

INFORME DE RESULTADOS

Enero a Marzo de 2014

**GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

150
años

 **Catalana
Occidente**
Grupo asegurador

A large, red, abstract graphic element resembling a stylized 'Y' or a three-pronged fork, positioned on the left side of the page. It overlaps a dark olive-green rectangular background that contains the text.

INFORME DE RESULTADOS

Enero a Marzo de 2014

**GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

INDICE

Grupo Catalana Occidente	5
Datos más significativos	6
Hechos relevantes del periodo	7
Evolución comercial	8
Ingresos	
Diversificación del negocio	
Resultado del periodo	9
Evolución por áreas de actividad	10
Negocio Tradicional	
Negocio Seguro de Crédito	
Resultado No Recurrente	
Otros aspectos relevantes del periodo	14
Gastos generales y comisiones	
Resultado financiero	
Evolución de las partidas del Balance	15
Balance	
Variación de recursos permanentes	
Solvencia	
Rating	
Inversiones y fondos administrados	
Plus Ultra Seguros	
Retribución al accionista	20
Dividendos	
Evolución de la acción	
Riesgos e incertidumbres para el ejercicio 2014	22
Responsabilidad social corporativa	22
Anexos	23

GRUPO CATALANA OCCIDENTE

Los orígenes de Grupo Catalana Occidente se remontan a 1864, cumpliendo este año el 150 aniversario. Actualmente es uno de los principales grupos aseguradores del mercado español y el segundo a nivel internacional en el seguro de crédito, teniendo presencia en más de 40 países. En la última década el Grupo presenta un notable progreso en todas sus magnitudes gracias a un crecimiento rentable y sostenido.

Las acciones de la sociedad dominante, Grupo Catalana Occidente, cotizan en las Bolsas de Barcelona y Madrid en el Mercado Continuo, formando parte del índice Ibex Medium Cap. Actualmente, el 38% de su capital es flotante y el principal accionista es INOC, SA, titular de un 56,71% del capital.

En el siguiente cuadro se reflejan las principales sociedades incluidas en el perímetro de consolidación de Grupo Catalana Occidente con indicación de la participación total que el Grupo tiene en cada una de ellas y de la actividad que realizan.

GRUPO CATALANA OCCIDENTE Sociedad Dominante		
Seguros Catalana Occidente 100%	Prepersa, AIE 100%	Menéndez Pelayo, SICAV 100%
Seguros Bilbao 99,73%	Tecniseguros 100%	Catoc Sicav 97,01%
Nortehispana 99,78%	S. Órbita 99,73%	Seguros Bilbao Fondos 99,73%
Depsa 100%	Bilbao Vida 99,73%	Bilbao Hipotecaria 99,73%
Catoc Vida 79,20%	Bilbao Telemark 99,73%	Salerno 94 100%
Cosalud 100%	Co Capital Ag. Valores 100%	Hercasol 62,72%
Atradius ACI 83,20%	Depsa Servicios y Gestión Legal, SL 100%	Grupo Crédito y Caución, SL 73,84%
Crédito y Caución 83,20%	GCO Servicios Tecnológicos, AIE 99,78%	Atradius NV 83,20%
Atradius Re 83,20%	GCO Contact Center AIE 99,78%	Atradius Participations Holdings 83,20%
Atradius ATCI 83,20%	Catalana de Tall. y Rep. 3.000, SL 100%	
Atradius ASC 83,20%	Inversions Catalana Occident, SA 49,00%	
Atradius Dutch State Business 83,20%	Atradius Collections B.V. 83,20%	
	Atradius Information Services 83,20%	
	Iberinform 83,20%	
Plus Ultra Seguros 49,00%	Asitur Asistencia 28,53%	Gesiuris 26,12%
	Calboquer 20,00%	
SOCIEDADES DE SEGUROS	SOCIEDADES COMPLEMENTARIAS DE SEGUROS	SOCIEDADES DE INVERSIÓN

 Sociedades consolidadas por integración global

 Sociedades consolidadas por el método de la participación ("puesta en equivalencia")

Grupo Catalana Occidente incorpora la compañía Plus Ultra bajo el método de consolidación de puesta en equivalencia desde el 28 de Septiembre de 2012, fecha en la que se hizo efectivo el cierre de la transacción. El Grupo consolida el 49% del resultado de dicha sociedad.

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

Grupo Catalana Occidente cierra el primer trimestre del ejercicio 2014, **año del 150 aniversario**, con un favorable comportamiento en todas sus principales magnitudes:

- **Aumenta los resultados a nivel consolidado y atribuido, +5,5% y +3,8%, respectivamente**
 - **Mantiene resultado en el Negocio Tradicional**
 - **Mejora sustancialmente el resultado del Seguro de Crédito**
- **Incrementa el volumen de negocio un 9,4%, con 1.011,0 millones de euros**
- **Eleva un 7,5% los Recursos Permanentes desde inicios de ejercicio**
- **Conserva un elevado Margen de Solvencia, con un exceso de 1.844,4 M€**
- **Aumenta un 4% el dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 2013**

A continuación se muestran las principales magnitudes económicas de Grupo Catalana Occidente a cierre de marzo de 2014, de forma comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior.

(cifras en millones de euros)

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	3M 2013	3M 2014	% Var. 13-14	EJERCICIO 2013
A VOLUMEN DE NEGOCIO	924,0	1.011,0	9,4%	3.261,9
- NEGOCIO TRADICIONAL	459,1	488,3	6,4%	1.686,9
- NEGOCIO SEGURO DE CRÉDITO	464,9	522,7	12,4%	1.575,0
B RESULTADO CONSOLIDADO	63,6	67,1	5,5%	243,9
- NEGOCIO TRADICIONAL	29,3	29,1	-0,7%	122,6
- NEGOCIO SEGURO DE CRÉDITO	29,9	41,9	40,1%	126,1
- NO RECURRENTE	4,4	-3,9		-4,9
ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	57,4	59,6	3,8%	221,1
C RECURSOS PERMANENTES	1.874,4	2.258,8	20,5%	2.100,3
RECURSOS PERMANENTES VALOR MERCADO	2.421,0	2.758,3	13,9%	2.607,3
D PROVISIONES TÉCNICAS	6.962,0	7.152,4	2,7%	6.905,5
E EXCESO SOLVENCIA I	1.796,9	1.841,9	2,5%	1.774,9
% SOLVENCIA I - CAPITAL DISPONIBLE S/ CAP. REQUERIDO	499,5%	497,7%		484,5%
F TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	7.982,0	8.714,7	9,2%	8.381,9
H DATOS POR ACCIÓN (Cifras en euros)				
BENEFICIO ATRIBUIDO (*)	1,70	1,86	9,8%	1,84
DIVIDENDO POR ACCIÓN	0,57	0,59	3,5%	0,59
PAY-OUT (%)	34,2	31,7		32,0
REVALORIZACIÓN ACCIÓN (%)	22,5	13,3		89,0
I OTROS DATOS				
Nº EMPLEADOS	5.601	5.607	0,1%	5.573
Nº OFICINAS	1.176	1.153	-2,0%	1.153

(*) - Considerando el beneficio atribuido de los últimos 12 meses

HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO

Celebración del 150 aniversario

- 150 años desde el nacimiento de “La Catalana”
- Capacidad de adaptación al entorno, clara vocación aseguradora y reconocida red de mediadores
- “Pensando en tu futuro”, el lema para este aniversario

Nueva imagen de marca

- Coincidiendo con la celebración de su 150 aniversario el Grupo lanza una nueva imagen de marca
- La continua incorporación de nuevas marcas en los últimos diez años, ha sido el principal motivo
- De esta forma, se ofrece una imagen más ordenada y coherente de las empresas que forman el Grupo
- La pieza principal es el símbolo, que se inspira en la planta de la sede central del Grupo



Plus Ultra Seguros

- Adquisición en septiembre de 2012 del 49% del capital
- Opción de compra del 51% en 2015
- Absorción de Click Seguros desde inicios del ejercicio 2014

EVOLUCIÓN COMERCIAL

Ingresos

El Grupo cierra el trimestre con un volumen de negocio de 1.011,0 millones de euros, un 9,4% más que el obtenido en los primeros tres meses del ejercicio 2014 impulsado por el negocio de seguro de crédito y por las primas de Vida. El total de primas del Grupo, con 952,3 millones de euros, aumenta un 9,8%.

Por negocios, las primas del negocio tradicional han crecido un 6,4%, situándose en 488,3 millones de euros. Cabe destacar el crecimiento obtenido en las primas de Vida. Asimismo, este negocio sigue evolucionando mejor que la media del sector, que según datos de ICEA, reduce un 5,0% sus ingresos.

Por su parte, el seguro de crédito ha obtenido unos ingresos de 522,7 millones de euros, siendo un 12,4% superiores a los obtenidos a cierre de marzo de 2013. En términos de primas, con 464,0 millones de euros, el incremento obtenido ha sido del 13,7% y en términos de ingresos de otras actividades, con 58,7 millones de euros, aumentan un 3,5%. Cabe destacar el favorable comportamiento en todos los mercados, especialmente en el mercado español donde tras varios ejercicios de descensos se ha conseguido crecimiento.

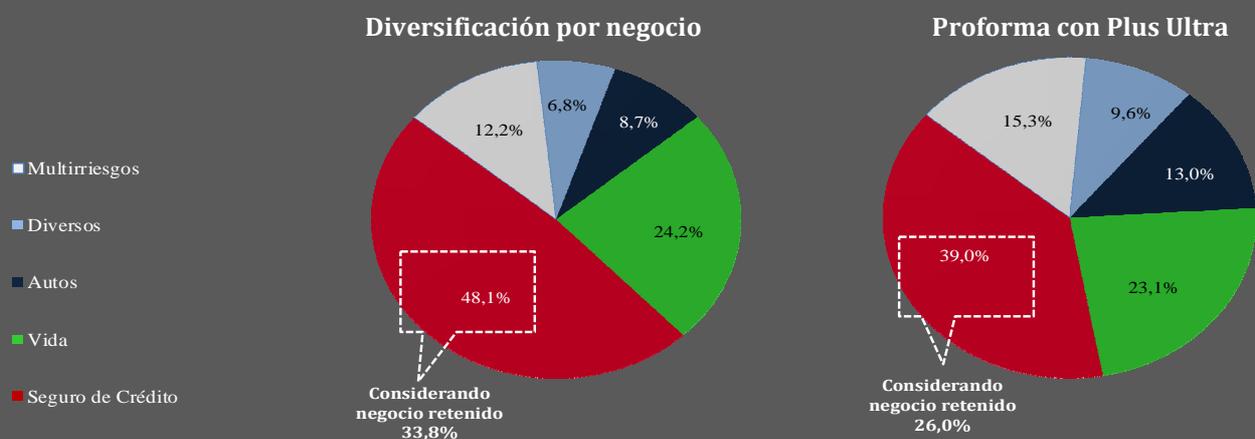
(cifras en millones de euros)

INGRESOS	3M 2013	3M 2014	Variación	% Var. 13-14
Negocio Tradicional	459,1	488,3	29,2	6,4%
Negocio Seguro de Crédito	464,9	522,7	57,8	12,4%
TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO	924,0	1.011,0	87,0	9,4%

Diversificación del negocio por primas

El Grupo diversifica sus actividades tanto por áreas de negocio como por países. A cierre de marzo, los ramos incluidos en el negocio tradicional representan un 53,3% de la cartera y el negocio de seguro de crédito un 48,1% (33,8% considerando el negocio retenido).

En la diversificación proforma incorporando las primas de Plus Ultra Seguros, el negocio tradicional tiene un peso del 61,0% y el seguro de crédito del 39,0% (26,0% considerando el negocio retenido).



RESULTADO DEL PERIODO

Grupo Catalana Occidente cierra marzo con un resultado consolidado de 67,1 millones de euros, un 5,5% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior, del cual se considera recurrente 71,0 millones de euros, siendo un 19,9% superior al obtenido a cierre de marzo de 2013. El resultado atribuido ha ascendido a 59,6 millones de euros, mostrando un incremento del 3,8%.

El resultado técnico se ha situado en 236,6 millones de euros, siendo un 6,0% mayor al del mismo periodo del ejercicio anterior (13,3 millones de euros). El margen se ha situado en el 27,3% mejorando 0,4 puntos básicos (en adelante "p.b.") al obtenido a cierre de marzo de 2013. El mejor resultado técnico se explica por el crecimiento de los ingresos y la mejora de los ratios de siniestralidad y de comisiones, 0,3 p.b. y 0,2 p.b. respectivamente.

Por su parte, los gastos se han incrementado un 4,1%, aunque mantienen el ratio del 17,7% sobre los Ingresos por Seguros. El resultado financiero ha sido un 4,5% superior al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior, con 11,5 millones de euros. Ambas partidas se explican en mayor detalle en los respectivos apartados referidos a estas materias.

En la siguiente tabla puede observarse el comportamiento de las principales magnitudes económicas de la cuenta de resultados de forma comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior.

(cifras en millones de euros)				
CUENTA DE RESULTADOS	3M 2013	3M 2014	% Var. 13-14	EJERCICIO 2013
Primas	867,3	952,3	9,8%	3.091,4
Primas adquiridas	787,1	821,5	4,4%	3.121,4
Ingresos información	42,6	44,1	3,4%	110,4
Total Ingresos por seguros	829,7	865,6	4,3%	3.231,8
Coste técnico	515,9	536,1	3,9%	1.991,8
% s/ Total Ingresos	62,2%	61,9%		61,6%
Comisiones	90,6	92,8	2,5%	365,1
% s/ Total Ingresos	10,9%	10,7%		11,3%
Resultado Técnico	223,3	236,6	6,0%	875,0
% s/ Total Ingresos	26,9%	27,3%		27,1%
Gastos	147,2	153,2	4,1%	608,5
% s/ Total Ingresos	17,7%	17,7%		18,8%
Resultado Técnico después de Gastos	76,1	83,4	9,6%	266,5
% s/ Total Ingresos	9,2%	9,6%		8,2%
Resultado Financiero	11,0	11,5	4,5%	73,0
% s/ Total Ingresos	1,3%	1,3%		2,3%
Resultado Cuenta No Técnica No Financiera	-2,2	-2,0		-22,4
% s/ Total Ingresos	-0,3%	-0,2%		-0,7%
Resultado Actividades complementarias Seguro Crédito	-0,9	1,6		4,9
% s/ Total Ingresos	-0,1%	0,2%		0,2%
Resultado antes de impuestos	83,9	94,5	12,6%	322,0
% s/ Total Ingresos	10,1%	10,9%		10,0%
RESULTADO CONSOLIDADO	63,6	67,1	5,5%	243,9
RESULTADO ATRIBUIDO A MINORITARIOS	6,2	7,6	22,9%	22,8
RESULTADO ATRIBUIDO A SOC. DOMINANTE	57,4	59,6	3,8%	221,1
% s/ Total Ingresos	6,9%	6,9%		6,8%
RESULTADO RECURRENTE	59,2	71,0	19,9%	248,8
RESULTADO NO RECURRENTE	4,4	-3,9		-4,9

A efectos de una mejor comprensión de los resultados, a continuación se detallan los resultados de las diferentes áreas de negocio separando los resultados recurrentes del negocio tradicional de los del seguro de crédito y, finalmente, los resultados no recurrentes. Asimismo, en el apartado de Anexos se ofrece una visión trimestral de los resultados.

EVOLUCIÓN POR ÁREAS DE ACTIVIDAD

Negocio Tradicional

La situación económica durante el primer trimestre del ejercicio 2014 sigue caracterizada por una frágil actividad económica aunque mejorando respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. El sector asegurador español ha reducido su volumen de primas un 5,0%, siendo el descenso más acusado en Vida (-9,4%). En No Vida, a pesar de que también muestra un retroceso de la facturación del 1,0%, se mantiene la mejora en la tendencia respecto a trimestres anteriores.

En el Grupo las primas del Negocio Tradicional han aumentado un 6,4% (29,2 millones de euros) respecto a la cifra alcanzada a cierre de marzo del ejercicio anterior. Las primas de No Vida, estando más afectadas por la situación económica, han descendido un 1,9% aunque siguen mejorando la tendencia respecto a periodos anteriores. En Vida, las primas se han comportado positivamente alcanzando un crecimiento del 18,3% en el periodo, si bien atenúan el ratio de crecimiento respecto a periodos anteriores.

En términos de resultados, el negocio tradicional sigue comportándose de forma sólida, recurrente y estable. A cierre de marzo, el resultado recurrente obtenido ha sido de 29,1 millones de euros después de impuestos, 0,3 millones de euros menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior (-0,7%).

A continuación se explican en mayor detalle las cifras obtenidas en cada una de las áreas de negocio.

(cifras en millones de euros)

PRIMAS	3M 2013 (*)	3M 2014	Variación	% Var. 13-14
Multirriesgos	120,3	117,9	-2,4	-2,0%
Automóviles	86,1	83,7	-2,4	-2,8%
Diversos	65,8	65,6	-0,3	-0,4%
Vida	186,9	221,2	34,3	18,3%
<i>Periódicas</i>	75,7	76,0	0,3	0,5%
<i>Únicas y Suplementarias</i>	111,2	145,1	33,9	30,5%
PRIMAS NEGOCIO TRADICIONAL	459,1	488,3	29,2	6,4%
Aportaciones Planes de Pensiones	8,0	12,2	4,2	52,8%

(*) Se han reclasificado determinadas partidas incluidas en Diversos al negocio de Multirriesgos y de Autos, respectivamente.

La facturación de Multirriesgos ha ascendido a 117,9 millones de euros mostrando un decrecimiento del 2,0% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (2,4 millones de euros menos).

Automóviles ha facturado 83,7 millones de euros, con un decremento del 2,8%. Cabe destacar la mejora producida desde inicios del ejercicio 2013 donde las primas descendían un 12,4% respecto al ejercicio anterior. Este ramo ha estado caracterizado por una continua caída de las ventas de vehículos nuevos, la contratación de seguros con menores garantías y un mercado altamente competitivo, provocando una reducción de la prima media. El Grupo continúa desarrollando políticas comerciales de fidelización y de contención de anulaciones.

Diversos, con 65,6 millones de euros, reduce la facturación un 0,4% respecto al mismo periodo del ejercicio 2013 debido, principalmente, a las primas de responsabilidad civil. Las notas positivas están en la facturación de Salud donde el Grupo ha crecido a tasas superiores al 10%, y Decesos que aumenta primas en un 3,6%.

Las primas de Vida han crecido un 18,3% en el periodo, alcanzando la cifra de 221,2 millones de euros. Las primas únicas y suplementarias, siguiendo la tendencia del ejercicio 2013, crecen un 30,5%, gracias a la mayor confianza en la entidad y la menor presión de la oferta de depósitos bancarios.

A continuación se explican en mayor detalle los resultados obtenidos por cada una de las áreas de negocio.

(cifras en millones de euros)

RESULTADOS	3M 2013 (*)	3M 2014	% Var. 13-14
Resultado Técnico después de gastos			
Multirriesgos	13,9	12,1	-12,9%
Autos	6,9	6,1	-11,6%
Diversos	9,4	10,1	7,4%
Vida	4,3	3,7	-14,0%
Resultado Técnico después de Gastos	34,5	32,0	-7,2%
Resultado Financiero	7,1	9,0	26,8%
Resultado Cuenta No Técnica	-2,1	-1,7	
Impuesto de Sociedades	-10,2	-10,2	
Resultado Recurrente del Negocio Tradicional	29,3	29,1	-0,7%

El resultado de la Cuenta No Técnica sólo considera la parte no financiera.

(*) Se han reclasificado determinadas partidas incluidas en Diversos al negocio de Multirriesgos y de Autos, respectivamente.

El resultado técnico después de gastos se ha situado en 32,0 millones de euros, un 7,2% menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior. El ratio combinado de las áreas de No Vida del negocio tradicional se ha situado en el 88,2%, empeorando en 0,2 p.b. debido a un cierto repunte de la siniestralidad (0,4 p.b.).

El resultado de Multirriesgos presenta una reducción del 12,9% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, situándose en 12,1 millones de euros. El ratio combinado de Multirriesgos se ha situado en el 88,1%, repuntando 1,4 p.b. debido a un incremento del coste técnico (1,3 p.b) tanto en frecuencia como en coste medio de los siniestros.

El ramo de Automóviles empeora su resultado 0,8 millones de euros, obteniendo 6,1 millones de euros, debido a la reducción de las primas adquiridas como consecuencia del descenso de la facturación del ejercicio anterior y la presión que causa este efecto en el ratio de gastos, que provoca un incremento de 1,1 p.b. El coste técnico mejora en 0,8 p.b.. En consecuencia, el ratio combinado ha cerrado el periodo en el 92,4%, aumentando 0,3 p.b.

Diversos ha obtenido un resultado de 10,1 millones de euros, un 7,4% más que a cierre de marzo de 2013 gracias a un favorable comportamiento de la siniestralidad apoyado en un menor coste medio de los siniestros. En consecuencia, el ratio combinado ha mejorado 1,9 p.b. hasta situarse en el 82,2%.

En el negocio de Vida, el resultado técnico después de gastos ha sido de 3,7 millones de euros, siendo 0,6 millones de euros inferior al del mismo periodo del año anterior debido a una mayor siniestralidad.

El resultado financiero, con 9,0 millones de euros es un 26,8% mayor al obtenido a cierre de marzo de 2013. Desde el último trimestre del ejercicio 2012 se incluye el 49% del resultado recurrente de Plus Ultra Seguros. Más adelante se ofrece una explicación de ambas partidas.

Ver apartado de Anexo con el detalle y desglose de los ratios combinados por áreas de actividad.

Negocio Seguro de Crédito

El negocio de Seguro de Crédito ha obtenido unos ingresos de 522,7 millones de euros, un 12,4% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior. Las primas facturadas, con 464,0 millones de euros, han aumentado un 13,7%. Los ingresos por información y los ingresos de actividades complementarias crecen un 4,9% y un 3,2%, respectivamente, aportando un total de 58,7 millones de euros.

(cifras en millones de euros)

INGRESOS	3M 2013	3M 2014	Variación	% Var. 13-14
Seguro de Crédito	304,4	317,0	12,6	4,1%
Seguro de Caución	29,8	48,3	18,5	62,1%
Reaseguro aceptado	74,0	98,6	24,6	33,2%
Primas Negocio Seguro de Crédito	408,2	464,0	55,8	13,7%
Ingresos por información	42,6	44,1	1,5	3,5%
INGRESOS POR SEGUROS	450,8	508,1	57,3	12,7%
Ingresos actividades complementarias	14,1	14,6	0,5	3,5%
TOTAL VOLUMEN SEGURO DE CRÉDITO	464,9	522,7	57,8	12,4%
Primas Adquiridas Negocio Seguro de Crédito	351,9	363,0	11,1	3,2%

Crédito y Caución ha obtenido unos ingresos por seguros de 102,7 millones de euros, mostrando un crecimiento del 1,8%. En el resto de Atradius los ingresos por seguros, con 405,4 millones de euros, crecen un 15,3% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Considerando las primas adquiridas, el crecimiento en Atradius, excluyendo Crédito y Caución ha sido del 3,9%.

La exposición al riesgo ha aumentado un 5,6% respecto a marzo de 2013 y un 2,3% desde inicio del ejercicio. Véase Anexos.

El resultado recurrente del negocio de seguro de crédito cierra marzo con 41,9 millones de euros después de impuestos; un 40,4% más que a cierre de marzo 2013 gracias a un favorable comportamiento del coste técnico, principalmente en Crédito y Caución.

RATIO COMBINADO	3M 2013	3M 2014	Variación
Ratio Combinado Bruto	81,7%	74,2%	-7,5
Coste Técnico	47,9%	39,7%	-8,3
Comisiones + Gastos	33,8%	34,5%	0,8
Ratio Combinado Neto	82,2%	76,3%	-5,9
Coste Técnico	45,1%	39,9%	-5,2
Comisiones + Gastos	37,2%	36,4%	-0,8

El resultado técnico después de gastos obtenido en el primer trimestre del ejercicio ha sido de 105,1 millones de euros, mejorando sustancialmente respecto al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior. El ratio combinado bruto se ha situado en el 74,2% mejorando 7,5 p.b. gracias al significativo descenso de la siniestralidad. La mejora proviene, principalmente, de la favorable evolución del coste técnico en Crédito y Caución gracias al efecto de las medidas aplicadas desde el inicio de la crisis junto con la mejora de los impagos. Todo ello ha permitido una progresiva mejora de la siniestralidad tanto por una menor frecuencia siniestral como, especialmente, por un menor coste de los siniestros.

Ver apartado de Anexo con el detalle de exposición por mercados geográficos así como los ratios combinados del negocio en España y del resto de mercados.

(cifras en millones de euros)

RESULTADOS	3M 2013	3M 2014	% Var. 12-13	Atradius ex CyC	Crédito y Caución
Resultado Técnico después de Gastos	72,9	105,1	44,1%	82,3	23,3
Resultado Reaseguro	-30,1	-46,7		-36,2	-11,0
Resultado Financiero	0,4	2,9	726,2%	1,7	1,1
Resultado actividades complementarias	-0,9	1,6		1,4	0,1
Impuesto de Sociedades	-11,4	-18,7	63,5%	-14,9	-3,8
Ajustes	-0,9	-2,2		-2,0	-0,3
Resultado Recurrente del Negocio Seguro de Crédito	29,9	41,9	40,1%	32,4	9,5

El reaseguro arroja un resultado negativo para el Grupo de 46,7 millones de euros. Este importe es superior al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior reflejando la mejora de la siniestralidad.

Considerando el efecto del reaseguro, el ratio combinado neto se sitúa en el 76,3% mejorando 5,9 p.b.. En el negocio en España, la mejora es de 13,8 p.b., situando el ratio combinado en el 79,0%. En el resto del negocio el ratio combinado mejora respecto a cierre de marzo 2013 en 3,2 p.b., hasta el 75,5%.

Por su parte, el resultado financiero ha contribuido en 2,9 millones de euros (ver apartado "Resultado Financiero") y las actividades complementarias han supuesto un beneficio de 1,6 millones de euros.

Resultado No Recurrente

El resultado no recurrente neto de impuestos se ha situado en una pérdida de 3,9 millones de euros.

El negocio tradicional ha tenido unas pérdidas de 3,6 millones de euros, de los cuales 2,5 millones de euros provienen de la dotación de provisiones por coste de reglamento en el negocio de Vida.

Por su parte, el seguro de crédito ha obtenido pérdidas por 0,3 millones de euros.

(cifras en millones de euros)

RESULTADO NO RECURRENTE (neto de impuestos)	3M 2013	3M 2014	% Var. 13-14
Financiero Negocio Tradicional	-0,8	-0,6	
Otros Negocio Tradicional	-0,1	-3,0	
No Recurrentes Negocio Tradicional	-0,8	-3,6	
Financiero Negocio Seguro de Crédito	2,4	0,1	
Otros Negocio Seguro de Crédito	2,9	-0,4	
No Recurrentes Negocio Seguro de Crédito	5,3	-0,3	
Ajustes de consolidación	-0,1	0,0	
RESULTADO NO RECURRENTE (neto de impuestos)	4,4	-3,9	

OTROS ASPECTOS RELEVANTES DEL NEGOCIO

Gastos generales y comisiones

(cifras en millones de euros)

GASTOS GENERALES Y COMISIONES	3M 2013	3M 2014	Var. 13-14
Gastos generales Negocio Tradicional	57,9	56,9	-1,7%
Gastos generales Negocio Seguro de Crédito	89,3	96,3	7,8%
Total Gastos Generales	147,2	153,2	4,1%
Comisiones	90,6	92,8	2,5%
Total Gastos Generales y Comisiones	237,8	246,0	3,5%
Ingresos Seguros	829,7	865,6	4,3%
% Gastos Generales s/ Ingresos Seguros	17,7%	17,7%	-0,04
% Comisiones s/ Ingresos Seguros	10,9%	10,7%	-0,19
% Gastos y Comisiones s/ Ingresos Seguros	28,7%	28,4%	-0,24

Los gastos generales se han incrementado en 6,0 millones de euros, un 4,1%, debido principalmente a los mayores gastos del seguro de crédito (+7,8%). Por su parte, los gastos del negocio tradicional se han reducido un 1,7%. Las comisiones son un 2,5% superiores respecto a marzo de 2013. En consecuencia, los gastos generales y comisiones se han situado en 246,0 millones de euros, mostrando un incremento del 3,5% respecto al cierre de marzo de 2013.

El ratio de gastos generales y comisiones sobre los ingresos de seguros (primas adquiridas e ingresos por información) se ha situado en el 28,4%.

Resultado Financiero

El Grupo ha obtenido un resultado financiero de 11,6 millones de euros, frente a los 11,0 millones de euros, debido al diferente impacto de los resultados considerados no recurrentes, provenientes del seguro de crédito.

(cifras en millones de euros)

RESULTADO FINANCIERO	3M 2013	3M 2014	Var. 13-14
<i>Ingresos Financieros Netos de Gastos</i>	38,5	42,0	9,1%
<i>Diferencias de cambio</i>	0,0	0,0	
<i>Sociedades filiales</i>	2,4	1,7	-28,6%
<i>Intereses aplicados a Vida</i>	-33,7	-34,6	2,5%
Resultado Financiero Recurrente Negocio Tradicional	7,1	9,1	-20,4%
Resultado Financiero Recurrente Seguro de Crédito	0,4	2,9	
Resultado Financiero Recurrente	7,5	12,0	59,4%
Resultado Financiero No Recurrente	3,5	-0,4	
RESULTADO FINANCIERO	11,0	11,6	4,7%

El negocio tradicional ha conseguido 9,1 millones de euros, 2,0 millones de euros más que en el mismo periodo del ejercicio anterior. Los ingresos financieros netos de gastos, con 42,0 millones de euros, han crecido un 9,1% impulsados por unos mayores los fondos administrados.

En el negocio de seguro de crédito el resultado financiero ha sido de 2,9 millones de euros, en línea con el obtenido en los diferentes trimestres del año. A cierre de marzo de 2013, éste estuvo impactado negativamente por las diferencias de cambio.

EVOLUCIÓN DE LAS PARTIDAS DEL BALANCE

Balance de Situación

En la siguiente tabla se muestran las principales partidas que componen el Balance de Situación.

A cierre de marzo, Grupo Catalana Occidente tiene un Balance de 10.619,0 millones de euros, con un incremento de 517,6 millones de euros (+5,1%) respecto a diciembre de 2013. El incremento proviene, principalmente, de un mayor volumen de provisiones técnicas (+246,9 millones de euros).

(cifras en millones de euros)			
ACTIVO	Diciembre 2013	3M 2014	% Var. 13-14
Activos intangibles e inmovilizado	883,3	883,5	0,0%
Inversiones	7.163,3	7.521,1	5,0%
Inversiones Inmobiliarias	226,5	225,8	-0,3%
Inversiones Financieras	6.503,8	6.814,4	4,8%
Tesorería y activos a corto plazo	433,0	480,9	11,1%
Participación Reaseguro en Provisiones Técnicas	895,2	926,1	3,5%
Resto de Activos	1.159,6	1.288,3	11,1%
Activos por impuestos diferidos	115,9	120,6	4,1%
Créditos	703,2	748,8	6,5%
Otros activos	340,5	418,9	23,0%
TOTAL ACTIVO	10.101,4	10.619,0	5,1%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Diciembre 2013	3M 2014	% Var. 13-14
Recursos Permanentes	2.100,4	2.258,7	7,5%
Patrimonio Neto	1.980,9	2.139,0	8,0%
<i>Sociedad dominante</i>	<i>1.723,8</i>	<i>1.881,9</i>	<i>9,2%</i>
<i>Intereses Minoritarios</i>	<i>257,1</i>	<i>257,1</i>	<i>0,0%</i>
Pasivos subordinados	119,5	119,7	0,2%
Provisiones Técnicas	6.905,5	7.152,4	3,6%
Resto Pasivos	1.095,5	1.207,9	10,3%
Otras provisiones	153,0	140,4	-8,2%
Depósitos recibidos por Reaseguro Cedido	62,1	62,8	1,1%
Pasivos por impuestos diferidos	222,3	271,6	22,2%
Deudas	457,6	531,9	16,2%
Otros pasivos	200,5	201,2	0,3%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	10.101,4	10.619,0	5,1%

Variación de recursos permanentes

(cifras en millones de euros)	
RECURSOS PERMANENTES A 31/12/13	2.100,4
PATRIMONIO NETO A 31/12/13	1.980,9
(+) Resultados consolidados	67,1
(+) Dividendos pagados	-13,9
(+) Variación de ajustes por valoración	97,8
(+) Otras variaciones	7,1
Total movimientos	158,2
TOTAL PATRIMONIO NETO A 31/03/14	2.139,1
Deuda Subordinada	119,7
RECURSOS PERMANENTES A 31/03/14	2.258,8
Plusvalías no recogidas en Balance	499,6
RECURSOS PERMANENTES v. mercado a 31/03/14	2.758,3

Los Recursos Permanentes del Grupo Catalana Occidente se elevan a 2.258,8 millones de euros, un 7,5% más que a cierre de 2013. Considerando las plusvalías no recogidas en el balance de situación, los Recursos Permanentes ascienden a 2.758,3 millones de euros.

El Patrimonio Neto, con 2.139,1 millones de euros se ha incrementado un 8,0%. El beneficio obtenido en el periodo contribuye en 67,1 millones de euros y la variación de ajustes por valoración en 97,8 millones de euros gracias a la favorable evolución de los mercados financieros.

En el cuadro se reflejan los efectos que se han producido en los Recursos Permanentes, como resultado de los movimientos habidos durante el periodo.

Solvencia

En el siguiente cuadro puede observarse la evolución del margen de solvencia consolidado bajo la normativa de Solvencia I. Las cifras a cierre de marzo de 2014 muestran un superávit de margen de solvencia de 1.841,4 millones de euros, lo que representa el 497,4% del mínimo exigido.

(cifras en millones de euros)

MARGEN DE SOLVENCIA	Diciembre 2013	3M 2014	% Var. 13-14
Patrimonio Propio no Comprometido	2.236,3	2.305,0	3,1%
Cuantía mínima del Margen de Solvencia	461,7	463,1	0,3%
Exceso del Margen de Solvencia	1.774,6	1.841,9	3,8%
El Patrimonio sobre el mínimo exigido, representa %	484,4	497,7	

El Grupo, con este elevado nivel de solvencia, está muy por encima del mínimo exigido y de la media española (314% a cierre de diciembre 2013 según la DGSyFP), así como del promedio europeo (212% a cierre de 2012 según EIOPA).

En relación con la nueva directiva de Solvencia II, el Grupo sigue monitorizando y avanzando de forma activa en su implantación. Por otra parte, el Grupo sigue trabajando en el proceso de pre-solicitud de modelos internos para el riesgo de suscripción en el seguro de crédito y en los ramos de No Vida.

Rating

La agencia de calificación A.M.Best, agencia líder en calificación crediticia de empresas del sector asegurador, considera que la fortaleza financiera del Grupo es excelente. A las principales entidades operativas del negocio tradicional la agencia asigna un rating de "A -" con perspectiva estable y a las principales entidades operativas del negocio de seguro de crédito asigna un rating de "A" con perspectiva estable.

En relación al rating de las compañías del negocio tradicional, la agencia considera que éste queda sustentado en tres aspectos básicos: la adecuada capitalización gracias a la generación interna de capital, los excelentes resultados operativos y el buen modelo de negocio. La agencia señala que a pesar de la actual crisis económica en España, los márgenes técnicos y los resultados operativos de SCO y de SB siguen siendo fuertes, tal y como muestra el ROE promedio de los últimos cinco años. En el mismo periodo, el ratio combinado ha sido inferior al 90%, traduciéndose en unos resultados técnicos estables y consistentes en ambas compañías. Asimismo, A.M. Best destaca las prudentes directrices de suscripción y la amplia red de agentes que permite una mayor lealtad del cliente. Adicionalmente, A.M. Best considera que el Grupo tiene una exposición a catástrofes naturales limitada gracias a la existencia de un sistema nacional que cubre dichas catástrofes (Consortio de Compensación de Seguros).

Por otra parte, el Grupo ha realizado evaluaciones de la solvencia bajo criterios de rating a nivel exclusivamente de Atradius NV. En este sentido, AM Best otorga un rating de "A" (excelente) con perspectiva estable a las principales entidades operativas en el seguro de crédito y la agencia Moody's una calificación "A3" con perspectiva estable. Ambas agencias destacan la fuerte posición competitiva de Atradius NV, la conservadora cartera de inversión, la buena capitalización y el bajo apalancamiento financiero.

Inversiones y fondos administrados

El Grupo sigue gestionando sus activos acorde con su política de inversión, detallada en la Memoria Anual, inspirada en criterios de prudencia y diversificación e invirtiendo en activos financieros considerados tradicionales. En consecuencia, el Grupo mantiene la estructura de su cartera de inversión centrada en la relación del Activo - Pasivo y la liquidez de las posiciones en diferentes escenarios.

El Grupo gestiona fondos por importe de 8.714,7 millones de euros, un 4,0% más que a cierre del ejercicio. Los fondos en los que el Grupo asume el riesgo, con 7.966,6 millones de euros, presentan un incremento del 4,5% respecto a diciembre de 2013.

(cifras en millones de euros)

INVERSIONES	Diciembre 2013	3M 2014	% Var. 13-14	% s/ Inv. R.Cia.
Inmuebles	977,3	967,7	-1,0%	12,1%
Renta Fija	4.114,9	4.375,3	6,3%	54,9%
Renta Variable	754,3	780,0	3,4%	9,8%
Depósitos entidades de crédito	600,5	601,7	0,2%	7,6%
Resto inversiones	137,7	139,4	1,2%	1,7%
Total Inversiones Financieras	5.607,4	5.896,4	5,2%	
Tesorería y activos monetarios	679,1	735,4	8,3%	9,2%
Inversiones en sociedades participadas	362,7	367,0	1,2%	4,6%
TOTAL INVERSIONES RIESGO ENTIDAD	7.626,5	7.966,6	4,5%	100%
Inversiones por cuenta de tomadores	281,1	289,8	3,1%	
Planes de Pensiones y Fondos de Inversión	474,3	458,3	-3,4%	
TOTAL INVERSIONES RIESGO TOMADOR	755,4	748,1	-1,0%	
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	8.381,9	8.714,7	4,0%	

La inversión en inmuebles asciende a 967,7 millones de euros, representando un 12,1% de la cartera. La inversión en inmuebles se mantiene a valor de coste amortizado en el Balance de Situación. Con el fin de afectar dichos inmuebles a la cobertura de las provisiones técnicas, y de acuerdo con la legislación vigente, se procede a su tasación periódicamente. Con arreglo a la normativa actual, se procederá a tasar los inmuebles cada dos años. Los valores de mercado de los inmuebles que aparece en este informe fueron calculados como máximo hace 3 años. Las tasaciones de los inmuebles arrojan unas plusvalías de 499,6 millones de euros. El 90% de los Inmuebles del Grupo, están situados en zonas consideradas "prime" de las principales ciudades españolas. Asimismo, la totalidad de los inmuebles para uso de terceros están ubicados en dichas zonas y presentan tasas de ocupación elevadas.

La cartera de renta fija representa un 54,9% del total de fondos riesgo compañía, con 4.375,3 millones de euros, creciendo un 6,3% respecto al cierre del ejercicio 2013. A continuación se ofrece un mayor detalle de la cartera.

El peso de la deuda pública se sitúa en el 55,6% de la misma; en consecuencia, el peso de la inversión en deuda corporativa es de 44,4%. La inversión en bonos españoles representa un 52,4% del total de la cartera, siendo de un 79,8% en el caso de renta fija pública y de un 18,1% en la renta fija privada.

La elevada posición en activos con calificación BBB responde a la inversión en el Reino de España. El 42,4% de la cartera está invertida en activos con rating A o superior. El rating medio de cartera es BBB.

La duración ponderada de la cartera, que mide la sensibilidad a los tipos de interés de los valores de renta fija y representa el porcentaje de variación que se produce en el precio de mercado de un bono por cada punto de variación de en los tipos de interés, a cierre de marzo se sitúa en 4,64 y la tasa interna de rentabilidad del 3,83%.

Ver apartado de Anexo con el detalle la cartera de renta fija por tipo de deuda, rating, país y sector.

La inversión en renta variable asciende a 780,0 millones de euros y representa un 9,8% de la cartera. El incremento se explica, principalmente, por el favorable comportamiento de los mercados financieros que han provocado un mayor valor de estos activos. La cartera de renta variable del Grupo está ampliamente diversificada y centrada en valores de alta capitalización españoles y europeos.

El Grupo mantiene una posición de 601,7 millones de euros en depósitos con entidades de crédito, lo que representa un 7,6% del total de fondos riesgo compañía.

La partida “resto de inversiones”, con 139,4 millones de euros, prácticamente repite el mismo importe que a cierre del ejercicio 2013 y representa un 1,7% del total de fondos riesgo compañía.

El Grupo sigue manteniendo una fuerte posición de liquidez. Los activos invertidos en tesorería y activos monetarios han crecido un 8,3% desde diciembre de 2013. La inversión asciende a 735,4 millones de euros y representa un 9,2% del total de fondos riesgo compañía. Si bien en el Balance de Situación, bajo el epígrafe “Tesorería y activos a corto plazo”, aparecen 480,9 millones de euros, en el detalle de fondos administrados se incluye la inversión en activos monetarios realizada a través de fondos de inversión, los cuales en el Balance están incluidos en “Inversiones Financieras”.

Las inversiones incluidas en sociedades participadas, con 367,0 millones de euros, representan el 4,6% del total de la cartera. Esta partida incluye la inversión realizada en la adquisición del 49% del capital de Plus Ultra Seguros por importe de 198,2 millones de euros.

Información acerca de Plus Ultra Seguros

En relación al negocio de Plus Ultra, del cual el Grupo integra el 49% del resultado como parte del resultado financiero, a continuación se ofrece información acerca de las principales magnitudes del mismo.

En el presente periodo la contribución de Plus Ultra al Grupo ha sido de 1,6 millones de euros.

Plus Ultra ha incrementado un 0,5% las primas, alcanzando 226,6 millones de euros. Este hecho es especialmente señalaba al marcar un cambio de tendencia respecto a ejercicios anteriores donde la facturación descendía. No obstante, el negocio sigue presionado tanto por la débil situación económica de España como por las medidas adoptadas para aumentar la rentabilidad del negocio.

(cifras en millones de euros)

PRIMAS	3M 2013 (*)	3M 2014	Variación	% Var. 13-14
Multirriesgos	68,0	64,3	-3,7	-5,4%
Automóviles	74,8	71,3	-3,5	-4,7%
Diversos	49,3	48,8	-0,5	-1,0%
Vida	33,4	42,2	8,8	26,3%
PRIMAS	225,5	226,6	1,1	0,5%

(*) Proforma 2013 incluyendo el negocio de Click Seguros

El resultado neto de impuestos de Plus Ultra ha sido de 3,1 millones de euros, de los cuales se consideran recurrentes 3,2 millones de euros frente a los 3,5 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior.

El menor resultado (-0,3 millones de euros) se explica por la menor contribución del resultado financiero (-2,3 millones de euros). El resultado técnico después de gastos presenta una sustancial mejora respecto al ejercicio anterior si bien sigue en negativo (-1,9 millones de euros). El ratio combinado del negocio de no vida se ha situado en el 102,3% mejorando en 0,8 p.b. respecto al cierre de marzo de 2013 apoyado tanto por una mejora del coste técnico (-0,2 p.b.) como por una mejora de los gastos y comisiones (-0,6 p.b.).

(cifras en millones de euros)

RESULTADOS	3M 2013 (*)	3M 2014	% Var. 13-14
Resultado Técnico después de Gastos	-3,9	-1,9	
Resultado Financiero	8,8	6,4	-27,3%
Resultado Técnico-Financiero	4,9	4,5	-8,2%
Resultado Recurrente	3,5	3,2	-8,6%

(*) Proforma 2013 incluyendo el negocio de Click Seguros

Ver apartado de Anexo con el detalle los ratios combinados por áreas de actividad

RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

Dividendos

En relación a la distribución de los resultados del ejercicio 2013, el Grupo ha propuesto a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo complementario de 0,2511 euros por acción (pendiente de pago previsto en Mayo).

Esto representa incrementar el importe un 4% respecto al de los resultados del ejercicio 2012, repartiendo 71,1 millones de euros; lo que equivale a un "pay-out" del 32,2% y a una rentabilidad sobre la cotización media en 2013 del 2,3%.

A continuación se muestra una tabla con el detalle de los diferentes dividendos relativos a los resultados del ejercicio 2013.

DIVIDENDOS - Resultados 2013		
Julio 2013	A cuenta resultados 2013	0,1101 €
Octubre 2013	A cuenta resultados 2014	0,1156 €
Febrero 2014	A cuenta resultados 2015	0,1156 €
Mayo 2014 - pendiente pago	Complementario de resultados 2013	0,2511 €
Total - Dividendo por acción		0,5924 €
DIVIDENDO TOTAL		71.088.000 €

Evolución de la acción

A continuación se muestra una tabla resumen con las principales magnitudes de la acción hasta 31 de marzo de 2014.

COTIZACIÓN (euros por acción)	2013	3M 2014
Inicial	13,77	26,02
Mínima	13,77	25,80
Máxima	26,64	31,34
Cierre	26,02	29,49
Media	19,62	28,96
RATIOS	2013	3M 2014
PER (Cotización cierre / Beneficio Atribuido por acción) (*)	14,12	15,85
ROE (Beneficios atribuidos / Fondos Propios, %) (*)	12,82	11,87
Rentabilidad por dividendo (Dividendo / precio, %) (**)	2,28	2,28
Pay-Out (Dividendo / Beneficio Atribuido ; %) (**)	32,15	32,15
OTROS DATOS (en euros)	2013	3M 2014
Nº Acciones	120.000.000	120.000.000
Valor Nominal de la acción	0,30	0,30
Contratación media diaria (nº acciones)	176.921	227.687
Contratación media diaria (euros)	3.478.053	3.685.207
Dividendo por acción (**)	0,59	0,59

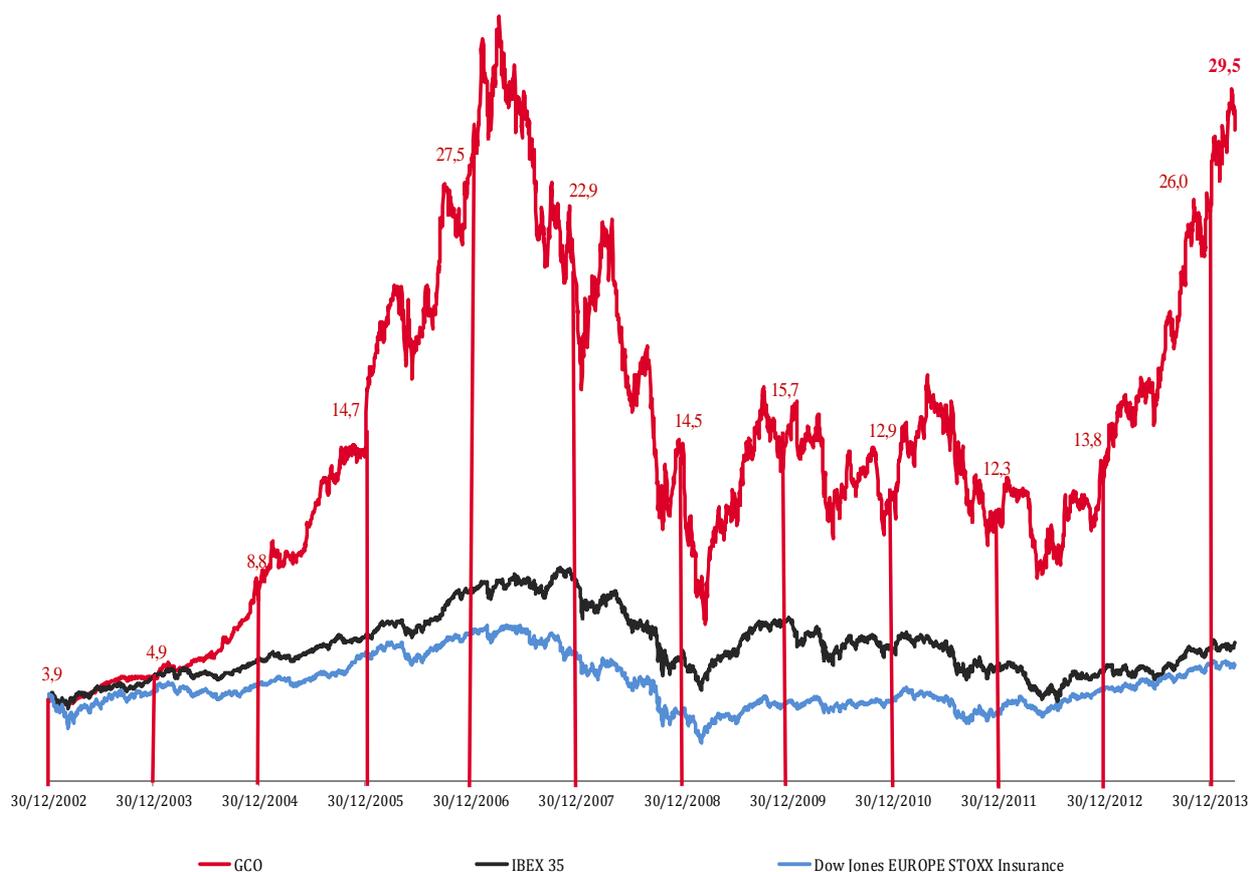
(*) Beneficio Atribuido TAM: Beneficio atribuido de los 12 últimos meses

(**) Datos a 2013

Las acciones de Grupo Catalana Occidente están admitidas a contratación oficial en dos Bolsas de valores españolas, en Barcelona y Madrid, cotizando en el mercado continuo. Asimismo, las acciones forman parte del índice Ibex Medium Cap, en el cual, a cierre de marzo de 2014, tienen una ponderación del 7,46%.

La cotización de la acción de Grupo Catalana Occidente, a 30 de marzo de 2014, se situó en 29,5 euros, mostrando una revalorización positiva desde principios de año del 13,3%. El Ibex ha cerrado el periodo un 4,3% por encima del cierre de 2013. Por su parte, el índice DJ Europe Stoxx Insurance, que mide la evolución del precio de la acción de las principales compañías aseguradoras europeas, ha cerrado el periodo con una revalorización negativa del 0,9%. El volumen de negociación diario promedio ha incrementado, situándose en 227.687 acciones, con un valor efectivo de 3,7 millones de euros. La capitalización del Grupo ha alcanzado, a cierre de marzo, los 3.538,8 millones de euros.

Evolución de la cotización desde 30/12/02 a 31/03/14



RENTABILIDAD	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	TACC 02-13	3M 2014
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	18,83	13,34
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	4,61	4,27
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	3,45	-0,85
Bono 10 años España (%)	4,28	4,29	3,71	3,31	4	4,43	3,81	3,98	5,45	5,10	5,20	4,15		3,23
Prima de riesgo (p.b.)	8	0	3	0	6	12	87	58	249	324	388	219		166

Riesgos e incertidumbres para el ejercicio 2014

El sector asegurador europeo afronta elementos de presión análogos a los indicados en el Informe Anual de 2013 y, que de hecho, han estado presentes desde 2008. Los principales riesgos e incertidumbres a los que Grupo Catalana Occidente se puede enfrentar durante el ejercicio 2014 son los asociados a la propia actividad aseguradora, así como a la situación macroeconómica y financiera en general. En este sentido, y como riesgos más significativos, destacan:

- * Incertidumbres relativas a las expectativas de crecimiento económico de los principales países en los que opera el Grupo, que afectarían, básicamente, al volumen de negocio.
- * Repercusión del entorno económico y de la liquidez en la calidad crediticia de las empresas, que podría motivar una mayor frecuencia siniestral.
- * Riesgo de un aumento repentino y sustancial de la frecuencia y/o del importe de las insolvencias, pudiendo causar un aumento de la siniestralidad y, en consecuencia, un descenso de los resultados.
- * Volatilidad y perturbaciones en los mercados financieros que provocarían cambios en los tipos de interés, en los diferenciales de crédito, en el precio de las acciones y en las divisas. Éstos se podrían materializar afectando negativamente a la situación financiera del Grupo, a sus resultados y a la posición de liquidez y de capital.
- * Descensos en el valor de los inmuebles, y en consecuencia de las plusvalías asociadas a los mismos, reducirían la solvencia global del Grupo, sin afectar a los estados financieros, ya que los inmuebles se han mantenido en los estados financieros a su valor de “coste amortizado”.
- * Nuevas legislaciones y/o cambios en las legislaciones vigentes a las que el Grupo está sujeto podrían alterar la evolución del negocio de diferentes formas.

Grupo Catalana Occidente está sólidamente capitalizado y razonablemente protegido en relación con los impactos que puedan asociarse a los distintos riesgos e incertidumbres, sin dejar por ello de analizar y revisar permanentemente los distintos aspectos que puedan considerarse claves para la evolución del Grupo, tanto en el corto como en el largo plazo, con el fin de permitir al Grupo gestionar de manera más flexible y eficiente los impactos de la evolución económica.

Responsabilidad social corporativa

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

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

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

ANEXOS

Datos de interés acerca de GRUPO CATALANA OCCIDENTE (2013)

	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 * 2.492 empleados * 1.043 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 * 3.081 empleados * 110 oficinas 	<ul style="list-style-type: none"> * Seguro de Crédito * Seguro de Caucción * Reaseguro de Crédito



Resultados por áreas de actividad y trimestres

(cifras en millones de euros)

RESULTADO POR ÁREAS DE ACTIVIDAD	2009				2010				2011				2012				2013				2014			
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Resultado Recurrente del Negocio Tradicional	33,0	50,1	27,7	27,8	25,5	32,1	30,8	23,5	27,9	35,5	31,0	18,6	30,0	32,8	31,8	23,5	29,3	33,9	36,5	23,0	29,1			
Resultado Recurrente del Negocio de Seguro de Crédito	-71,9	-33,0	10,0	14,1	30,1	26,4	41,1	28,7	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			
Resultado No Recurrente	18,0	-0,4	-0,9	-36,6	2,2	2,1	-8,7	-24,6	-7,0	-8,5	1,8	24,1	2,9	-1,2	1,8	-3,2	4,4	-4,2	2,0	-7,1	-3,9			
RESULTADO CONSOLIDADO DESPUÉS IMPUESTOS	-20,9	16,7	36,8	5,3	57,8	60,6	63,2	27,6	76,5	69,7	50,1	45,4	61,4	63,6	56,9	41,0	63,6	61,5	64,6	54,2	67,1			
RESULTADO ATRIBUIDO A MINORITARIOS	-39,4	-18,2	5,1	-10,8	7,7	8,8	7,1	4,3	12,5	8,3	3,9	6,5	7,4	7,1	4,2	4,1	6,2	5,0	5,2	6,5	7,5			
RESULTADO ATRIBUIDO A SOC. DOMINANTE	18,5	34,9	31,7	16,1	50,1	51,8	56,1	23,3	64,0	61,4	46,2	38,9	54,0	56,5	52,7	36,9	57,4	56,5	59,5	47,7	59,6			

Información adicional sobre el Negocio Tradicional

Detalle del Ratio Combinado por línea de negocio

RATIO COMBINADO	3M 2013 (*)	3M 2014	Variación
Multirriesgos	86,7%	88,1%	1,4
Coste Técnico	51,9%	53,2%	1,3
Comisiones	19,5%	19,6%	0,1
Gastos	15,3%	15,3%	0,0
Automóviles	92,1%	92,4%	0,3
Coste Técnico	61,4%	60,6%	-0,8
Comisiones	11,8%	11,8%	0,0
Gastos	18,9%	20,0%	1,1
Diversos	84,1%	82,2%	-1,9
Coste Técnico	39,5%	37,4%	-2,1
Comisiones	17,6%	17,5%	-0,1
Gastos	27,0%	27,3%	0,3
Negocio Tradicional	88,0%	88,2%	0,2
Coste Técnico	52,3%	51,9%	-0,4
Comisiones	16,4%	16,5%	0,1
Gastos	19,3%	19,8%	0,5

Información adicional sobre el Negocio de Seguro de Crédito

(cifras en millones de euros)

PRIMAS ADQUIRIDAS POR PAÍSES	3M 2013	3M 2014	% Var. 12-13	% s/ Total
España (Crédito y Caución)	95,1	93,8	-1,4%	25,8%
Italia	24,9	26,1	4,5%	7,2%
Alemania	33,3	33,1	-0,5%	9,1%
Francia	29,0	29,7	2,6%	8,2%
Reino Unido	23,5	27,0	14,8%	7,4%
Países Bajos	24,5	23,7	-3,1%	6,5%
Resto U.E.	61,9	66,5	7,3%	18,3%
América	28,6	30,4	6,2%	8,4%
Asia y Australia	26,8	28,5	6,4%	7,9%
Resto países	4,3	4,2	-1,6%	1,2%
Total Primas Adquiridas	351,9	363,0	3,1%	100,0%

Detalle del Ratio Combinado por línea de negocio

	Atradius ex. CyC			Crédito y Caución		
	3M 2013	3M 2014	Variación	3M 2013	3M 2014	Variación
Ratio Combinado Bruto	78,9%	73,0%	-5,9	88,8%	77,4%	-11,4
Coste Técnico	42,4%	35,6%	-6,8	63,0%	51,6%	-11,4
Comisiones + Gastos	36,5%	37,4%	0,9	25,8%	25,7%	-0,1
Ratio Combinado Neto	78,7%	75,5%	-3,2	92,8%	79,0%	-13,8
Coste Técnico	39,8%	36,5%	-3,4	61,3%	51,1%	-10,2
Comisiones + Gastos	38,9%	39,0%	0,1	31,5%	27,9%	-3,6

Evolución y distribución del TPE (Exposición Potencial al Riesgo) por país

País del comprador	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	3M2014	% Var.	% of total
España y Portugal	195.354	162.532	109.844	107.097	103.565	90.094	81.486	81.804	0,4%	17,4%
Alemania	77.209	74.156	59.136	60.212	65.608	70.266	72.844	74.894	2,8%	15,9%
Australia y Asia	69.006	67.279	40.746	48.650	59.826	72.323	66.520	69.453	4,4%	14,7%
América	28.950	27.729	15.691	20.026	22.646	27.296	45.386	46.035	1,4%	9,8%
Europa del Este	42.001	43.399	25.274	26.874	31.950	37.004	41.142	42.367	3,0%	9,0%
Francia	57.143	48.334	36.294	36.851	36.391	37.426	37.135	38.156	2,7%	8,1%
Reino Unido	44.788	33.755	20.705	23.736	25.988	28.760	34.619	35.163	1,6%	7,5%
Italia	41.354	38.144	20.023	21.042	24.111	24.170	23.768	24.723	4,0%	5,2%
Países Nórdicos y Bálticos	26.512	24.370	18.102	17.814	19.365	20.823	21.831	22.504	3,1%	4,8%
Países Bajos	40.971	38.371	28.095	24.978	25.200	24.898	22.326	22.410	0,4%	4,8%
Bélgica y Luxemburgo	19.078	16.421	11.763	11.616	11.983	12.796	13.338	13.538	1,5%	2,9%
Total	642.366	574.490	385.673	398.896	426.633	445.856	460.395	471.047	2,3%	100%

Datos en miles de millones de euros

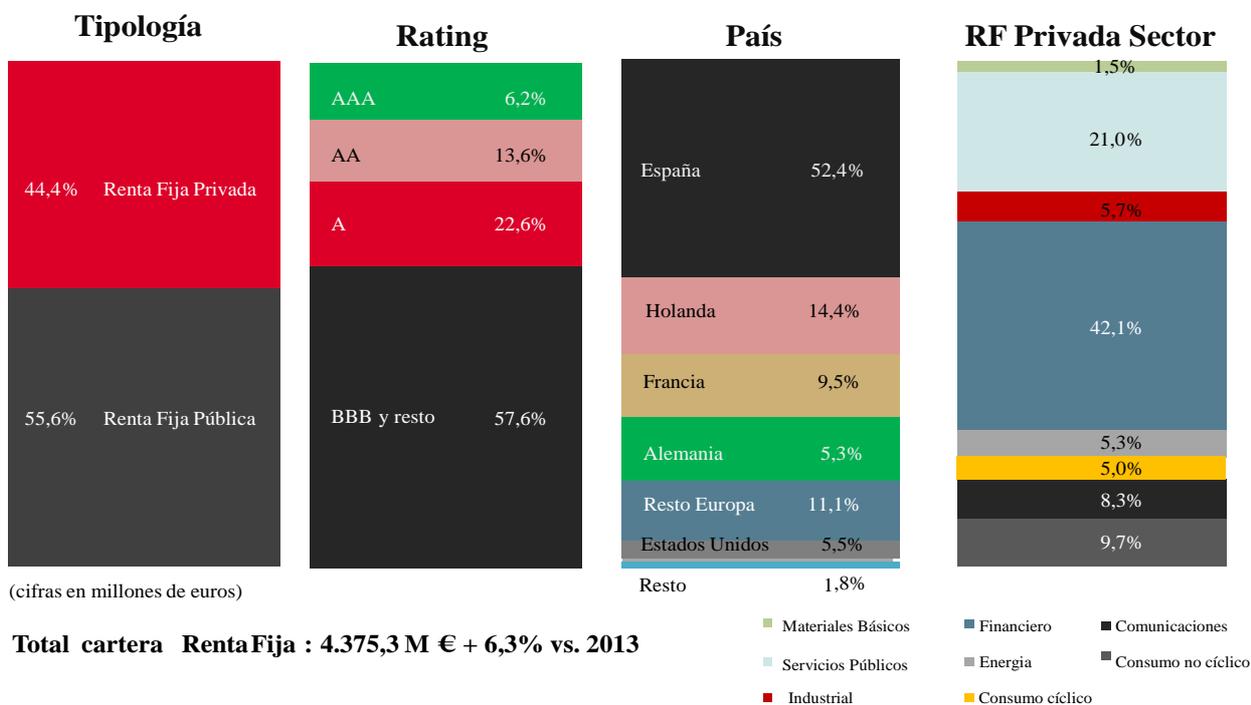
Evolución y distribución del TPE (Exposición Potencial al Riesgo) por sector

Sector industrial	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	3M 2014	% Var.	% s/ total
Productos químicos	58.354	51.246	37.101	42.210	42.952	49.339	56.283	58.806	4,5%	12,5%
Electrónica	48.187	51.169	32.139	36.064	43.740	50.957	55.912	55.508	-0,7%	11,8%
Metales	72.566	66.846	39.469	45.232	47.972	54.037	50.907	53.444	5,0%	11,3%
De consumo duraderos	73.787	72.944	49.679	50.211	51.713	48.642	50.468	49.842	-1,2%	10,6%
Comida	63.126	52.747	42.105	40.556	42.566	40.476	42.564	43.359	1,9%	9,2%
Transporte	38.196	39.959	26.793	28.217	34.145	35.248	38.366	39.404	2,7%	8,4%
Construcción	93.864	64.198	37.168	32.576	21.850	35.287	33.459	34.662	3,6%	7,4%
Máquinas	45.459	40.619	28.807	29.026	30.592	30.065	29.390	29.997	2,1%	6,4%
Agricultura	14.114	17.785	13.759	14.527	16.057	22.146	22.808	23.783	4,3%	5,0%
Servicios	40.069	28.108	21.497	20.317	21.914	20.974	21.386	21.474	0,4%	4,6%
Materiales de Construcción	32.639	36.270	22.522	24.858	36.794	20.250	20.031	20.774	3,7%	4,4%
Textiles	30.182	23.519	13.982	13.825	13.883	16.101	16.261	16.815	3,4%	3,6%
Finanzas	15.719	15.011	11.567	12.142	12.105	11.453	11.755	11.917	1,4%	2,5%
Papel	16.104	14.069	9.085	9.135	10.350	10.881	10.805	11.262	4,2%	2,4%
Total	642.366	574.490	385.673	398.896	426.633	445.856	460.395	471.047	2,3%	100%

Datos en miles de millones de euros

Información adicional sobre Inversiones

Detalle de la cartera de Renta Fija



Información adicional sobre Plus Ultra

Detalle del Ratio Combinado por línea de negocio

RATIO COMBINADO	3M 2013 (*)	3M 2014	Variación
Multirriesgos	109,7%	104,9%	-4,8
Coste Técnico	70,9%	66,6%	-4,3
Comisiones	24,0%	22,9%	-1,1
Gastos	14,8%	15,4%	0,6
Automóviles	103,7%	99,6%	-4,1
Coste Técnico	74,5%	74,0%	-0,5
Comisiones	10,6%	10,2%	-0,4
Gastos	18,6%	15,4%	-3,2
Diversos	91,7%	102,9%	11,2
Coste Técnico	61,2%	68,3%	7,1
Comisiones	18,8%	21,1%	2,3
Gastos	11,7%	13,5%	1,8
RATIO COMBINADO	103,1%	102,3%	-0,8
Coste Técnico	70,2%	70,0%	-0,2
Comisiones	17,2%	17,4%	0,2
Gastos	15,7%	14,9%	-0,8

A large, red, abstract graphic element resembling a stylized 'Y' or a three-pronged fork, positioned on the left side of the page. It overlaps a dark olive-green rectangular area that serves as a background for the text.

INFORME DE RESULTADOS

Enero a Marzo de 2014

**GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Para mayor información contacte en:
Email: analistas@catalanaoccidente.com
Teléfono: +34935820518
www.grupocatalanaoccidente.com

