

---

**3M 2015**

---

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



# Índice

01

Claves del periodo

02

Resultados 3M2015

---

03

Perspectivas

04

Calendario y anexos

---

# 01

---

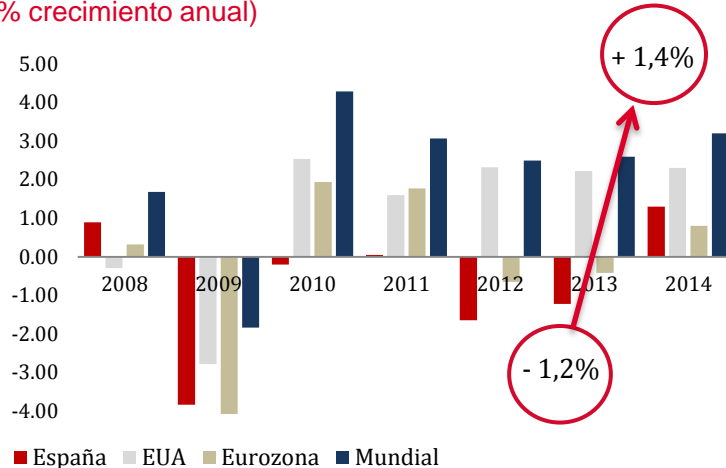
## Claves del periodo

## Favorable comportamiento en las principales magnitudes

- **Recuperación económica débil, en un entorno de baja inflación y tipos de interés en mínimos históricos**
- **Evolución del sector asegurador en España**
- Consistencia de la cuenta de resultados
  - Consolidación de la mejora de tendencia de la facturación en no vida
    - Crecimiento del 1,5% ex - únicas en negocio tradicional
    - Crecimiento del 2,6% en automóviles
    - Crecimiento del 3,0% en primas adquiridas en seguro de crédito
  - Incremento del 15,9% del resultado atribuido
    - Aumento del 8,6% en negocio tradicional
    - Aumento del 15,0% en negocio seguro de crédito
- Aumento del 8,7% de los recursos permanentes a valor de mercado
- Incremento del 6% del dividendo a cuenta de resultados 2014

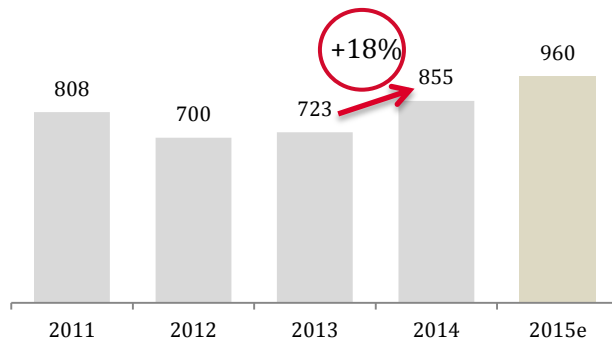
## Mejora del entorno macroeconómico en España

### Evolución PIB (% crecimiento anual)



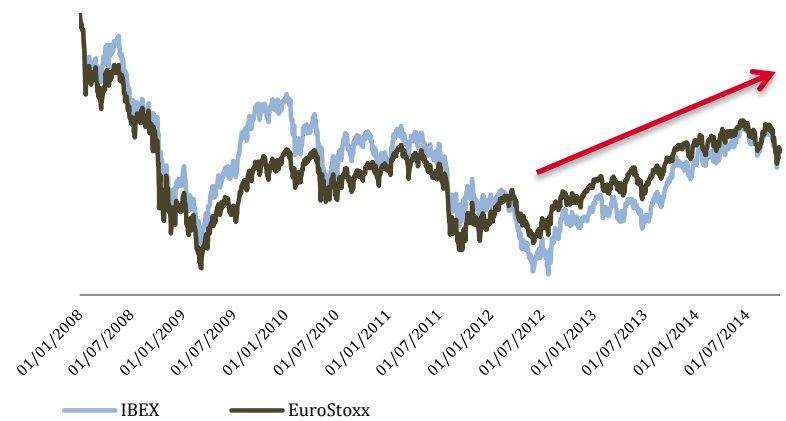
Fuente: Fondo Monetario Internacional

### Evolución matriculaciones



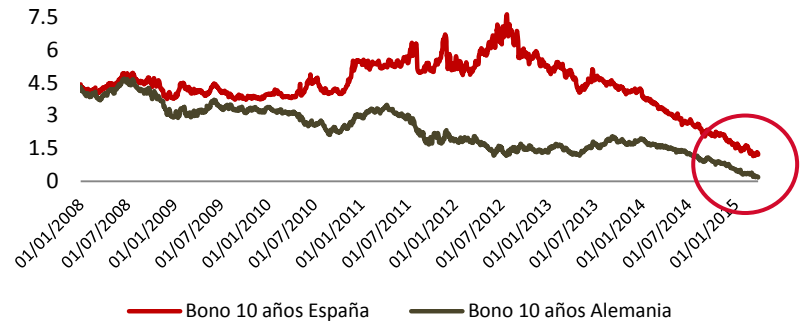
Fuente: ANFAC

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



Fuente: Bloomberg

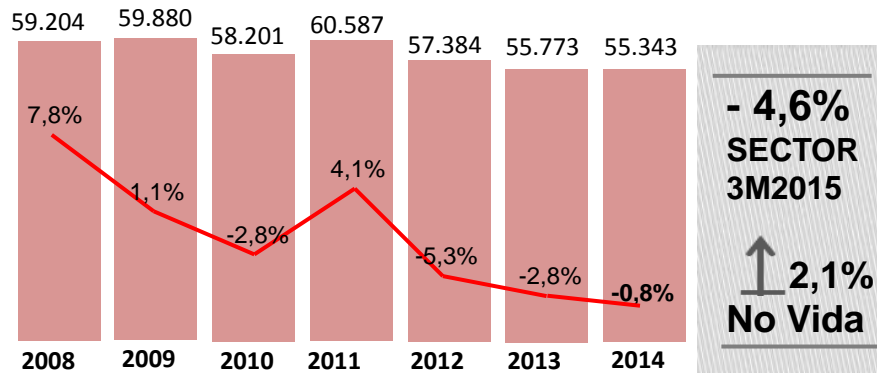
### Evolución Renta Fija



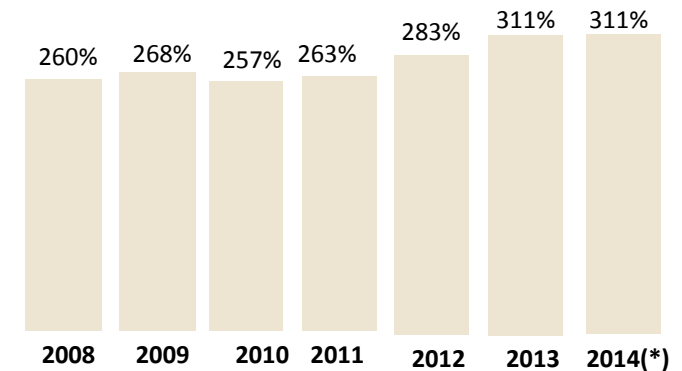
Fuente: Bloomberg

## Favorable evolución del sector asegurador en España

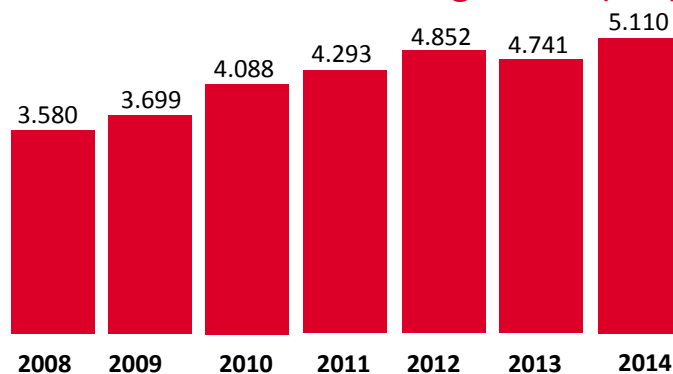
### Primas sector asegurador (M€)



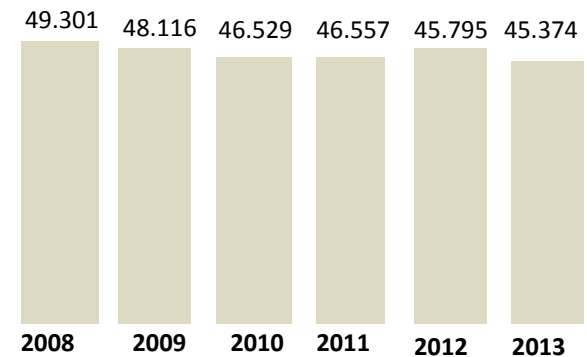
### % Margen solvencia



### Resultado neto sector asegurador (M€)



### Empleados



Fuente: ICEA.

Sector estable, solvente y solidario

## Favorable comportamiento en las principales magnitudes

- Recuperación económica débil, en un entorno de baja inflación y tipos de interés en mínimos históricos
- Evolución del sector asegurador en España
- **Consistencia de la cuenta de resultados**
  - **Consolidación de la mejora de tendencia de la facturación en no vida**
    - **Crecimiento del 1,5% ex - únicas en negocio tradicional**
    - **Crecimiento del 2,6% en automóviles**
    - **Crecimiento del 3,0% en primas adquiridas en seguro de crédito**
  - **Incremento del 15,9% del resultado atribuido**
    - **Aumento del 8,6% en negocio tradicional**
    - **Aumento del 15,0% en negocio seguro de crédito**
- Aumento del 8,7% de los recursos permanentes a valor de mercado
- Incremento del 6% del dividendo a cuenta de resultados 2014

## Grupo Catalana Occidente en 3M2015: +15,6% resultado atribuido

(cifras en millones de euros)

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

Crecimiento ex - únicas

↑ **1,5%**

**Negocio tradicional**

Crecimiento en Autos

↑ **2,6%**

Crecimiento en p. adquiridas

↑ **3,0%**

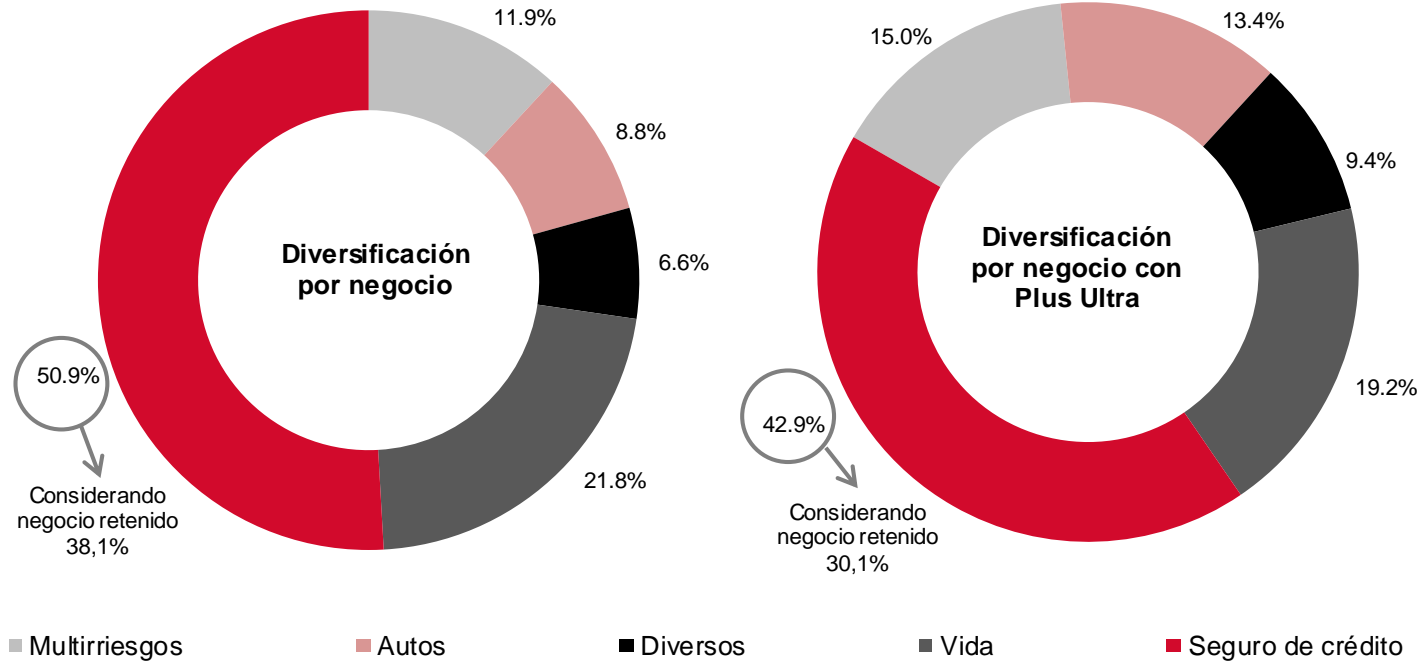
**Negocio seguro de crédito**

(cifras en millones de euros)

| RESULTADOS                                     | 3M 2014     | 3M 2015     | % Var. 14-15 |
|--|-------------|-------------|--------------|
| 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> |

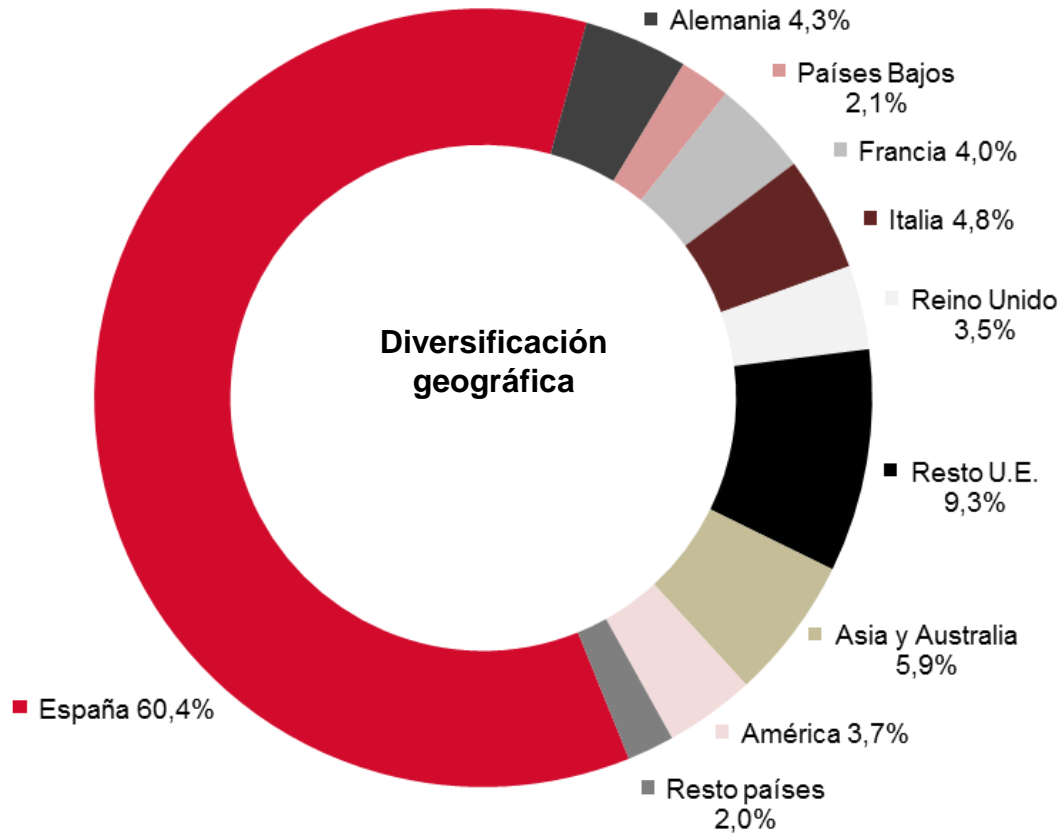


## Diversificación: cartera equilibrada, oferta completa



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

## Presencia global

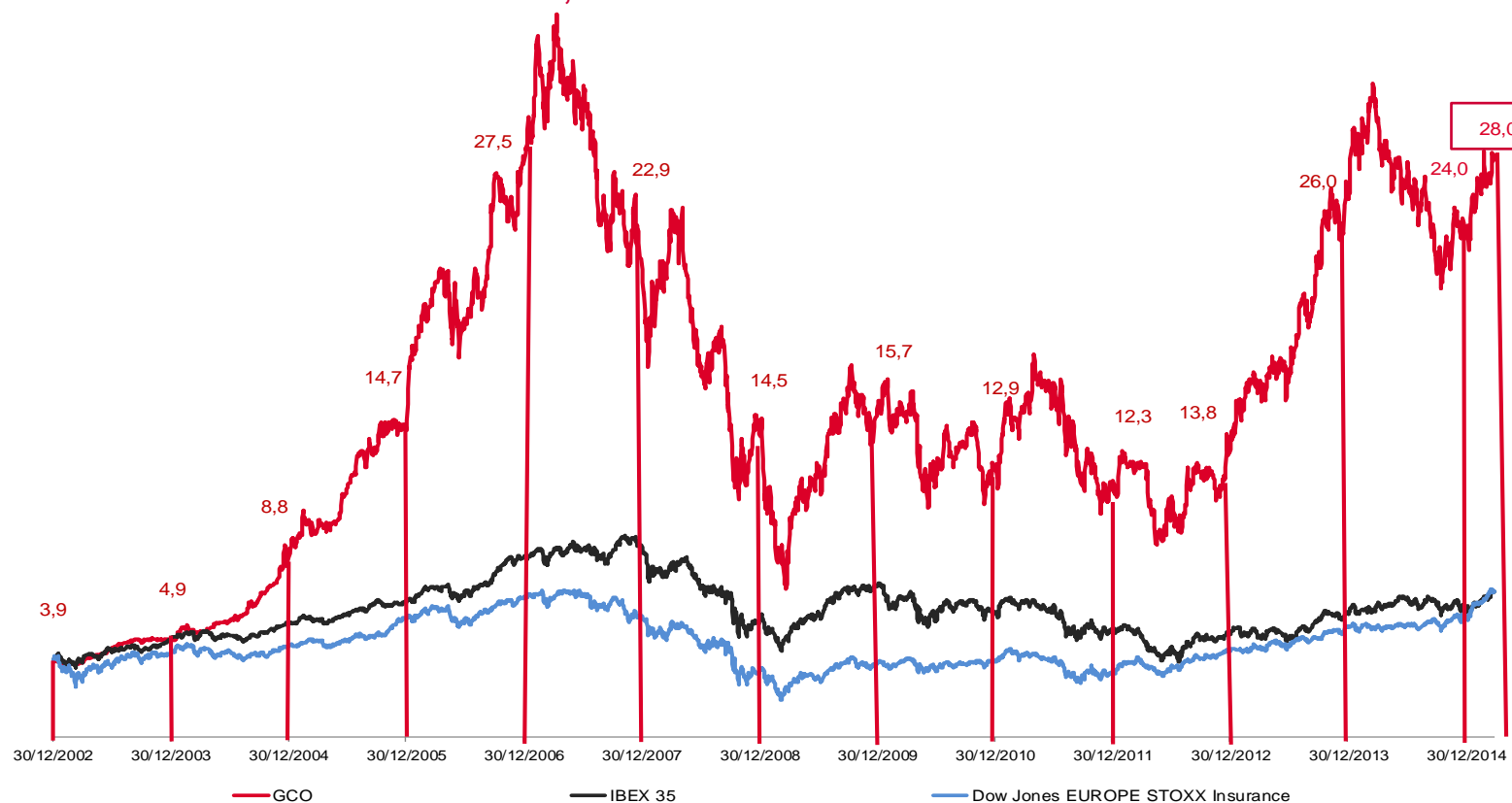


**Más de 1.100 oficinas  
En más de 50 países**

## Favorable comportamiento en las principales magnitudes

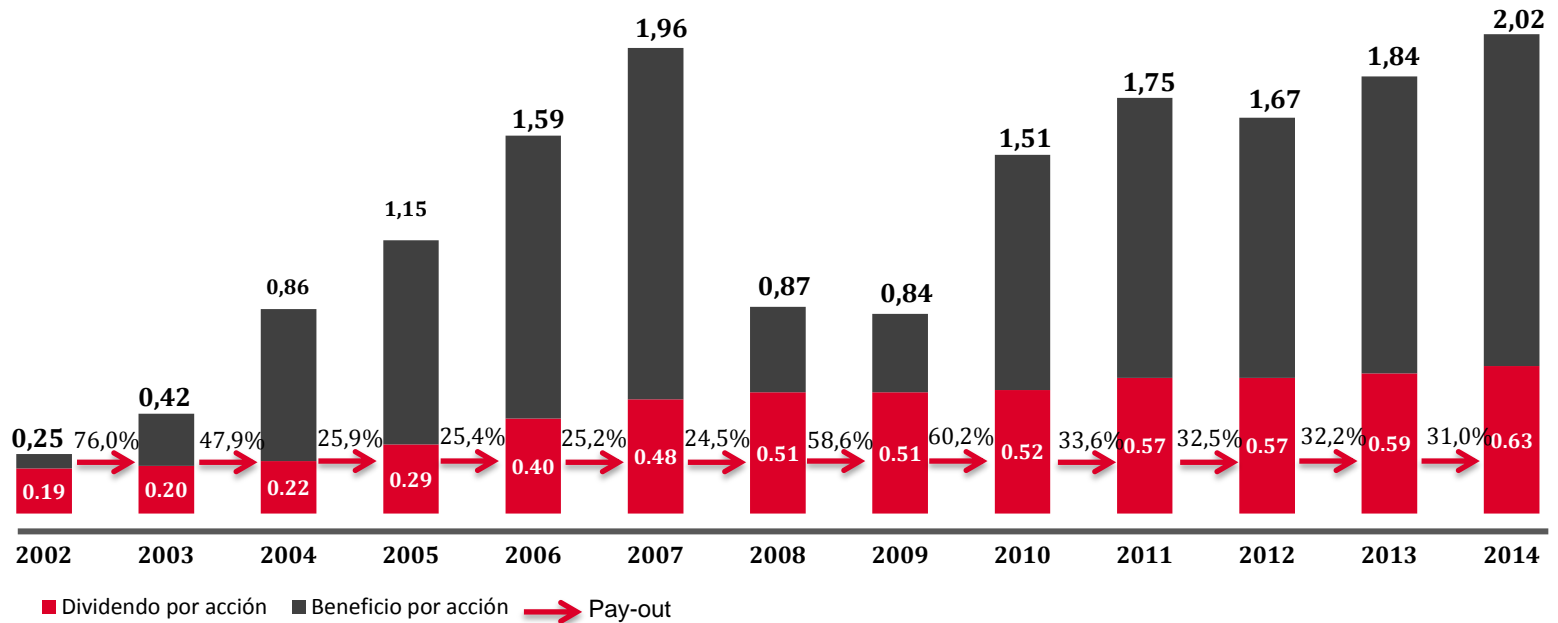
- Recuperación económica débil, en un entorno de baja inflación y tipos de interés en mínimos históricos
- Evolución del sector asegurador en España
- Consistencia de la cuenta de resultados
  - Consolidación de la mejora de tendencia de la facturación en no vida
    - Crecimiento del 1,5% ex - únicas en negocio tradicional
    - Crecimiento del 2,6% en automóviles
    - Crecimiento del 3,0% en primas adquiridas en seguro de crédito
  - Incremento del 15,9% del resultado atribuido
    - Aumento del 8,6% en negocio tradicional
    - Aumento del 15,0% en negocio seguro de crédito
- **Aumento del 8,7% de los recursos permanentes a valor de mercado**
- **Incremento del 6% del dividendo a cuenta de resultados 2014**

## Evolución de la acción: +16,3% a cierre de marzo 2015



| RENTABILIDAD            | 2002  | 2003  | 2004  | 2005  | 2006  | 2007  | 2008   | 2009  | 2010   | 2011   | 2012  | 2013  | 2014  | 3M2015 | TACC 02-3M15 |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|--------------|
| 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         |

## Aumento del 6% del dividendo



### +6%

respecto al dividendo de los resultados 2013

75,3 M€

0,63 €/acción

# 02

## Resultados 3M 2015

---

## Resultados 3M 2015

### Negocio tradicional

Negocio seguro de crédito  
Capital, solvencia e inversiones

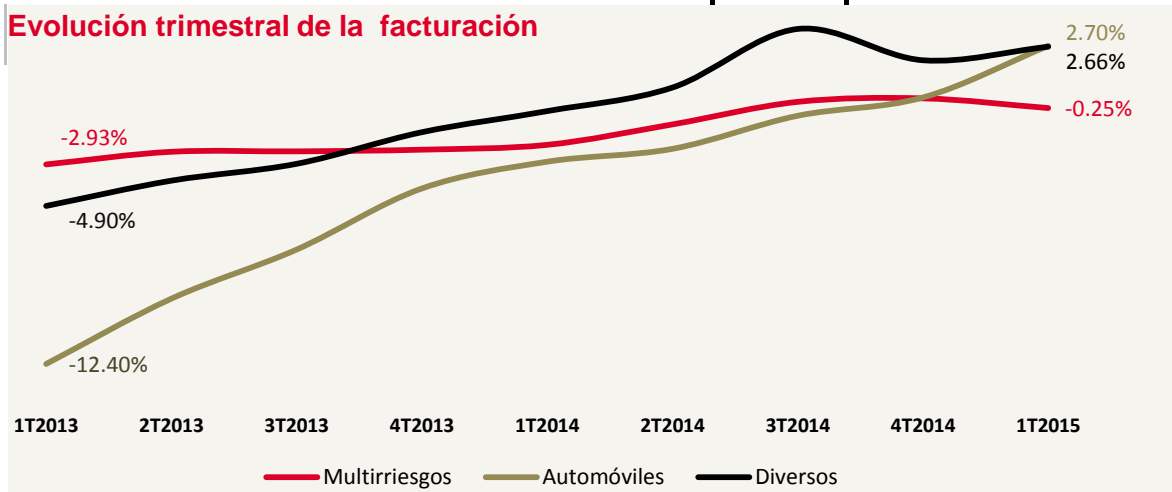
## Negocio tradicional: consolidación crecimiento no vida

(cifras en millones de euros)

| PRIMAS                   | 3M 2014      | 3M 2015      | Variación    | % Var. 14-15 |
|--------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Multirriesgos            | 117,9        | 117,6        | -0,2         | -0,2%        |
| Automóviles              | 85,2         | 87,5         | 2,3          | 2,6%         |
| Diversos                 | 64,0         | 65,7         | 1,7          | 2,5%         |
| <b>No vida</b>           | <b>267,1</b> | <b>270,8</b> | <b>3,8</b>   | <b>1,4%</b>  |
| Periódicas               | 76,0         | 77,3         | 1,2          | 1,6%         |
| Únicas y Suplementarias  | 145,1        | 123,4        | -21,8        | -15,0%       |
| <b>Vida</b>              | <b>221,2</b> | <b>200,6</b> | <b>-20,5</b> | <b>-9,3%</b> |
| <b>Primas facturadas</b> | <b>488,3</b> | <b>471,5</b> | <b>-16,8</b> | <b>-3,4%</b> |

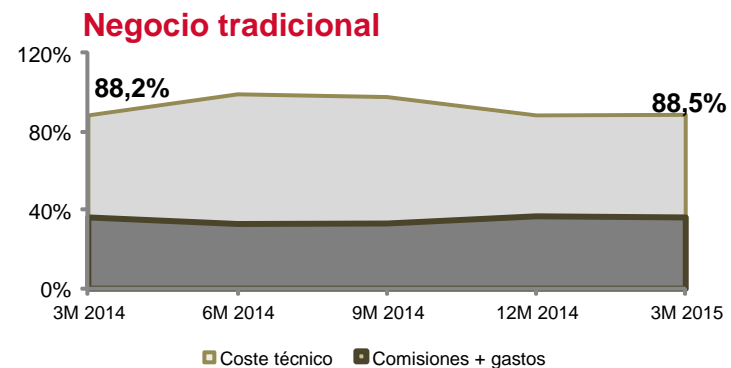
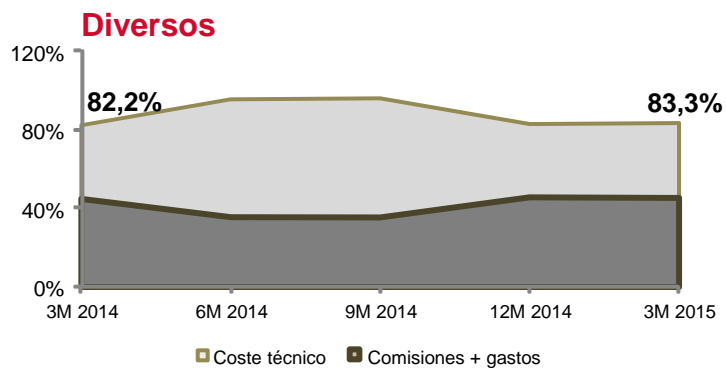
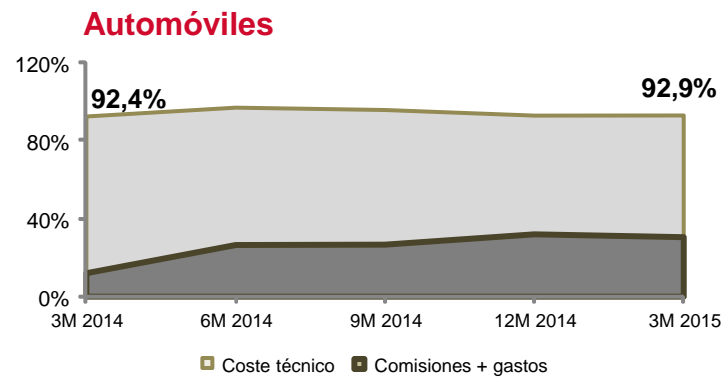
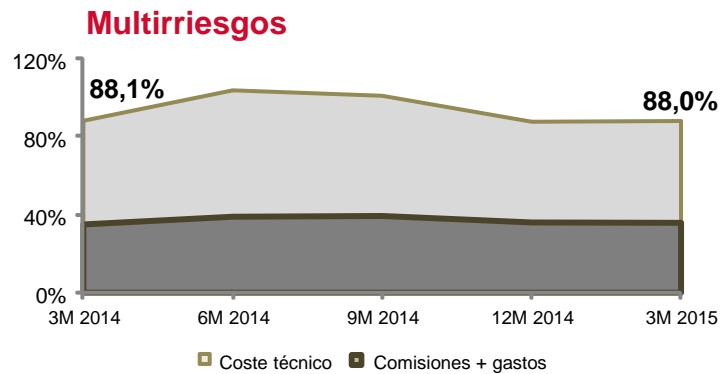
sector - 4,6%

### Evolución trimestral de la facturación





## Negocio tradicional: estable ratio combinado



## Negocio tradicional: recurrente y sólido resultado

(cifras en millones de euros)

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

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

(\*) Incluye el 49% de los resultados recurrentes de Plus Ultra Seguros

---

## Resultados 3M 2015

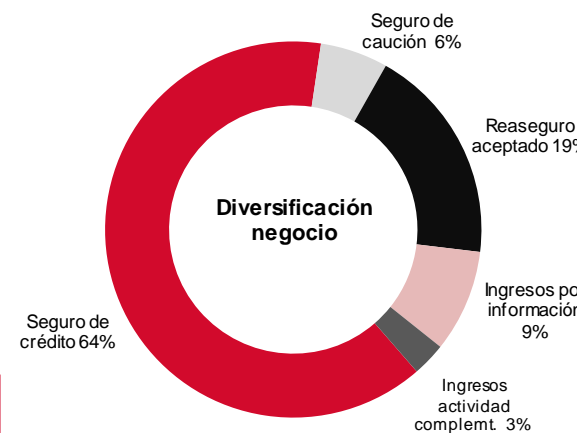
Negocio tradicional  
**Negocio seguro de crédito**  
Capital, solvencia e inversiones

## Negocio seguro de crédito: crecimiento en p.adquiridas

(cifras en millones de euros)

| INGRESOS DEL SEGURO DE CRÉDITO                             | 3M 2014      | 3M 2015      | % Var.<br>14-15 |
|--|--------------|--------------|-----------------|
| <b>Primas facturadas (M€)</b>                              | <b>463,9</b> | <b>459,1</b> | <b>-1,0%</b>    |
| Seguro de crédito  | 317,0        | 331,5        | 4,6%            |
| Seguro de caución  | 48,3         | 30,3         | -37,3%          |
| Reaseguro aceptado   | 98,6         | 97,3         | -1,3%           |
| <b>Ingresos por información</b>                            | <b>44,1</b>  | <b>45,8</b>  | <b>3,9%</b>     |
| <b>Total ingresos por seguros</b>                          | <b>508,1</b> | <b>505,0</b> | <b>-0,6%</b>    |
| Ingresos por actividades complementarias seguro de crédito | 14,6         | 15,0         | 3,0%            |
| <b>Total ingresos del seguro de crédito</b>                | <b>522,7</b> | <b>520,0</b> | <b>-0,5%</b>    |
| <b>Primas adquiridas</b>                                   | <b>363,0</b> | <b>374,0</b> | <b>3,0%</b>     |

### Diversificación del negocio



## Negocio seguro de crédito: creciendo y mejorando diversificación

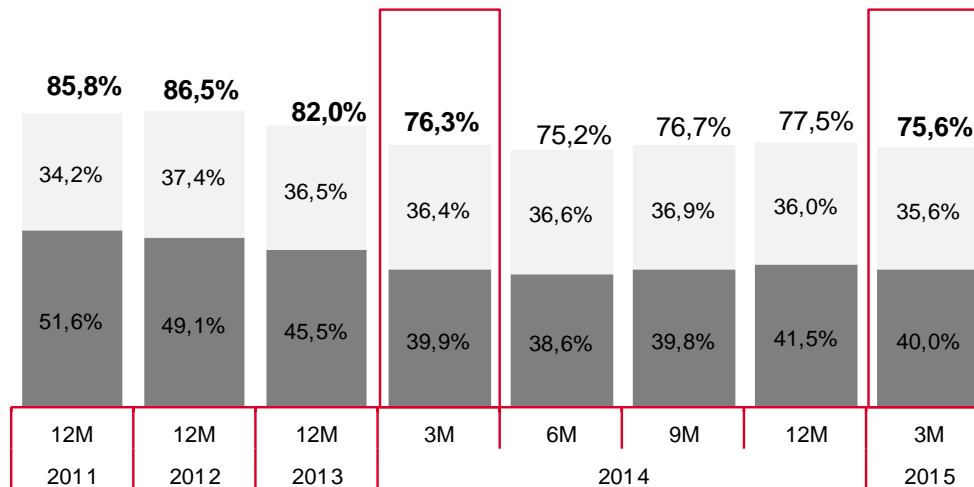
(cifras en millones de euros)

| Exposición potencial (TPE) | 2011           | 2012           | 2013           | 2014           | 3M 2014        | 3M 2015        | % Var.<br>14-15 | % total     |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-------------|
| España y Portugal          | 103.565        | 90.084         | 81.486         | 85.165         | 81.804         | 86.346         | 5,6%            | 16,2%       |
| Alemania                   | 65.608         | 70.266         | 72.844         | 77.297         | 74.894         | 78.016         | 4,2%            | 14,6%       |
| Australia y Asia           | 53.421         | 65.064         | 58.725         | 69.210         | 60.181         | 74.333         | 23,5%           | 13,9%       |
| América                    | 22.646         | 27.296         | 45.386         | 59.491         | 46.035         | 59.733         | 29,8%           | 11,2%       |
| Europa del Este            | 31.950         | 37.004         | 41.142         | 45.925         | 42.367         | 47.398         | 11,9%           | 8,9%        |
| Reino Unido                | 25.988         | 28.760         | 34.619         | 40.332         | 35.163         | 42.535         | 21,0%           | 8,0%        |
| Francia                    | 36.391         | 37.426         | 37.135         | 39.170         | 38.156         | 40.375         | 5,8%            | 7,6%        |
| Italia                     | 24.111         | 24.170         | 23.768         | 26.929         | 24.723         | 30.390         | 22,9%           | 5,7%        |
| P. Nórdicos y Bálticos     | 19.365         | 20.823         | 21.831         | 23.261         | 22.504         | 24.202         | 7,5%            | 4,5%        |
| Países Bajos               | 25.200         | 24.898         | 22.326         | 23.152         | 22.410         | 23.421         | 4,5%            | 4,4%        |
| Bélgica y Luxemburgo       | 11.983         | 12.796         | 13.336         | 14.229         | 13.538         | 14.314         | 5,7%            | 2,7%        |
| Resto del mundo            | 6.405          | 7.259          | 7.795          | 10.954         | 9.272          | 11.874         | 28,1%           | 2,2%        |
| <b>Total</b>               | <b>426.633</b> | <b>445.846</b> | <b>460.394</b> | <b>515.114</b> | <b>471.047</b> | <b>532.935</b> | <b>13,1%</b>    | <b>100%</b> |

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

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

### Evolución ratio combinado neto Atradius



## Negocio seguro de crédito: sólidos resultados

(cifras en millones de euros)

| CUENTA DE RESULTADOS                                      | 3M2014       | 3M2015       | % Var.<br>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>    |

**% cesión del  
45% al 42,5%**

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

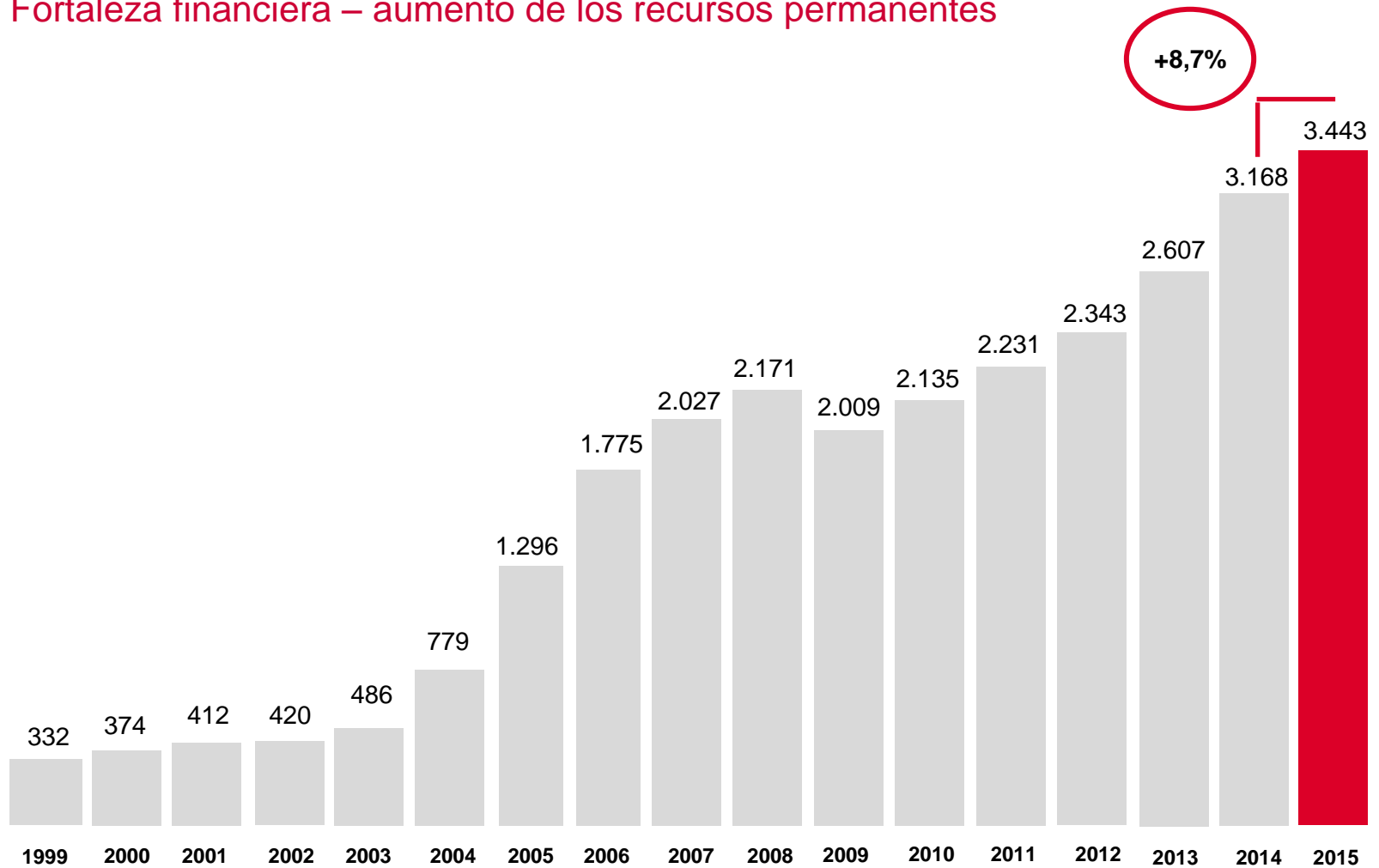
---

## Resultados 3M 2015

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



## Fortaleza financiera – aumento de los recursos permanentes



(millones de euros)

Recursos permanentes a valor de mercado (1999 - 2003 GAP, resto periodo IFRS)

## Solidez patrimonial

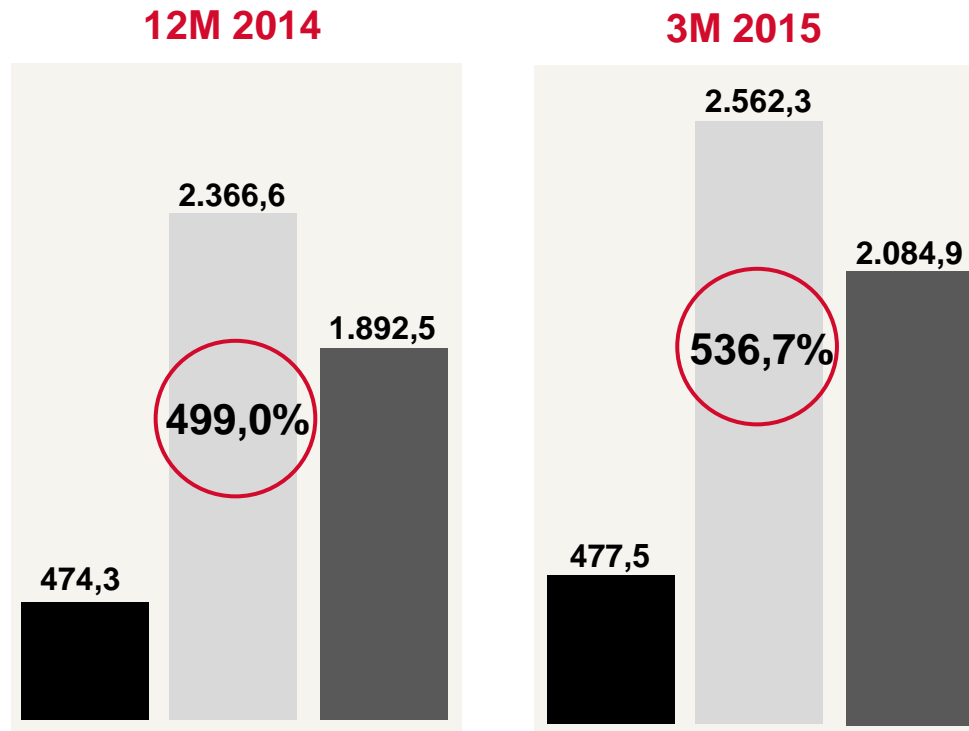
(cifras en millones de euros)

|  |                |
|--|----------------|
| <b>RECURSOS PERMANENTES A 31/12/14</b>               | <b>2.685,7</b> |
| <b>RECURSOS PERMANENTES valor mercado 31/12/2014</b> | <b>3.168,2</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> |

+8,7%

**La mejora del resultado ha contribuido a aumentar la solidez patrimonial. 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**

## Robusto margen de solvencia I



■ Capital requerido    ■ Capital disponible    ■ Exceso de solvencia

(cifras en millones de euros)

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

## Inversiones: cartera prudente y diversificada

(cifras en millones de euros)

| INVERSIONES Y FONDOS ADMINISTRADOS        | 12M 2014       | 3M 2015         | % Var.<br>14-15 | % s/ Inv.<br>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>     |                     |

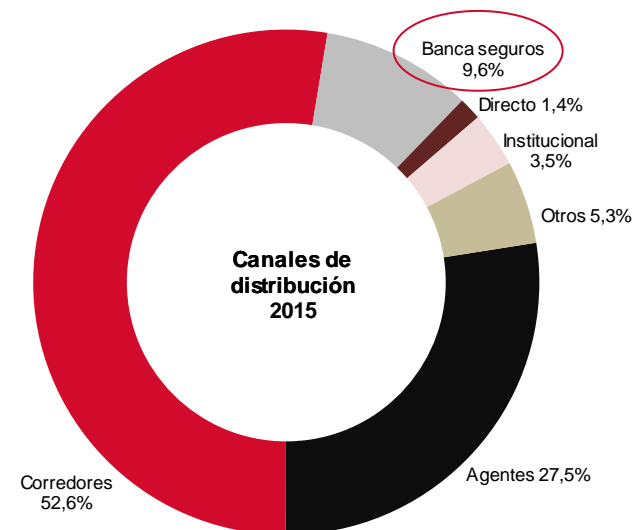
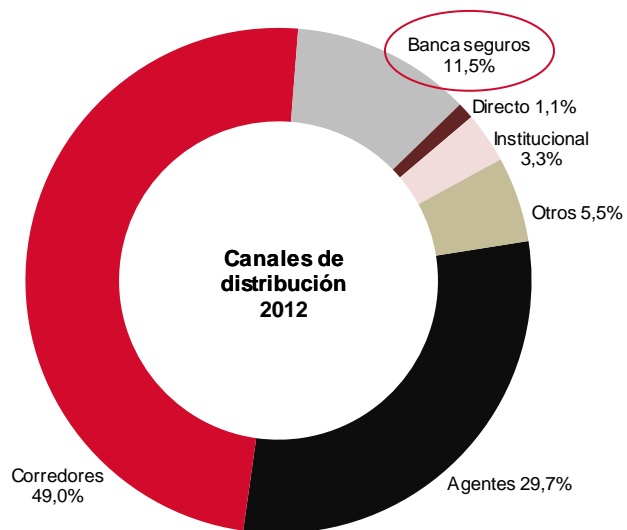
***El Grupo gestiona sus inversiones con criterios de prudencia y diversificación e invirtiendo en activos financieros considerados tradicionales.***

***El Grupo mantiene la estructura de su cartera en base a la gestión conjunta del activo, pasivo y la liquidez de las posiciones.***

## Plus Ultra Seguros

(cifras en millones de euros)

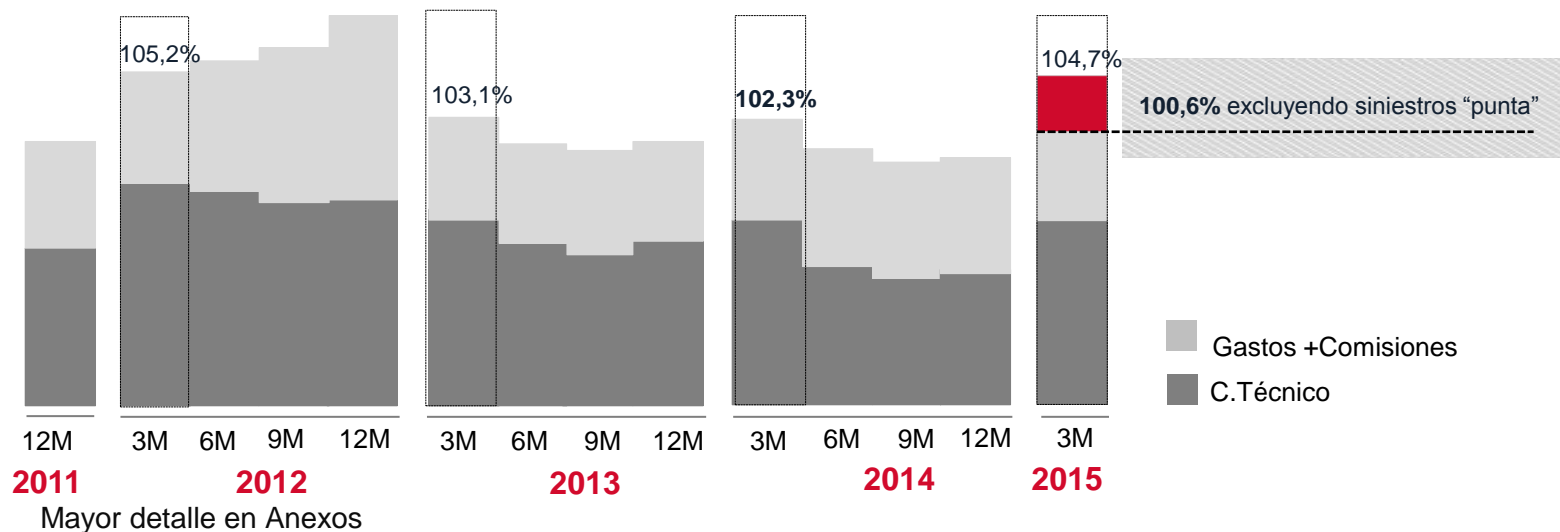
| PRIMAS FACTURADAS        | 3M 2014      | 3M 2015      | % Var. 14-15  |
|--------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Multirriesgos            | 64,3         | 59,5         | -7,5%         |
| Automóviles              | 71,3         | 70,4         | -1,3%         |
| Diversos                 | 48,8         | 45,3         | -7,2%         |
| No Vida                  | 184,4        | 175,2        | -5,0%         |
| Vida                     | 42,2         | 26,0         | -38,4%        |
| <b>Primas facturadas</b> | <b>226,6</b> | <b>201,2</b> | <b>-11,2%</b> |



## Plus Ultra Seguros

(cifras en millones de euros)

| CUENTA DE RESULTADOS                          | 3M 2014 | 3M 2015 | % Var. 14-15 |
|---|---------|---------|--------------|
| <b>Primas facturadas</b>                      | 226,6   | 201,2   | -11,2%       |
| <b>Resultado técnico después de gastos</b>    | -1,9    | -5,8    |              |
| % s/ primas adquiridas                        | -0,9%   | -3,2%   |              |
| <b>Resultado financiero</b>                   | 6,4     | 6,7     | 4,7%         |
| % s/ primas adquiridas                        | 3,1%    | 3,8%    |              |
| <b>Resultado recurrente neto de impuestos</b> | 3,2     | 0,8     |              |



# 03

---

## Perspectivas

## Perspectivas

### ***Crecimiento***

- Aumentar el volumen de negocios manteniendo la rentabilidad
- Dar prioridad a los proyectos centrados en el crecimiento
- Mejorar la satisfacción del cliente: enfoque en servicio y accesibilidad

### ***Rentabilidad***

- Mantener la diferencia técnica al mercado
- Contener costes y aumentar las sinergias para mejorar márgenes
- Continuar construyendo el "Grupo"

### ***Solvencia***

- Mantener la fortaleza financiera
- Gestión de activos prudente y conservadora
- Gestión del riesgo: mejorar los controles



# 04

## Calendario y anexos

## Calendario

### Relaciones con Analistas e Inversores



### Contacto

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

Teléfono: +34935820518

## Grupo Catalana Occidente

1864

2014

150 años de historia



Asesoramiento personal



Genuinamente aseguradores

Más de **20.000** mediadores

Más de **1.400** oficinas

Presencia en más de **50** países

Más de **6.500** empleados

Cartera que incluye todos los ramos y productos

Volumen de Negocio 2014 **4.200M€**

Accionariado estable y comprometido

## Propósitos y pilares estratégicos

### Propósito y pilares estratégicos

Grupo Catalana Occidente tiene definido como propósito estratégico su vocación por ser líderes en España

en la protección de riesgos y la previsión a largo plazo de las familias y pequeñas y medianas empresas y ser líderes internacionales en la cobertura de riesgos de crédito comercial.

Además, para la consecución de este propósito, el Grupo establece tres pilares estratégicos sobre los que se fundamentan todas las decisiones de negocio.



### Crecimiento

Se centra en definir los mercados a los que la compañía se dirige, desarrollar los productos apropiados y establecer los canales de distribución más adecuados para el cliente.

### Rentabilidad

La rentabilidad recurrente y sostenida a través del rigor técnico-actuarial, unas inversiones que garanticen las obligaciones contraídas con los clientes, unos procesos que permitan ratios de costes competitivos y un servicio de calidad.

### Solvencia

A través de la obtención de resultados recurrentes a largo plazo y de una prudente y sostenible política de remuneración al accionista.

## Presencia global

|                      |  |
|----------------------|--|
| Saudi Arabia         | Dubai (**)   |
| <b>Europe</b>        |  |
| Austria              | Vienna   |
| Belgium              | Namur, Antwerp   |
| Czech Republic       | Prague   |
| Denmark              | Copenhagen, Århus  |
| Finland              | Helsinki   |
| France               | Paris, Bordeaux, Compiègne, Lille, Lyon, Marseille, Nancy, Orléans, Rennes, Strasbourg, Toulouse   |
| Germany              | Cologne, Berlin, Bielefeld, Bremen, Dortmund, Frankfurt, Freiburg, Hamburg, Hanover, Kassel, Munich, Nuremberg, Stuttgart  |
| Greece               | Athens   |
| Hungary              | Budapest   |
| Ireland              | Dublin   |
| Italy                | Rome, Milan  |
| Luxembourg           | Luxembourg   |
| Netherlands          | Amsterdam, Ommen   |
| Norway               | Oslo   |
| Poland               | Warsaw, Krakow, Poznan, Jelenia Gora   |
| Portugal             | Lisbon, Porto  |
| Russia               | Moscow (***)   |
| Slovakia             | Bratislava   |
| Spain                | País Vasco, Cataluña, Galicia, Andalucía, Asturias, Cantabria, La Rioja, Murcia, Comunidad Valenciana, Aragón, Castilla la Mancha, Navarra, Extremadura, Madrid, Castilla-Leon, Islas Baleares, Islas Canarias, Ceuta y Melilla. |
| Sweden               | Stockholm  |
| Switzerland          | Zurich, Lausanne, Lugano   |
| Turkey               | Istanbul   |
| United Kingdom       | Cardiff, Belfast, Birmingham, London, Manchester   |
| <b>Middle East</b>   |  |
| Israel               | Tel Aviv (*)   |
| Lebanon              | Beirut (*)   |
| United Arab Emirates | Dubai (**)   |
| Saudi Arabia         | Dubai (**)   |

### Asia

|             |                   |
|-------------|-------------------|
| China       | Shanghai (***)    |
| Hong Kong   | Hong Kong         |
| India       | Mumbai (***)      |
| Indonesia   | Jakarta (**)      |
| Japan       | Tokyo             |
| Malaysia    | Kuala Lumpur (**) |
| Philippines | Manila (**)       |
| Singapore   | Singapore         |
| Taiwan      | Taipei (**)       |
| Thailand    | Bangkok (**)      |
| Vietnam     | Hanoi (**)        |

### Africa

|              |                   |
|--------------|-------------------|
| Kenya        | Nairobi (*)       |
| South Africa | Johannesburg (**) |
| Tunisia      | Tunis (*)         |

### Americas

|           |   |
|-----------|---|
| Argentina | Buenos Aires (*)  |
| Brazil    | São Paulo   |
| Canada    | Almonte (Ontario), Mississauga (Ontario), Duncan (British Columbia)                       |
| Chile     | Santiago de Chile (*)   |
| Mexico    | Mexico City, Guadalajara, Monterrey,  |
| Peru      | Lima (*)  |
| USA       | Hunt Valley (Maryland), Chicago (Illinois), Los Angeles (California), New York (New York) |

### Oceania

|             |                                    |
|-------------|------------------------------------|
| Australia   | Sydney, Brisbane, Melbourne, Perth |
| New Zealand | Wellington                         |

(\*) Asociación y acuerdos colaboración

(\*\*\*) Servicios establecido con partners locales

## Fundación Jesús Serra

El Grupo contribuye a la construcción de una sociedad más justa, solidaria y desarrollada, en la que prevalezcan valores tales como la iniciativa, el esfuerzo, la sana competitividad y la mejora continua

Innovación



Promoción de las artes



Deporte



Acción Social



## Más que seguros...

... participa en **más de 70 proyectos** en los ámbitos de la empresa, la docencia, la investigación, la cultura, el deporte y la acción social

## Estructura societaria

### GRUPO CATALANA OCCIDENTE - Sociedad dominante

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

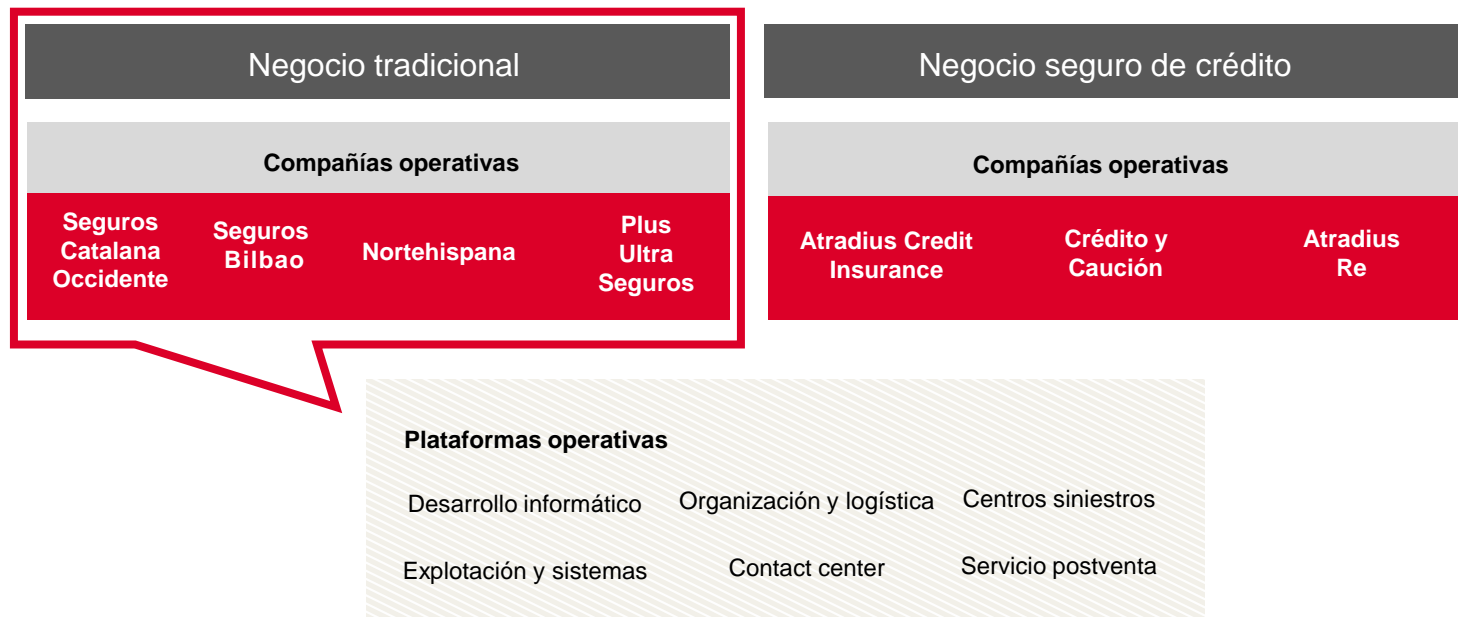
■ SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL

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

## Avance en la consolidación de “Grupo”



### GOBIERNO CORPORATIVO





## Cuenta de resultados

(cifras en millones de euros)

| CUENTA DE RESULTADOS                                 | 3M 2014      | 3M 2015      | % Var.<br>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 actividades 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>   |

## Cuenta de resultados: área de actividad y trimestre

(cifras en millones de euros)

| RESULTADO POR ÁREAS DE ACTIVIDAD               | 2011        |             |             |             | 2012        |             |             |             | 2013        |             |             |             | 2014        |             |             |             | 2015        |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|  | 1T          | 2T          | 3T          | 4T          | 1T          | 2T          | 3T          | 4T          | 1T          | 2T          | 3T          | 4T          | 1T          | 2T          | 3T          | 4T          | 1T          |
| Resultado recurrente negocio tradicional       | 27,9        | 35,5        | 31,0        | 18,6        | 30,0        | 28,1        | 31,8        | 23,5        | 29,3        | 33,7        | 36,5        | 23,0        | 29,1        | 39,2        | 37,8        | 23,5        | 31,6        |
| Resultado recurrente negocio seguro de crédito | 55,6        | 42,7        | 17,3        | 2,7         | 28,5        | 32,0        | 23,3        | 20,7        | 29,9        | 32,0        | 26,1        | 38,2        | 41,9        | 40,8        | 34,5        | 35,1        | 48,2        |
| Resultado no recurrente                        | -7,0        | -8,5        | 1,8         | 24,1        | 2,9         | 3,4         | 1,8         | -3,2        | 4,3         | -4,2        | 2,0         | -7,1        | -3,9        | -9,0        | 0,1         | -0,9        | -1,1        |
| <b>RESULTADO CONSOLIDADO DESPUÉS IMPUESTOS</b> | <b>76,5</b> | <b>69,7</b> | <b>50,1</b> | <b>45,4</b> | <b>61,4</b> | <b>63,5</b> | <b>56,9</b> | <b>41,0</b> | <b>63,5</b> | <b>61,5</b> | <b>64,6</b> | <b>54,2</b> | <b>67,1</b> | <b>71,1</b> | <b>72,3</b> | <b>57,6</b> | <b>78,6</b> |
| RESULTADO ATRIBUIDO A MINORITARIOS             | 12,5        | 8,3         | 3,9         | 6,4         | 7,3         | 7,0         | 4,2         | 4,1         | 6,1         | 5,0         | 5,2         | 6,5         | 7,5         | 6,1         | 6,0         | 6,4         | 9,5         |
| RESULTADO ATRIBUIDO A SOC. DOMINANTE           | 64,0        | 61,4        | 51,7        | 33,4        | 54,1        | 56,6        | 52,7        | 36,9        | 57,4        | 56,5        | 59,5        | 47,7        | 59,6        | 65,0        | 66,4        | 51,1        | 69,1        |

## Negocio seguro de crédito - primas

(cifras en millones de euros)

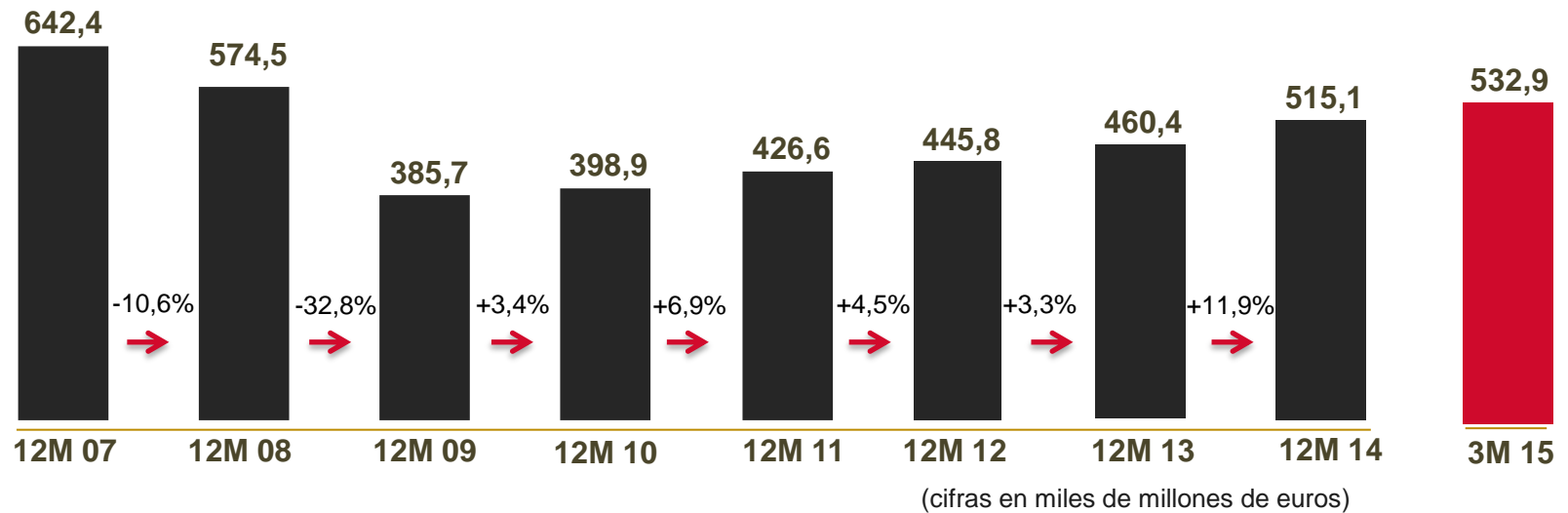
| <b>PRIMAS ADQUIRIDAS</b> | <b>3M 2014</b> | <b>3M 2015</b> | <b>% Var.</b> | <b>% s/ total</b> |
|--------------------------|----------------|----------------|---------------|-------------------|
| España                   | 95,5           | 96,9           | 1,5%          | 25,9%             |
| Alemania                 | 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>     |

*Recuperación  
del crecimiento  
en España*

*17,9% de las  
primas provienen  
de mercados  
emergentes*

## Negocio seguro de crédito - TPE

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



## Negocio seguro de crédito - TPE

### Distribución del TPE – seguro de crédito

(cifras en millones de euros)

| Sector industrial          | 2011           | 2012           | 2013           | 2014           | 3M 2014        | 3M 2015        | % Var.<br>14-15 | % s/<br>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>532,935</b> | <b>13.1%</b>    | <b>100%</b>   |

## Gastos generales y comisiones

(cifras en millones de euros)

| <b>GASTOS Y COMISIONES</b>                   | <b>3M 2014</b> | <b>3M 2015</b> | <b>% Var.<br/>14-15</b> | <b>12M 2014</b> |
|--|----------------|----------------|-------------------------|-----------------|
| 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>    |

(\*) Sin considerar los gastos no recurrentes

## Resultado financiero

(cifras en millones de euros)

| RESULTADO FINANCIERO   | 3M 2014     | 3M 2015     | % Var.<br>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%        |

## Resultado no recurrente

(cifras en millones de euros)

| <b>RESULTADO NO RECURRENTE (neto impuestos)</b>   | <b>3M 2014</b> | <b>3M 2015</b> | <b>12M 2014</b> |
|---|----------------|----------------|-----------------|
| 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 concorcio de compensación de seguros

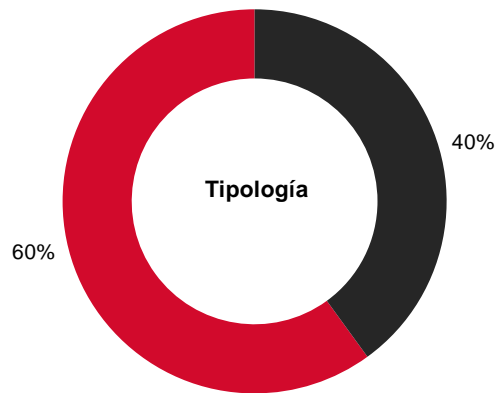


## Balance de situación

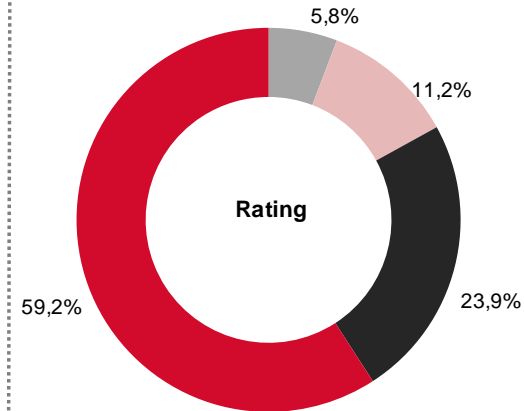
(cifras en millones de euros)

| <b>ACTIVO</b>  | <b>12M 2014</b> | <b>3M 2015</b>  | <b>% Var. 14-15</b> |
|--|-----------------|-----------------|---------------------|
| <b>Activos intangibles e inmovilizado</b>              | <b>876,6</b>    | <b>885,0</b>    | <b>1,0%</b>         |
| <b>Inversiones</b>                                     | <b>8.256,2</b>  | <b>8.785,8</b>  | <b>6,4%</b>         |
| 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> | <b>889,4</b>    | <b>938,8</b>    | <b>5,6%</b>         |
| <b>Resto de activos</b>                                | <b>1.192,2</b>  | <b>1.308,4</b>  | <b>9,7%</b>         |
| 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>         |
| <b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>                        | <b>12M 2014</b> | <b>3M 2015</b>  | <b>% Var. 14-15</b> |
| <b>Recursos permanentes</b>                            | <b>2.685,7</b>  | <b>2.958,6</b>  | <b>10,2%</b>        |
| <b>Patrimonio neto</b>                                 | <b>2.437,6</b>  | <b>2.710,5</b>  | <b>11,2%</b>        |
| Sociedad dominante                                     | 2.167,1         | 2.462,3         | 13,6%               |
| Intereses minoritarios                                 | 270,5           | 248,2           | -8,2%               |
| <b>Pasivos subordinados</b>                            | <b>248,1</b>    | <b>248,2</b>    | <b>0,0%</b>         |
| <b>Provisiones técnicas</b>                            | <b>7.235,0</b>  | <b>7.536,0</b>  | <b>4,2%</b>         |
| <b>Resto pasivos</b>                                   | <b>1.293,4</b>  | <b>1.423,5</b>  | <b>10,1%</b>        |
| 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>         |

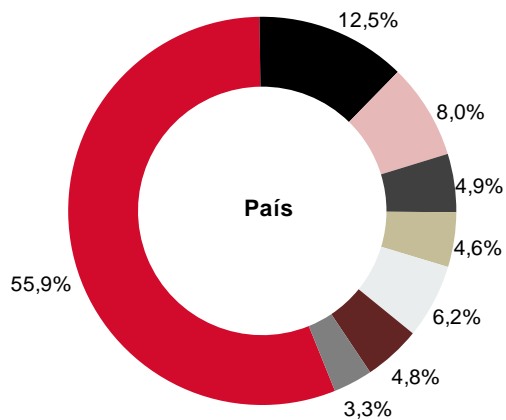
## Detalle cartera renta fija



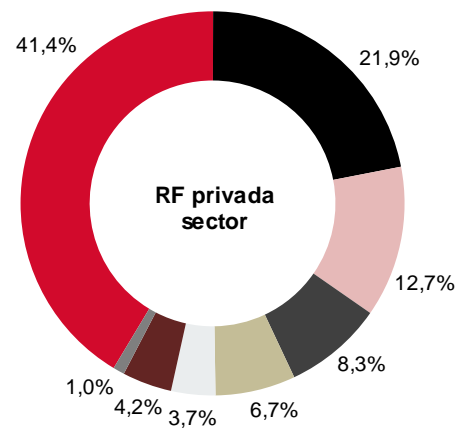
■ Renta fija pública ■ Renta fija privada



■ AAA ■ AA ■ A ■ BBB y resto



■ España ■ Holanda ■ Francia  
 ■ Reino Unido ■ Alemania ■ Resto de Europa  
 ■ Estados Unidos ■ Resto



■ Financiero ■ Servicios públicos  
 ■ Consumo no cíclico ■ Comunicaciones  
 ■ Industrial ■ Consumo cíclico  
 ■ Energía ■ Materiales básicos

## Plus Ultra Seguros: ratio combinado

| <b>RATIO COMBINADO</b> | <b>3M 2014</b> | <b>3M 2015</b> | <b>% Var.</b> | <b>12M 2014</b> |
|------------------------|----------------|----------------|---------------|-----------------|
| <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%           |

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

Para mayor información contacte con:  
Email: [analistas@catalanaoccidente.com](mailto:analistas@catalanaoccidente.com)  
Teléfono: +3493820518

