



PRESENTACIÓN DE RESULTADOS 2011

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES



Sant Cugat del Vallés, 24 de febrero 2012
D. Francisco José Arregui, Director General
D. Carlos González, Director Financiero

AGENDA



01

CLAVES DEL PERIODO

02

EL EJERCICIO 2011 EN CIFRAS

03

LA ACCIÓN DE GRUPO CATALANA OCCIDENTE

04

PERSPECTIVAS

05

ANEXOS

01

CLAVES DEL PERIODO





- Entorno económico volátil e incierto
- Incremento de los resultados
- Crecimiento de las primas
- Aumento de los Recursos Permanentes y de la Solvencia
- Confirmación del rating de A – con perspectiva estable por S&P
- Aumento del 10% del importe del dividendo
- Mayor participación en Atradius: 2,63%

Positiva valoración gracias al continuo esfuerzo y la solidez del negocio

01

CLAVES DEL PERIODO

Principales magnitudes



(cifras en millones de euros)

INGRESOS	2010	2011	% Var. 10-11
Negocio Tradicional	1.638,5	1.657,7	1,2%
Negocio Seguro de Crédito	1.333,2	1.409,0	5,7%
Primas	2.971,7	3.066,7	3,2%
Ingresos Información	104,1	101,3	-2,7%
Ingresos por Seguros	3.075,8	3.167,9	3,0%

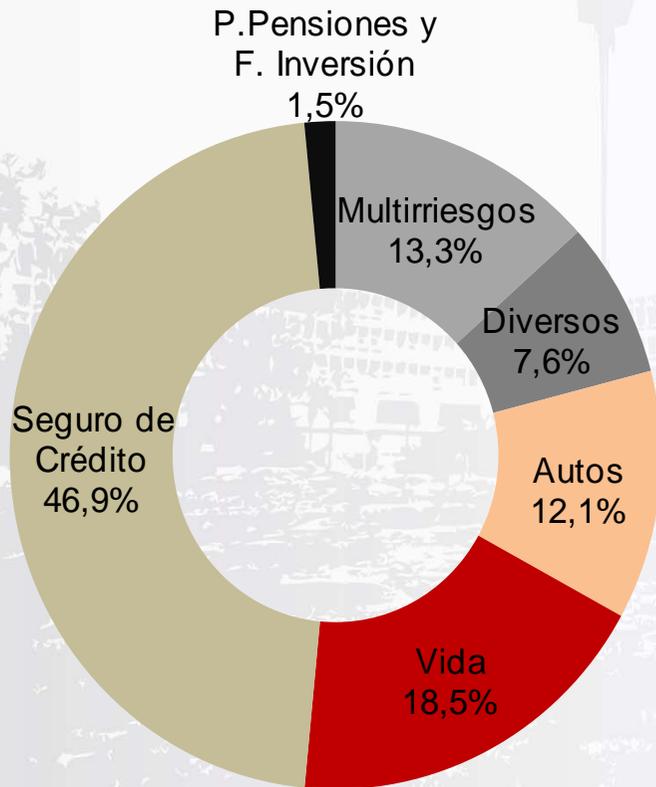
RESULTADOS	2010	2011	% Var. 10-11
Resultado Recurrente Negocio Tradicional	111,9	119,9	7,1%
Resultado Recurrente Negocio Seguro Crédito	126,3	118,3	-6,3%
Resultado No Recurrente	-29,0	3,4	
Resultado Consolidado	209,2	241,6	15,5%
Resultado Atribuido	181,3	210,5	16,1%

CLAVES DEL PERIODO

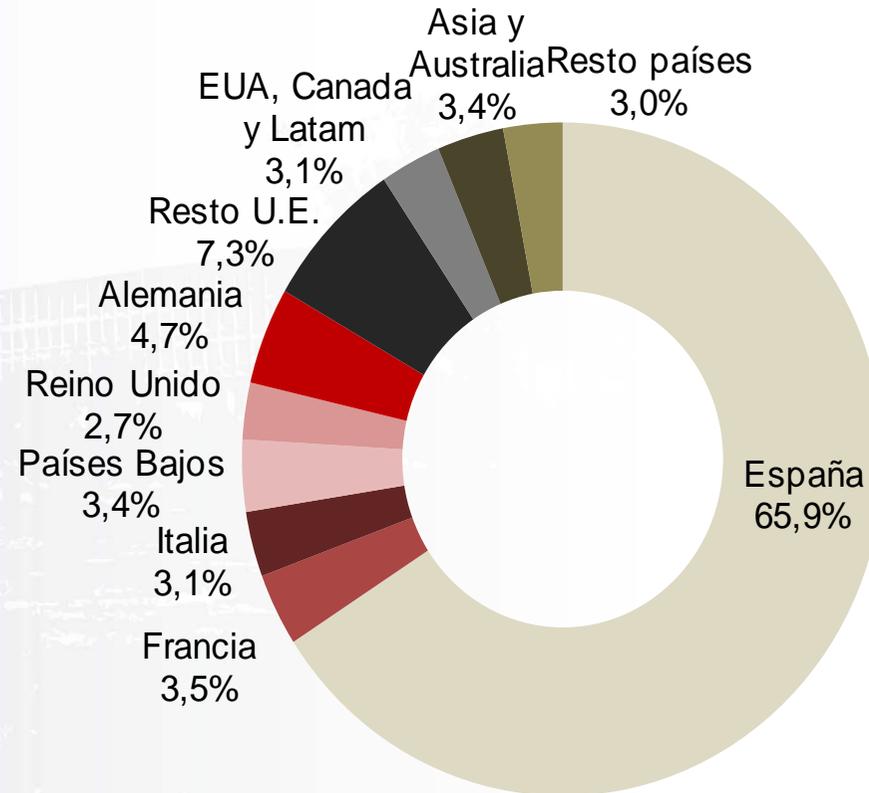
Diversificación



DIVERSIFICACIÓN POR NEGOCIO



DIVERSIFICACIÓN POR PAÍS



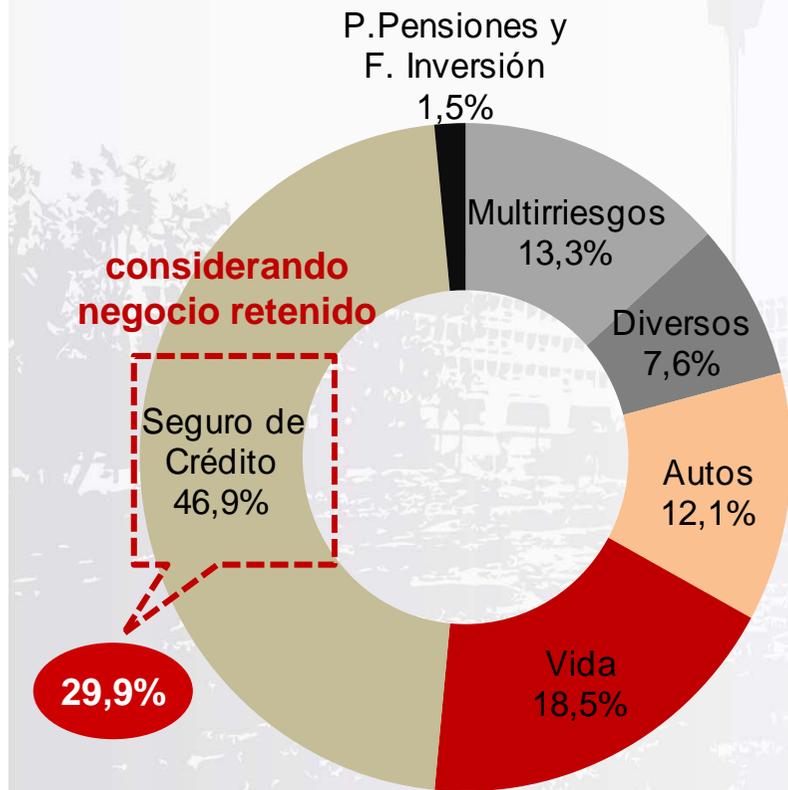
Diversificación y complementariedad del mix de negocio

CLAVES DEL PERIODO

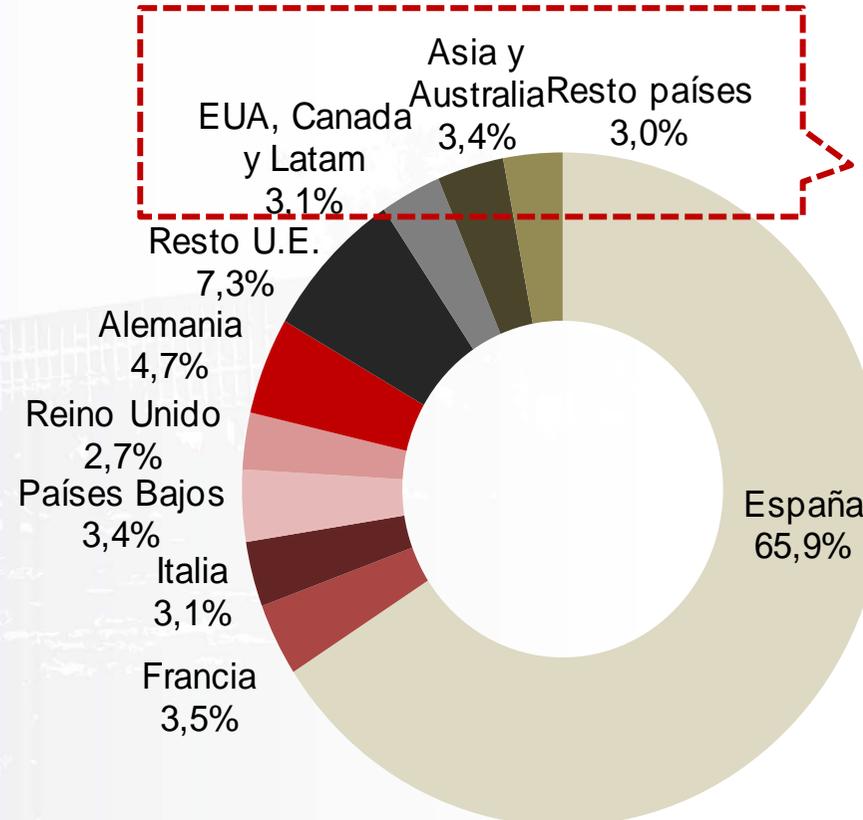
Diversificación



DIVERSIFICACIÓN POR NEGOCIO



DIVERSIFICACIÓN POR PAÍS



Diversificación y complementariedad del mix de negocio



(cifras en millones de euros)

PRINCIPALES MAGNITUDES	2010	2011	% Var. 10-11
Recursos Permanentes a valor mercado	2.134,6	2.230,8	4,5%
Exceso de Solvencia I	1.577,2	1.667,4	5,7%
% s/ capital requerido	470,9%	489,7%	18,80
Rating	A - negativo	A - estable	
ROE	16,0%	17,1%	1,10
Fondos Administrados	7.276,8	7.518,2	3,3%

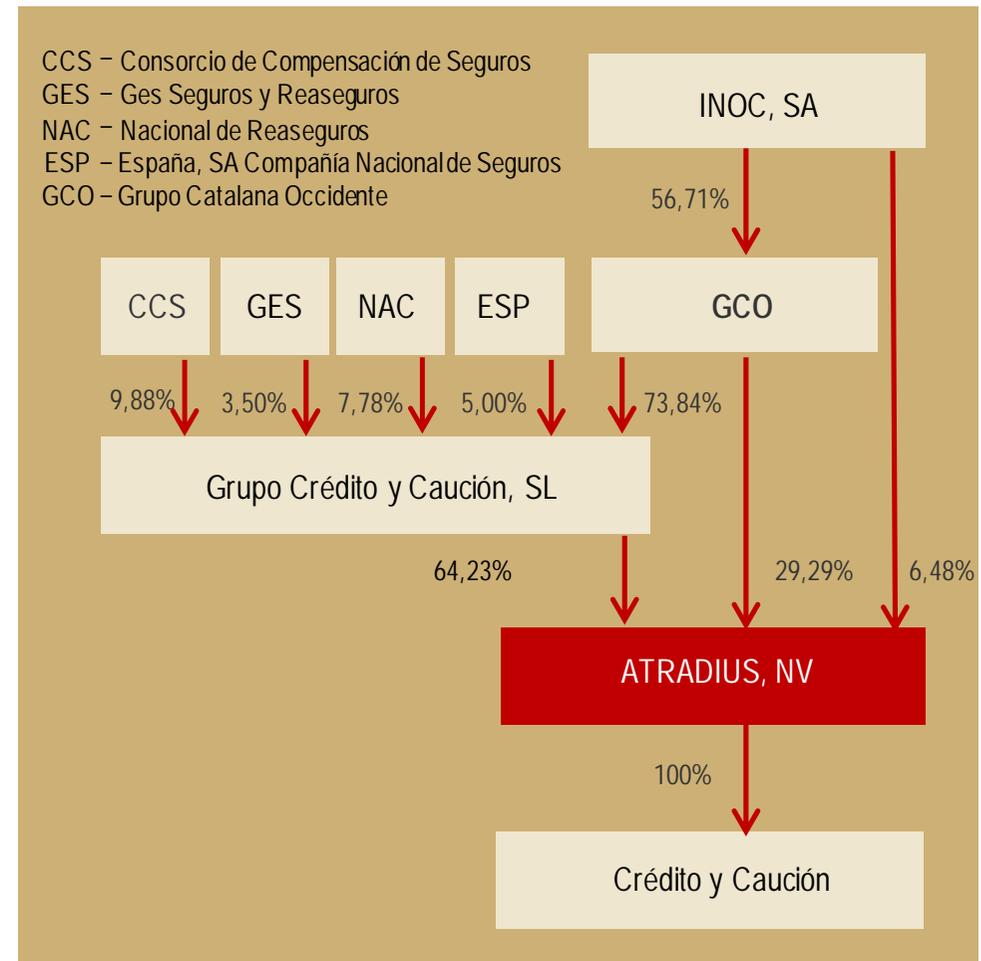
Mayor detalle en Anexos

Sólida estructura financiera



Situación 2011: Tras ejercicio parcial opción de compra (Abril 2011)

- 2010: adquisición del 35,8% a los socios minoritarios extranjeros:
 - 26,66% GCO
 - 9,11% INOC, SA
- Ejercicio parcial opción de compra por GCO:
 - 2,63 %
 - 40 M€ (19,217 €/acción)
- Participación económica GCO: 76,72%
 - Directa: 29,29%
 - Indirecta: 47,43%
- Inversión total: 994 M€
- Mayo'2012 – vencimiento opción de compra:
 - 6,48 %
 - estimación de 100 M€



02

EL EJERCICIO 2011 EN CIFRAS



2

EL EJERCICIO 2011 EN CIFRAS

Agenda



Negocio Tradicional

Negocio Seguro de Crédito

Resultado No Recurrente



(cifras en millones de euros)

PRIMAS	2010	2011	% Var. 10-11
Multirriesgos	418,4	429,4	2,6%
Diversos	246,6	244,1	-1,0%
Automóviles	408,2	388,0	-4,9%
Vida	565,4	596,2	5,4%
<i>Previstas</i>	319,1	319,9	0,3%
<i>Únicas y Suplementarias</i>	246,3	276,3	12,2%
Primas Negocio Tradicional	1.638,6	1.657,7	1,2%
Primas Negocio Tradicional sin Suplementarias	1.401,5	1.358,2	-3,1%
Aportaciones Planes de Pensiones	61,1	50,3	-17,7%
Aportaciones netas Fondos de Inversión	-2,6	-0,7	

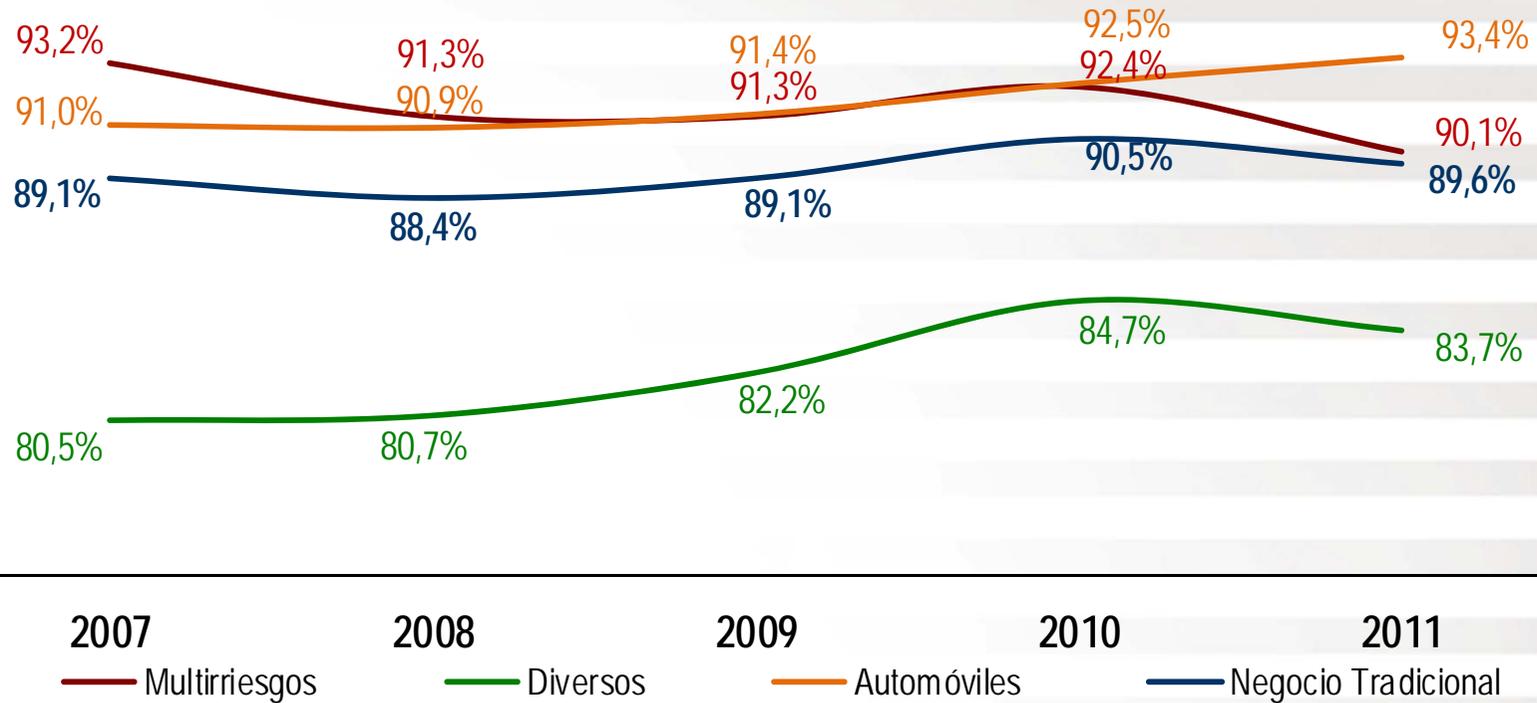


(cifras en millones de euros)

RESULTADOS	2010	2011	% Var. 10-11
Multirriesgos	31,0	42,1	35,8%
Diversos	39,2	42,1	7,4%
Automóviles	31,0	26,3	-15,2%
Vida	17,6	20,2	14,8%
Resultado Técnico después de gastos	118,8	130,7	10,0%
Resultado Financiero	32,5	31,3	-3,7%
Impuesto de Sociedades	-39,4	-42,1	6,9%
Resultado Recurrente Negocio Tradicional	111,9	119,9	7,1%



Evolución del ratio combinado del Negocio Tradicional



Ratio combinado = (Coste técnico + Comisiones + Gastos) / Primas adquiridas



(cifras en millones de euros)

GASTOS GENERALES	2010	2011	% Var. 10-11
Gastos Generales Negocio tradicional	241,8	239,3	-1,0%
Comisiones	201,9	202,9	0,5%
Total Gastos Generales y Comisiones	443,7	442,2	-0,3%
% Gastos Generales s/ Primas adq.	14,8%	14,4%	-0,46
% Comisiones s/ Primas adq.	12,4%	12,2%	-0,20
% Gastos Generales y Comisiones s/ Primas adq.	27,2%	26,5%	-0,66
EMPLEADOS	2010	2011	Var. 10-11
Empleados	2.485	2.521	1,4%
Primas por empleado	0,66	0,66	0,45



(cifras en millones de euros)

RESULTADO FINANCIERO	2010	2011	% Var. 10-11
Ingresos Financieros Netos de Gastos y Cuenta No Técnica	167,2	169,2	1,2%
Diferencias de cambio	-1,9	0,6	
Sociedades filiales	0,1	0,1	
Variación Plusvalía Riesgo Tomador	-19,3	-16,3	-15,5%
Total rendimientos	146,1	153,6	5,1%
Intereses abonados a los asegurados riesgo compañía	133,0	138,6	4,2%
Intereses abonados a los asegurados riesgo tomador	-19,3	-16,3	-15,5%
Intereses abonados a los asegurados	113,7	122,3	7,6%
Resultado Financiero Recurrente Negocio Tradicional	32,5	31,3	-3,5%
% s/ Primas adquiridas	1,99%	1,88%	
Resultado Financiero No Recurrente	-0,9	6,3	
Resultado Financiero Negocio Tradicional	31,6	37,6	18,8%



(cifras en millones de euros)

RESULTADOS	2010	2011	% Var. 10-11
Multirriesgos	31,0	42,1	35,8%
Diversos	39,2	42,1	7,4%
Automóviles	31,0	26,3	-15,2%
Vida	17,6	20,2	14,8%
Resultado Técnico después de gastos	118,8	130,7	10,0%
Resultado Financiero	32,5	31,3	-3,7%
Impuesto de Sociedades	-39,4	-42,1	6,9%
Resultado Recurrente Negocio Tradicional	111,9	119,9	7,1%

02

EL EJERCICIO 2011 EN CIFRAS

Agenda



Negocio Tradicional

Negocio Seguro de Crédito

Resultado No Recurrente



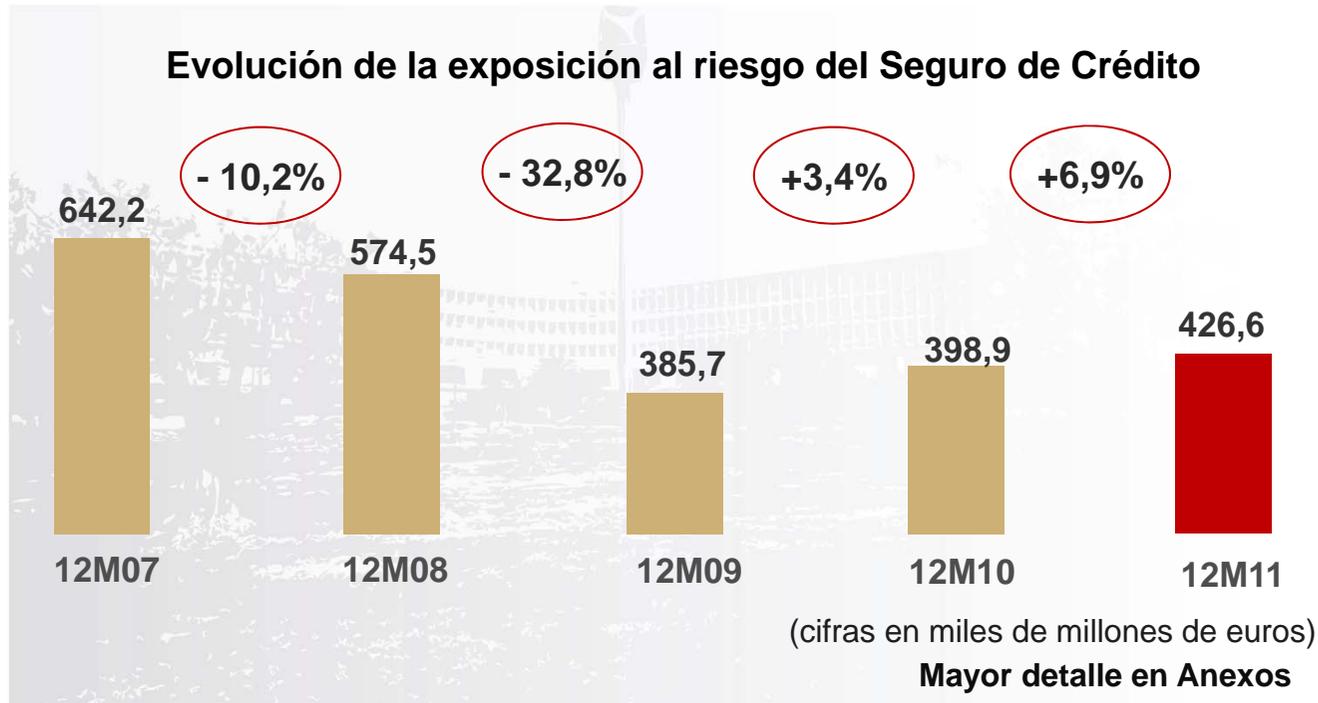
(cifras en millones de euros)

INGRESOS	2010	2011	% Var. 10-11
Seguro de Crédito	1.133,3	1.139,8	0,6%
Seguro de Caución	79,3	90,5	14,1%
Reaseguro aceptado	120,6	178,8	48,3%
Primas Negocio Seguro de Crédito	1.333,2	1.409,1	5,7%
Ingresos por información	104,1	101,3	-2,7%
Total Ingresos por Seguros	1.437,3	1.510,4	5,1%
Ingresos actividades complementarias	51,1	49,2	-3,7%
Ingresos Seguro de Crédito	1.488,4	1.559,6	4,8%



(cifras en millones de euros)

PRIMAS	2010	2011	% Var.	% s/ total
España	381,9	362,3	-5,1%	25,7%
Alemania	135,3	143,1	5,8%	10,2%
Francia	103,7	107,0	3,2%	7,6%
Países Bajos	104,1	105,5	1,3%	7,5%
Italia	75,3	96,0	27,5%	6,8%
Reino Unido	90,0	83,5	-7,2%	5,9%
Resto U.E.	202,2	223,0	10,3%	15,8%
Asia y Australia	88,8	102,9	15,9%	7,3%
América	84,5	94,2	11,5%	6,7%
Resto países	67,4	91,4	35,6%	6,5%
TOTAL	1.333,2	1.409,0	5,7%	100,0%



2007 - 2011

-33,6%

■ **Crecimiento selectivo:**

- Asia y Australia (+22,9%), América (+13,0%), Alemania (+9,0%)
- Electrónica (+21,3%) y Transporte (+21,0%)

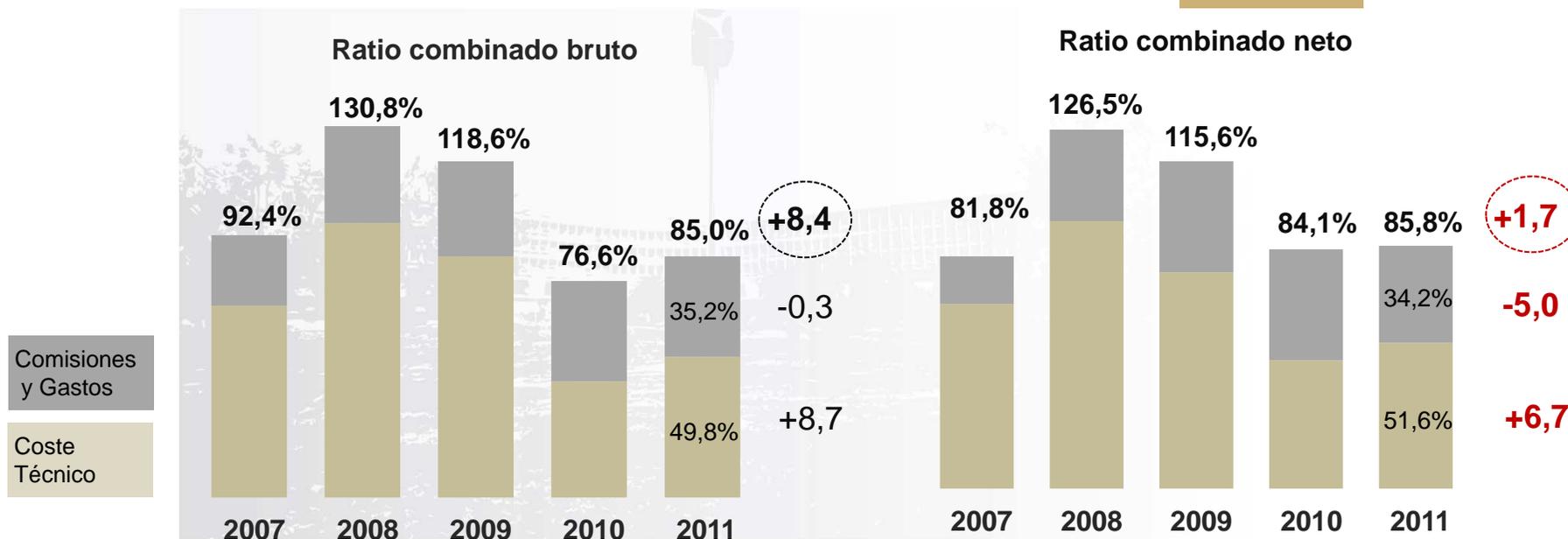
■ **Mayor diversificación:**

- Mayor exposición a mercados no europeos (del 15% en 2007 al 20% actual)
- Reducción peso Construcción y Mat. Construcción (más del 20% en 2007 y 15% en 2011)



(cifras en millones de euros)

RESULTADOS	2010	2011	% Var. 10-11
Resultado técnico	474,5	478,8	0,9%
Resultado Técnico después de gastos	127,1	124,1	-2,4%
Resultado Financiero	28,1	31,5	11,7%
Resultado actividades complementarias	-0,7	-1,1	57,1%
Impuestos	-28,2	-36,2	28,4%
Resultado Recurrente Negocio Seguro de Crédito	126,3	118,3	-6,3%





(cifras en millones de euros)



(cifras en millones de euros)

RESULTADOS	2010	2011	% Var. 10-11
Resultado técnico	474,5	478,8	0,9%
Resultado Técnico después de gastos	127,1	124,1	-2,4%
Resultado Financiero	28,1	31,5	11,7%
Resultado actividades complementarias	-0,7	-1,1	57,1%
Impuestos	-28,2	-36,2	28,4%
Resultado Recurrente Negocio Seguro de Crédito	126,3	118,3	-6,3%



(cifras en millones de euros)

RESULTADOS	Crédito y Caución	Atradius
Ingresos por seguros	437,2	1066,2
Resultado técnico	54,0	428,4
<i>% s/ Ingresos por seguros</i>	<i>12,4%</i>	<i>40,2%</i>
Gastos	66,1	288,6
<i>% s/ Ingresos por seguros</i>	<i>15,1%</i>	<i>27,1%</i>
Resultado Técnico después de gastos	-12,1	136,2
<i>% s/ Ingresos por seguros</i>	<i>-2,8%</i>	<i>12,8%</i>
Resultado Financiero	6,5	25,0
Resultado actividades complementarias	0,0	-1,1
Resultado Recurrente Negocio Seguro de Crédito	-1,9	120,2
Resultado No Recurrente	10,2	-4,2
Resultado Neto de impuestos	8,3	116,0

2

EL EJERCICIO 2011 EN CIFRAS

Agenda



Negocio Tradicional

Negocio Seguro de Crédito

Resultado No Recurrente



(cifras en millones de euros)

RESULTADO NO RECURRENTE Y CUENTA NO TÉCNICA	2010	2011	% Var. 10-11
Resultado Financiero Negocio Tradicional	-0,6	4,4	
Resultado Financiero Negocio Seguro de Crédito	-15,4	-9,1	-40,9%
Resultado Financiero No Recurrente	-16,0	-4,7	-70,6%
Resultados No Recurrentes Negocio Tradicional	-3,2	0,0	
Extraordinarios Seguro de Crédito	29,5	7,2	-75,6%
Payback al Consorcio de Compensación de Seguros	-32,1	7,8	
Resultados No Recurrentes Negocio Seguro de Crédito	-2,6	15,0	
Ajustes de consolidación y Resultado Cuenta No Técnica	-7,2	-6,9	-4,2%
RESULTADO NO RECURRENTE y CUENTA NO TÉCNICA	-29,0	3,4	

03

LA ACCIÓN DE GRUPO CATALANA
OCCIDENTE



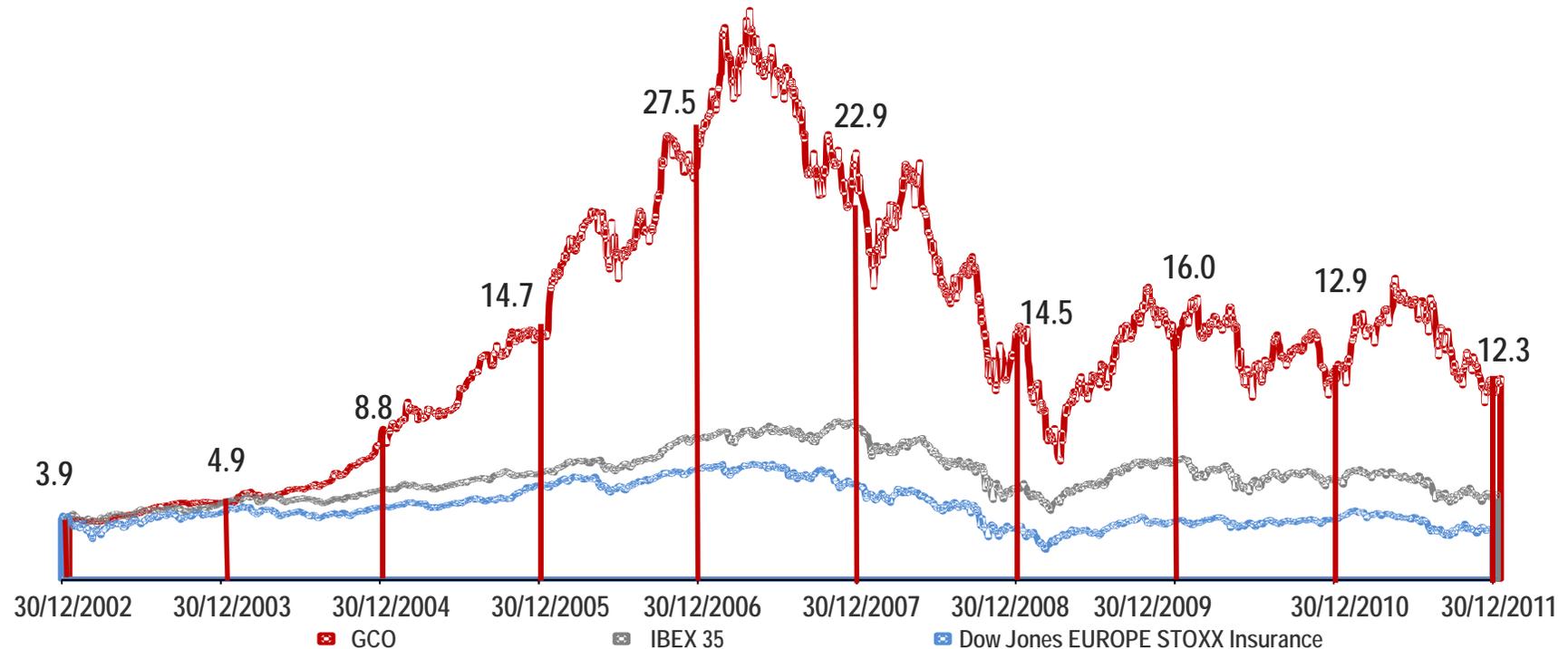
3

LA ACCIÓN DE GRUPO CATALANA OCCIDENTE

Evolución de la acción



EVOLUCIÓN (%)	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	TACC
GCO	-7,21	23,56	78,5	67,27	86,48	-16,54	-36,67	8,27	-18,01	-3,88	13,61
IBEX 35	-28,11	28,17	17,37	18,20	31,79	7,32	-39,43	29,84	-17,43	-13,31	3,96
DJ EUROPE STOXX Insurance	-51,23	10,41	7,89	30,50	17,18	-11,92	-46,60	12,44	-2,07	-18,35	-1,82



(euros por acción)

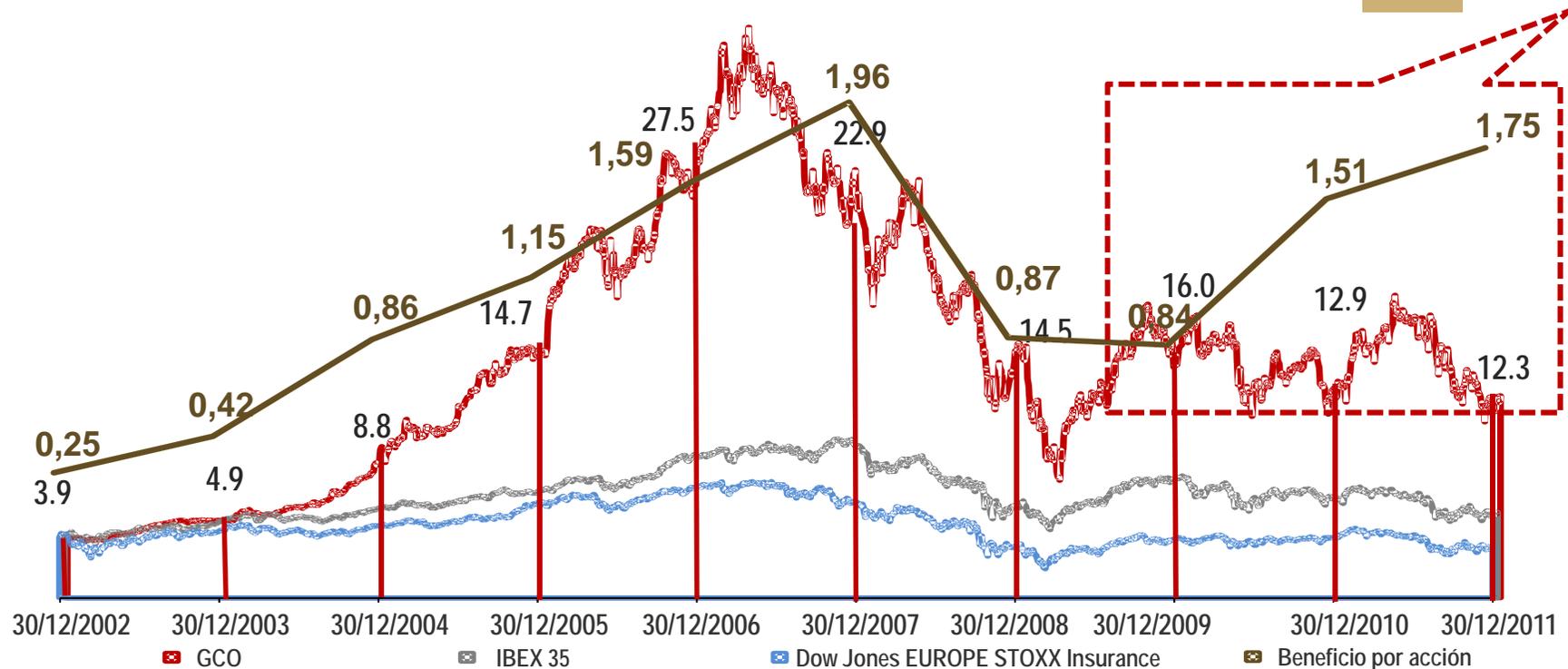
3

LA ACCIÓN DE GRUPO CATALANA OCCIDENTE

Evolución de la acción



EVOLUCIÓN (%)	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	TACC
GCO	-7,21	23,56	78,5	67,27	86,48	-16,54	-36,67	8,27	-18,01	-3,88	13,61
IBEX 35	-28,11	28,17	17,37	18,20	31,79	7,32	-39,43	29,84	-17,43	-13,31	3,96
DJ EUROPE STOXX Insurance	-51,23	10,41	7,89	30,50	17,18	-11,92	-46,60	12,44	-2,07	-18,35	-1,82



(euros por acción)

3

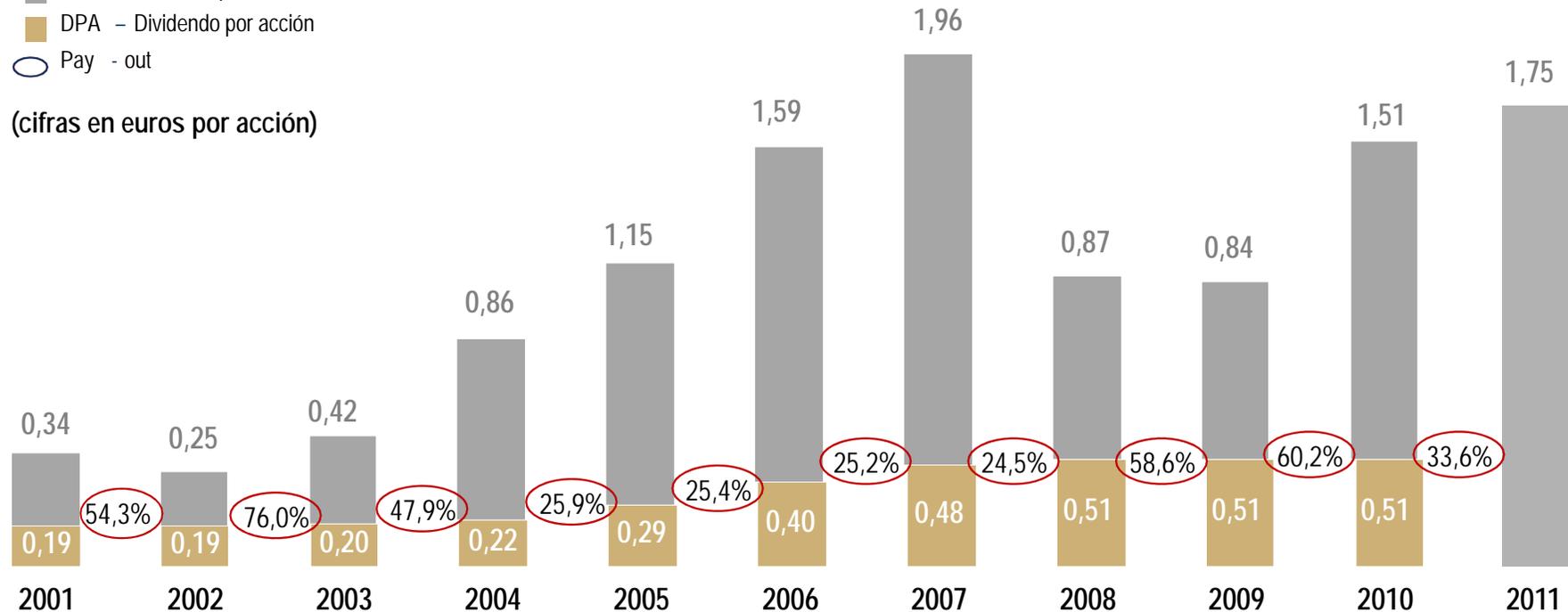
LA ACCIÓN DE GRUPO CATALANA OCCIDENTE

Política de dividendos



- BPA - Beneficio por acción
- DPA - Dividendo por acción
- Pay - out

(cifras en euros por acción)



DIVIDENDOS A CARGO DE RESULTADOS 2010

Julio 2010	Dividendo a cuenta resultados 2010	0,1001 €
Octubre 2010	Dividendo a cuenta resultados 2010	0,1001 €
Febrero 2011	Dividendo a cuenta resultados 2010	0,1001 €
Mayo 2011	Complementario de resultados 2010	0,2174 €
Total dividendo por acción		0,5177 €
DIVIDENDO TOTAL		62.124.000 €

DIVIDENDOS A CARGO DE RESULTADOS 2011

Julio 2011	Dividendo a cuenta resultados 2011	0,1101 €
Octubre 2011	Dividendo a cuenta resultados 2011	0,1101 €
Febrero 2012	Dividendo a cuenta resultados 2011	0,1101 €

+10,0%

3

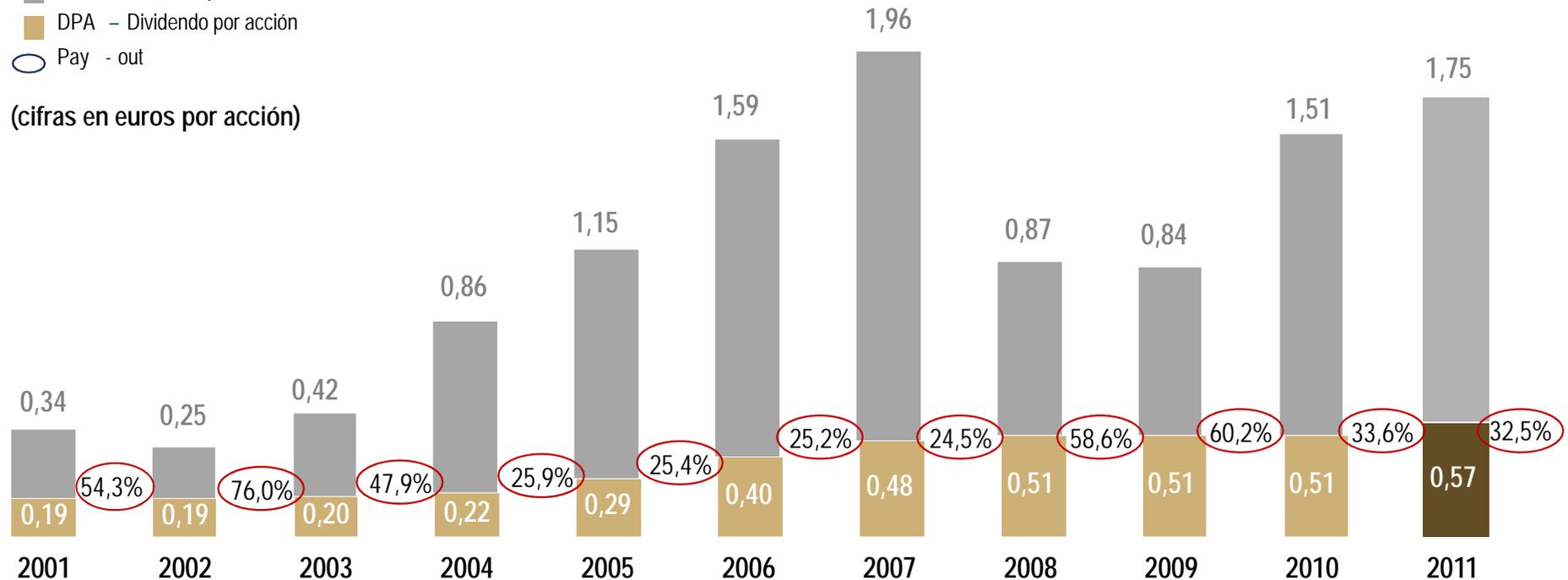
LA ACCIÓN DE GRUPO CATALANA OCCIDENTE

Política de dividendos



- BPA - Beneficio por acción
- DPA - Dividendo por acción
- Pay - out

(cifras en euros por acción)



DIVIDENDOS A CARGO DE RESULTADOS 2010

Julio 2010	Dividendo a cuenta resultados 2010	0,1001 €
Octubre 2010	Dividendo a cuenta resultados 2010	0,1001 €
Febrero 2011	Dividendo a cuenta resultados 2010	0,1001 €
Mayo 2011	Complementario de resultados 2010	0,2174 €

Total dividendo por acción	0,5177 €
DIVIDENDO TOTAL	62.124.000 €

DIVIDENDOS A CARGO DE RESULTADOS 2011

Julio 2011	Dividendo a cuenta resultados 2010	0,1101 €
Octubre 2011	Dividendo a cuenta resultados 2010	0,1101 €
Febrero 2012	Dividendo a cuenta resultados 2010	0,1101 €
Mayo 2012	Complementario de resultados 2010	0,2391 €

Total dividendo por acción	0,5694 €
DIVIDENDO TOTAL	68.328.000 €

04 PERSPECTIVAS



2011

05 ANEXOS





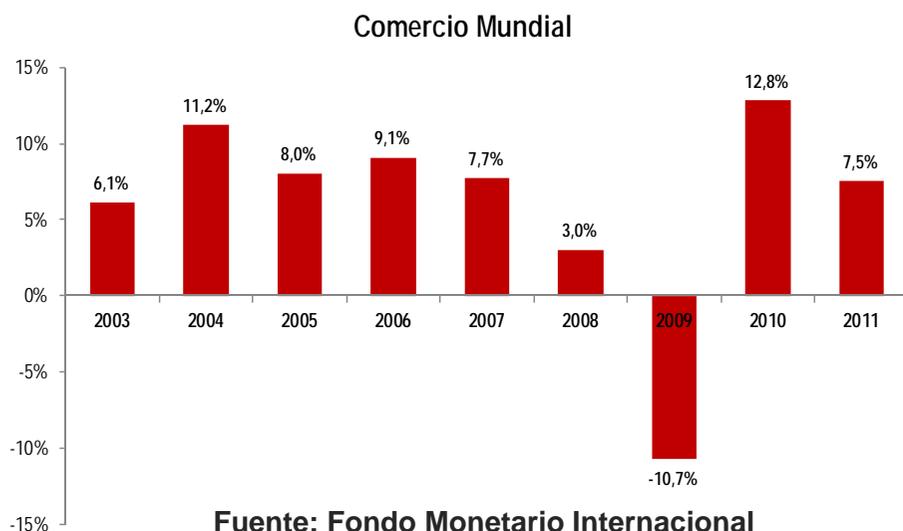
- Más de 145 años de historia
- Grupo independiente
- Genuinamente aseguradores
- Cartera que incluye todos los ramos y productos
- 5.811 empleados
- Facturación 2011: 3.217 M€



	Características	Líneas de negocio
Negocio Tradicional	<ul style="list-style-type: none"> * Centrado en España * Familias y Pequeña y Mediana Empresa * Red de agentes profesionales * 2.521 empleados * 1.074 oficinas 	<ul style="list-style-type: none"> * Multirriesgos * Automóviles * Diversos * Vida y Productos financieros * Salud * Decesos
Negocio Seguro de Crédito	<ul style="list-style-type: none"> * Presencia en más de 40 países * Empresas * Agentes y Brokers * 3.290 empleados 	<ul style="list-style-type: none"> * Seguro de Crédito * Seguro de Caución * Reaseguro de Crédito



- Entorno económico y financiero complejo
- Primer semestre vs. Segundo semestre
- Condiciones financieras restrictivas y desaceleración del crecimiento
- Reducción de estimaciones de crecimiento 2011 - 2012



- **Crecimiento del comercio mundial del 7,5% en 2011**

- Descenso del 10,7% en 2009
- Fuerte crecimiento en 2010: +12,8%
- 2010: niveles máximos de pre-crisis (4b\$)
- Últimos datos muestran debilitamiento

- **Repunte de las insolvencias, especialmente en España**

- España: desde Abril 2011
- Incremento del número de impagos y determinados siniestros punta



(cifras en millones de euros)

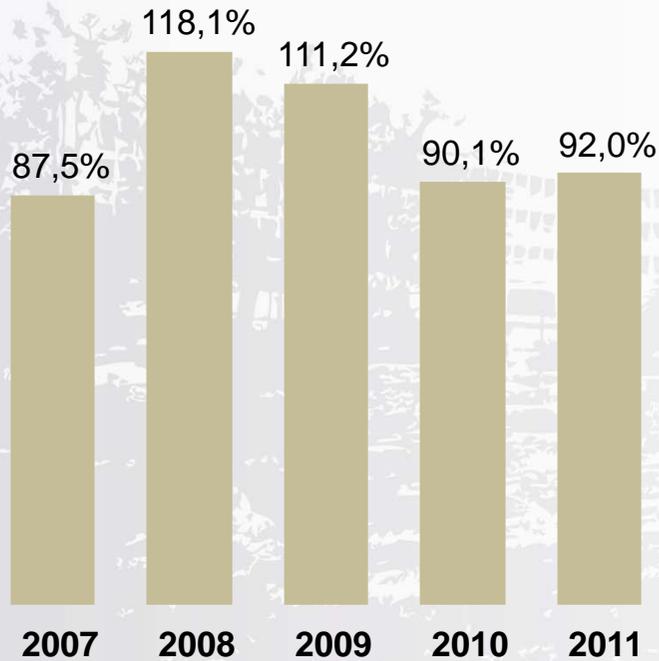
CUENTA DE RESULTADOS	2007	2008	2009	2010	2011	% Var. 10 -11
Primas (*)	2.035,5	3.333,2	3.160,3	2.971,8	3.066,7	3,2%
Primas adquiridas	2.021,6	3.306,8	3.194,9	2.975,0	3.068,3	3,1%
Ingresos por información	42,3	157,6	120,7	104,1	101,3	-2,7%
Total Ingresos por seguros	2.063,9	3.464,4	3.315,6	3.079,1	3.169,6	2,9%
Coste técnico (**)	1.331,7	2.545,5	2.356,1	1.884,0	1.931,7	2,5%
% s/ Total Ingresos	64,5%	73,5%	71,1%	61,2%	60,9%	
Comisiones	245,0	392,4	373,6	368,3	377,9	2,6%
% s/ Total Ingresos	11,9%	11,3%	11,3%	12,0%	11,9%	
Resultado Técnico	487,2	526,5	585,9	826,8	860,0	4,0%
% s/ Total Ingresos	23,6%	15,2%	17,7%	26,9%	27,1%	
Gastos (***)	307,8	635,4	640,7	589,2	594,0	0,8%
% s/ Total Ingresos	14,9%	18,3%	19,3%	19,1%	18,7%	
Resultado Técnico después de gastos	179,4	-108,9	-54,8	237,6	265,9	11,9%
% s/ Total Ingresos	8,7%	-3,1%	-1,7%	7,7%	8,4%	
Resultado Financiero	199,0	127,2	109,4	40,6	57,0	40,4%
% s/ Total Ingresos	9,6%	3,7%	3,3%	1,3%	1,8%	
Resultado Actividades complementarias y CNT	-3,0	7,2	9,4	-10,6	-10,8	1,9%
% s/ Total Ingresos	-0,1%	0,2%	0,3%	-0,3%	-0,3%	
Resultado antes de impuestos	375,4	25,5	64,0	267,6	312,1	16,6%
% s/ Total Ingresos	18,2%	0,7%	1,9%	8,7%	9,8%	
RESULTADO CONSOLIDADO	291,4	2,8	37,9	209,2	241,6	15,5%
RESULTADO ATRIBUIDO SOCIOS EXTERNOS	56,7	-101,6	-63,2	27,9	31,2	11,7%
RESULTADO ATRIBUIDO SOCIEDAD DOMINANTE	234,7	104,4	101,2	181,3	210,5	16,1%
% s/ Total Ingresos	11,4%	3,0%	3,1%	5,9%	6,6%	



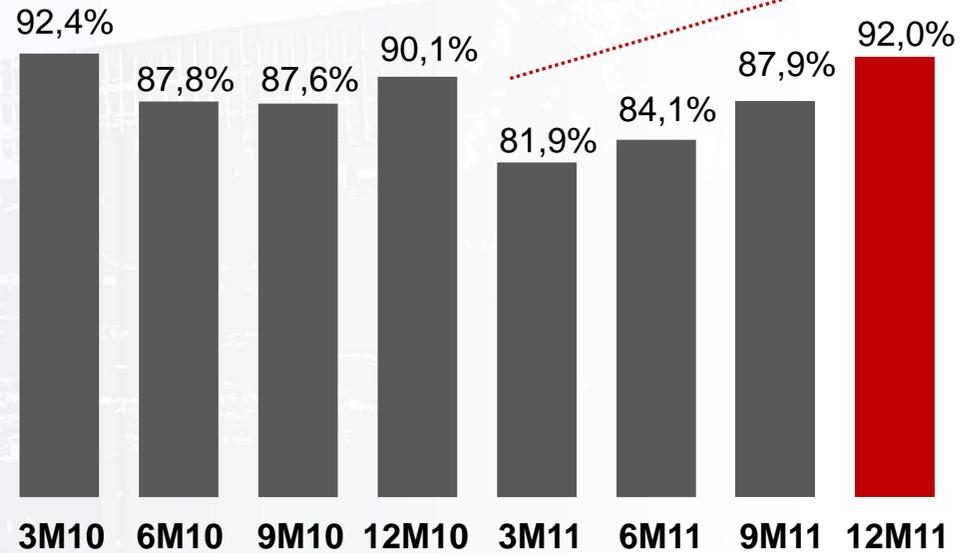
RATIO COMBINADO	2010	2011	Var.
Multirriesgos	92,4%	90,0%	-2,40
Coste Técnico	57,7%	55,4%	-2,30
Comisiones	19,7%	19,6%	-0,10
Gastos	15,0%	15,0%	0,00
Diversos	84,1%	83,1%	-1,00
Coste Técnico	38,5%	37,7%	-0,80
Comisiones	18,8%	19,3%	0,50
Gastos	26,8%	26,1%	-0,70
Automóviles	92,5%	93,4%	0,90
Coste Técnico	62,5%	63,4%	0,90
Comisiones	12,3%	12,1%	-0,20
Gastos	17,7%	17,9%	0,20
Negocio Tradicional	90,5%	89,7%	-0,82
Coste Técnico	55,2%	54,3%	-0,85
Comisiones	16,6%	16,7%	0,11
Gastos	18,8%	18,7%	-0,08
Negocio Seguro de Crédito	84,1%	85,8%	1,70
Coste Técnico	45,0%	51,6%	6,60
Comisiones y Gastos	39,1%	34,2%	-4,90



Evolución anual del ratio combinado



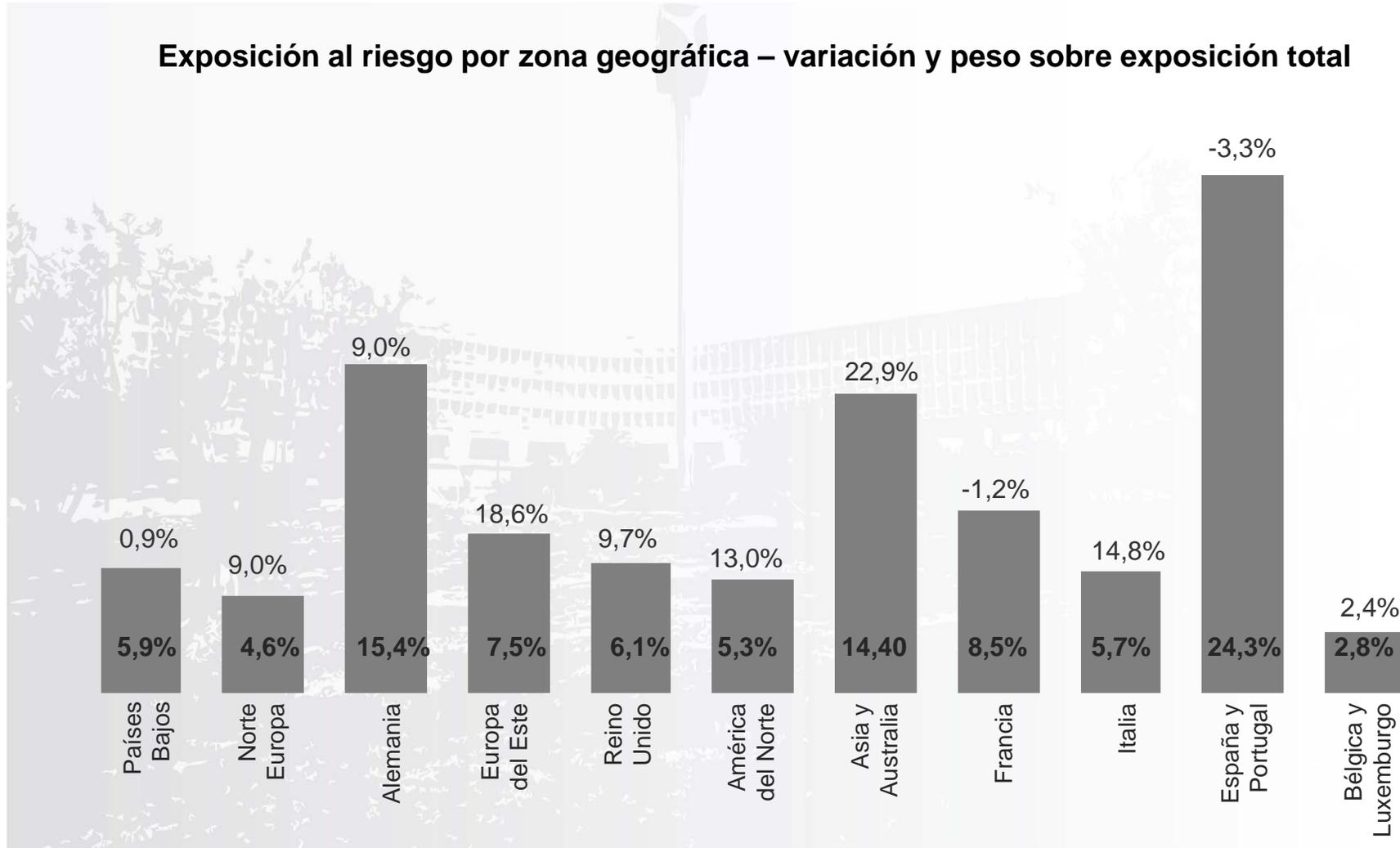
Evolución del ratio combinado por periodo



Ratio combinado = (Coste técnico + Comisiones + Gastos) / Primas adquiridas

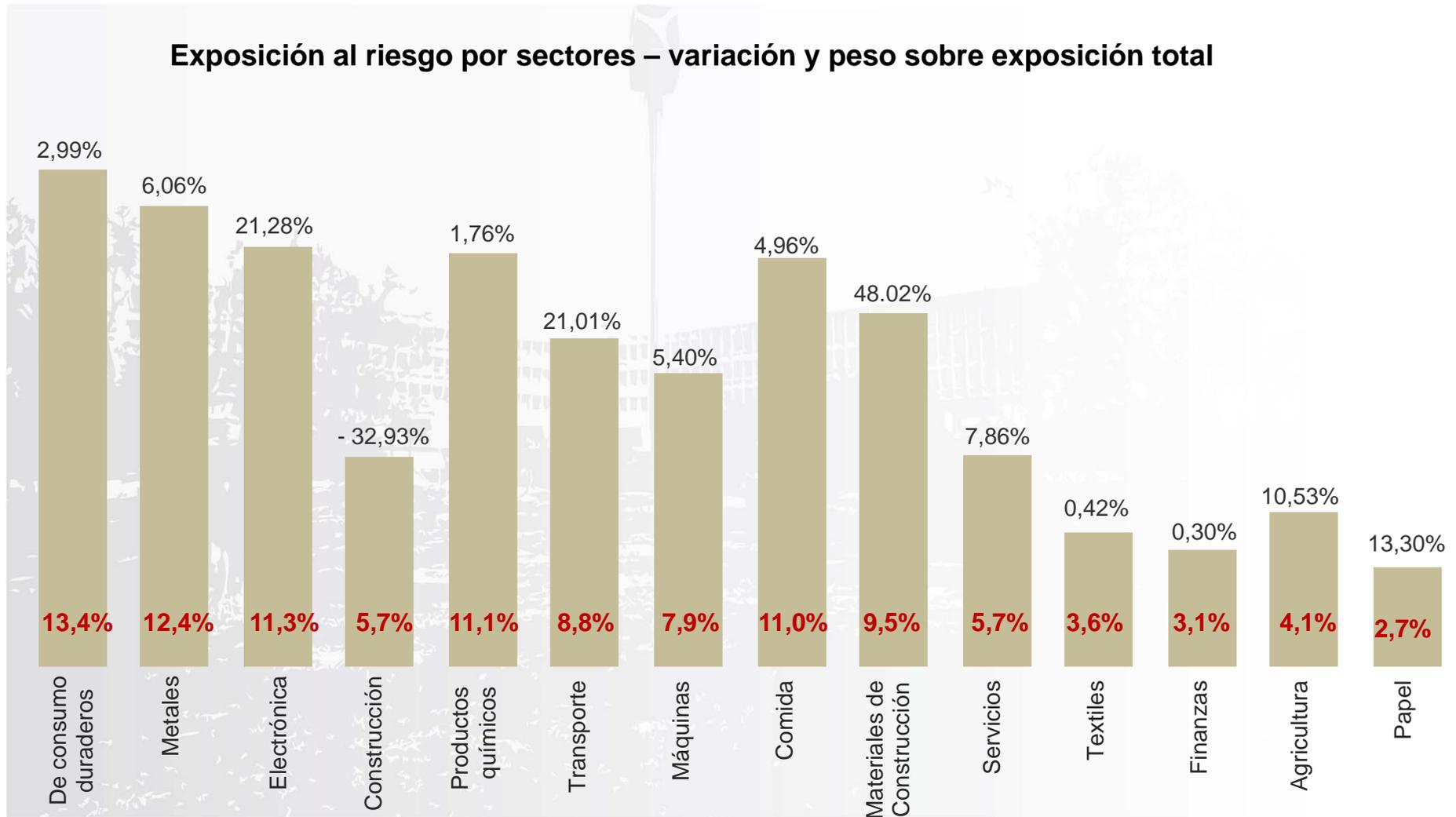


Exposición al riesgo por zona geográfica – variación y peso sobre exposición total





Exposición al riesgo por sectores – variación y peso sobre exposición total





(cifras en millones de euros)

ACTIVO	2010	2.011	% Var. 10-11
Activos intangibles e inmovilizado	954,5	882,6	-7,5%
Inversiones	5.878,7	6.213,2	5,7%
Inversiones inmobiliarias	163,3	227,8	39,5%
Inversiones financieras	5.030,7	5.239,5	4,2%
Tesorería y activos a corto plazo	684,7	745,9	8,9%
Participación reaseguro en Provisiones Técnicas	1.036,5	1.004,7	-3,1%
Resto de Activos	1.382,5	1.330,5	-3,8%
Activos fiscales	141,6	147,5	4,2%
Créditos	820,6	832,0	1,4%
Otros activos	420,3	351,0	-16,5%
TOTAL ACTIVO	9.252,2	9.431,0	1,9%
PASIVO	2010	2.011	% Var. 10-11
Recursos Permanentes	1.544,9	1.645,7	6,5%
Patrimonio Neto	1.427,5	1.527,6	7,0%
Pasivos subordinados	117,4	118,1	0,6%
Provisiones Técnicas	6.562,2	6.794,5	3,5%
Resto de Pasivos	1.145,1	990,8	-13,5%
Otras provisiones	170,9	128,3	-24,9%
Depósitos recibidos por Reaseguro Cedido	86,4	80,9	-6,4%
Pasivos por impuestos diferidos	160,1	171,8	7,3%
Deudas	465,1	430,5	-7,4%
Otros pasivos	262,6	179,3	-31,7%
TOTAL PASIVO	9.252,2	9.431,0	1,9%



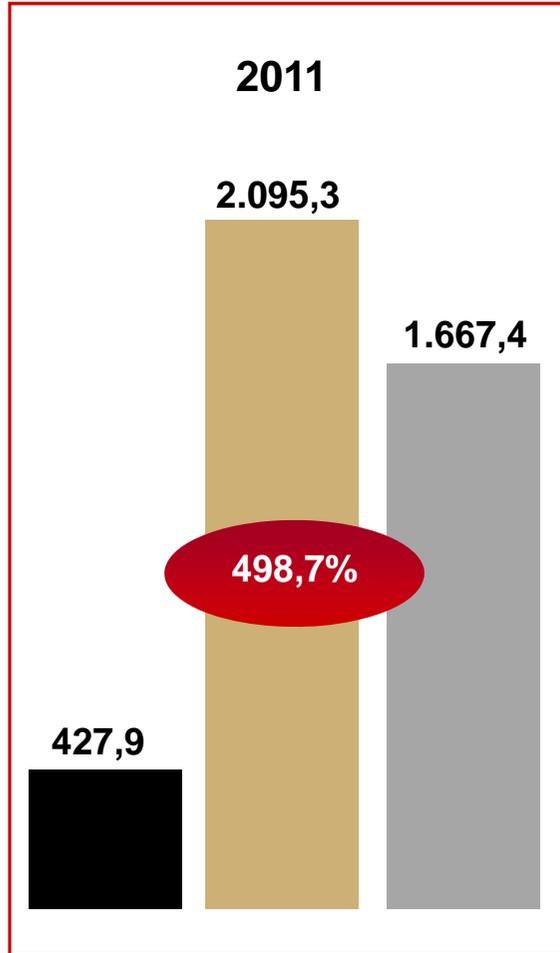
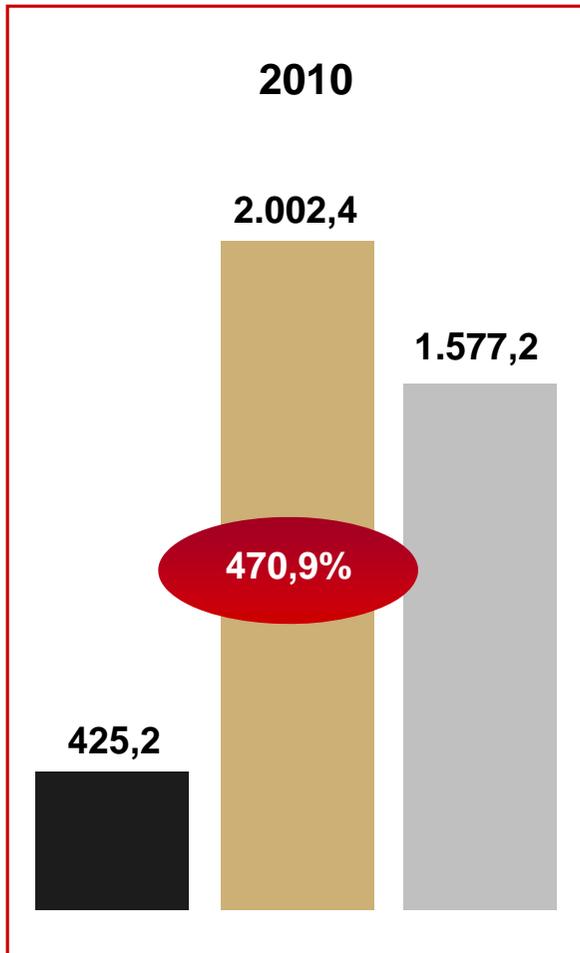
(cifras en millones de euros)

RECURSOS PERMANENTES A 31/12/10	1.544,9
PATRIMONIO NETO A 31/12/10	1.427,5
(+) Resultados consolidados	241,6
(+) Dividendos pagados	-64,5
(+) Variación de ajustes por valoración	-28,6
(+) Variación de intereses minoritarios	-44,4
(+) Otros movimientos	-4,0
Total movimientos	100,1
PATRIMONIO NETO A 30/12/11	1.527,6
Deuda subordinada	118,1
RECURSOS PERMANENTES A 30/12/11	1.645,7

- Movimientos mercados
- Incremento 2,76% Atradius

- Balance de Situación no recoge las plusvalías de inmuebles: 585,1 M€

RECURSOS PERMANENTES A VALOR MERCADO 31/12/11 2.230,8



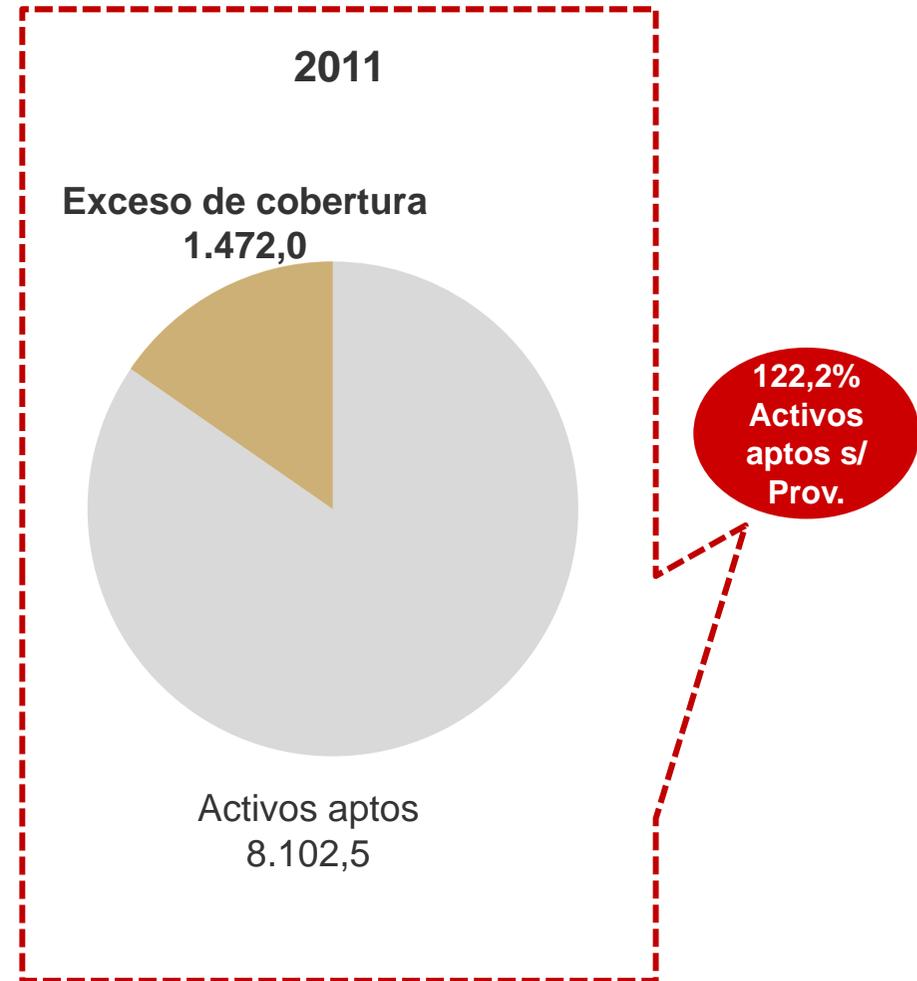
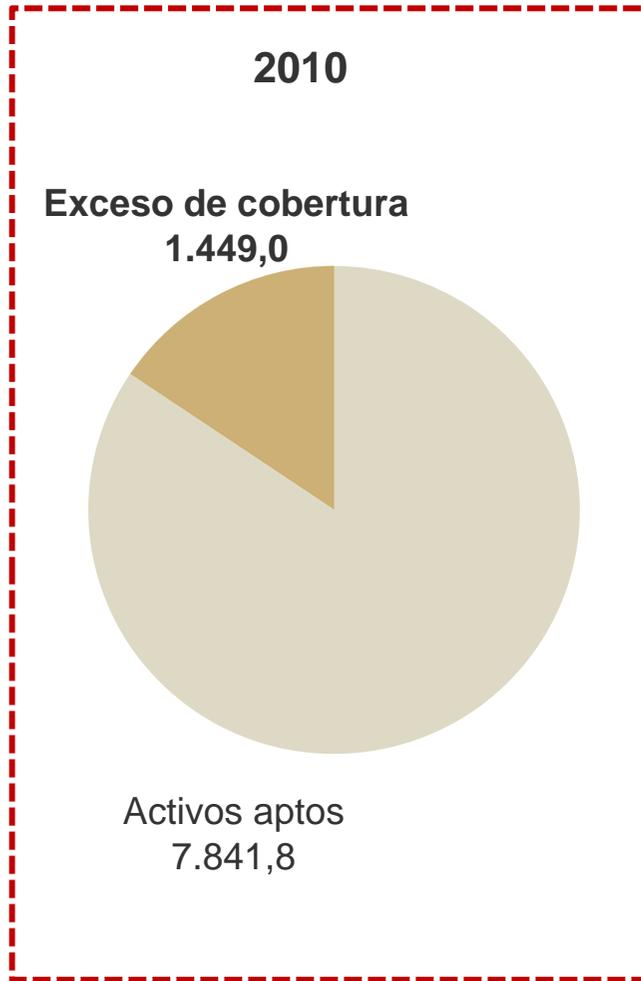
- Capital requerido
- Capital disponible
- Exceso de solvencia

(cifras en millones de euros)

- Media en España (DGS):
 - 261% (9M2011)
- Media en Europa (EIOPA):
 - 206% (2010)

Grupo  CATALANA
OCCIDENTE

Rating S&P A - /estable



(cifras en millones de euros)



2010 – 6.494,9 M€riesgo Cia.

1,8%	Sociedades Participadas	115,3
7,2%	Resto inversiones	467,7
13,7%	Tesorería y activos monetarios	887,7
8,1%	Renta Variable	526,7
52,6%	Renta Fija	3.414,0
16,7%	Inmuebles	1.083,4
	Riesgo Tomador	781,9

2011 – 6.778,4 M€riesgo Cia.

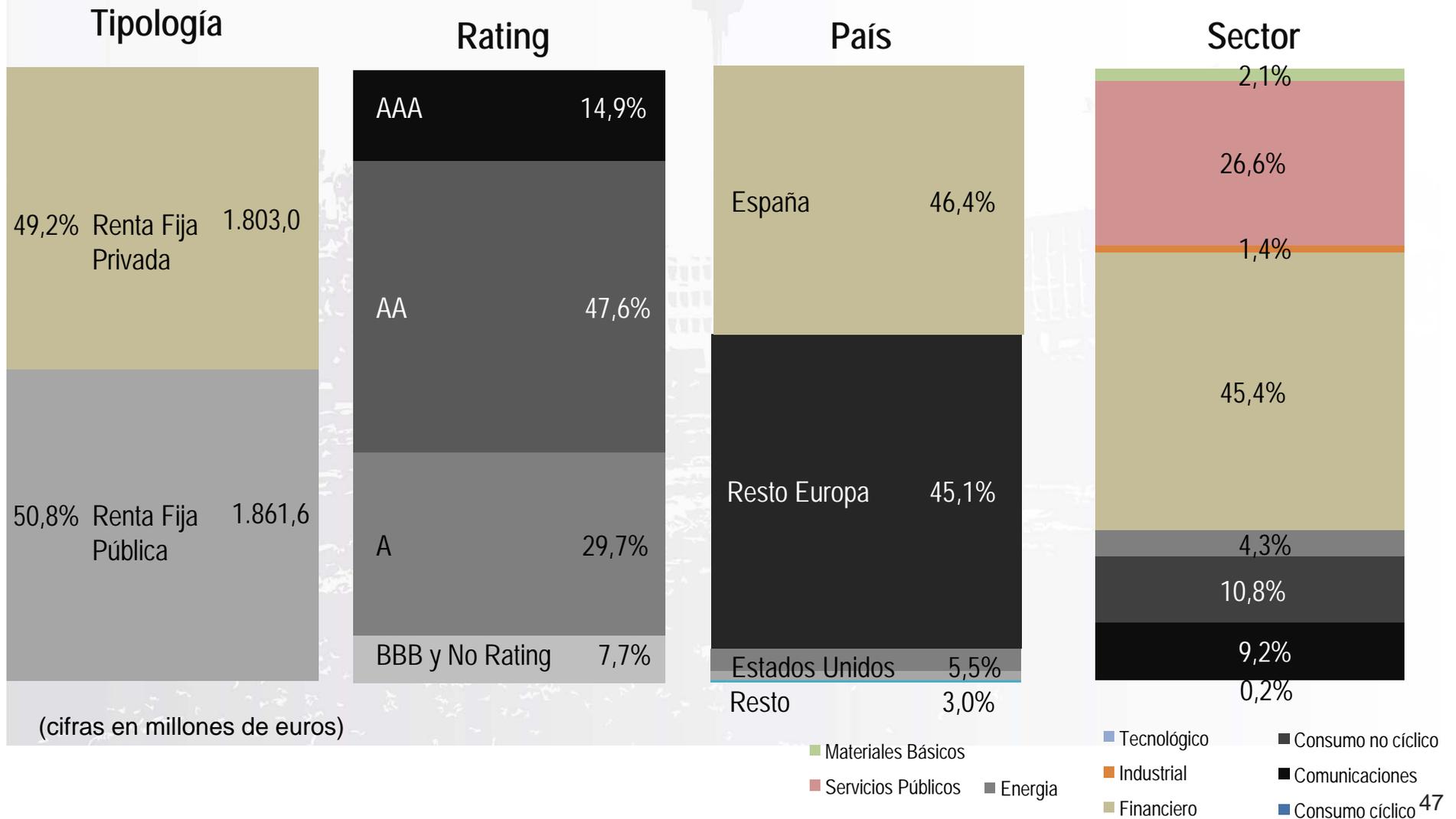
1,7%	Sociedades Participadas	116,4
6,3%	Resto inversiones	428,5
14,9%	Tesorería y activos monetarios	1.012,7
7,1%	Renta Variable	483,0
54,1%	Renta Fija	3.664,6
15,8%	Inmuebles	1.073,1
	Riesgo Tomador	739,8

- Sólo activos tradicionales
- Renta Fija
 - Rating medio de AA
 - 50,8% Gubernamental (50% España)
 - Duración 4,3 y Yield 4,5%
- Inmuebles
 - Criterios de valoración restrictivos (Regulación española)

(cifras en millones de euros)



Equilibrio y calidad de la cartera de Renta Fija



DISCLAIMER



El presente documento ha sido preparado por **Grupo Catalana Occidente** exclusivamente para su uso en la presentación de resultados. Las manifestaciones de futuro o previsiones que puedan ser contenidas en este documento no constituyen, por su propia naturaleza, garantías de futuro cumplimiento, encontrándose condicionadas por riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes, que podrían determinar que los desarrollos y resultados finales difieran materialmente de los puestos de manifiesto en estas páginas. Entre estos factores, merecen ser destacados los siguientes: evolución del sector de seguros y de la situación económica general en los países en los que opera la entidad; modificaciones del marco legal; cambios en la política monetaria; presiones de la competencia; cambios en las tendencias en las que se basan las tablas de mortalidad y morbilidad que afectan a la actividad aseguradora en los ramos de vida y salud; frecuencia y gravedad de los siniestros objeto de cobertura, tanto en el ámbito de la actividad aseguradora y de los seguros generales como en el de los de vida; fluctuación de los tipos de interés y de los tipos de cambio; riesgos asociados al uso de productos derivados; efecto de futuras adquisiciones.

Grupo Catalana Occidente no se obliga a revisar periódicamente el contenido del presente documento para adaptarlo a hechos o circunstancias posteriores a esta presentación.

Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por la Compañía y, en particular, por los analistas e inversores que manejen el presente documento.

GRACIAS



Para mayor información contacte con:

Email: analistas@catalanaoccidente.com

Teléfono: +34935820518

www.grupocatalanaoccidente.com

Grupo  **CATALANA
OCCIDENTE**