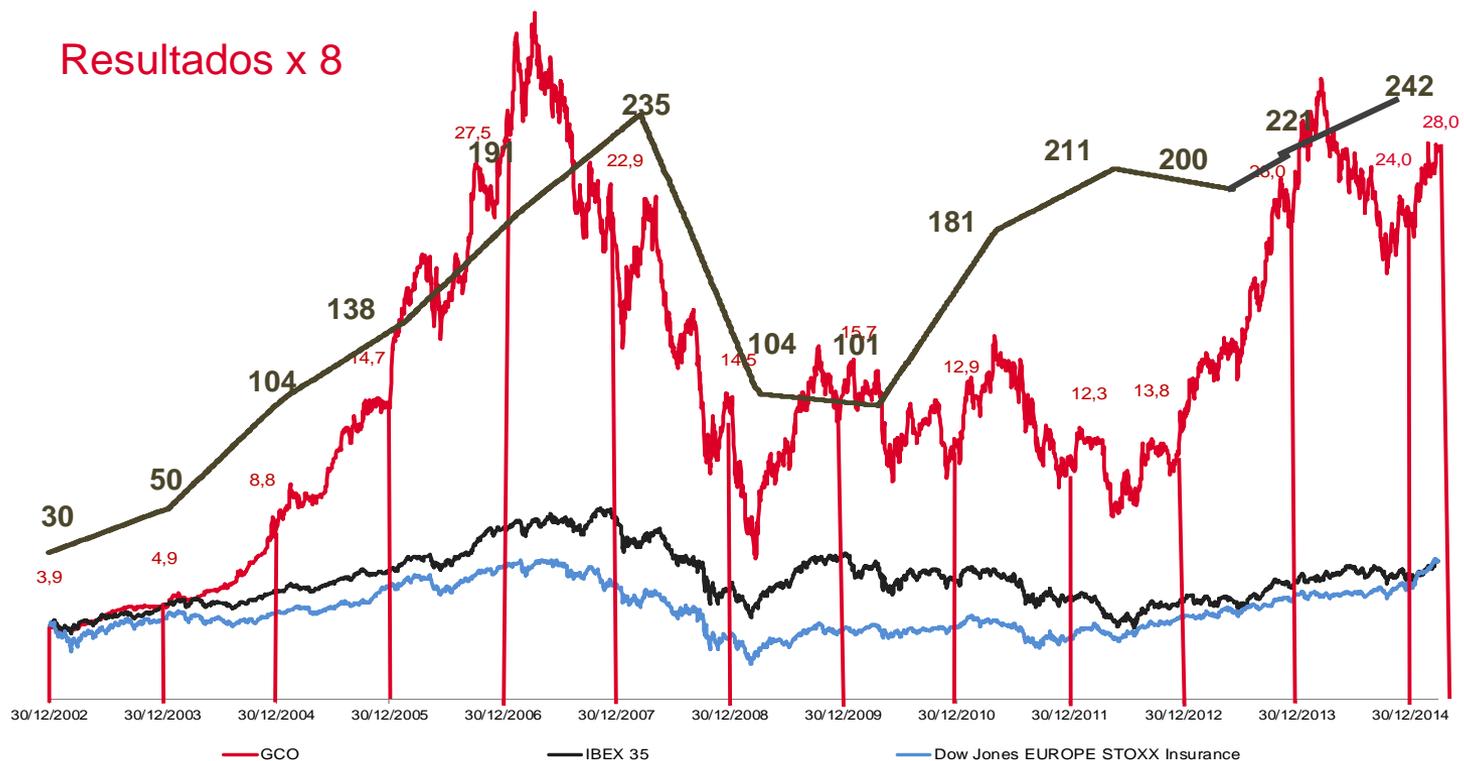


(millones de euros)

— Recursos Permanentes a valor de mercado (1999 - 2003 GAP, resto periodo IFRS)  
% cap. disponible sobre capital requerido

## Rentabilidad: Evolución de la acción

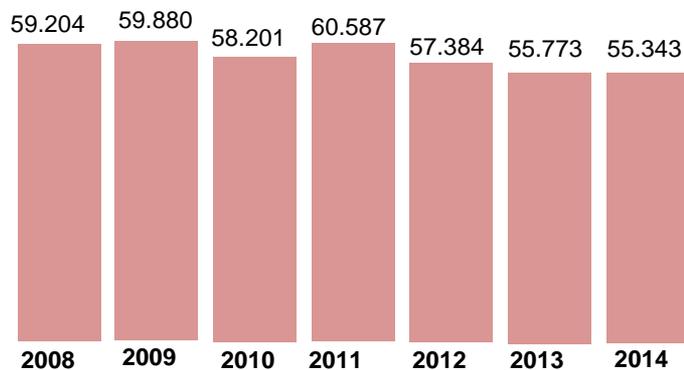
### Resultados x 8



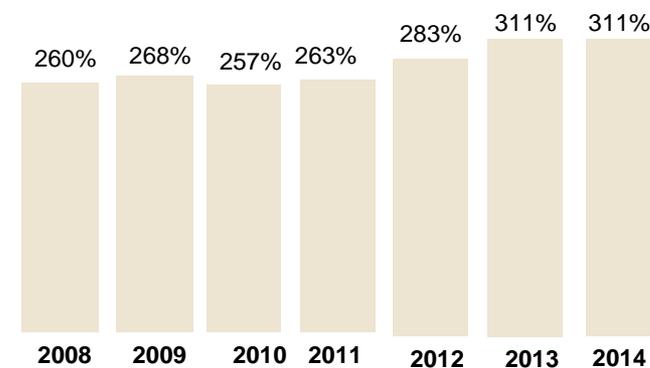
RENTABILIDAD	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	3M2015	TACC 02-15
GCO (%)	-7,21	23,56	78,5	67,27	86,48	-16,54	-36,67	8,27	-18,01	-3,88	12,22	88,96	-7,80	16,30	18,1%
Ibex 35 (%)	-28,11	28,17	17,37	18,20	31,79	7,32	-39,43	29,84	-17,43	-13,11	-4,66	21,41	3,66	12,08	5,4%
EuroStoxx Insurance (%)	-51,23	10,41	7,89	30,50	17,18	-11,92	-46,58	12,59	2,07	-13,79	32,92	28,86	9,78	19,47	5,4%

## Favorable evolución del sector asegurador

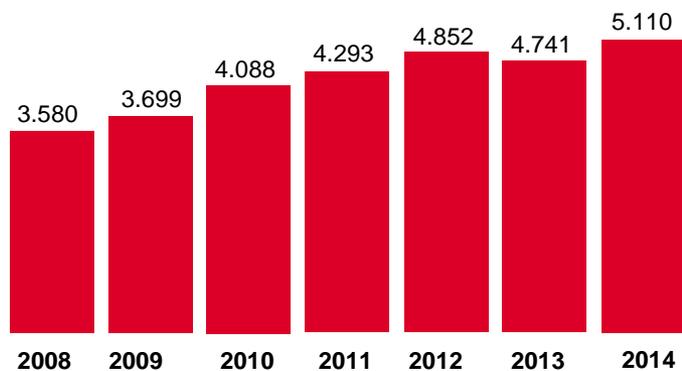
Primas sector asegurador (M€)



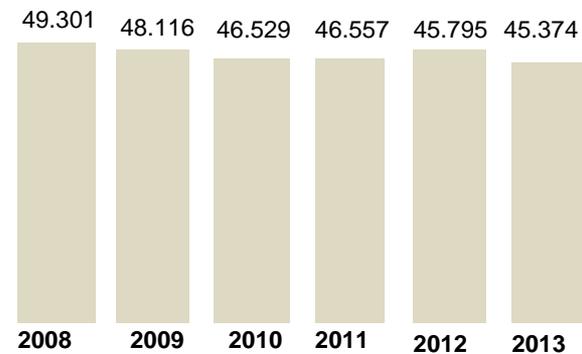
% Margen solvencia



Resultado neto sector asegurador (M€)



Empleados



Fuente: ICEA.

**Sector estable, solvente y solidario**

## Afrontamos el futuro...

---

basándonos en nuestros principios

**Liderazgo**

Trabajo en equipo

**Orientación resultados**

Visión a largo plazo

**Innovación**

Autocrítica. Eficiencia. Flexibilidad

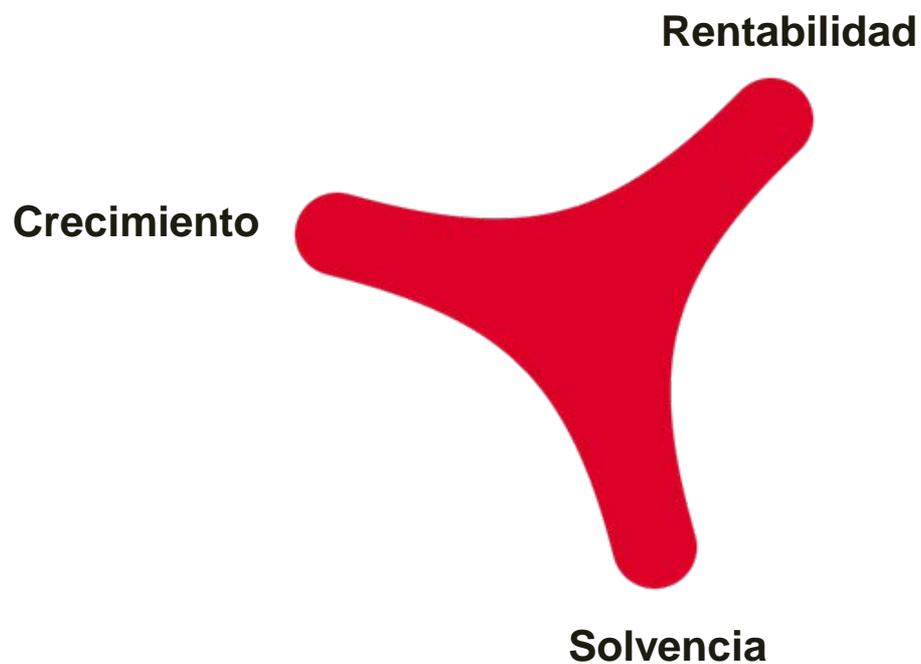
**Orientación al cliente**

Ética. Necesidades. Vocación de servicio

## ...y en nuestra estrategia

---

Nos centramos en lo que podemos controlar,  
apoyándonos en la solidez de nuestros pilares estratégicos





**Valoración cuantitativa  
del ejercicio**

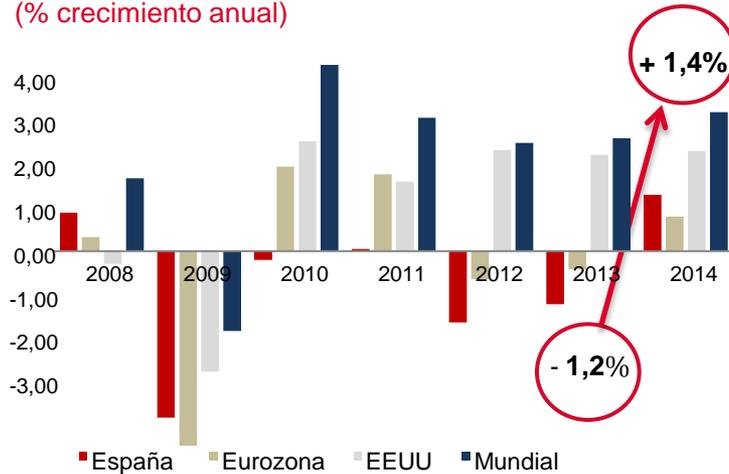
## Positiva valoración del ejercicio gracias a la solidez del negocio

---

- Recuperación económica débil y global,  
en un entorno de baja inflación y tipos de interés en mínimos históricos
- Consistencia en la cuenta de resultados:
  - Aumento del 9,5% del resultado atribuido
  - Incremento del 7,4% de la facturación
  - Mantenimiento del diferencial técnico y mejora de la eficiencia
- 2014: más Grupo
- Fortaleza del capital, solvencia y fondos administrados
  - Incremento del 21,5% de los recursos permanentes a valor de mercado
- Aumento del 6% del dividendo

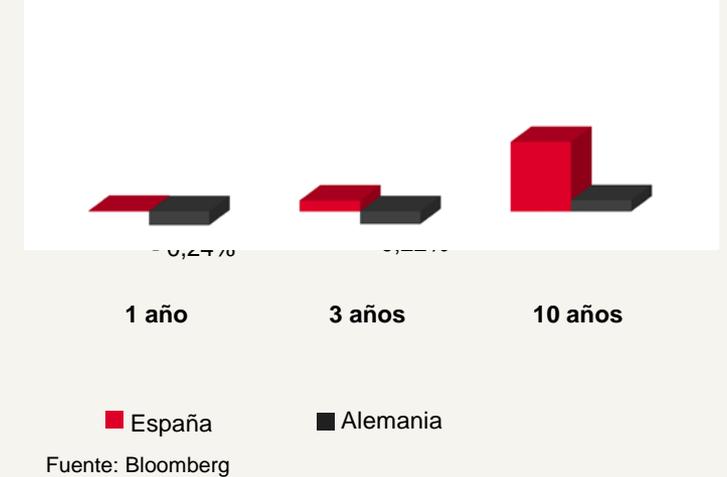
## Entorno macroeconómico

### Evolución PIB (% crecimiento anual)



Fuente: Fondo Monetario Internacional

### Tipos de interés renta fija (deuda pública a 31/03/15)



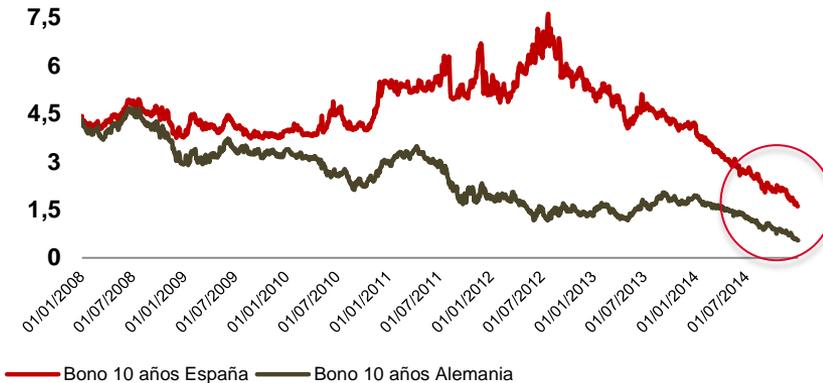
Fuente: Bloomberg

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



Fuente: Bloomberg

### Evolución renta fija



Fuente: Bloomberg

## Positiva valoración del ejercicio gracias a la solidez del negocio

---

- Recuperación económica débil y global, en un entorno de baja inflación y tipos de interés en mínimos históricos
- Consistencia en la cuenta de resultados:
  - Aumento del 9,5% del resultado atribuido
  - Incremento del 7,4% de la facturación
  - Mantenimiento del diferencial técnico y mejora de la eficiencia
- 2014: más Grupo
- Fortaleza del capital, solvencia y fondos administrados
  - Incremento del 21,5% de los recursos permanentes a valor de mercado
- Aumento del 6% del dividendo

## 2014: crecimiento de la facturación y de los resultados

(cifras en millones de euros)

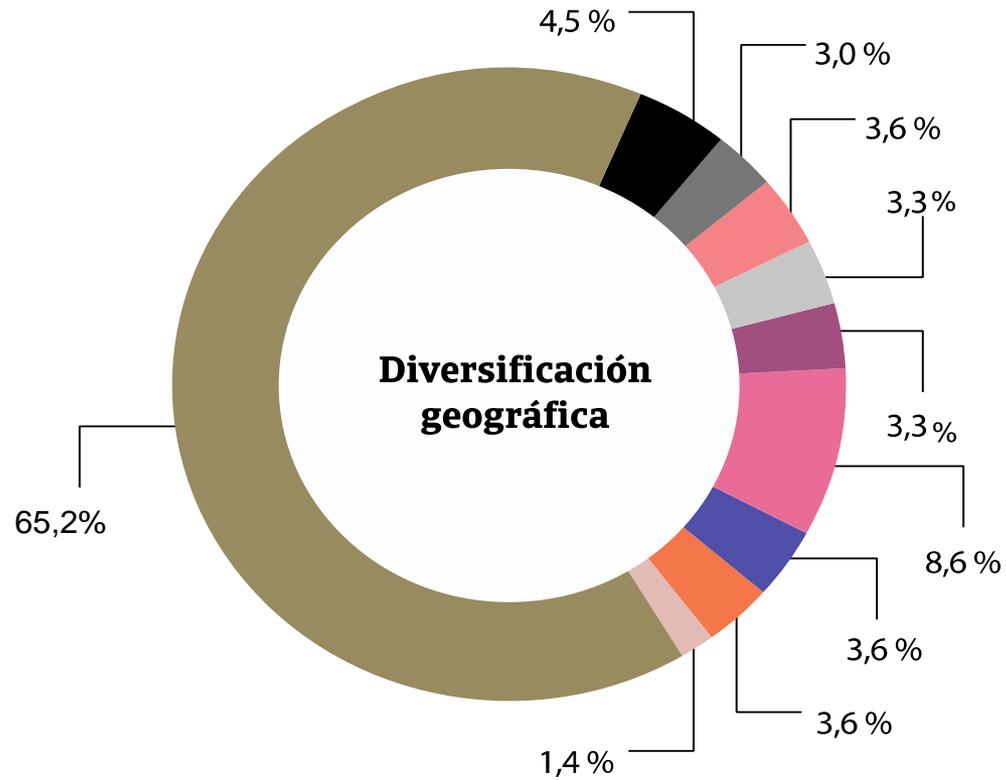
<b>INGRESOS</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>% Var. 13-14</b>
Negocio tradicional	1.686,9	1.825,7	8,2%
Negocio seguro de crédito	1.514,9	1.611,9	6,4%
<b>VOLUMEN DE NEGOCIO</b>	<b>3.201,8</b>	<b>3.437,6</b>	<b>7,4%</b>

SECTOR  
-0,8%

(cifras en millones de euros)

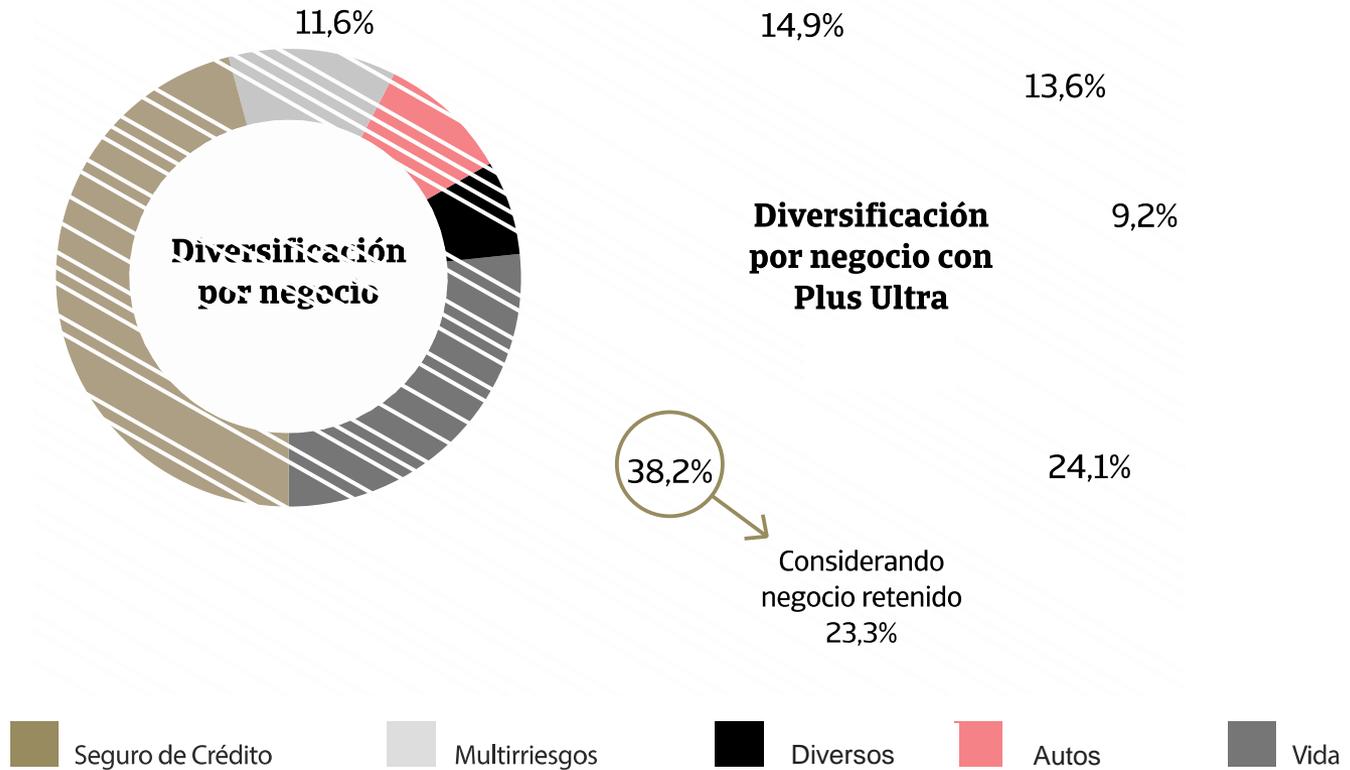
<b>RESULTADOS</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>% Var. 13-14</b>
Resultado recurrente negocio tradicional	122,6	129,6	5,7%
Resultado recurrente negocio seguro de crédito	126,1	152,3	20,8%
Resultado no recurrente	-4,9	-13,7	
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>243,9</b>	<b>268,1</b>	<b>9,9%</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIDO</b>	<b>221,1</b>	<b>242,1</b>	<b>9,5%</b>

## Presencia global



Más de 1.400  
oficinas  
En más de 50  
países

## Diversificación: cartera equilibrada, oferta completa



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

## Mejora de nuestra posición en el mercado español

Entidades	Posición en el ranking	
	Dic. 2013	Dic. 2014
1. Mapfre	1	1
2. Caixa	2	2
3. Mutua Madrileña	3	3
4. Allianz	4	4
5. GCO + Plus Ultra Seguros	6	5
6. Axa	7	6
7. Zurich	11	7
8. Generali	8	8
9. BBVA Seguros	9	9
10. Santander Seguros	5	10
11. Caser	10	11
12. Santa Lucía	12	12

### POSICIÓN POR NEGOCIOS

**Nº2**

MULTIRRIESGOS

**Nº6**

AUTOMÓVILES

**Nº9**

VIDA  
(Nº 2 EN SEGMENTO  
MEDIADORES)

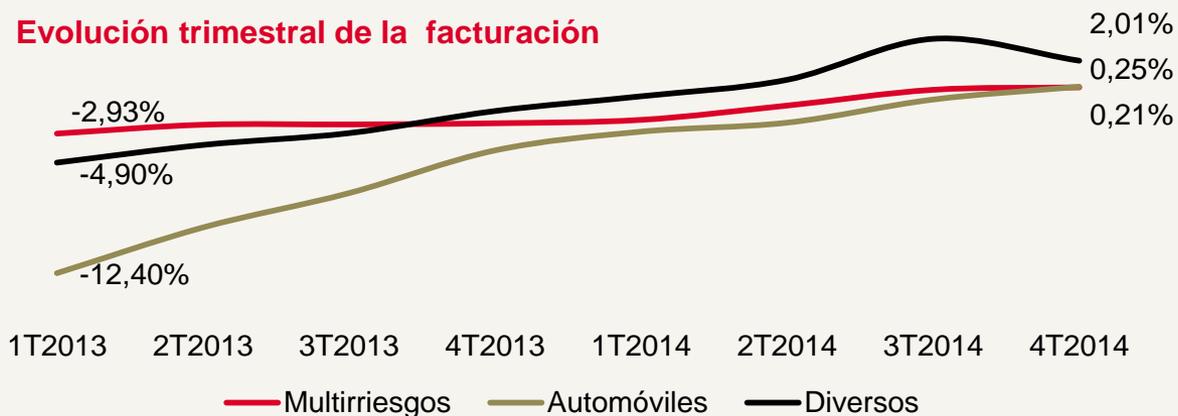
Fuente: ICEA  
Sin Plus Ultra Seguros: 10º en 2013 y 8º en 2014

## Negocio tradicional: favorable evolución de la facturación

(cifras en millones de euros)

PRIMAS	2013	2014	Variación	% Var. 13-14
<b>No Vida</b>	<b>965,5</b>	<b>960,9</b>	<b>-4,6</b>	<b>-0,5%</b>
Multirriesgos	410,2	407,0	-3,2	-0,8%
Automóviles	326,9	322,1	-4,8	-1,5%
Diversos	228,4	231,8	3,4	1,5%
<b>Vida</b>	<b>721,4</b>	<b>864,7</b>	<b>143,3</b>	<b>19,9%</b>
Periódicas	295,2	300,0	4,8	1,6%
Únicas y suplementarias	426,2	564,7	138,5	32,5%
<b>Total primas</b>	<b>1.686,9</b>	<b>1.825,7</b>	<b>138,8</b>	<b>8,2%</b>

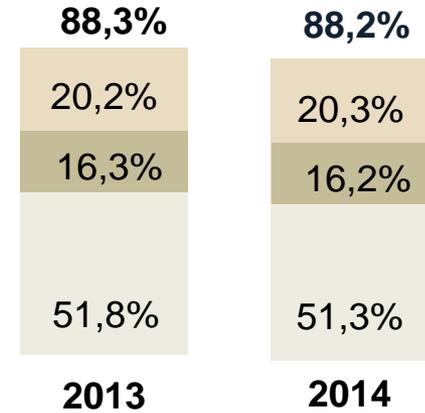
### Evolución trimestral de la facturación



## Negocio tradicional: ratio combinado estable



■ Gastos  
■ Comisiones  
■ C. Técnico



✓ -0,5

## Negocio tradicional: resultado recurrente y sólido

(cifras en millones de euros)

<b>RESULTADOS</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>% Var. 13-14</b>
Resultado técnico no vida	115,5	114,5	-0,9%
Resultado técnico vida	12,8	11,1	-13,3%
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>128,3</b>	<b>125,6</b>	<b>-2,1%</b>
<b>Resultado financiero (*)</b>	<b>45,0</b>	<b>54,5</b>	<b>21,1%</b>
Resultado cuenta no técnica	-8,3	-8,2	
Impuesto de sociedades	-42,3	-42,2	
<b>Resultado recurrente del negocio tradicional</b>	<b>122,6</b>	<b>129,6</b>	<b>5,7%</b>

(\*) Incluye el 49% de los resultados de Plus Ultra Seguros (16,1 M€ 2013 y 18,4 M€ 2014)

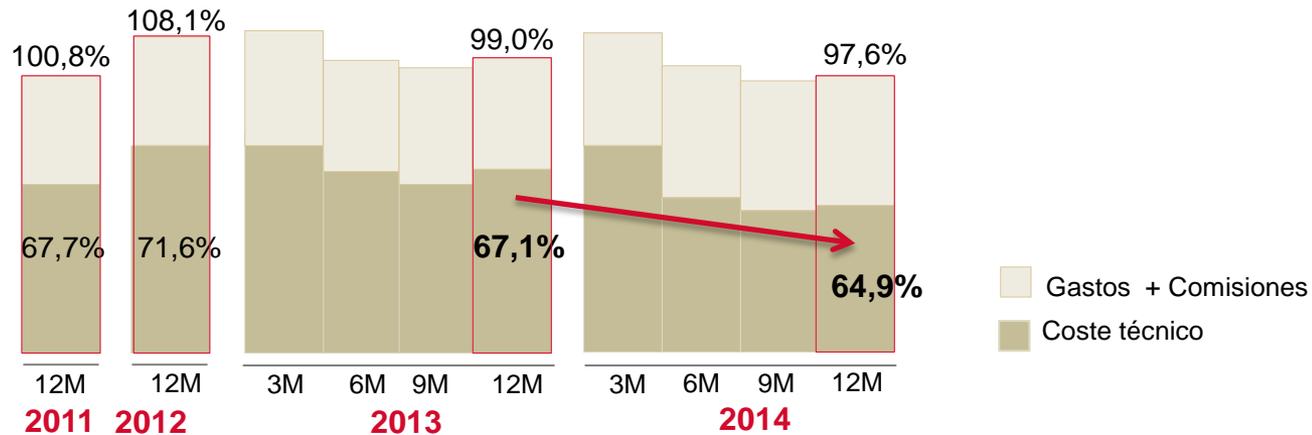
## Plus Ultra Seguros: mejora del resultado

(cifras en millones de euros)

PLUS ULTRA SEGUROS	2013	2014	% Var. 13-14
No vida	662,8	627,7	-5,3%
Vida	181,3	153,3	-15,4%
<b>Primas</b>	<b>844,1</b>	<b>781,0</b>	<b>-7,5%</b>
<b>Resultado recurrente neto de impuestos</b>	<b>33,0</b>	<b>37,5</b>	<b>13,6%</b>
<b>Resultado no recurrente neto de impuestos</b>	<b>-4,9</b>	<b>-4,7</b>	
<b>Resultado neto de impuestos</b>	<b>28,1</b>	<b>32,9</b>	<b>17,1%</b>

**Resultado  
GCO 16,1 M€**

### Evolución del ratio combinado no vida



## Negocio seguro de crédito: sólido crecimiento

(cifras en millones de euros)

<b>INGRESOS DEL SEGURO DE CRÉDITO</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Var. 13-14</b>	<b>% Var. 13-14</b>
<b>Primas facturadas (M€)</b>	<b>1.404,6</b>	<b>1.496,6</b>	<b>92,0</b>	<b>6,5%</b>
Seguro de crédito	1.192,5	1.239,2	46,7	3,9%
Seguro de caución	100,5	121,3	20,8	20,7%
Reaseguro aceptado	111,6	136,1	24,5	22,0%
<b>Ingresos por información</b>	<b>110,4</b>	<b>115,3</b>	<b>4,9</b>	<b>4,4%</b>
<b>Total ingresos por seguros</b>	<b>1.515,0</b>	<b>1.611,9</b>	<b>96,9</b>	<b>6,4%</b>
Ingresos por actividades complementarias	60,0	58,4	-1,6	-2,7%
<b>Total ingresos del seguro de crédito</b>	<b>1.575,0</b>	<b>1.670,3</b>	<b>95,3</b>	<b>6,1%</b>

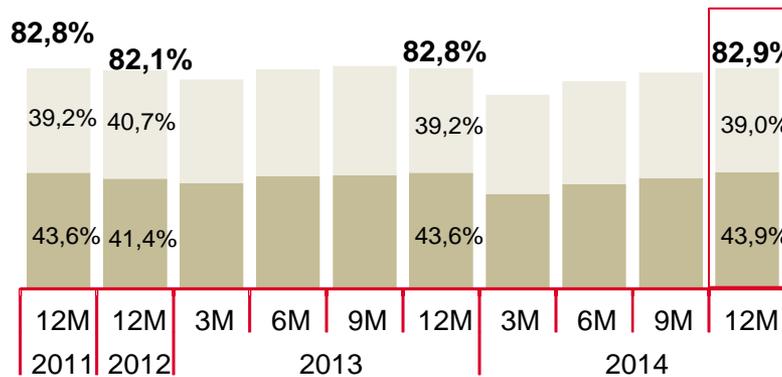
(cifras en millones de euros)

<b>Exposición al riesgo (TPE)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Var. 13-14</b>	<b>% Var. 13-14</b>	<b>% total</b>
España y Portugal	81.486	85.165	3.679	4,5%	16,5%
Europa ex - España	267.002	290.295	23.293	8,7%	56,4%
Resto del mundo	111.906	139.655	27.749	24,8%	27,1%
<b>Total</b>	<b>460.394</b>	<b>515.114</b>	<b>54.720</b>	<b>11,9%</b>	<b>100,0%</b>

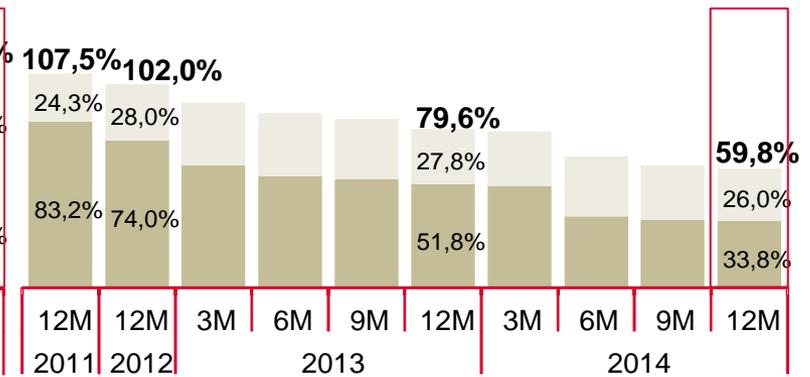
## Negocio seguro de crédito: ratio combinado en niveles mínimos

RATIO COMBINADO SEGURO DE CRÉDITO	2013	2014	Var.
% Coste técnico bruto	45,6%	40,7%	-4,9
% Comisiones + Gastos bruto	35,4%	36,7%	1,3
<b>% Ratio combinado bruto</b>	<b>81,0%</b>	<b>77,4%</b>	<b>-3,6</b>
% Coste técnico neto	45,5%	41,5%	-4,0
% Comisiones + Gastos neto	36,5%	36,0%	-0,5
<b>% Ratio combinado neto</b>	<b>82,0%</b>	<b>77,5%</b>	<b>-4,5</b>

Ratio combinado neto Atradius ex\_CyC



Ratio combinado neto CyC



■ Coste técnico

■ Gastos + Comisiones

## Negocio seguro de crédito: mejora de los resultados

(cifras en millones de euros)

<b>RESULTADOS SEGURO DE CRÉDITO</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>% Var. 13-14</b>
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>348,2</b>	<b>227,5</b>	<b>213,7</b>	<b>289,5</b>	<b>355,3</b>	<b>22,7%</b>
Resultado reaseguro	-208,4	-103,8	-109,6	-131,0	-145,8	11,3%
Resultado financiero	31,8	32,3	27,5	13,3	13,7	2,9%
Resultado actividades complementarias	-0,7	-1,1	6,6	4,9	4,1	-16,3%
Impuesto de sociedades	-40,6	-34,9	-33,6	-47,2	-70,4	
Ajustes	-3,7	-4,6	-0,1	-3,4	-4,6	
<b>Resultado recurrente</b>	<b>126,3</b>	<b>118,3</b>	<b>104,5</b>	<b>126,1</b>	<b>152,3</b>	<b>20,8%</b>
<b>Atradius ex. CyC</b>	<b>104,3</b>	<b>120,2</b>	<b>106,9</b>	<b>92,3</b>	<b>85,2 M€</b>	
<b>Crédito y Caución</b>	<b>22,0</b>	<b>-1,9</b>	<b>-2,4</b>	<b>33,9</b>	<b>67,2 M€</b>	

## 3M2015: ingresos y resultados

(cifras en millones de euros)

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

(cifras en millones de euros)

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



**Valoración cualitativa  
del ejercicio**

2014: más Grupo



## Hitos 2014: más Grupo

### Nueva imagen



### 150 aniversario



# Hitos 2014: más Grupo

## Simplificación societaria

### GRUPO CATALANA OCCIDENTE

Sociedad Dominante		
Seguros Catalana Occidente	Tecniaseguros	Menéndez Pelayo, SICAV
100%	100%	100%
Seguros Bilbao	S. Órbita	Catoc Sicav
100%	99.73%	99.84%
Northspana	Bilbao Vida	Hercead
100%	99.73%	59.37%
Plus Ultra Seguros	Bilbao Telemark	Seguros Bilbao Fondos
100%	99.73%	99.73%
Plus Vida	Co Capital Ag. Valores	Bilbao Hipotecaria
100%	100%	99.73%
Plus Salud	Talleres 3.000	Salereo 94
100%	100%	100%
Plus Inversión	Inversiones Catalana Occident	Gesuris
100%	49.00%	26.12%
	Prospera AIE	
	100%	
	GCO Servicios Tecnológicos AIE	
	99.58%	
	GCO Contact Center AIE	
	99.28%	
	Astur Asistencia	
	28.54%	
	CalBoquer	
	20.00%	
Plus Credit Insurance	Atradius Dutch State Business	Grupo Compañía Española Crédito y Caución
100%	83.20%	73.84%
Plus Crédito y Caución	Atradius Collections	Atradius NV
100%	83.20%	83.20%
Plus Avalías Re	Atradius Information Services	Atradius Participations Hold
100%	83.20%	83.20%
Plus Atradius Trade Credit Insurance	Iberinform	Atradius Finance
100%	83.20%	83.20%
Plus Atradius Seguros de Crédito		
100%		

SOCIEDADES COMPLEMENTARIAS DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN

## Plataformas Operativas

Negocio Tradicional

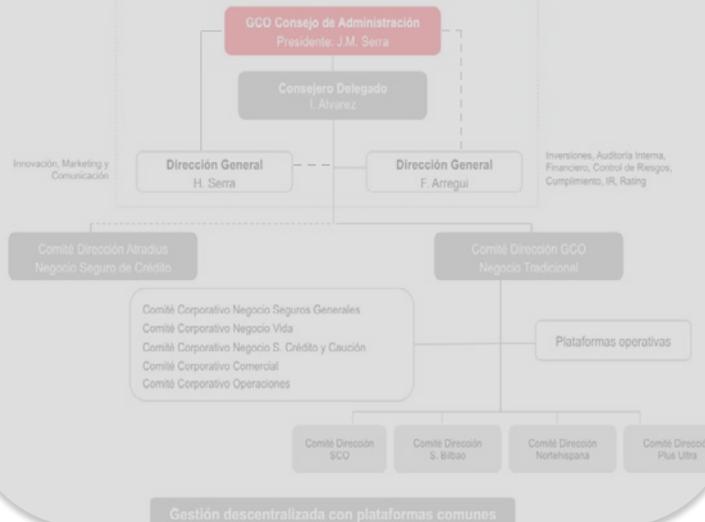
Compañías operativas

Seguros Catalana Occidente Seguros Bilbao Northspana PlusUltra

Plataformas operativas

Desarrollo informático / Organización y Logística / Centros Siniestros  
Arquitectura y Sistemas / Contact Center / Servicio Postventa

## Gobierno Corporativo



Gestión descentralizada con plataformas comunes

## Hitos 2014: más Grupo

### Simplificación societaria

#### GRUPO CATALANA OCCIDENTE Sociedad Dominante

Grupa Catalana Occidente	Tecniaseguros	Neosidea Pelayo, SICAV
100%	100%	100%
Grupa Bilbao	S. Orbita	Catoc Sicav
100%	99,73%	99,84%
Northspana	Bilbao Vida	Hercead
100%	99,73%	59,37%
Plus Ultra Seguros	Bilbao Telemark	Seguros Bilbao Fondos
100%	99,73%	99,73%
Grupa Vida	Go Capital Ag. Valores	Bilbao Hipotecaria
100%	100%	99,73%
Salud	Taleres 3.000	Saleres 94
100%	100%	100%
Grupa	Inversiones Catalana Occident	Gesturis
100%	99,00%	26,12%
	Prograsa AIE	
	100%	
	GCO Servicion Tecnológicos AIE	
	99,50%	
	GCO Contact Center AIE	
	99,28%	
	Achse Asistencia	
	26,54%	
	CaBosque	
	25,00%	
Grupa Credit Insurance	Atradius Dutch State Business	Grupo Compañia Española Crédito y Comercio
100%	83,20%	73,84%
Crédito y Caución	Atradius Collections	Atradius NV
100%	83,20%	83,20%
Grupa Re	Atradius Information Services	Atradius Participations Hold
100%	83,20%	83,20%
Grupa Trade Credit Insurance	Iberinform	Atradius Finance
100%	83,20%	83,20%
Grupa Seguros de Crédito		
100%		

### Plataformas Operativas

Negocio Tradicional

Compañías operativas

Seguros  
Catalana  
Occidente

Seguros  
Bilbao

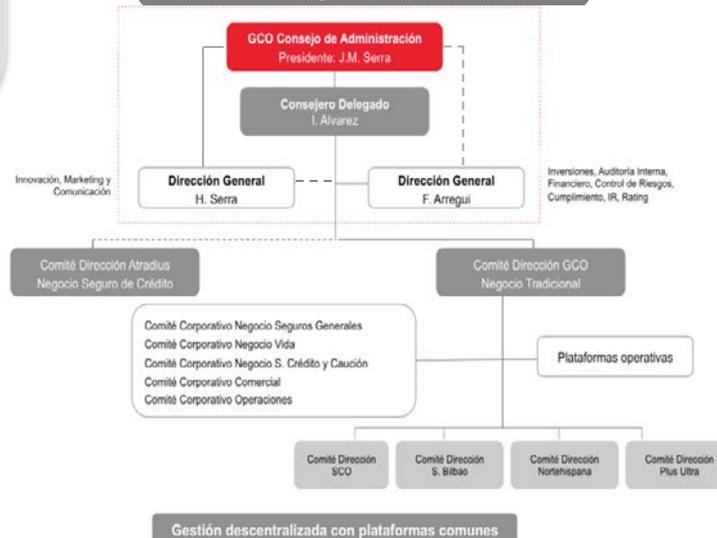
Northspana

PlusUltra

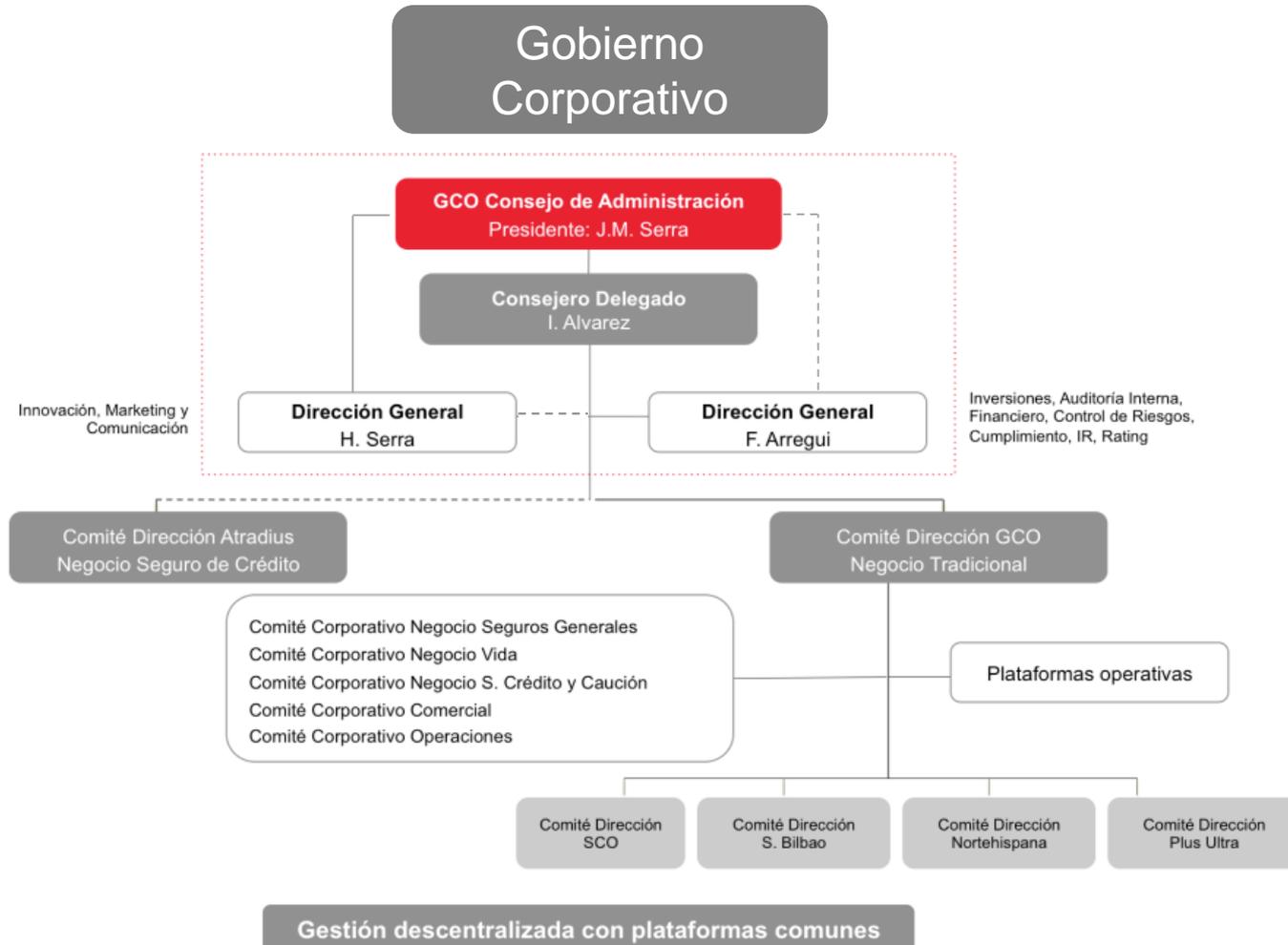
Plataformas operativas

Desarrollo informático / Organización y Logística / Centros Siniestros  
Arquitectura y Sistemas / Contact Center / Servicio Postventa

### Gobierno Corporativo



## Hitos 2014: más Grupo



## Hitos 2014: más Grupo

### Simplificación societaria

#### GRUPO CATALANA OCCIDENTE

Sociedad Dominante		
Seguros Catalana Occidente	Tecniaseguros	Neosidera Pelayo, SICAV
100%	100%	100%
Seguros Bilbao	S. Orbita	Catoc Sicav
100%	99,73%	99,84%
Nortehispana	Bilbao Vida	Hercead
100%	99,73%	59,37%
Plus Ultra Seguros	Bilbao Telemark	Seguros Bilbao Fondos
100%	99,73%	99,73%
Seguros Vida	Go Capital Ag. Valores	Bilbao Hipotecaria
100%	100%	99,73%
Seguros Salud	Taleres 3.000	Saleres 94
100%	100%	100%
Seguros Inversión	Inversiones Catalana Occident	Gesturis
100%	99,00%	26,12%
Seguros Previsora AIE	Previsora AIE	
100%	100%	
GCO Servicios Tecnológicos AIE	GCO Servicios Tecnológicos AIE	
99,50%	99,50%	
GCO Contact Center AIE	GCO Contact Center AIE	
99,28%	99,28%	
Achse Asistencia	Achse Asistencia	
26,54%	26,54%	
CaBouguer	CaBouguer	
25,00%	25,00%	
Seguros Credit Insurance	Atradius Dutch State Business	Grupo Compañía Española Credit y Comercio
100%	83,20%	73,84%
Seguros Crédito y Caución	Atradius Collections	Atradius NV
100%	83,20%	83,20%
Seguros Re	Atradius Information Services	Atradius Participations Hold
100%	83,20%	83,20%
Seguros Trade Credit Insurance	Iberinform	Atradius Finance
100%	83,20%	83,20%
Seguros Seguros de Crédito		
100%		

### Plataformas Operativas

Negocio Tradicional

Compañías operativas

Seguros  
Catalana  
Occidente

Seguros  
Bilbao

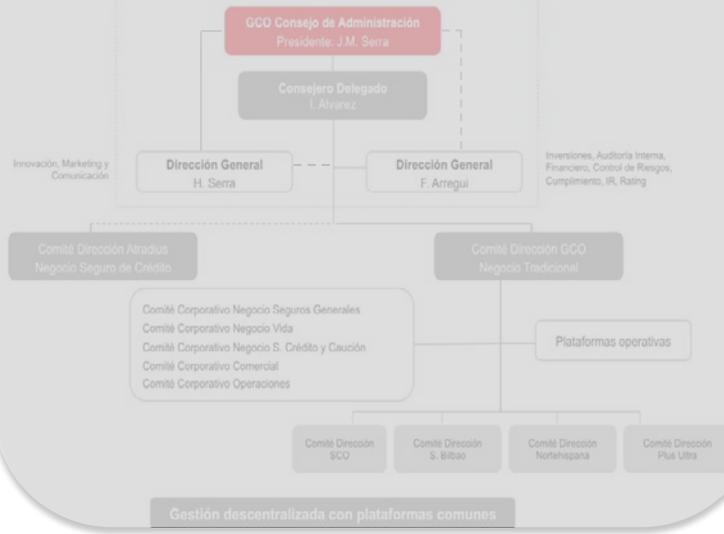
Nortehispana

PlusUltra

Plataformas operativas

Desarrollo informático / Organización y Logística / Centros Sinistros  
Arquitectura y Sistemas / Contact Center / Servicio Postventa

### Gobierno Corporativo



## Directrices 2014

---



Mantenimiento diferencial técnico

más Grupo = más eficacia

## Tendencias

### BIG DATA

Privacidad

Nuevas fuentes masivas de datos

ONLINE

IOT

TRANSACCIO-  
NALES

BIO-  
MÉTRICOS

GENERADOS  
POR  
PERSONAS

- Optimización precio
- Personalización
- Detección fraudes
- Óptica más precisa del riesgo

DATOS



ACCESO RÁPIDO  
TRATAMIENTO EFICAZ

## Tendencias

### I o T: objetos cotidianos conectados a la red

#### IMPACTO

##### AUTOS

- Dispositivos que mejoran seguridad
  - Detector Fatiga
  - Frenado emergencia
  - Mantenimiento distancia y carril
- Cómo conducimos
- Google car: reasignación de responsabilidades

##### HOGAR

- Domótica
- Detectores de humo
- Termostato
- Webcams

##### SALUD

- Wellness
- Pulseras



PREVENCIÓN



SINIESTRALIDAD

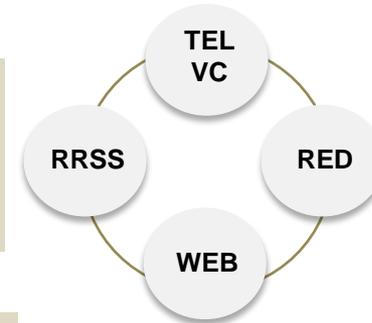


PRECIO

## Tendencias

### Experiencia del cliente

TANGIBLES	PERSONALIZACIÓN DE LA OFERTA	Rapidez adaptación Flexibilidad
	OMNICALIDAD	Respuesta ágil a las necesidades del cliente, desde donde sea que decida relacionarse
INTANGIBLES	MARCA	<ul style="list-style-type: none"><li>• Actitud</li><li>• Valores</li><li>• ¿Me siento identificado?</li><li>• Afinidad: ¿Por qué esta marca hace que la sociedad sea mejor?</li></ul>



Perfecta  
sintonía y  
sincronía

ERA LOW-COST:

RETENCIÓN

## Iniciativas 2015





**Balance, capital y solvencia 2014**  
**Cuentas individuales GCO**  
**Evolución bursátil y retribución al accionista**

## Balance de situación

(cifras en millones de euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>% Var. 13-14</b>
<b>Activos intangibles e inmovilizado</b>	<b>883,3</b>	<b>876,6</b>	<b>-0,8%</b>
<b>Inversiones</b>	<b>7.163,3</b>	<b>8.258,3</b>	<b>15,3%</b>
Inversiones inmobiliarias	226,5	223,3	-1,4%
Inversiones financieras	6.503,8	7.448,5	14,5%
Tesorería y activos a corto plazo	433,0	586,5	35,5%
<b>Participación reaseguro en provisiones técnicas</b>	<b>895,2</b>	<b>889,4</b>	<b>-0,6%</b>
<b>Resto de activos</b>	<b>1.159,6</b>	<b>1.192,2</b>	<b>2,8%</b>
Activos por impuestos diferidos	115,9	127,2	9,7%
Créditos	703,2	702,2	-0,1%
Otros activos	340,5	362,8	6,5%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>10.101,4</b>	<b>11.216,5</b>	<b>11,0%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>% Var. 13-14</b>
<b>Recursos permanentes</b>	<b>2.100,3</b>	<b>2.685,7</b>	<b>27,9%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>1.980,8</b>	<b>2.437,6</b>	<b>23,1%</b>
Sociedad dominante	1.723,8	2.167,1	25,7%
Intereses minoritarios	257,1	270,5	5,2%
<b>Pasivos subordinados</b>	<b>119,5</b>	<b>248,1</b>	<b>107,6%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>6.905,5</b>	<b>7.235,0</b>	<b>4,8%</b>
<b>Resto pasivos</b>	<b>1.095,6</b>	<b>1.295,8</b>	<b>18,3%</b>
Otras provisiones	153,0	148,0	-3,3%
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	62,1	60,4	-2,7%
Pasivos por impuestos diferidos	222,3	320,3	44,1%
Deudas	457,6	524,6	14,6%
Otros pasivos	200,6	242,5	20,9%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>10.101,4</b>	<b>11.216,5</b>	<b>11,0%</b>

## Recursos permanentes

(cifras en millones de euros)

<b>RECURSOS PERMANENTES A 31/12/14</b>	<b>2.100,3</b>
<b>PATRIMONIO NETO A 31/12/14</b>	<b>1.980,8</b>
(+) Resultados consolidados	268,1
(+) Dividendos pagados	-73,1
(+) Variación de ajustes por valoración	291,1
(+) Otras variaciones	-29,3
<b>Total movimientos</b>	<b>456,8</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO A 31/12/14</b>	<b>2.437,6</b>
Deuda subordinada	248,1
<b>RECURSOS PERMANENTES A 31/12/14</b>	<b>2.685,7</b>
Plusvalías no recogidas en Balance (inmuebles)	482,5
<b>RECURSOS PERMANENTES valor mercado</b>	<b>3.168,2</b>

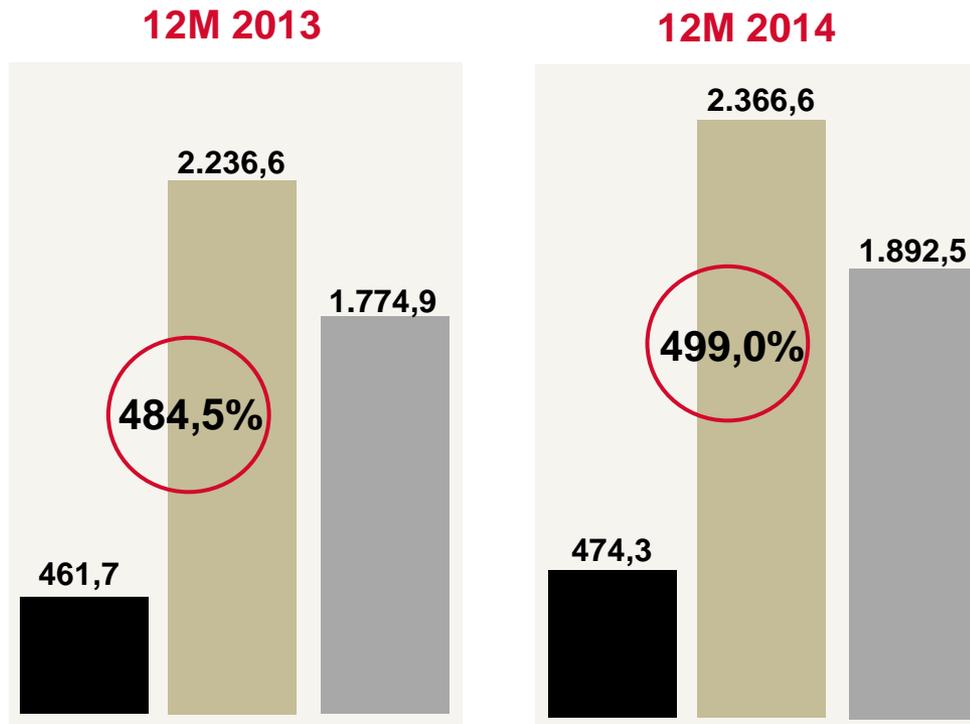
## Inversiones

(cifras en millones de euros)

INVERSIONES Y FONDOS ADMINISTRADOS	2010	2011	2012	2013	2014	% Var. 13-14	% s/ Inv. R.Cia.
Inmuebles	1.083,4	1.073,1	1.030,0	977,4	943,3	-3,5%	10,9%
Renta fija	3.414,0	3.664,6	3.724,2	4.114,9	4.906,4	19,2%	56,6%
Renta variable	526,7	483,0	521,7	754,3	927,0	22,9%	10,7%
Depósitos en entidades de crédito	351,1	311,4	540,5	600,5	593,9	-1,1%	6,8%
Resto inversiones	116,6	117,1	136,0	137,7	141,0	2,4%	1,6%
Tesorería y activos monetarios	887,7	1.012,7	815,7	679,1	789,7	16,3%	9,1%
Inversiones en sociedades participadas	115,3	116,4	338,0	362,6	373,5	3,0%	4,3%
<b>Total inversiones riesgo entidad</b>	<b>6.494,9</b>	<b>6.778,4</b>	<b>7.106,2</b>	<b>7.626,5</b>	<b>8.674,9</b>	<b>13,7%</b>	<b>100,0%</b>
Inversiones por cuenta de tomadores	294,9	271,1	262,7	281,1	294,8	4,9%	
Planes de pensiones y fondos de inversión	487,0	468,7	449,4	474,3	511,1	7,8%	
<b>Total inversiones riesgo tomador</b>	<b>781,9</b>	<b>739,8</b>	<b>712,1</b>	<b>755,4</b>	<b>805,9</b>	<b>6,7%</b>	
<b>INVERSIONES Y FONDOS ADMINISTRADOS</b>	<b>7.276,8</b>	<b>7.518,2</b>	<b>7.818,3</b>	<b>8.381,9</b>	<b>9.480,8</b>	<b>13,1%</b>	

## Margen de solvencia

### Sólido margen de solvencia



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

■ Capital requerido    ■ Capital disponible    ■ Exceso de solvencia

(cifras en millones de euros)

## GCO Individual - Principales magnitudes

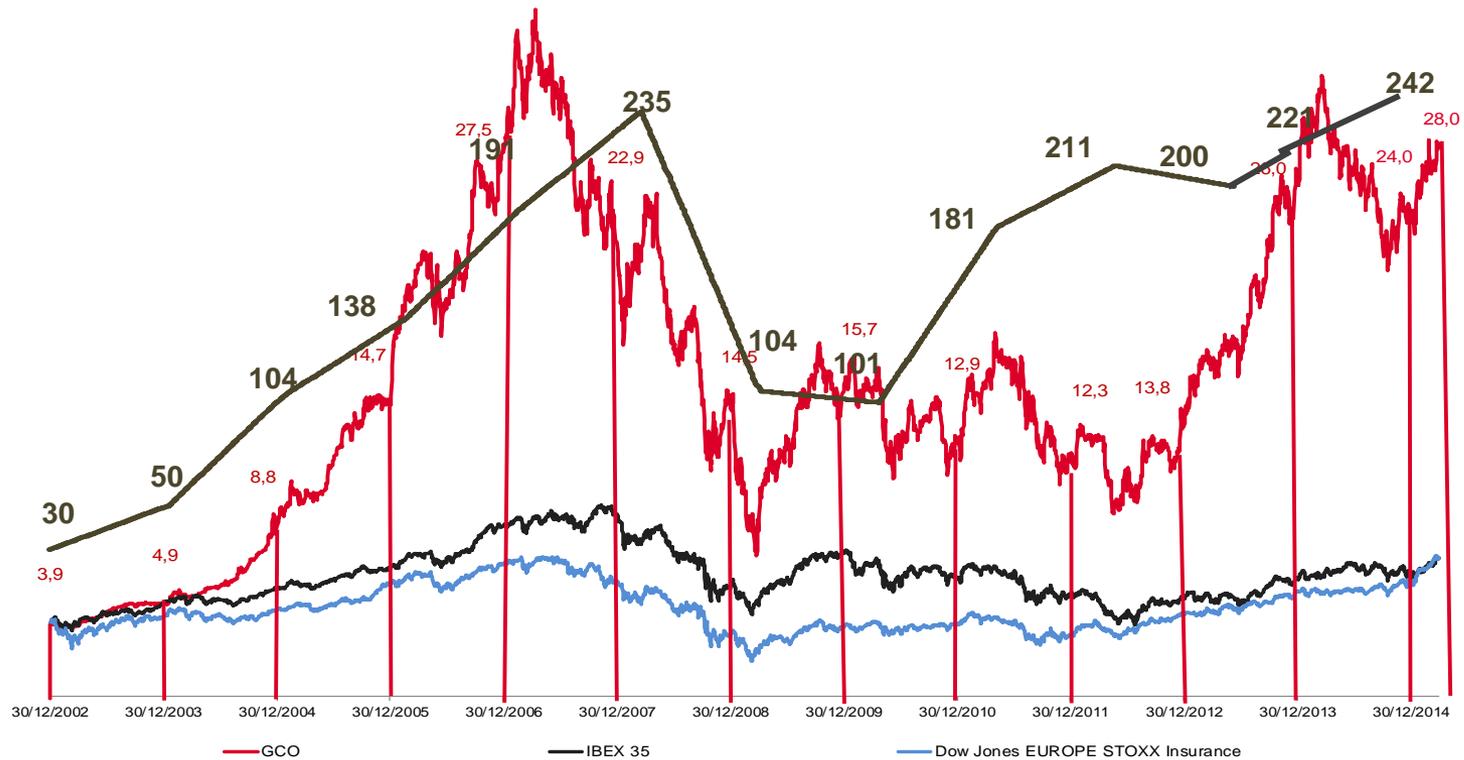
(cifras en miles de euros)

<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>% Var. 13-14</b>
Ingresos de las inversiones	124,6	109,8	-11,9%
Gastos de las inversiones	20,0	16,6	-17,0%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>104,6</b>	<b>93,2</b>	<b>-10,9%</b>
Impuesto sociedades	7,9	6,4	-18,6%
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>112,5</b>	<b>99,6</b>	<b>-11,5%</b>

<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>% Var. 13-14</b>
A dividendos	71,1	75,3	5,9%
A reservas	41,4	24,3	-41,3%
<b>TOTAL</b>	<b>112,5</b>	<b>99,6</b>	<b>-11,5%</b>

<b>BALANCE EJERCICIO</b>	<b>Activo</b>	<b>BALANCE EJERCICIO</b>	<b>Pasivo</b>
Inversiones empresas Grupo	1.162,1	Patrimonio neto	691,9
Deudores comerciales y otros	25,6	Deudas con empresas Grupo	500,9
Efectivo y otros	11,2	Otros	6,1
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.198,9</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.198,9</b>

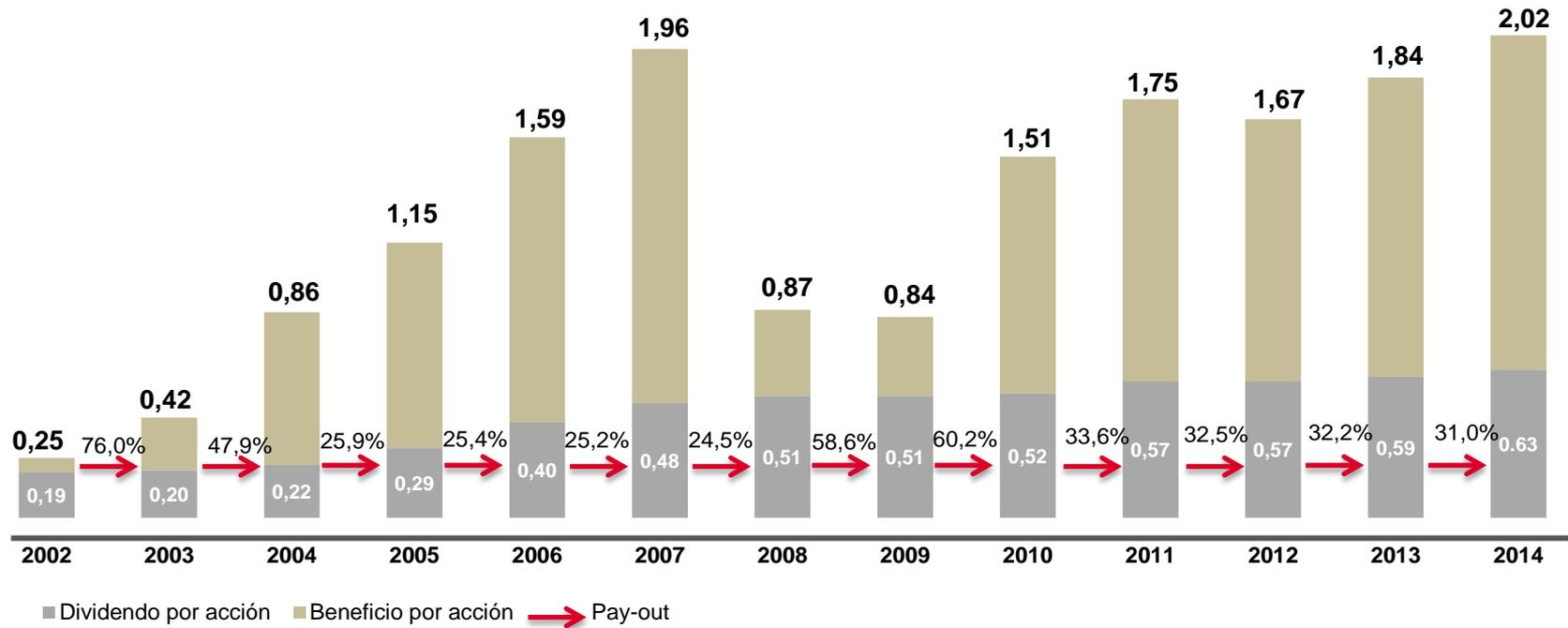
## Evolución de la acción



RENTABILIDAD (%)	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	3M2015	TACC 02-15
GCO	-7,21	23,56	78,5	67,27	86,48	-16,54	-36,67	8,27	-18,01	-3,88	12,22	88,96	<b>-7,80</b>	<b>16,30</b>	18,1%
Ibex 35	-28,11	28,17	17,37	18,20	31,79	7,32	-39,43	29,84	-17,43	-13,11	-4,66	21,41	<b>3,66</b>	<b>12,08</b>	5,4%
EuroStoxx Insurance	-51,23	10,41	7,89	30,50	17,18	-11,92	-46,58	12,59	2,07	-13,79	32,92	28,86	<b>9,78</b>	<b>19,47</b>	5,4%

## Evolución de la remuneración al accionista

### Aumento del 6% del dividendo



**+6%**  
año anterior 2013

**75,3 M€**  
**0,6279 €/acción**

## Evolución de la remuneración al accionista

Dividendos ejercicio 2013			Dividendos ejercicio 2014		
Fecha	Dividendo	por acción	Fecha	Dividendo	por acción
Julio 2013	13.212.000	0,1101 €	Julio 2014	14.568.000	0,1214 €
Octubre 2013	13.872.000	0,1156 €	Octubre 2014	14.568.000	0,1214 €
Febrero 2014	13.872.000	0,1156 €	Febrero 2015	14.568.000	0,1214 €
Mayo 2014	30.132.000	0,2511 €	Mayo 2015	31.644.000	0,2637 €
<b>TOTAL</b>	<b>71.088.000</b>	<b>0,5924 €</b>	<b>TOTAL</b>	<b>75.348.000</b>	<b>0,6279 €</b>



**+6 %**



**Informe del presidente del  
Comité de Auditoría**

## Informe del presidente del Comité de Auditoria

---

- Informe de Comité de Auditoría
- Regulación, composición y funciones
- Actividades desarrolladas en el ejercicio 2014
- Actividades desarrolladas en relación con los acuerdos a adoptar por la Junta General de Accionistas
- Otras funciones realizadas



**Informe sobre el resto de  
asuntos del orden del día**

## Informe resto puntos orden del día

---

- Primero** Examen y aprobación, en su caso, de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión Individuales correspondientes al ejercicio 2014.
- Segundo** Distribución de resultados del ejercicio 2014.
- Tercero** Examen y aprobación, en su caso, de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión del Grupo Consolidado correspondientes al ejercicio 2014.
- Cuarto** Aprobación, si procede, de la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 2014.

## Informe resto puntos orden del día

**Quinto** Reelección y, en lo menester, nombramiento de Consejeros.  
(por plazo estatutario de 4 años)

Nombrado por cooptación  
(Consejo 25-2-2015)

**Ensivest Bros, S.L.**

- carácter dominical
- a propuesta de Cogespar

**D. Francisco Javier Pérez Farguell**

- carácter independiente

Por disposición  
estatutaria  
(Art. 13 E.S.)

**D. José Ignacio Álvarez Juste**

- carácter ejecutivo

**D. Francisco José Arregui Laborda**

- carácter ejecutivo

**D. Juan Ignacio Guerrero Gilabert**

- carácter independiente

**JS Invest, S.L.**

- carácter dominical
- a propuesta de Inocsa

## Informe resto puntos orden del día

---

### Sexto Prórroga del nombramiento de Auditores de Cuentas.

DELOITTE, S.L.

- Ejercicio 2015
- Cuentas Individuales y Consolidadas

## Informe resto puntos orden del día

---

### **Séptimo** Retribución de Consejeros.

- 7.1. Cuantía de la retribución fija del Consejo de Administración para el ejercicio 2015.
- 7.2. Dietas por asistencia a reuniones del Consejo para el ejercicio 2015.
- 7.3. Importe máximo anual de la remuneración para el conjunto de los Consejeros, en su condición de tales, para el ejercicio 2015.

### **Decimotercero** Someter a votación consultiva de la Junta General el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros.

## Informe resto puntos orden del día

### Octavo Modificación de los Estatutos Sociales.

#### Justificación

Adaptación a la Ley 31/2014 de Reforma de la Ley de Sociedades de Capital, en materia de regulación de la Junta General y el Consejo de Administración para mejora del gobierno corporativo

#### Contenido

##### **Regulación de la Junta General:**

- Artículo 9: remisión genérica a la legislación vigente en materia de convocatoria y funcionamiento de la Junta General.  
Artículo 10: completar listado de acuerdos cuya aprobación requiere de quorums y mayorías reforzadas.
- Artículo 11: incluir la nueva regulación de los intermediarios financieros.

##### **Regulación del Consejo de Administración:**

- Artículo 13: duración del cargo de consejero (de 6 a 4 años).
- Artículo 17: nueva regulación de las Comisiones Delegadas del Consejo.
- Artículo 19: adaptación a la nueva regulación en materia de retribución de administradores.

## Informe resto puntos orden del día

---

### Noveno Modificación del Reglamento de la Junta General.

#### Justificación

Adaptación del Reglamento a las modificaciones legislativas introducidas por la Ley 31/2014 de Reforma de la Ley de Sociedades de Capital.

#### Contenido

**Artículo 3:** ampliación del plazo que disponen los accionistas para ejercitar su derecho de información (del séptimo al quinto día anterior a la celebración de la Junta General)

**Artículo 4.1.2:** nueva regulación de los intermediarios financieros. Posibilidad de voto fraccionado y divergente cuando actúen por cuenta de distintas personas. Representación múltiple, sin limitación al número de delegaciones otorgadas.

**Artículo 4.8.:** inclusión de todos los supuestos que la Ley 31/2014 establece de votación separada de determinados asuntos.

## Informe resto puntos orden del día

**Décimo** Información a la Junta General sobre la derogación y aprobación del texto íntegro del Reglamento del Consejo de Administración.

### Justificación

Aprobado por el Consejo de Administración de 26/2/2015.  
Finalidad: adaptación del Reglamento a las modificaciones legislativas introducidas por la Ley 31/2014 de Reforma de la Ley de Sociedades de Capital.

### Contenido

- Nuevo texto íntegro del Reglamento.
- Muchos artículos afectados por remisiones a la Ley de Sociedades de Capital.
- Modificaciones materiales: Ver informe sobre modificaciones del Reglamento del Consejo de Administración puesto a disposición de los Accionistas.

## Informe resto puntos orden del día

### Undécimo Autorización para adquisición derivativa de acciones propias.

#### Amplitud

- Al Consejo de Administración.
- Dejar sin efecto autorización de la Junta General 29/4/2010.
- Directamente o a través de sociedades filiales.
- Modalidades de adquisición que admite la ley.
- Para destinar acciones a programas retributivos.

#### Contenido

- 10% del capital social.
- Patrimonio neto no inferior al capital social más las reservas.
- Acciones íntegramente desembolsadas y libres de cargas.
- Plazo: 5 años.
- Precio: valor cotización  $\pm 10\%$ .
- Política de actuación: la establecerá el Consejo de Administración con sujeción a normas y límites del Código de Conducta.

## Informe resto puntos orden del día

### Duodécimo Delegación al Consejo de Administración de la facultad para emitir valores de renta fija.

#### Justificación de la propuesta

- Fin vigencia de la actual autorización (29 abril 2015).
- Dotar al Consejo mayor margen de maniobra.
- Estar en condiciones de captar fondos en el mercado.

#### Condiciones

- Importe máximo 600 mm€.
- En una o varias veces.
- Plazo de 5 años.
- Valores de renta fija: simples, canjeables y/o convertibles en acciones.

#### Amplitud de la delegación

- Fijación de los términos económicos y condiciones de cada emisión: valor nominal, tipo de emisión, amortización, etc.
- En caso de bonos convertibles y/o canjeables:
  - Fijación de las bases y modalidades de la conversión y/o canje con sujeción a los criterios establecidos por la Junta General.
  - Facultad aumentar capital social y de excluir el derecho suscripción preferente.

## Informe resto puntos orden del día

---

**Decimocuarto** Delegación de facultades para formalizar, ejecutar e inscribir los acuerdos adoptados por la Junta General.

Delegación de facultades

- **D. José M<sup>a</sup> Serra Farré**
- **D. Francisco José Arregui Laborda**



## Intervención accionistas



## Adopción de acuerdos

## Adopción de acuerdos

---

- Someter a la Junta General cada uno de los acuerdos que se proponen
- Texto íntegro de los acuerdos propuestos
- .... así como:
  - Cuentas Anuales, Informes de Gestión y de los Auditores.
  - Informe Anual de Gobierno Corporativo.
  - Informe sobre la modificación de los Estatutos Sociales.
  - Informe sobre la modificación del Reglamento de la Junta General de Accionistas.
  - Informe sobre las modificaciones realizadas en el Reglamento del Consejo de Administración.
  - Informe sobre la delegación en el Consejo de Administración para emitir valores de renta fija convertibles y/o canjeables.
  - Informe sobre Remuneraciones de los Consejeros.
  - Informe del Comité de Auditoría.
  - Informes sobre reelección y/o nombramiento de Consejeros.
  - Perfil profesional de los Consejeros cuya elección o nombramiento se propone a la Junta General de Accionistas.
- A disposición de los accionistas, desde la convocatoria de Junta General, en la pagina web de la Compañía: ([www.grupocatalanaoccidente.com](http://www.grupocatalanaoccidente.com)) y en la CNMV
  - Enviado, en soporte papel, a los accionistas que lo han solicitado
  - Entregado con la documentación de la Junta General
  - Explicados en la Junta General

## Adopción de acuerdos

Primero	Examen y aprobación, en su caso, de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión Individuales correspondientes al ejercicio 2014.
Segundo	Distribución de resultados del ejercicio 2014: A dividendos ..... 75.348.000 € A reservas voluntarias ..... 24.268.503 € Total ..... 99.616.503 € El resultado del grupo consolidado asciende a 268 M€, siendo de 242M € el resultado atribuido a la sociedad dominante.
Tercero	Examen y aprobación, en su caso, de las Cuentas Anuales y del Informe de Gestión del Grupo Consolidado.

## Adopción de acuerdos

---

Cuarto	Aprobación, si procede, de la gestión del Consejo de Administración durante el ejercicio 2014.
Quinto	Reelección y/o, en su caso, nombramiento de Consejeros 5.1.- Reelección de Ensivest Bros 2014, S.L. 5.2.- Reelección de D. Francisco Javier Perez Farguell 5.3.- Reelección de D. José Ignacio Álvarez Juste 5.4.- Reelección de D. Francisco José Arregui Laborda 5.5.- Reelección de D. Juan Ignacio Guerrero Gilabert 5.6.- Reelección de JS Invest, S.L.
Sexto	Prórroga del nombramiento de Auditores de Cuentas de la Sociedad y del Grupo consolidado para el ejercicio 2015.

## Adopción de acuerdos

---

### Séptimo

Retribución de Consejeros.  
Aprobar la cuantía de la retribución fija del Consejo de Administración para el ejercicio 2015.  
Aprobar las dietas por asistencia a reuniones del Consejo para el ejercicio 2015.  
Aprobar el importe máximo anual de la remuneración para el conjunto de los Consejeros, en su condición de tales, para el ejercicio 2015.

### Octavo

Modificación de los artículos 9, 10 y 11 de los Estatutos Sociales, relativos al funcionamiento de la Junta General de Accionistas.  
Modificación de los artículos 13, 17 y 19 de los Estatutos Sociales, relativos al funcionamiento del Consejo de Administración.

### Noveno

Modificación del artículo 3 del Reglamento de la Junta General de Accionistas.  
Modificación del artículo 4.1.2 del Reglamento de la Junta General de Accionistas.  
Modificación del artículo 4.8 del Reglamento de la Junta General de Accionistas.

## Adopción de acuerdos

---

Décimo	Información a la Junta General sobre la derogación y aprobación del texto íntegro del Reglamento del Consejo de Administración.
Undécimo	Autorización al Consejo de Administración para que pueda proceder a la adquisición de acciones propias, directamente o a través de sociedades filiales, estableciendo los límites o requisitos de estas adquisiciones, y para destinar las acciones en autocartera a la aplicación de programas retributivos de la Sociedad y su Grupo.
Duodécimo	Delegar en el Consejo de Administración, la facultad de emitir valores de renta fija, convertibles y/o canjeables, con la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente de los accionistas y con facultad de sustitución de las facultades delegadas.

## Adopción de acuerdos

---

### Decimotercero

Someter a votación consultiva de la Junta General el Informe Anual sobre Remuneraciones de los consejeros.

### Decimocuarto

Delegación de facultades para formalizar, ejecutar e inscribir los Acuerdos adoptados por la Junta General.



**ACTA NOTARIAL**

# Gracias

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

# Gracias

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