

# 2009

Madrid, 04 de marzo de 2009

Grupo  CATALANA  
OCCIDENTE



**Presentación de Resultados del ejercicio 2008**

D. José María Serra, Presidente, D.Francisco Arregui, Director General y D.Juan Casanovas, Director Financiero

## ÍNDICE

- 1  Introducción
- 2  Gestión del ejercicio 2008
- 3  Análisis de los resultados
- 4  La acción de Grupo Catalana Occidente
- 5  Un Grupo preparado para el futuro



1

## Introducción

D. José María Serra, Presidente



INTRODUCCIÓN

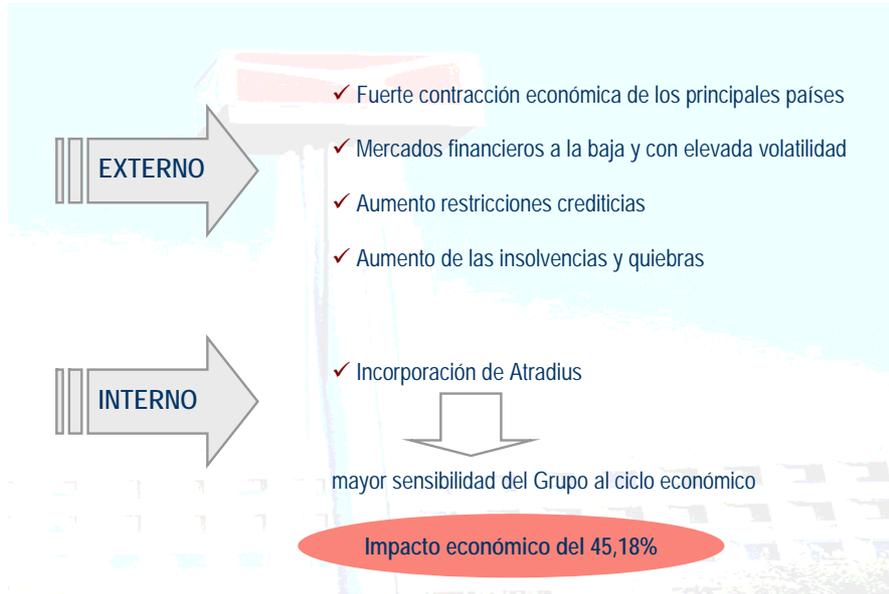
Hechos más significativos 

Principales magnitudes del ejercicio 2008 

Nuestra estrategia 

4

**INTRODUCCIÓN**  
**Hechos más significativos**



5

**INTRODUCCIÓN**  
**Principales magnitudes del ejercicio**

	2007	2008	
<b>Primas</b>	2.035,5	3.231,1	+58,7%
<b>Ingresos</b>	2.483,4	3.854,9	+55,2%
<b>Resultado consolidado</b>	291,4	2,8	-99,0%
Negocio tradicional	147,8	162,6	10,0%
Seguro de crédito	115,4	-172,7	-
<b>Resultado atribuido</b>	234,7	104,4	-55,5%

(cifras en millones de euros)

**Negocio tradicional sólido y recurrente y fuerte impacto del seguro de crédito**

## INTRODUCCIÓN

### Principales magnitudes del ejercicio

	2007	2008	
Recursos permanentes*	1.533,9	1.608,6	+4,9%
Provisiones técnicas	5.045,6	7.251,4	+43,7%
Exceso de solvencia	1.628,5	1.492,1	377,8% s/ cuantía mínima
Rating*		A- / A	estable / * -
Fondos Administrados	7.292,5	7.793,3	+6,9%
<b>Balance robusto</b>			(cifras en millones de euros)

\* Incluye Patrimonio Neto y Deuda subordinada

\* Rating de Seguros Catalana Occidente y Seguros Bilbao, bajo la metodología de rating segmentado y rating de Atradius

## INTRODUCCIÓN

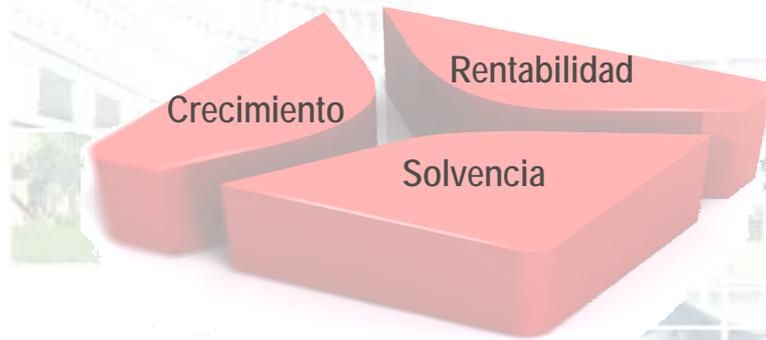


Hechos más significativos 

Principales magnitudes del ejercicio 2008 

Nuestra estrategia 

INTRODUCCIÓN  
Nuestra estrategia



INTRODUCCIÓN  
Nuestra estrategia - Crecimiento

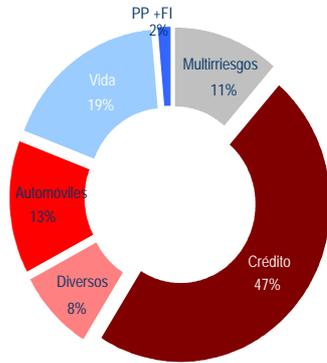


Volumen de primas multiplicado por 5,8 con recursos propios

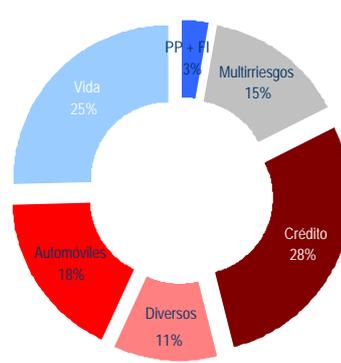
## INTRODUCCIÓN

### Nuestra estrategia - Crecimiento

#### Diversificación por ramos consolidado



#### Diversificación por ramos corregido



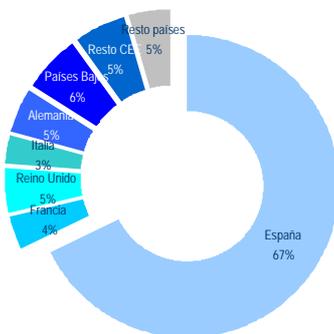
Diversificación y complementariedad del mix de negocio

11

## INTRODUCCIÓN

### Nuestra estrategia - Crecimiento

#### Diversificación geográfica



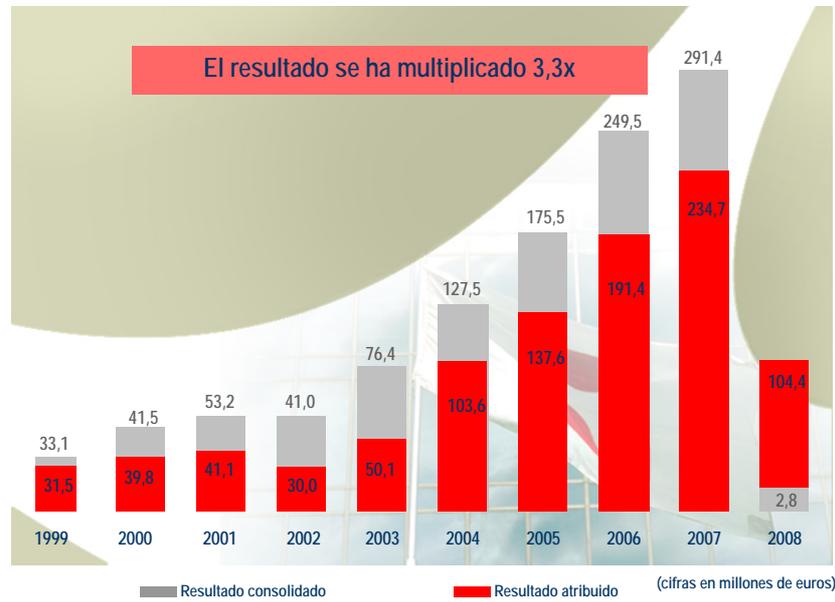
- ✓ Presencia en más de 40 países
- ✓ 1.085 oficinas
- ✓ 21.030 agentes

Mayor potencial de crecimiento a nivel internacional

12

## INTRODUCCIÓN

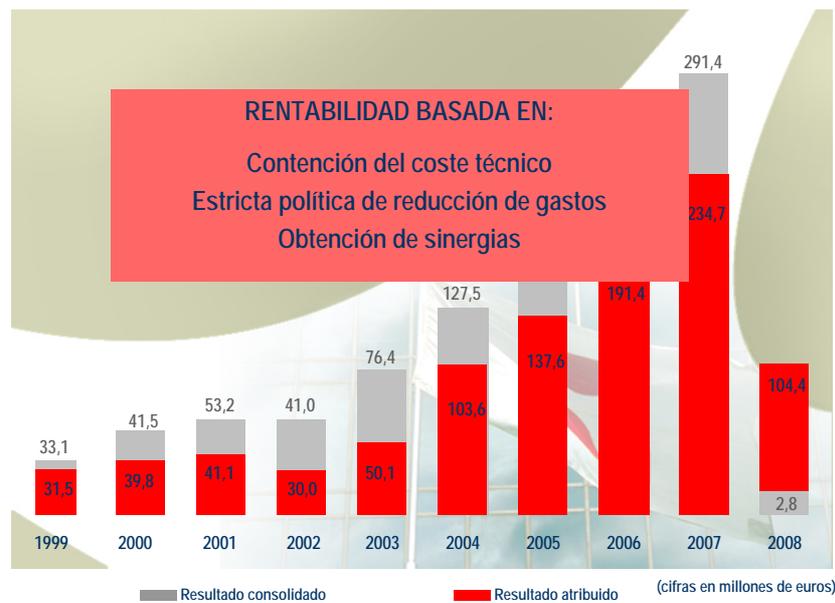
### Nuestra estrategia - Rentabilidad



13

## INTRODUCCIÓN

### Nuestra estrategia - Rentabilidad

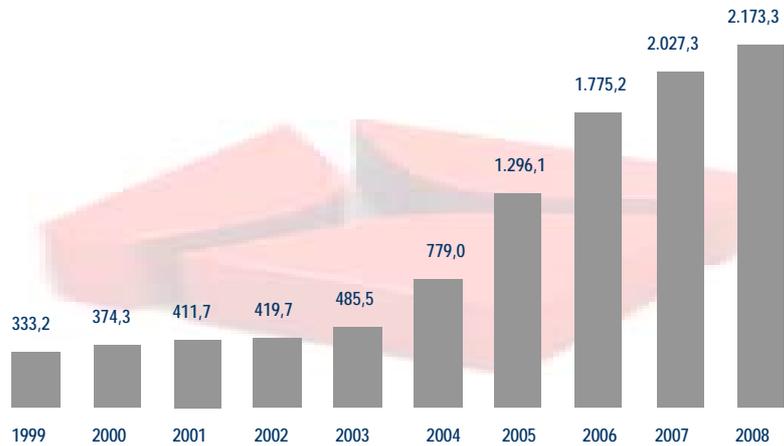


14

## INTRODUCCIÓN

Nuestra estrategia – Solvencia – Recursos permanentes a valor de mercado

La retención de los beneficios nos aporta estabilidad y crecimiento de los recursos permanentes



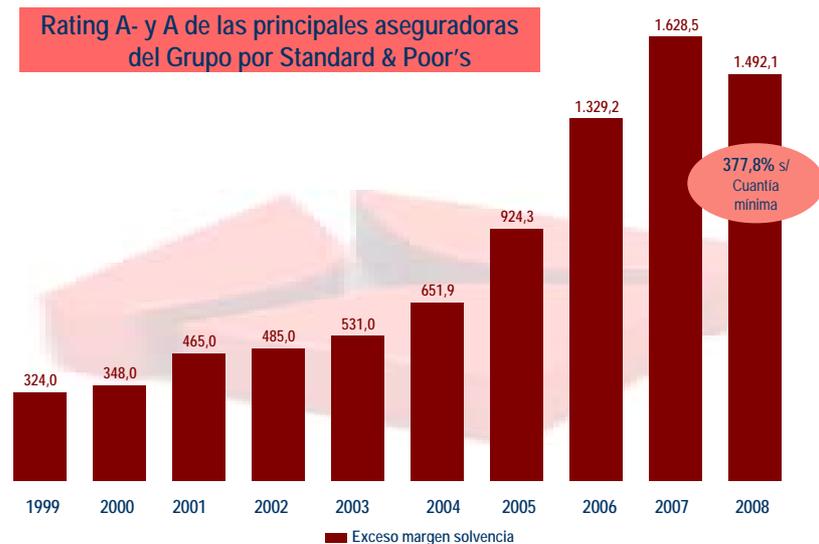
Datos en millones de euros  
1999 a 2003 en PGC, resto en NIIF

15

## INTRODUCCIÓN

Nuestra estrategia - Solvencia

Rating A- y A de las principales aseguradoras del Grupo por Standard & Poor's



Datos en millones de euros

16



GESTIÓN DEL EJERCICIO 2008

Negocio tradicional 

Negocio de seguro de crédito 

Inversiones 

18

## GESTIÓN DEL EJERCICIO 2008

### Negocio tradicional

	2007	2008	% incr.
Primas facturadas (M€)	1.613,2	1.690,4	4,8%
Resultado ordinario (M€)	147,8	162,6	10,0%
Ratio combinado	89,1%	88,4%	-0,7 p.

- ✓ Negocio en España – Ramos con efecto anticíclico
- ✓ Fidelidad de los clientes a través de nuestra red de agentes profesionales
- ✓ Contención del coste técnico y del ratio combinado
- ✓ Control permanente de los costes y programas de obtención de sinergias
- ✓ Buen comportamiento del margen financiero

**Crecimiento y buenos resultados del negocio tradicional**

p. - puntos

19

## GESTIÓN DEL EJERCICIO 2008

### Negocio tradicional

#### MULTIRRIESGOS

#### Muy buena evolución

- ✓ Incremento de las primas del 4,1%
- ✓ Ratio combinado de 91,3% (mejora de 2 puntos)
- ✓ Aumento del resultado técnico en 29,9%

2009

Buenas perspectivas, tanto en primas como en resultado

#### AUTOMÓVILES

#### Dificultad para crecer – Buenos resultados

- ✓ Decremento de las primas del 1,3%
- ✓ Ratio combinado de 90,9% (mejora de 0,1 puntos)
- ✓ Mantenimiento del resultado técnico, aumento de 0,8%

2009

Dificultad de crecimiento. Objetivo de mantenimiento del negocio  
Aumento de coste técnico – Reducción de gastos

20

## GESTIÓN DEL EJERCICIO 2008

### Negocio tradicional

#### DIVERSOS

#### Dificultad para crecer – Buenos resultados

- ✓ Incremento de las primas del 0,4%
- ✓ Ratio combinado de 80,5%
- ✓ Aumento del resultado técnico en 2,4%

2009

Dificultad de crecimiento. Objetivo de mantenimiento del negocio  
Aumento de coste técnico – Reducción de gastos

#### VIDA

#### Muy buena evolución en primas – Contención del resultado

- ✓ Aumento de las primas del 12% (7,6% sin traspasos)
- ✓ Bajada en los planes de pensiones y fondos de inversión
- ✓ Mejora del resultado técnico financiero un 7%

2009

Mayor competencia en productos de ahorro

21

## GESTIÓN DEL EJERCICIO 2008

### Negocio de seguro de crédito

	2007	2008	% incr.
Primas facturadas (M€)	422,3	1.540,7	264,8%
<i>España</i>	422,3	507,9	20,3%
<i>Resto países</i>		1.032,8	-
Resultado ordinario (M€)	115,4	-172,7	-
Ratio combinado	87,5%	118,1%	+30,6 p.
<i>Coste técnico</i>	70,2%	88,9%	18,7 p.
<i>Comisiones</i>	9,5%	10,3%	0,8 p.
<i>Gastos</i>	7,8%	18,9%	11,1 p.
Resultado atribuido (M€)	49,8	-78,0	-

Recursos Permanentes Atradius 969,2 1.131,1

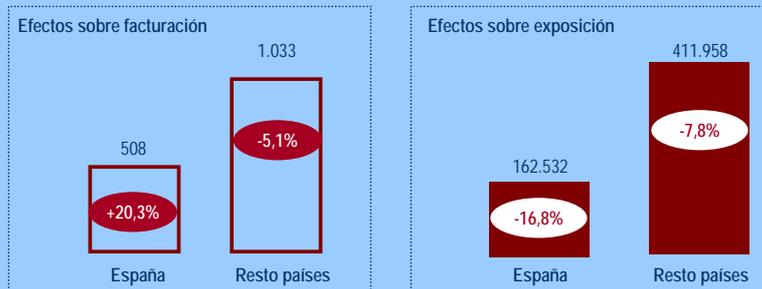
p. - puntos

22

### Medidas sobre precio y/o riesgo

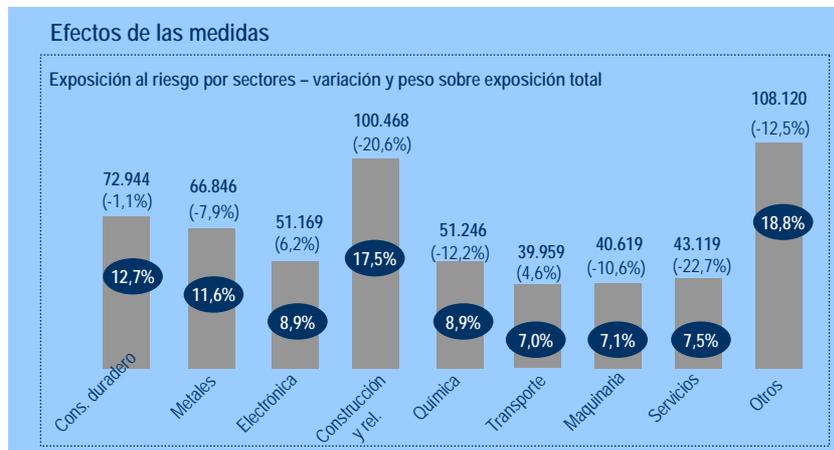
- ❑ Incrementos de precio en nueva producción y en renovaciones
- ❑ Inclusión de franquicias
- ❑ Reducción / Cancelación de límites de riesgo a empresas con menor solvencia
- ❑ Reestructuración / No renovación de pólizas con pérdidas
- ❑ Revisión de pólizas con mayor exposición

### Efectos de las medidas



## GESTIÓN DEL EJERCICIO 2008

### Negocio de seguro de crédito



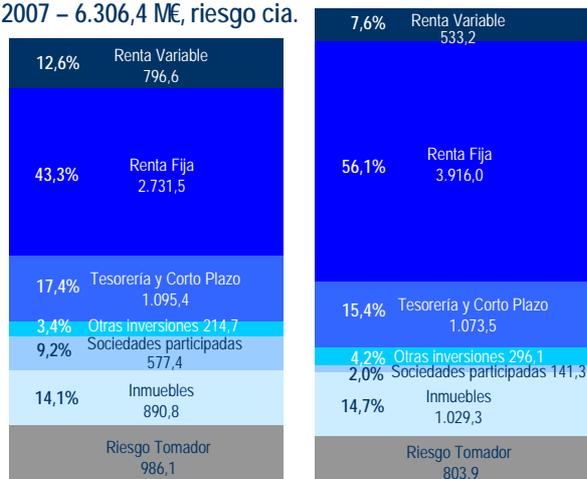
25

## GESTIÓN DEL EJERCICIO 2008

### Inversiones - Fondos Gestionados

2008 - 6.989,4 M€ (+10,8%), riesgo cia.

2007 - 6.306,4 M€, riesgo cia.



✓ Cambio perímetro consolidación -

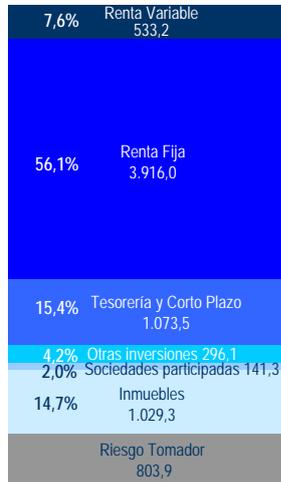
Inclusión de Atradius

(cifras en millones de euros)  
Otras inversiones: depósitos de reaseguro y anticipos a asegurados

Gestión prudente y conservadora

26

GESTIÓN DEL EJERCICIO 2008  
Inversiones – Renta Variable



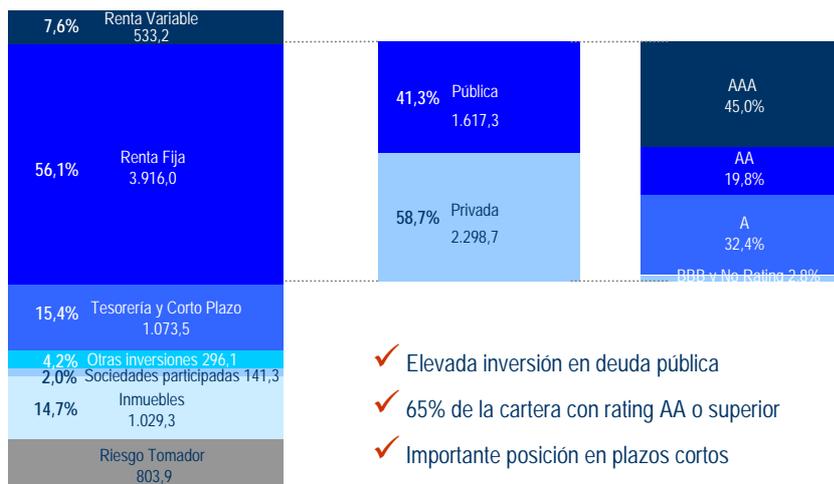
(cifras en millones de euros)

- ✓ Reducción de la inversión en Renta Variable
  - Desinversión neta - 71,0 M€
  - Valoración - 232,9 M€
  - Inclusión de Atradius + 40,5 M€
- ✓ 38,8% de la Renta Variable en empresas españolas
- ✓ Elevada diversificación sectorial

**Cartera ampliamente diversificada**

27

GESTIÓN DEL EJERCICIO 2008  
Inversiones – Renta Fija



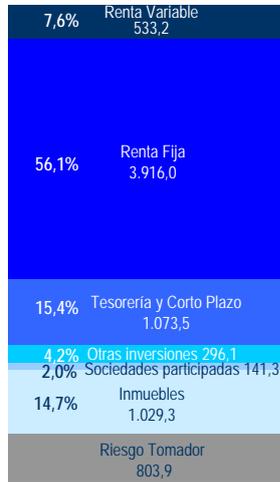
(cifras en millones de euros)

- ✓ Elevada inversión en deuda pública
- ✓ 65% de la cartera con rating AA o superior
- ✓ Importante posición en plazos cortos

**Preferencia por la liquidez**

28

**GESTIÓN DEL EJERCICIO 2008**  
**Inversiones - Inmuebles**



- ✓ Nula exposición al sector residencial
- ✓ 42% de los inmuebles tasados durante el 2008
- ✓ Últimas tasaciones en línea con anteriores (no minusvalías)
- ✓ Tasación / Comprobación: valor Richard Ellis > valor Inmoseguros\*\*

90,0%	Zona prime *	926,4
10,0%	Otras zonas	102,9

46,3%	Uso Propio	476,1
53,7%	Uso Terceros	553,2

Valor contable	Plusvalías
Uso propio	Uso Propio
282,7	193,4
Valor contable	Plusvalías
Uso Terceros	Uso Terceros
181,9	371,3

(cifras en millones de euros)

\* Consideramos zona prime a edificios singulares situados en las principales ciudades españolas así como otros edificios emplazados en zonas emblemáticas

\*\* Inmoseguros – Sociedad autorizada por la Dirección General de Seguros



**3** **Análisis de los resultados**  
 D. Juan Casanovas, Dtor. Financiero

## ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS



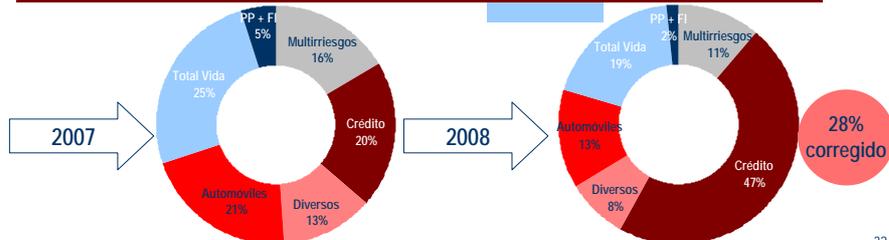
- Ingresos
- Evolución del ratio combinado
- Resultados
- Recursos Permanentes
- Cobertura de provisiones
- Solvencia y rating

31

## ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

### Continuo crecimiento de los Ingresos

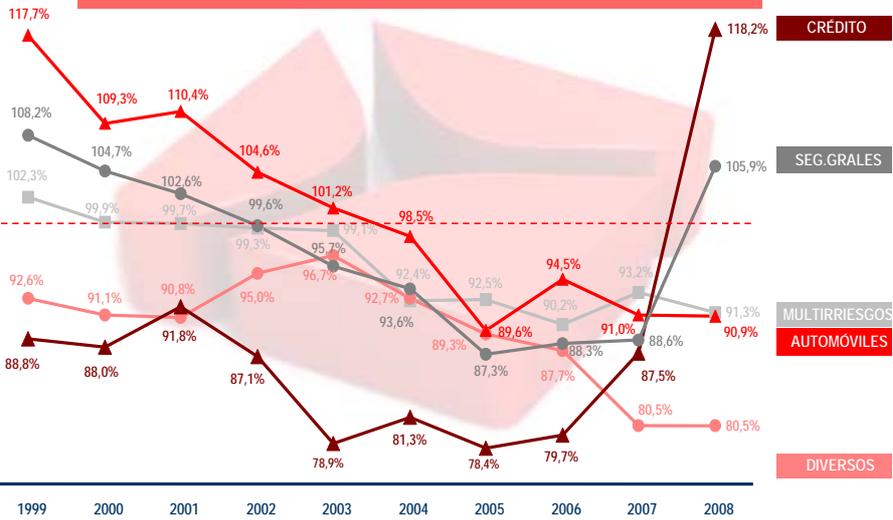
	2007	2008	% INCR.	% INCR. PROFORMA
Multirisgos	352,3	366,6	4,1%	
Crédito	422,3	1.540,7	264,8%	1,8%
Diversos	272,7	273,9	0,4%	
Automóviles	445,6	439,9	-1,3%	
Total Seguros Generales	1.492,9	2.621,1	75,6%	1,5%
Total Vida	542,6	610,0	12,4%	7,6%
<b>TOTAL PRIMAS</b>	<b>2.035,5</b>	<b>3.231,1</b>	<b>58,7%</b>	<b>3,4%</b>
Ingresos por servicios	42,3	225,4	432,9%	45,5%
<b>TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO</b>	<b>2.077,8</b>	<b>3.456,5</b>	<b>66,4%</b>	<b>5,3%</b>
Rendimiento de las inversiones	405,6	398,4	-1,8%	
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>2.483,4</b>	<b>3.854,9</b>	<b>55,2%</b>	<b>4,6%</b>
Aport. Planes de Pensiones	80,9	76,7	-5,1%	
Aport. netas Fondos de Inversión	20,9	-18,7	n.d.	



32

**ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS**  
Evolución del ratio combinado

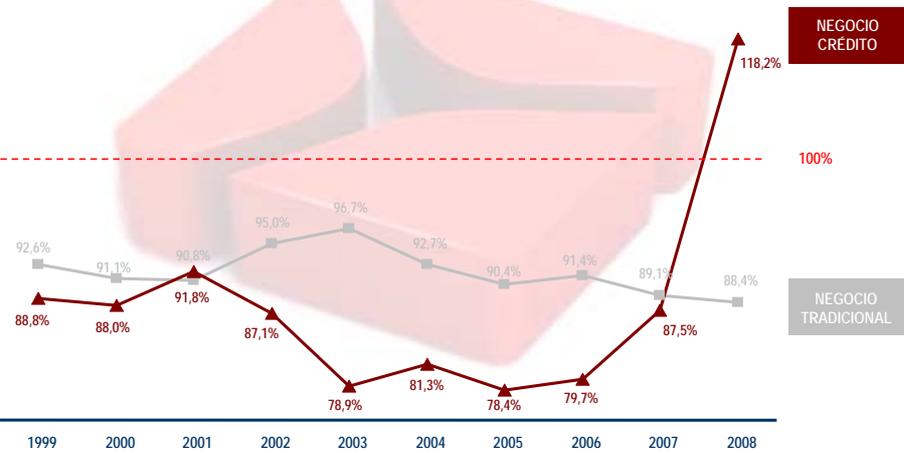
**Fuerte repunte del Ratio Combinado del Seguro de Crédito**



33

**ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS**  
Evolución del ratio combinado

**Sin embargo, en el Negocio tradicional hemos reducido 0,7 puntos el Ratio Combinado**



34

## ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

### Evolución de los resultados

(cifras en millones de euros)

	2007	2008	% INCR.
Multirriesgos	24,0	31,2	29,9%
Diversos	52,1	53,3	2,4%
Automóviles	40,1	40,4	0,8%
Vida	20,5	19,1	-6,8%
<b>RESULTADO TÉCNICO ORDINARIO d/ GASTOS</b>	<b>136,7</b>	<b>144,1</b>	<b>5,4%</b>
Rendimiento Inversiones	65,5	73,5	12,3%
<b>RESULTADO TÉCNICO / FINANCIERO ORDINARIO</b>	<b>202,2</b>	<b>217,6</b>	<b>7,6%</b>
Impuesto Sociedades	54,4	55,0	1,1%
<b>RESULTADO ORDINARIO</b>	<b>147,8</b>	<b>162,6</b>	<b>10,0%</b>
<b>RESULTADO ATRADIUS Y CyC ORDINARIO</b>	<b>115,4</b>	<b>-172,7</b>	<b>-249,6%</b>
<b>RESULTADO NO RECURRENTE</b>	<b>28,2</b>	<b>12,9</b>	<b>-54,4%</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO GCO</b>	<b>291,4</b>	<b>2,8</b>	<b>-99,0%</b>
Resultado socios externos	56,7	-101,6	-279,2%
<b>Resultado atribuido a la Sociedad Dominante</b>	<b>234,7</b>	<b>104,4</b>	<b>-55,5%</b>

35

## ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

### Recursos permanentes

#### Sólida situación de balance

(cifras en millones de euros)

<b>Patrimonio Neto 2007</b>	<b>1.533,9</b>
Resultados consolidados	2,8
Dividendos pagados	-59,8
Variación ajustes de valoración	-258,8
Variación reserva por pensiones y otros	-18,6
Variación socios externos	293,2
Otros	0,0
Movimientos	-41,2
<b>Patrimonio Neto 2008</b>	<b>1.492,7</b>
Deuda subordinada	115,9
<b>Recursos permanentes 2008</b>	<b>1.608,6</b>

#### Recursos a valor mercado

<b>Recursos a v. contable 1.492,7</b>
Deuda subordinada 115,9
Plusvalías no contab. 564,7
<b>Recursos a v. mercado 2.173,3</b>

Plusvalías Inmobiliarias no Contabilizadas 564,7 M€ (493,4 M€ a Dic. 2007)

36

**ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS**  
Cobertura de provisiones técnicas



37

**ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS**  
Evolución de la solvencia y rating

- Cuantía mínima
- Patrimonio propio no comprometido
- Exceso del margen de solvencia



La incorporación de Atradius al Grupo consolidado supone incrementar la cuantía mínima en el 100% del capital mínimo requerido de Atradius, mientras que el Patrimonio propio no comprometido sólo se ve incrementado por la parte correspondiente a la participación de los socios externos

38

**ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS**  
Evolución de la solvencia y rating

S&P considera a GCO una compañía fuertemente capitalizada

	<b>STANDARD &amp; POOR'S</b>	<b>Moody's</b>
<b>Seguros Catalana Occidente</b>	A - * Estable	n.d.
<b>SEGUROS BILBAO</b>	A - * Estable	n.d.
<b>atradius</b> managing risk, enabling trade	A Negativo*	A2
<b>Crédito y Caución</b>		

\* Hace referencia a las principales aseguradoras de Grupo a través del método de rating segmentado  
\* Revisión el 19/11/08

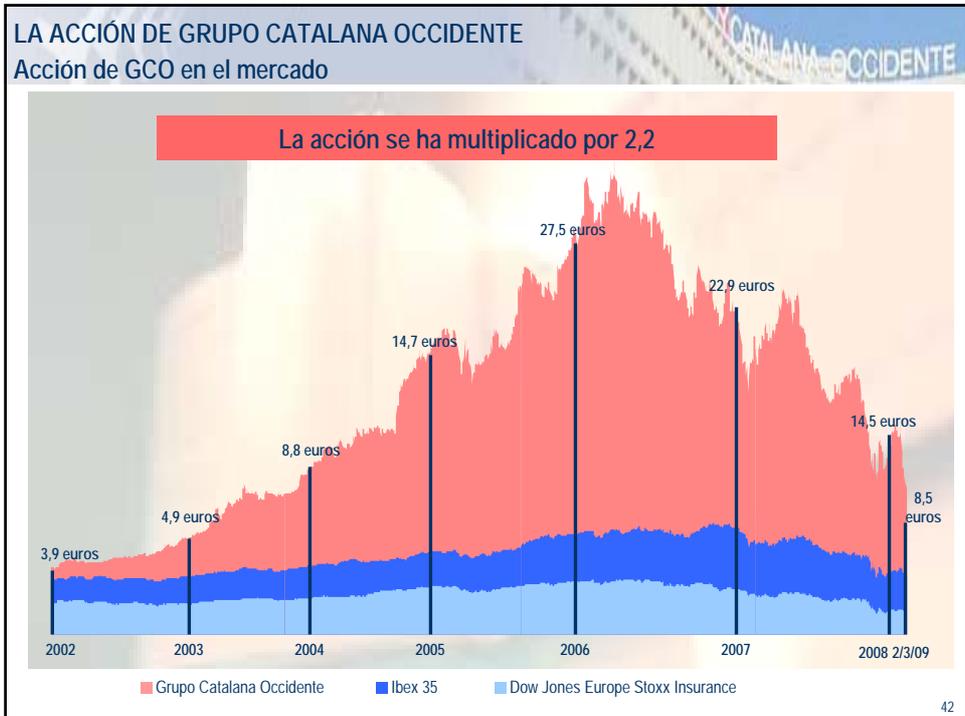
**4** La acción de GCO  
D. Francisco Arregui, Dtor. General

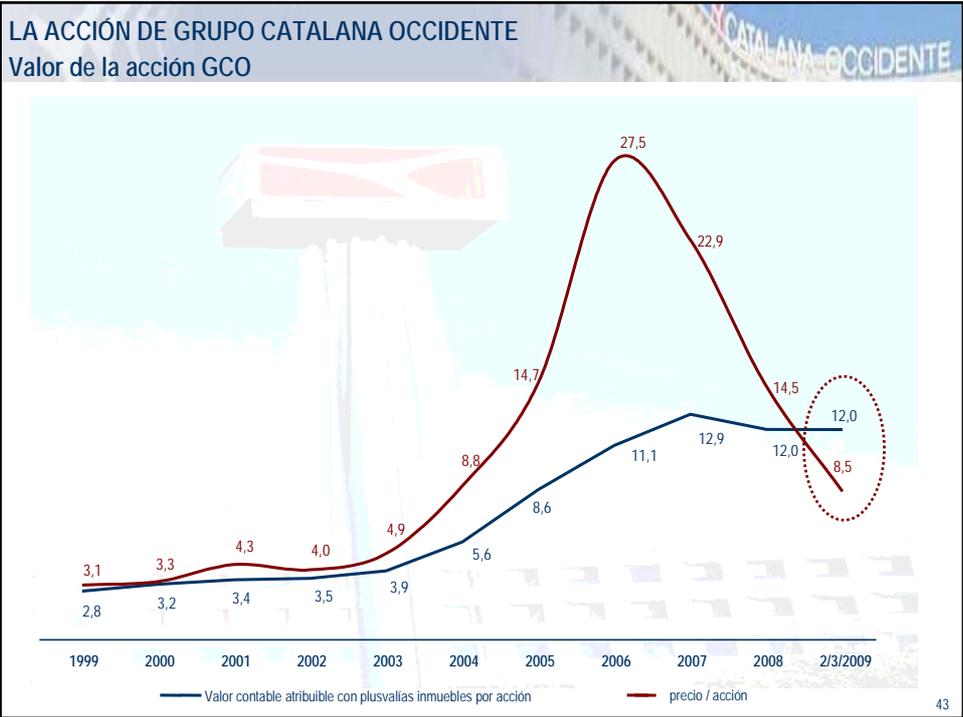
LA ACCIÓN DE GRUPO CATALANA OCCIDENTE



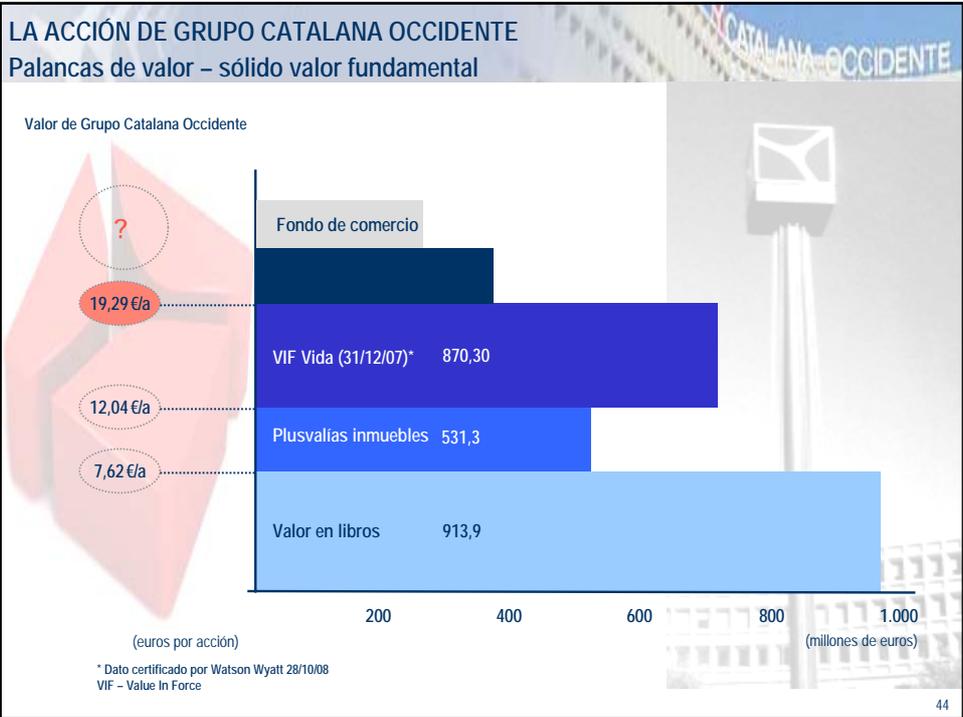
- Evolución de la acción 
- Aproximación al valor de la acción 
- Evolución de la retribución al accionista 

41



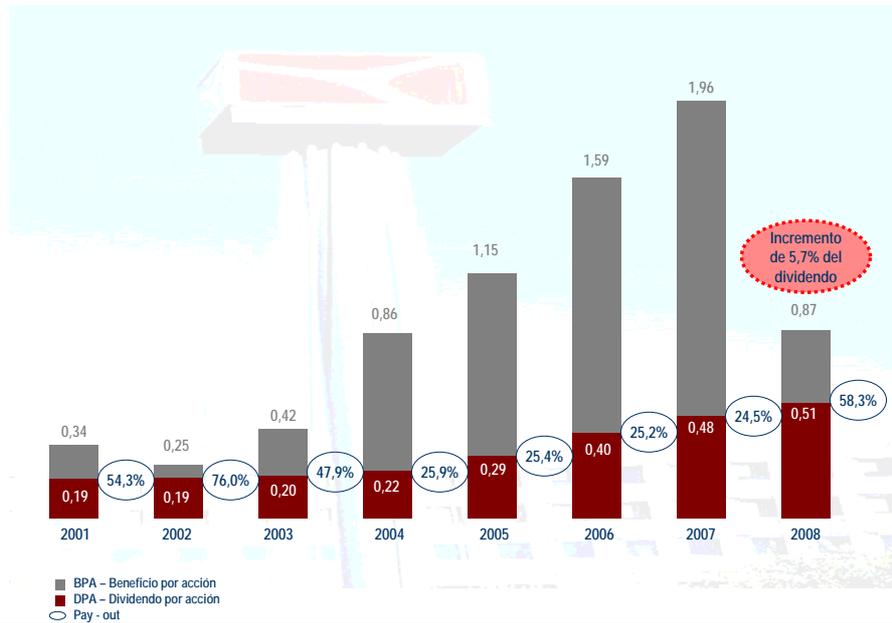


43



44

LA ACCIÓN DE GRUPO CATALANA OCCIDENTE  
Retribución al accionista



## UN GRUPO PREPARADO PARA EL FUTURO

**Negocio base sólido y rentable**

**Negocio de crédito: inversión a largo plazo**

**Política de inversión conservadora y prudente**

**Sólido balance con insignificante financiación externa**

**Importante exceso de solvencia**

47

## DISCLAIMER

El presente documento ha sido preparado por Grupo Catalana Occidente exclusivamente para su uso en la presentación de resultados del ejercicio 2008. 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.

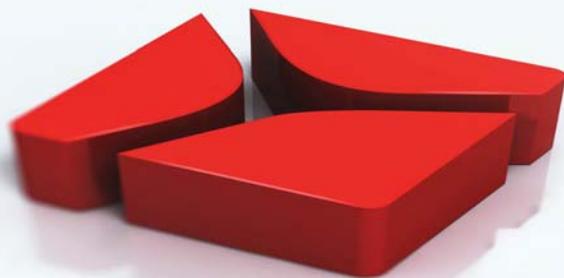
48

## GRACIAS

Para mayor información contacte con:

0034935820518  
analistas@catalanaoccidente.com

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



Grupo  CATALANA  
OCCIDENTE