



6M 2015

Informe de resultados (enero – junio 2015)
Grupo Catalana Occidente, S.A.



Índice

01

Claves del periodo

Claves del periodo
Evolución del Grupo en 6M2015
Entorno: macro, financiero y sectorial
Retribución al accionista

02

Evolución de los negocios

Negocio tradicional
Negocio seguro de crédito
Plus Ultra Seguros

03

Capital, inversiones y riesgos

Gestión de capital y solvencia
Evolución del capital
Gestión de inversiones
Rating
Principales riesgos 2015

04

Anexos

Estructura societaria
Resultados por actividad y trimestre
Información adicional negocio tradicional
Información adicional seguro de crédito
Otros aspectos relevantes del negocio: gastos y comisiones, resultado financiero y no recurrente
Información adicional Plus Ultra Seguros
Balance de situación

01

Claves del periodo

Claves del periodo

Grupo Catalana Occidente cierra el primer semestre del ejercicio 2015 con un favorable comportamiento de sus principales magnitudes:

- Incrementa un 15,4% el resultado atribuido hasta alcanzar 143,8 M€
- Mejora los resultados recurrentes en todos los negocios:
 - Negocio tradicional, con 75,3M€, + 10,2%
 - Negocio seguro de crédito, con 94,6M€, +14,4%
- Consolida la mejora de la tendencia de la facturación en no vida
 - Crecimiento del 2,1% en primas negocio tradicional ex – únicas
 - Crecimiento del 4,4% en primas adquiridas del seguro de crédito
- Mantiene un excelente ratio combinado
 - 86,8% en negocio tradicional
 - 73,8% en negocio seguro de crédito
- Ejercice la opción de compra de Plus Ultra Seguros en Junio (*)
- Refuerza la solidez patrimonial: recursos permanentes de 3.183,0 M€ y provisiones técnicas de 8.864,5 M€
- Aumenta un 5% del dividendo a cuenta de resultados 2015

Resultado atribuido de
143,8 millones de euros

↑ **15,4%**

*Incorporación de Plus Ultra Seguros tras el ejercicio de opción de compra en Junio 2015**

(cifras en millones de euros)

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS		6M 2014	6M 2015	% Var. 14-15	12M 2014
A	Volumen de negocio	1.805,7	1.793,2	-0,7%	3.437,6
	- Negocio tradicional	934,9	898,1	-3,9%	1.825,7
	- Negocio seguro de crédito	870,8	895,1	2,8%	1.670,3
B	Resultado consolidado	138,2	159,2	15,2%	268,1
	- Negocio tradicional	68,3	75,3	10,2%	129,6
	- Negocio seguro de crédito	82,7	94,6	14,4%	152,3
	- No recurrente	-12,9	-10,6		-13,7
	Atribuido a la sociedad dominante	124,6	143,8	15,4%	242,1
C	Recursos permanentes	2.350,1	2.696,1	14,7%	2.685,7
	Recursos permanentes valor mercado	2.857,0	3.183,0	11,4%	3.168,2
D	Provisiones técnicas	7.180,0	8.864,5	23,5%	7.235,0
E	Exceso de solvencia I	1.858,2	1.895,3	2,0%	1.892,5
	% Solvencia I	497,0%	403,6%	-18,8%	499,0%
F	Total fondos administrados	8.958,4	10.828,8	20,9%	9.480,8
G	Datos por acción (cifras en euros)				
	Beneficio atribuido				2,02
	Dividendo por acción				0,63
	Pay-out				31,0%
	Revalorización acción	1,2%	16,0%		-7,8%
H	Otros datos				
	Nº empleados	5.571	6.300	13,1%	5.570
	Nº oficinas	1.161	1.413	21,7%	1.173

(*) A cierre del semestre, las cifras del Grupo incorporan:

- en resultados: el 49% del beneficio neto de Plus Ultra Seguros
- en datos de balance, solvencia, fondos administrados, empleados y oficinas: el 100% de Plus Ultra Seguros.

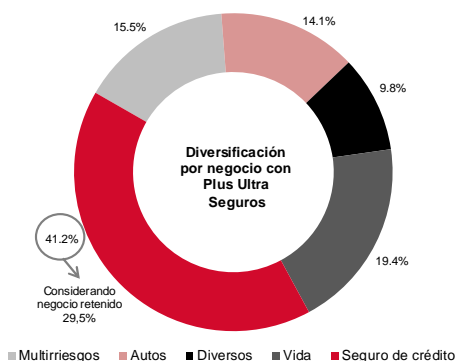
Para más información, ver nota 1b1 de las notas explicativas de los estados financieros.

Evolución del Grupo en 6M2015

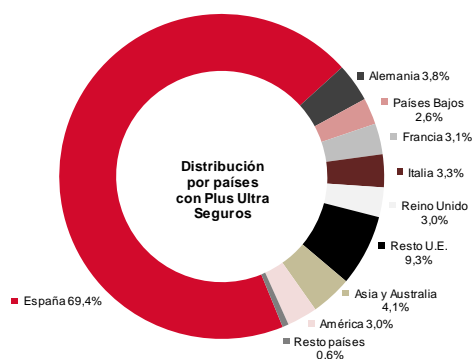
Grupo Catalana Occidente cierra el semestre con un resultado consolidado de 159,2 millones de euros, con un incremento del 15,2% apoyado en el resultado recurrente que mejora un 11,9% hasta los 169,9 millones de euros

Las primas facturadas, con 1.719,9 millones de euros, han descendido un 1,0% respecto al cierre de junio de 2014.

Por negocios, las primas del negocio tradicional han decrecido un 3,9% debido a las primas únicas de vida, y en el seguro de crédito han aumentado un 2,5%.



Cartera equilibrada y diversificada



El resultado técnico, con 508,5 millones de euros, mejora un 7,1% y sitúa el ratio sobre ingresos en el 30,3% frente al 28,1% obtenido en junio de 2014. Esta mejora se apoya en una reducción del coste técnico del 4,5%. En el negocio tradicional el ratio combinado se ha situado en 86,8% y en el seguro de crédito en 73,8%.

(cifras en millones de euros)

CUENTA DE RESULTADOS	6M 2014	6M 2015	% Var. 14 -15	12M 2014
Primas facturadas	1.736,6	1.719,9	-1,0%	3.322,2
Primas adquiridas	1.617,5	1.606,6	-0,7%	3.289,6
Ingresos por información	69,0	73,3	6,2%	115,3
Ingresos netos por seguros	1.686,5	1.679,9	-0,4%	3.404,8
Coste técnico	1.026,1	980,2	-4,5%	2.088,9
% s/ total ingresos netos	60,8%	58,3%		61,4%
Comisiones	185,7	191,2	3,0%	372,9
% s/ total ingresos netos	11,0%	11,4%		11,0%
Resultado técnico	474,7	508,5	7,1%	940,1
% s/ Total ingresos netos	28,1%	30,3%		27,6%
Gastos	309,2	311,4	0,7%	628,4
% s/ total ingresos netos	18,3%	18,5%		18,5%
Resultado técnico después de gastos	165,5	197,1	19,1%	314,5
% s/ total ingresos netos	9,8%	11,7%		9,2%
Resultado financiero	30,8	32,5	5,5%	73,9
% s/ total ingresos netos	1,8%	1,9%		2,2%
Resultado cuenta no técnica no financiera	-4,2	-9,4		-10,7
% s/ total ingresos netos	-0,2%	-0,6%		-0,3%
Resultado activid. complementarias seguro crédito	3,6	3,4	-5,6%	4,1
% s/ total ingresos netos	0,2%	0,2%		0,1%
Resultado antes de impuestos	195,7	223,6	14,3%	381,8
% s/ total ingresos netos	11,6%	13,3%		11,2%
% Impuestos	29,4%	28,8%	-2,0%	29,8%
RESULTADO CONSOLIDADO	138,2	159,2	15,2%	268,1
RESULTADO ATRIBUIDO SOCIOS EXTERNOS	13,6	15,4	13,2%	26,0
RESULTADO ATRIBUIDO SOCIEDAD DOMINANTE	124,6	143,8	15,4%	242,1
% s/ total ingresos netos	7,4%	8,6%		7,1%
RESULTADO RECURRENTE	151,0	169,9	12,5%	281,9
RESULTADO NO RECURRENTE	-12,9	-10,6		-13,7

En la cuenta no técnica no financiera se incorporan determinados gastos de naturaleza diferente a la propia del negocio asegurador, explicados en el apartado de resultado no recurrente.

Por su parte, las comisiones aumentan un 3,0% y los gastos un 0,7%. El Grupo sigue implementando plataformas corporativas comunes para prestar un mejor servicio con menores costes. Estos proyectos, junto con un riguroso control del gasto, permiten mantener los gastos generales en niveles estables.

El resultado financiero, con 32,5 millones de euros, aumenta un 5,4% respecto al primer semestre del ejercicio anterior, impulsado por un mayor volumen de fondos gestionados mientras que las actividades complementarias del seguro de crédito aportan un resultado de 3,4 millones de euros. Con ello, el resultado antes de impuestos del Grupo se sitúa en 223,6 millones de euros, un 14,3%

más que en el primer semestre del ejercicio anterior. Además, el tipo impositivo medio en el periodo se ha reducido del 29,4% al 28,8%.

A efectos de una mejor comprensión, a continuación se detallan los resultados de las diferentes áreas de negocio separando el resultado recurrente del negocio tradicional, el resultado recurrente del negocio de seguro de crédito y el resultado no recurrente.

Evolución por áreas de actividad

El negocio tradicional sigue mostrando estabilidad y recurrencia obteniendo 75,3 millones de euros, un 10,2% más que en el primer semestre del ejercicio 2014, y

aportando el 44,4% del resultado recurrente. Plus Ultra Seguros aporta 5,9 millones de euros a este resultado, correspondiente al 49% de su resultado.

El negocio de seguro de crédito ha obtenido un resultado recurrente de 94,6 millones de euros, siendo un 14,4% mayor que el obtenido en el ejercicio anterior, apoyado en la positiva contribución de Crédito y Caución.

En este ejercicio, la contribución de partidas de naturaleza no recurrente ha sido negativa. Los impactos habidos, tanto de signo positivo como negativo, han dejado el resultado no recurrente en -10,6 millones de euros.

(cifras en millones de euros)

RESULTADO POR ÁREAS DE ACTIVIDAD	6M 2014	6M 2015*	% Var. 14-15	12M 2014
Resultado recurrente negocio tradicional	68,3	75,3	10,2%	129,6
Resultado recurrente negocio seguro de crédito	82,7	94,6	14,4%	152,3
Resultado no recurrente	-12,9	-10,6		-13,7
RESULTADO CONSOLIDADO DESPUÉS IMPUESTOS	138,2	159,2	15,2%	268,1
RESULTADO ATRIBUIDO A MINORITARIOS	13,6	15,4	13,2%	26,0
RESULTADO ATRIBUIDO A SOC. DOMINANTE	124,6	143,8	15,4%	242,1

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

Evolución del balance, inversiones y solvencia

El 19 de Junio de 2015 el Grupo ejerció la opción de compra a INOCSA por el 51% de las acciones de Plus Ultra Seguros por importe de 230 millones de euros.

En consecuencia, las cifras relativas al balance de situación, inversiones y solvencia incorporan el 100% de los datos de Plus Ultra Seguros. El volumen de activos incorporados asciende a 2.021,0 millones de euros, generando un fondo de comercio de 118,2 millones de euros y unos activos intangibles de 50,6 millones de euros.

Los activos del Grupo ascienden a 13.147,1 millones de euros, aumentando en 1.932,9 millones de euros desde inicio del ejercicio.

Los recursos permanentes aumentan un 0,4% hasta los

2.696,1 millones de euros. Añadiendo las plusvalías no recogidas en el balance (provenientes de los inmuebles), los recursos permanentes a valor de mercado se sitúan en 3.183,0 millones de euros, un 0,5% más que a cierre de 2014.

El Grupo gestiona activos por importe de 10.828,8 millones de euros, un 14,2% más desde inicio del ejercicio (1.567,7 millones de euros provenientes de Plus Ultra Seguros).

Durante el semestre, la agencia de calificación AM Best confirmó el rating de "A-" con perspectiva estable para las compañías del negocio tradicional ("A" estable para las compañías del seguro de crédito); y la agencia Moody's revisó la calificación de las entidades del seguro de crédito manteniendo el "A3" con perspectiva estable.

Evolución de la acción

La acción de Grupo Catalana Occidente cerró el primer semestre en 27,83€ euros por acción, una revalorización del 16,0% desde inicio del ejercicio. La tasa anual de crecimiento constante desde el año 2002 arroja una revalorización del 18,4% frente al 4,9% y 4,7% del Ibex35 y del EuroStoxx Insurance respectivamente.

En mayo se completó el pago de dividendos correspondientes a los resultados del ejercicio 2014, por un importe total de 75,3 millones de euros, 0,6279 euros por acción, lo que representa un incremento del 6,0% en relación al ejercicio anterior.

En Julio se pagó el primer dividendo a cuenta de los resultados de 2015, con un 5% de incremento.

Entorno

Macroeconómico

El primer semestre de 2015 finaliza con unos datos de crecimiento del PIB mundial del 3,3%, lo que el FMI denomina “una transición, ardua pero necesaria, hacia un modelo de crecimiento más sólido y de mayor calidad”.

Los riesgos geopolíticos han sido claves en la evolución de los mercados, junto con las tensiones financieras provocadas por los movimientos en los tipos de cambio y de interés.

En términos de PIB, Estados Unidos y Japón han mejorado, incluso superado las primeras estimaciones. China evoluciona hacia un modelo de crecimiento más moderado.

Uno de los principales hechos que han tenido lugar este semestre ha sido la crisis griega. El 30 de junio finalizó el segundo programa de rescate sin que se alcanzara un acuerdo. Finalmente se aprobó un tercer rescate dando acceso a Grecia a cerca de 86.000 millones de euros y a la posibilidad de reestructurar su deuda.

En Europa la recuperación económica se afianza apoyada, principalmente, por la demanda interna, los bajos precios del petróleo, la depreciación del euro y la mejora de las condiciones de financiación. El crecimiento del PIB

en el segundo semestre se sitúa en el 1,4% y el FMI mejora las previsiones al 1,5% en 2015 y al 1,6% en 2016. Por zonas, remarcar que Alemania creció un 1,5% y Francia un 1,1%, mejorando ambos los datos del primer trimestre.

La recuperación económica de España sigue consolidándose, con un aumento del PIB del 3% en el primer semestre y una mejora de las perspectivas para cierre del ejercicio 2015 y 2016. Según el FMI el crecimiento del PIB se situará en el 3,1% y en el 2,5% respectivamente.

Mercados financieros

En el primer semestre de 2015 los mercados financieros se encuentran en una situación de calma tensa, destacando la volatilidad provocada por la situación griega en los mercados europeos.

Los programas de “Quantitative Easing” han influido positivamente en los mercados. Los tipos de interés se sitúan en niveles cercanos a mínimos, incluso en negativo, en gran parte de los países europeos. En España el bono a 10 años continúa situándose en mínimos (2,30%) y la prima de riesgo acabó el semestre en los 150 p.b.

Las bolsas mundiales cerraron el semestre con resultados dispares,

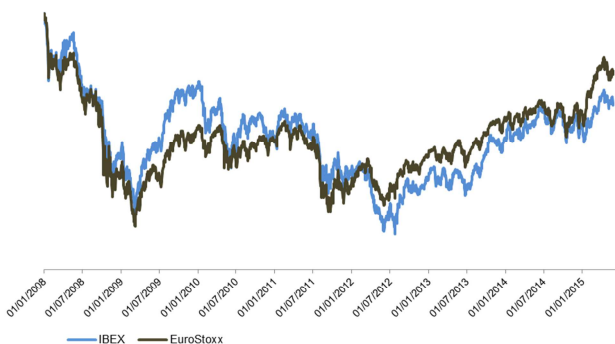
por un lado en Estados Unidos las principales bolsas registraron recortes cercanos al -1,1% y, en cambio, la bolsa alemana cerraba el semestre con un aumento del 11,6%. El Ibex35 subió un 4,8%, situándose en los 10.769 puntos.

Sector asegurador

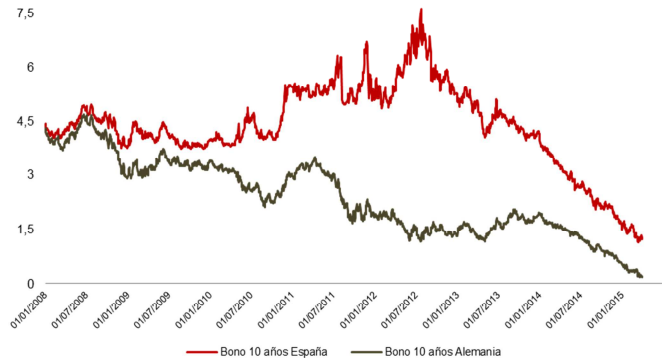
El sector asegurador español cierra junio con un volumen de primas de 27.771 millones de euros, mostrando un descenso del 3,96% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. La facturación de no vida, que representa el 59% del total, aumenta un 2,4%; mientras que en vida las primas descienden un 11,8% debido a las variaciones en las primas únicas. La mejora de la facturación de no-vida se fundamenta en la recuperación de autos y una mejor evolución en salud y diversos.

Durante el ejercicio se han aprobado tres cuestiones que afectan al sector: la reforma del baremo de autos, la reforma fiscal y solvencia II.

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



Evolución Renta Fija



Retribución al accionista

Con el objetivo de remunerar al accionista, Grupo Catalana Occidente distribuyó cuatro dividendos a cuenta de los resultados de 2014, en julio y octubre de 2014 y en febrero y mayo de 2015.

Con ello, se ha repartido un total de 0,6279 euros por acción (75,3 millones de euros), lo que supone

un incremento del 6,0% en relación al ejercicio anterior.

Dicho dividendo equivale a un "pay-out" del 31,0% sobre el resultado atribuido del ejercicio 2014 y una rentabilidad sobre la cotización media en 2014 del 2,4%. El comportamiento histórico de la distribución de dividendo demuestra

el claro compromiso del Grupo de retribuir al accionista.

El Grupo aumenta el primer dividendo a cuenta de los resultados del 2015 un 5,0% respecto al del mismo periodo del ejercicio anterior.

**Estable
remuneración al
accionista**

El dividendo a cuenta de los resultados del 2015 crece un **5%** ↑

Evolución de la acción

Las acciones de Grupo Catalana Occidente forman parte del índice Ibx Medium Cap, con una ponderación del 6,2 %.

El Ibx cerró el periodo con un incremento del 4,77% respecto al inicio del ejercicio. Asimismo, los índices de los principales mercados europeos también cierran el periodo en positivo. 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 positiva del 8,74%.

La acción del Grupo cierra el semestre con una evolución mejor que la de los índices anteriores. La tasa anual de crecimiento constante desde el año 2002 arroja una revalorización del 18,4% frente al

4,9% y 4,7% del Ibx35 y del EuroStoxx Insurance, respectivamente.

El volumen de negociación diario promedio se ha reducido, situándose en 75.725 acciones, con un valor efectivo de 2,1 millones de euros.

COTIZACIÓN (euros por acción)	6M2014	6M2015	12M2014
Inicio periodo	26,02	23,99	26,02
Mínima	25,54	23,32	21,50
Máxima	31,34	29,54	31,34
Cierre periodo	26,51	27,83	23,99
Media	28,20	27,36	26,39
RATIOS	6M2014	6M2015	12M2014
PER (cotización cierre / beneficio atribuido por acción)	13,7	12,8	11,9
ROE (beneficios atribuidos / fondos propios, %)	12,3	11,8	11,2
Rentabilidad por dividendo (dividendo / precio, %)			2,4
Pay-Out (dividendo / beneficio atribuido; %)			31,0
OTROS DATOS (en euros)	6M2014	6M2015	12M2014
Nº acciones	120.000.000	120.000.000	120.000.000
Valor nominal de la acción	0,30	0,30	0,30
Contratación media diaria (nº acciones)	181.181	75.725	144.278
Contratación media diaria (euros)	5.096.846	2.069.251	3.832.467
Dividendo por acción	0,59	0,63	0,63

Revalorización **16,0 %** ↑

Precio de cierre por acción **27,8 M€**

Capitalización **3.348 M€**

RENTABILIDAD	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	6M2015	TACC 02-6M15
GCO (%)	-7,21	23,56	78,5	67,27	86,48	-16,5	-36,67	8,27	-18,01	-3,88	12,22	88,96	-7,80	16,01	18,44
Ibx 35 (%)	-28,1	28,17	17,37	18,20	31,79	7,32	-39,43	29,84	-17,43	-13,11	-4,66	21,41	3,66	4,77	4,94
EuroStoxx Insurance (%)	-51,2	10,41	7,89	30,50	17,18	-11,9	-46,58	12,59	2,07	-13,79	32,92	28,86	9,78	8,74	4,69

02

Evolución de los negocios

Negocio tradicional

El negocio tradicional sigue comportándose de forma sólida, recurrente y estable con un crecimiento de la facturación del 2,1 % (excluyendo primas únicas), un ratio combinado de 86,8% y un aumento del resultado recurrente del 10,3% con 75,3 millones de euros

El negocio tradicional, con una amplia gama de productos aseguradores, se dirige a familias y a pymes a través de una red propia de mediadores profesionales y más de 1.300 oficinas en España.

A cierre de junio de 2015, la facturación se sitúa en 898,1 millones de euros, un 3,9% menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior. Excluyendo las primas únicas, el negocio tradicional aumenta las primas un 2,1 %.

Cabe señalar la mayor retención de negocio y la generación neta de pólizas y clientes.

Las primas de no vida, con 526,4 millones de euros, siguen mejorando la tendencia respecto a periodos anteriores, mostrando un crecimiento del 1,6%. Resulta destacable el favorable comportamiento del negocio de autos, con un aumento del 2,3% de la facturación.

En vida, la facturación se reduce un 10,8% debido a la disminución del 18,9% de las primas únicas. Por su parte, las primas periódicas se mantienen estables con un ritmo de crecimiento del 3,7%.

Las primas adquiridas (sin considerar las primas únicas de vida) han aumentado un 1,2%.

La favorable evolución en gastos ha permitido compensar el aumento de la siniestralidad, provocando una reducción del ratio combinado hasta el 86,8%. El resultado técnico después de gastos, con 70,6 millones de euros, mejora un 6,5%.

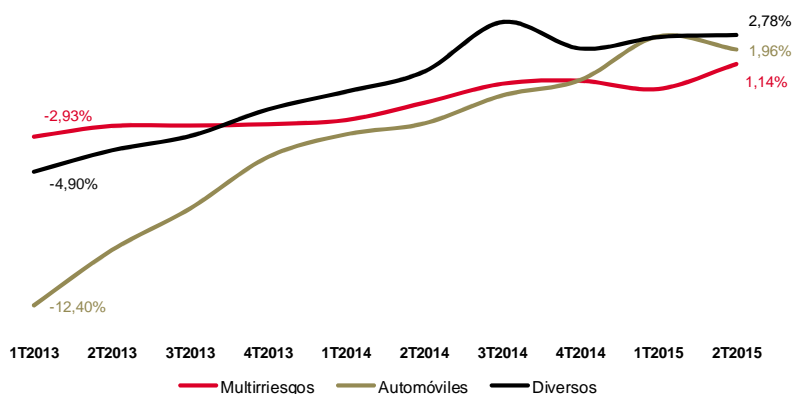
(cifras en millones de euros)

PRIMAS	6M 2014	6M 2015	Variación	% Var. 14-15	12M 2014
Multirisgos	222,9	223,8	0,9	0,4%	407,0
Automóviles	166,4	170,3	3,9	2,3%	322,0
Diversos	128,8	132,3	3,4	2,7%	231,8
No vida	518,2	526,4	8,3	1,6%	960,8
Periódicas	149,2	154,8	5,6	3,7%	300,1
Únicas y suplementarias	267,5	216,9	-50,6	-18,9%	564,7
Vida	416,7	371,7	-45,0	-10,8%	864,8
Primas facturadas	934,9	898,1	-36,8	-3,9%	1.825,7
Primas facturadas ex-únicas	667,4	681,2	13,8	2,1%	1.262,5
Aportaciones netas planes de pensiones	22,1	21,5	-0,6	-2,7%	57,9

Desde inicio del ejercicio 2015 se han reclasificado primas entre automóviles y diversos



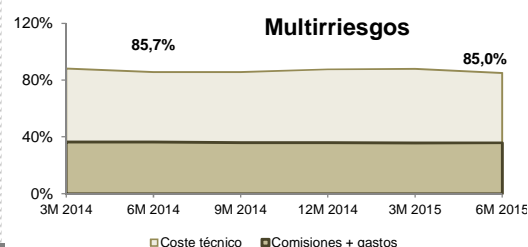
Evolución trimestral de la facturación no vida



Multirriesgos

Estabilidad en facturación
y aumento de
resultados
+4,5%

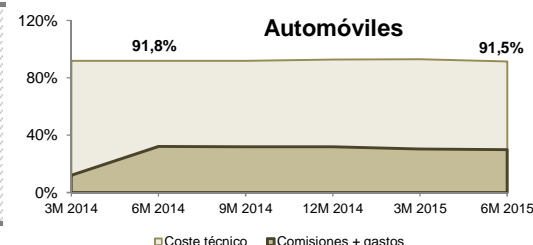
Las primas facturadas prácticamente repiten la cifra del mismo periodo del ejercicio anterior, consolidando la mejora de la tendencia. El ratio combinado se reduce en 0,7 puntos, apoyado en una estable siniestralidad y una reducción de los gastos. Con ello, el resultado técnico aumenta hasta los 30,5 millones de euros



Automóviles

Mejora de la facturación
+2,3%

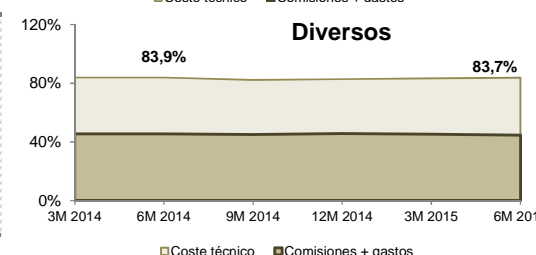
Aumento de la facturación (tanto en pólizas como en prima media). El **ratio combinado** se sitúa en el **91,4 %**, mostrando un aumento del coste siniestral de 1,9 puntos que queda compensado por los menores gastos. El resultado técnico se sitúa en 13,7 M€



Diversos

+2,7%
en primas facturadas

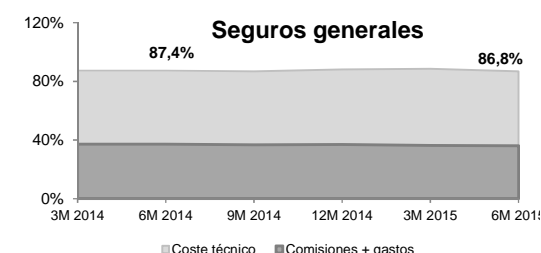
Las primas facturadas aumentan un 2,7% impulsadas por decesos y responsabilidad civil. El resultado técnico, con 19,3 millones de euros, mejora 0,5 M€. El ratio combinado se sitúa en niveles mínimos.



Vida

+3,7%
en primas periódicas

El negocio de vida se ha visto afectado por la disminución en las ventas de primas únicas. Las primas periódicas se comportan de forma estable en facturación y **el resultado técnico mejora hasta los 7,1 millones de euros**



(cifras en millones de euros)

CUENTA DE RESULTADOS	6M 2014	6M 2015	% Var. 14-15	12M 2014
Primas adquiridas	895,9	852,7	-4,8%	1.833,5
Primas adquiridas ex-únicas	628,4	635,8	1,2%	1.268,8
Multirriesgos	29,2	30,5	4,5%	50,7
Autos	13,2	13,7	3,8%	23,7
Diversos	18,6	19,3	3,8%	40,0
No vida	61,0	63,5	4,1%	114,5
Vida	5,3	7,1	34,0%	11,1
Resultado técnico después de gastos	66,3	70,6	6,5%	125,6
% s/primas adquiridas	7,4%	8,3%		
Resultado financiero	27,3	35,2	28,9%	54,5
% s/primas adquiridas	3,0%	4,1%		
Resultado cuenta no técnica	-3,3	-4,3	30,3%	-8,2
Impuesto de sociedades	-22,0	-26,2	19,1%	-42,2
Resultado recurrente del negocio tradicional	68,3	75,3	10,2%	129,6

En el negocio tradicional, el Grupo reduce un 3,5% los gastos gracias a las sinergias conseguidas por el continuo desarrollo de plataformas comunes.

El resultado financiero, con 35,2 millones de euros, ha aumentado un 28,9% respecto al primer semestre del ejercicio 2014 como consecuencia de la reasignación de gastos de préstamos intra-grupo al seguro de crédito. Excluyendo dicho efecto, el resultado financiero aumentaría un 3,6% reflejando los mayores fondos administrados, así como el aumento de ingresos en concepto de dividendos. Las sociedades filiales, incorporadas al Grupo a través de la puesta en equivalencia, aportan 6,2 millones de euros, de los cuales 5,9 millones de euros provienen de Plus Ultra Seguros. **Para más información véase el apartado de Plus Ultra Seguros.**

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

Negocio Plus Ultra Seguros

Plus Ultra Seguros es una compañía de seguros generalista dirigida a particulares y empresas. Cuenta con una trayectoria de más de 125 años en el mercado español, con especial implantación en el canal de corredores.

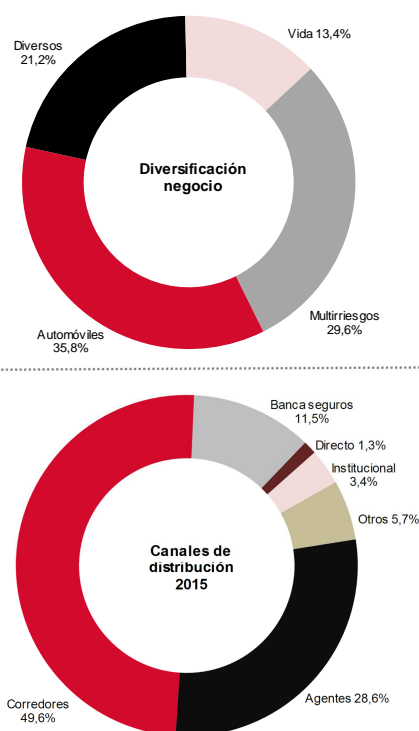
En el año 2012 INOC,SA, y Grupo Catalana Occidente adquirieron la compañía, culminando en 2015 su incorporación plena al Grupo.

En el primer semestre del ejercicio 2015, el volumen de negocio se sitúa en 379,1 millones de euros, un descenso

del 10,5% respecto al primer semestre del ejercicio anterior y del 3,3% excluyendo primas únicas. El negativo impacto del canal banca-seguros lastra el cada vez mejor comportamiento del canal tradicional.

(cifras en millones de euros)

CUENTA DE RESULTADOS	6M 2014	6M 2015	% Var. 14-15	12M 2014
Multirriesgos	119,8	112,1	-6,4%	221,9
Automóviles	136,3	135,7	-0,5%	250,1
Diversos	84,2	80,5	-4,4%	155,7
No Vida	340,3	328,3	-3,5%	627,7
Vida	83,4	50,8	-39,1%	153,3
Primas facturadas	423,6	379,1	-10,5%	781,0
Resultado técnico después de gastos	6,2	-0,4		22,2
% s/ primas adquiridas	1,5%	-0,1%		2,8%
Resultado financiero	15,4	15,1	-1,9%	31,0
% s/ primas adquiridas	3,7%	4,2%		3,8%
Resultado recurrente neto de impuestos	15,6	12,0	-23,1%	37,5
% s/ primas adquiridas	3,8%	3,4%		32,9%



El ratio combinado a cierre del semestre empeora 1,8 puntos respecto a junio de 2014 situándose en 100,7%. Cabe señalar que en el primer trimestre se produjeron siniestros punta que causaron un ratio combinado del 104,7%. En el segundo trimestre estanco el ratio combinado ha sido del 96,8%.

Por áreas de actividad, cabe destacar la mejora de Autos, donde la siniestralidad se ha reducido en 2,0 puntos, situando el ratio combinado en el 97,1 %, y se ha

reducido la caída de la facturación al -0,5%

Por su parte, el resultado financiero aporta 15,1 millones de euros, un 1,9% menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior.

En consecuencia, el resultado recurrente neto de impuestos se sitúa en 12,0 millones de euros, respecto a los 15,6 millones de euros obtenidos a cierre de junio de 2014.

Adicionalmente, durante el ejercicio se han producido ajustes considerados no recurrentes que han causado un impacto negativo de 2,7 millones de euros.

En los resultados de Grupo Catalana Occidente se ha incorporado el 49% del resultado, 5,9 millones de euros en el resultado financiero del negocio tradicional y -1,3 millones de euros en resultado no recurrente del negocio tradicional.

RATIO COMBINADO	6M 2014	6M 2015	% Var.	12M 2014
Ratio combinado	98,9%	100,7%	1,8	97,6%
Coste técnico	65,9%	67,1%	1,2	64,9%
Comisiones	17,2%	16,6%	-0,6	16,7%
Gastos	15,8%	17,0%	1,2	15,9%

Para más información ver anexo

Negocio seguro de crédito

En el negocio del seguro de crédito el Grupo ofrece productos y servicios que contribuyen al crecimiento de las empresas por todo el mundo, protegiéndolas de los riesgos de impago asociados a la venta de productos y servicios a crédito. Con presencia en más de 50 países, una base de datos de información crediticia de más de 52

millones de empresas y una cuota de mercado a nivel mundial de aproximadamente el 22% (52% en España), el Grupo se sitúa como el segundo operador de seguro de crédito a nivel mundial.

Este negocio está estructuralmente vinculado a la evolución económica y, en particular, a la evolución de los

impagos y del volumen del comercio a nivel mundial. Durante el primer semestre del ejercicio 2015, el comercio mundial ha seguido creciendo, aunque a una tasa inferior a ejercicios anteriores, y el número de insolvencias se ha estabilizado.

Las primas adquiridas se han incrementado un 4,4% situándose en 753,9 millones de euros, recogiendo el impacto positivo de la evolución del tipo de cambio (excluyendo dicho efecto, el crecimiento se hubiera situado en el 2,5%). Destaca el crecimiento registrado en Alemania y en países emergentes. **Para más información ver anexo**

La facturación aumenta un 2,5% impulsada por un crecimiento de las primas del seguro de crédito del 5,2%.

Incorporando los ingresos por información y los de actividades complementarias, principalmente la gestión de recobros por cuenta de terceros, la facturación total del seguro de crédito se sitúa en 925,7 millones de euros.

(cifras en millones de euros)

INGRESOS DEL SEGURO DE CRÉDITO	6M 2014	6M 2015	% Var. 14-15	12M 2014
Primas facturadas (M€)	801,8	821,8	2,5%	1.496,6
Seguro de crédito	617,0	649,0	5,2%	1.239,2
Seguro de caución	70,4	58,5	-16,9%	121,3
Reaseguro aceptado	114,4	114,3	-0,1%	136,1
Ingresos por información	69,0	73,3	6,2%	115,3
Total ingresos por seguros	870,8	895,1	2,8%	1.611,9
Ingresos por activ. complementarias se	29,1	30,6	5,2%	58,4
Total ingresos del seguro de crédito	899,9	925,7	2,9%	1.670,3
Primas adquiridas	722,1	753,9	4,4%	1.457,6
Ingresos por seguros netos	791,1	827,2	4,6%	1.572,9

Desde inicio del ejercicio la "exposición total al riesgo (TPE)" se ha incrementado un 11% respecto a junio 2014, situándose en 541.557 millones de euros.

A continuación se muestra la distribución de la exposición al riesgo por países.

Ver anexo para más detalle.

(cifras en millones de euros)

Exposición potencial (TPE)	2011	2012	2013	2014	6M 2014	6M 2015	% Var. 14-15	% total
España y Portugal	103.565	90.084	81.486	85.165	82.651	87.813	6,2%	16,2%
Alemania	65.608	70.266	72.844	77.297	76.333	78.835	3,3%	14,6%
Australia y Asia	53.421	65.064	58.725	69.210	63.998	77.956	21,8%	14,4%
América	22.646	27.296	45.386	59.491	50.533	60.926	20,6%	11,3%
Europa del Este	31.950	37.004	41.142	45.925	43.457	47.507	9,3%	8,8%
Reino Unido	25.988	28.760	34.619	40.332	37.070	43.100	16,3%	8,0%
Francia	36.391	37.426	37.135	39.170	38.313	39.792	3,9%	7,3%
Italia	24.111	24.170	23.768	26.929	25.976	31.602	21,7%	5,8%
P. Nórdicos y Bálticos	19.365	20.823	21.831	23.261	22.878	24.843	8,6%	4,6%
Países Bajos	25.200	24.898	22.326	23.152	23.015	23.624	2,6%	4,4%
Bélgica y Luxemburgo	11.983	12.796	13.336	14.229	13.674	13.831	1,1%	2,6%
Resto del mundo	6.405	7.259	7.795	10.954	9.860	11.729	19,0%	2,2%
Total	426.633	445.846	460.394	515.114	487.758	541.557	11,0%	100%

El negocio de seguro crédito ha conseguido unos sólidos resultados. La facturación se ha situado en 925,7 millones de euros y el resultado recurrente, con 94,6 millones de euros, ha crecido un 14,4%, apoyado en un ratio combinado del 73,8%

El resultado técnico después de gastos ha mejorado en 2,7 millones de euros (+0,9 puntos) situando el coste técnico en el 26,4%, niveles mínimos. Durante el periodo el comportamiento entre el negocio fuera de España y el de Crédito y Caución presenta diferente evolución. Cabe señalar el favorable comportamiento de la siniestralidad en Crédito y Caución.

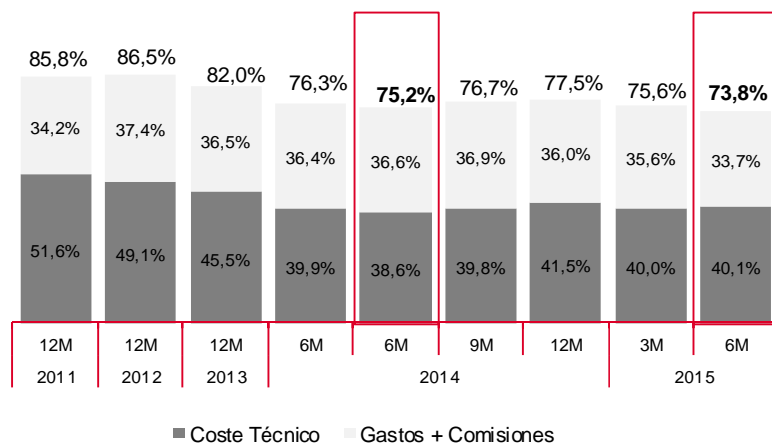
Se aprecia un cierto aumento del ratio de siniestralidad (0,9 puntos) mientras que el ratio de gastos y comisiones se mantiene en el 35,6%. En consecuencia, el ratio combinado bruto se sitúa en el 73,6%

Los reaseguradores han obtenido beneficios por importe de 85,8 millones de euros, frente a 99,6 millones de euros a cierre de junio

de 2014, como consecuencia del menor ratio de cesión del Grupo (45,0 % en 2014 versus 42,5% en 2015) y de la mejora de las condiciones del contrato.

En términos de gastos, se ha incurrido en 194,7 millones de euros, un 3,8% más que en el mismo periodo del ejercicio, en línea con el incremento de la facturación

Evolución del ratio combinado neto de seguro de crédito



(cifras en millones de euros)

CUENTA DE RESULTADOS	6M2014	6M2015	% Var. 14-15
Ingresos por seguros netos	791,1	828,1	4,7%
Resultado técnico después de gastos	216,2	218,9	1,2%
% s/ ingresos por seguros	27,3%	26,4%	
Resultado reaseguro	-99,6	-85,8	-13,9%
% s/ ingresos por seguros	-12,6%	-10,4%	
Resultado técnico neto reaseguro	116,6	133,1	14,2%
% s/ ingresos por seguros	14,7%	16,1%	
Resultado financiero	4,4	2,7	-38,6%
% s/ ingresos por seguros	0,6%	0,3%	
Resultado actividades complementarias	3,6	3,4	-5,6%
Impuesto de sociedades	-40,3	-38,4	
Ajustes	-1,6	-6,2	
Resultado recurrente del negocio seguro de crédito	82,7	94,6	14,4%

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

El resultado financiero ha sido de 2,7 millones de euros, 1,7 millones de euros menos que a cierre de junio de 2014. Los ingresos financieros netos de gastos han disminuido 0,3 millones de euros y los intereses de la deuda subordinada han aumentado en 3,0 millones de euros. **Ver anexo para más detalle.**

Por su parte, las actividades complementarias aportan 3,4 millones de euros.

Todo ello ha situado el resultado recurrente después de impuestos en 94,6 millones de euros, siendo un 14,4 % superior respecto al primer semestre del ejercicio anterior.

La partida de "ajustes" recoge los efectos propios de la consolidación, afectando principalmente a diferencias en el resultado financiero

03

Capital, inversiones y riesgos

Evolución del capital

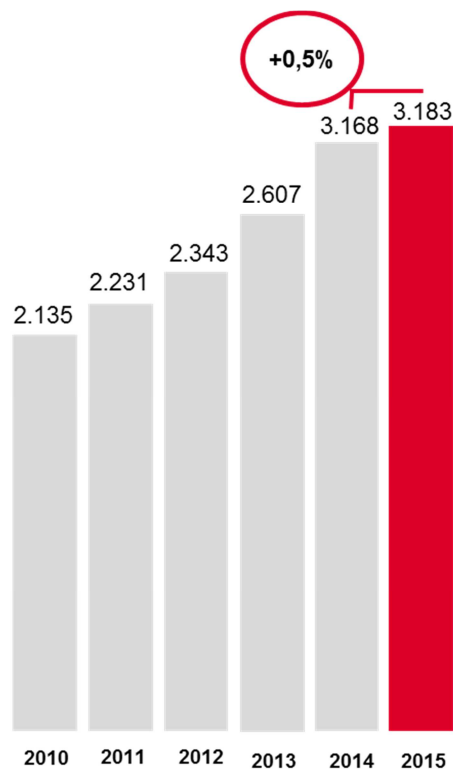
Los recursos permanentes del Grupo Catalana Occidente se elevan a **2.696,1 millones de euros habiéndose incrementado**

un **1,9%** desde inicio del ejercicio 2015 (+49,7 millones de euros). Considerando las plusvalías no recogidas en el balance de situación, los recursos permanentes a valor de mercado a junio de 2015

ascienden a 3.183,0 millones de euros, un incremento del 0,5% desde inicio del ejercicio.

(cifras en millones de euros)

RECURSOS PERMANENTES A 31/12/14	2.685,7
RECURSOS PERMANENTES valor mercado 31/12/2014	3.168,2
PATRIMONIO NETO A 31/12/14	2.437,6
(+) Resultados consolidados	159,2
(+) Dividendos pagados	-61,5
(+) Variación de ajustes por valoración	-37,1
(+) Otras variaciones	-11,0
Total movimientos	49,7
TOTAL PATRIMONIO NETO A 30/06/15	2.487,3
Deuda subordinada	208,8
RECURSOS PERMANENTES A 30/06/15	2.696,1
Plusvalías no recogidas en balance (inmuebles)	486,9
RECURSOS PERMANENTES valor mercado 31/03/2015	3.183,0



La mejora del resultado ha contribuido a aumentar la solidez patrimonial del Grupo. Los movimientos habidos en los mercados han supuesto un descenso en el valor de las inversiones, con un impacto negativo de 37,1 millones de euros. Durante el ejercicio se han pagado dividendos por importe de 61,5 millones de euros.

Adicionalmente, el importe de la deuda subordinada computable a efectos de Grupo Catalana Occidente se ha reducido en 40,0 millones de euros, al deducirse la inversión que Plus Ultra Seguros mantiene en el bono emitido por Atradius.

Para más información del Balance ver anexo.

Inversiones y fondos administrados

El Grupo gestiona sus inversiones de acuerdo con su política general, marcada por criterios de prudencia y diversificación e invirtiendo en activos financieros considerados tradicionales. En consecuencia, mantiene la estructura de su cartera de inversión basadas en la gestión conjunta del activo, pasivo y la liquidez de las posiciones.

(cifras en millones de euros)

INVERSIONES Y FONDOS ADMINISTRADOS	12M 2014	6M 2015	% Var. 14-15	% s/ Inv. R.Cia.
Inmuebles	943,3	1.051,5	11,5%	10,5%
Renta fija	4.906,4	5.983,7	22,0%	60,0%
Renta variable	927,0	1.276,2	37,7%	12,8%
Depósitos en entidades de crédito	593,9	421,3	-29,1%	4,2%
Resto inversiones	141,0	128,4	-8,9%	1,3%
Tesorería y activos monetarios	789,7	1.011,8	28,1%	10,1%
Inversiones en sociedades participadas	373,5	102,5	-72,6%	1,0%
Total inversiones riesgo entidad	8.674,9	9.975,3	15,0%	100,0%
Inversiones por cuenta de tomadores	294,8	320,3	8,7%	
Planes de pensiones y fondos de inversión	511,1	533,2	4,3%	
Total inversiones riesgo tomador	805,9	853,5	5,9%	
INVERSIONES Y FONDOS ADMINISTRADOS	9.480,8	10.828,8	14,2%	

El Grupo gestiona fondos por importe de 10.828,8 millones de euros, lo que representa un incremento del 14,2% (1.567,7 millones de euros provenientes de Plus Ultra Seguros).

Los fondos en los que el Grupo asume el riesgo se han situado en 9.975,3 millones de euros, un 15,0% más desde inicio del ejercicio. En proforma, el aumento de los fondos es del 9,2%

Las inversiones en **sociedades participadas** con 102,5 millones de euros han descendido en 271,0 millones de euros recogiendo el cambio en el método de consolidación de Plus Ultra Seguros.

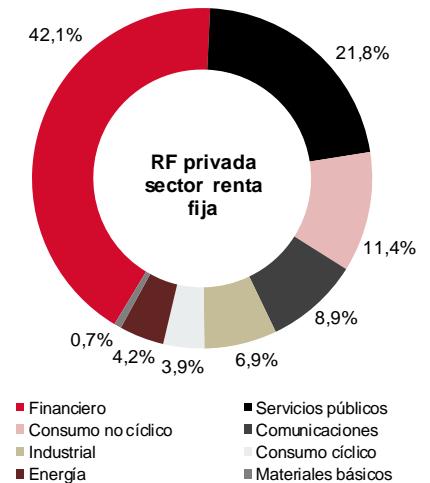
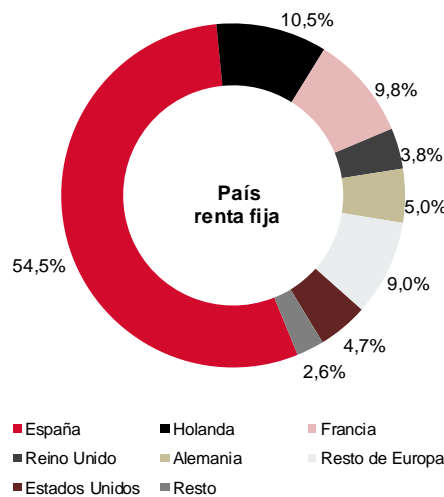
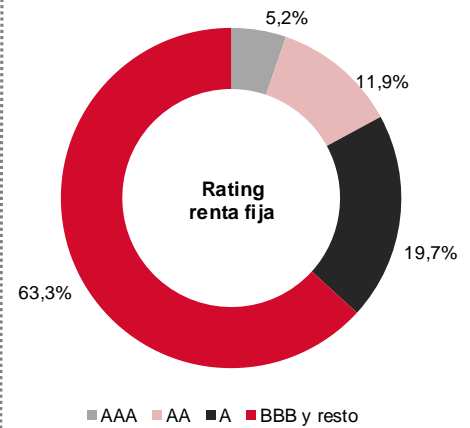
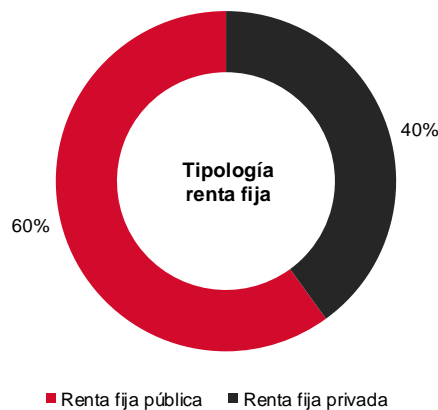
La **renta variable** asciende a 1.276,2 millones de euros y muestra un aumento del 37,7% que responde, principalmente, a la incorporación de las inversiones provenientes de Plus Ultra Seguros, a la revalorización del mercado y a un cierto incremento de la inversión. La cartera de valores está diversificada y centrada en valores de alta capitalización, principalmente del mercado español (45,6%) y europeo, que presentan atractivas rentabilidades por dividendo.

La inversión en **inmuebles** asciende a 1.051,5 millones de euros. El 90% de los inmuebles están situados en zonas consideradas "prime" de las principales ciudades españolas. Los inmuebles para uso de terceros presentan una tasa de ocupación muy elevada. En el balance, el Grupo mantiene la inversión según su coste amortizado. Con el fin de afectar dichos inmuebles a la cobertura de las provisiones técnicas se procede a su tasación cada dos años a través de entidades aprobadas por el regulador.

La cartera de renta fija representa un 60,0% de la cartera, con 5.983,7 millones de euros.

La elevada posición en BBB responde a la inversión en el Reino de España (2.829,9 millones de euros).

La duración de la cartera se sitúa en 4,80 y la tasa interna de retorno es del 2,68%.



Gestión de capital y solvencia

Solvencia I

Grupo Catalana Occidente cuenta con un exceso de solvencia de 1.895,4 millones de euros, aumentando un 0,1% respecto al exceso de solvencia del año anterior.

Incorporando a Plus Ultra Seguros, la cuantía mínima del margen de solvencia aumenta un 31,8% (151,1 millones de euros), mientras que el patrimonio propio no comprometido aumenta un 6,5%.

El ratio de margen de solvencia del Grupo se sitúa en el 403,1%, muy por encima del mínimo exigido así como de la media del sector (200,0% a cierre de 2014 según la DGSyFP).

(cifras en millones de euros)

MARGEN DE SOLVENCIA	12M 2014	6M 2015	% Var. 14-15
Patrimonio propio no comprometido	2.366,8	2.520,7	6,5%
Cuantía mínima del margen de solvencia	474,3	625,3	31,8%
Exceso del margen de solvencia	1.892,5	1.895,3	0,1%
% Margen de solvencia	499,0	403,1	

Solvencia II

En noviembre de 2014, el Parlamento Europeo, el Consejo y la Comisión aprobaron la Directiva Omnibus II (modificación de la Directiva original Solvencia II

aprobada en 2009) de forma que Solvencia II entrará en vigor el 1 de enero de 2016. A este efecto, Grupo Catalana Occidente dispone de planes de adaptación a Solvencia II

para garantizar la idónea implementación de los requerimientos exigidos por las directrices del Supervisor Europeo de Seguros EIOPA.

Gestión de capital

Grupo Catalana Occidente busca mantener una sólida posición de capital a través de la obtención de resultados a largo plazo y de una responsable y sostenible política de remuneración al accionista.

Todas las entidades que forman parte del Grupo deben mantener la fortaleza financiera necesaria para desarrollar la estrategia de negocio, asumiendo riesgos de forma prudente y cumpliendo con las necesidades de solvencia requeridas.

La gestión de capital se rige por los siguientes principios:

- Asegurar que las compañías del Grupo disponen de un capital suficiente para cumplir con sus obligaciones, incluso ante eventos extraordinarios
- Gestionar la adecuación del capital del Grupo y de sus entidades teniendo en cuenta la visión económica, contable y los requerimientos de capital
- Optimizar la estructura de capital mediante una eficiente

asignación de recursos entre las entidades, preservando la flexibilidad financiera y remunerando al accionista apropiadamente

- Definir la estrategia de riesgos y la gestión de capital del Grupo como parte del proceso de evaluación interna de los riesgos futuros (ORSA; Own Risk and Solvency Assessment)

Rating

La agencia de calificación AM Best, agencia de referencia en la calificación crediticia de empresas del sector asegurador, considera que la fortaleza financiera del Grupo es excelente.

El pasado 5 de junio, tras el anuncio del Grupo de su decisión de adquirir el 51% del capital de Plus Ultra Seguros, AM Best reiteró la calificación de "A-" (excelente) con perspectiva estable.

AM Best destaca de las compañías del negocio tradicional tres aspectos básicos:

- la adecuada capitalización
- los excelentes resultados operativos
- el buen modelo de negocio

	Seguros Catalana Occidente	Seguros Bilbao	Atradius CI	Crédito y Caución	Atradius Re
AMBest	A- estable	A- estable	A estable	A estable	A estable
Moody's			A3 estable	A3 estable	A3 estable

AM Best considera que la fortaleza financiera del Grupo es excelente

Asimismo, AM Best señala las prudentes directrices de suscripción y la amplia red de agentes que permite una mayor lealtad del cliente. Considera que la exposición a catástrofes naturales es limitada gracias a la existencia de un sistema nacional de cobertura (Consortio de Compensación de Seguros).

AM Best y Moody's destacan la fuerte posición competitiva de las compañías del seguro de crédito:

- la conservadora cartera de inversión
- la buena capitalización
- el bajo apalancamiento

Principales riesgos

Los principales riesgos e incertidumbres a los que el Grupo se puede enfrentar son los asociados a la propia actividad aseguradora, así como a la situación macroeconómica y financiera en general. Como riesgos más significativos, destacan

- Incertidumbres relativas a las expectativas de crecimiento económico de los principales países en los que opera el Grupo
- Repercusión del entorno económico y de la liquidez en la calidad crediticia de las

empresas, que podría motivar una mayor frecuencia siniestral

- 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
- Descensos en el valor de los inmuebles y, en consecuencia, de las plusvalías asociadas a los mismos
- Nuevas legislaciones y/o cambios en las legislaciones vigentes a las que el Grupo está sujeto

Grupo Catalana Occidente está sólidamente capitalizado y razonablemente protegido frente a 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

04

Anexos

Estructura societaria

GRUPO CATALANA OCCIDENTE - Sociedad dominante

Seguros Catalana Occidente 100%	Tecniseguros 100%	Menéndez Pelayo 100,0%
Plus Ultra Seguros 100%	S. Órbita 99,73%	Catoc Sicav 99,84%
Seguros Bilbao 99,73%	Bilbao Vida 99,73%	Hercasol 59,37%
Nortehispana 99,78%	Bilbao Telemark 99,73%	Bilbao Hipotecaria 99,73%
Catoc Vida 100%	CO Capital Ag. Valores 100%	Salerno 94 100%
Cosalud 100%	Talleres 3.000 100%	Grupo Compañía Española Crédito y Caución 73,84%
Aseq Vida y Accidentes 99,88%	Inversions Catalana Occident 100,00%	Atradius NV 83,20%
GCO Reaseguros 100%	Prepersa 100%	Atradius Participations Holding 83,20%
Atradius Credit Insurance 83,20%	GCO Tecnología y Servicios 99,94%	Depsa Inversiones 100%
Crédito y Caución 83,20%	GCO Contact Center 99,93%	
Atradius Re 83,20%	GCO Gestión de Activos 100%	
Atradius Trade Credit Insurance 83,20%	Atradius Dutch State Business 83,20%	
Atradius Seguros de Crédito 83,20%	Atradius Collections 83,20%	
	Atradius Information Services 83,20%	
	Iberinform 83,20%	
	Asitur Asistencia 42,82%	Gesjuris 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") PRINCIPALES

Cambios en el perímetro de consolidación

- Plus Ultra Seguros se incorpora al 100% por integración global
- Aseq Vida y Accidentes se incorpora al 99,87%
- Catoc Vida y Cosalud se encuentran en proceso de integración en Seguros Catalana Occidente al 100%

Para más información ver nota 1b de las notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos.

Información adicional negocio tradicional

Detalle de ratio combinado por líneas de negocio

RATIO COMBINADO	6M 2014	6M 2015	Variación
Multirriesgos	85,7%	85,0%	-0,7
Coste técnico	49,3%	49,2%	-0,1
Comisiones	19,5%	19,6%	0,1
Gastos	16,9%	16,2%	-0,7
Automóviles	91,8%	91,5%	-0,3
Coste técnico	59,7%	61,6%	1,9
Comisiones	11,8%	11,6%	-0,2
Gastos	20,3%	18,3%	-2,0
Diversos	83,9%	83,7%	-0,2
Coste técnico	38,4%	39,1%	0,7
Comisiones	17,2%	17,1%	-0,1
Gastos	28,3%	27,5%	-0,8
Ratio combinado	87,4%	86,8%	-0,6
Coste técnico	50,2%	50,8%	0,6
Comisiones	16,4%	16,3%	-0,1
Gastos	20,8%	19,7%	-1,1

Información adicional seguro de crédito

Detalle de primas adquiridas por países

(cifras en millones de euros)

PRIMAS ADQUIRIDAS	6M 2014	6M 2015	% Var.	% s/ total
España	187,5	190,3	1,5%	25,2%
Resto U.E.	129,9	133,0	2,4%	17,6%
Alemania	72,5	74,8	3,2%	9,9%
Asia y Australia	57,7	65,8	14,0%	8,7%
América	55,0	62,6	13,8%	8,3%
Reino Unido	53,9	59,1	9,6%	7,8%
Francia	58,5	58,8	0,5%	7,8%
Italia	50,0	56,8	13,6%	7,5%
Países Bajos	48,0	51,2	6,7%	6,8%
Resto países	9,1	2,3	-74,7%	0,3%
TOTAL POR PAÍS	722,1	754,7	4,4%	100,0%

(*) En resto de países se incorporan los ajustes de consolidación

Exposición al riesgo por sector

(cifras en millones de euros)

Sector industrial	2011	2012	2013	2014	6M 2014	6M 2015	% Var. 14-15	% s/ total
Productos químicos	42.952	49.339	56.283	63.915	60.542	70.684	16,8%	13,1%
Electrónica	43.740	50.957	55.912	67.007	58.723	66.700	13,6%	12,3%
Metales	47.972	54.037	50.907	56.286	54.288	58.943	8,6%	10,9%
De consumo duraderos	51.713	48.642	50.468	56.347	53.033	55.644	4,9%	10,3%
Alimentación	42.566	40.476	42.564	48.188	45.255	49.919	10,3%	9,2%
Transporte	34.145	35.248	38.366	43.705	40.811	48.491	18,8%	9,0%
Construcción	21.850	35.287	33.459	37.238	35.969	40.937	13,8%	7,6%
Máquinas	30.592	30.065	29.390	31.629	30.710	33.673	9,6%	6,2%
Agricultura	16.057	22.146	22.808	25.932	24.452	27.559	12,7%	5,1%
Materiales de construcción	36.794	20.250	20.030	21.981	21.609	23.624	9,3%	4,4%
Servicios	21.914	20.974	21.386	21.180	21.511	22.640	5,2%	4,2%
Textiles	13.883	16.101	16.261	17.722	17.034	19.334	13,5%	3,6%
Papel	10.350	10.871	10.805	12.275	12.125	12.445	2,6%	2,3%
Finanzas	12.105	11.453	11.755	11.711	11.696	10.965	-6,3%	2,0%
Total	426.633	445.846	460.394	515.114	487.758	541.557	11,0%	100%

Otros aspectos relevantes del negocio

Gastos y comisiones

(cifras en millones de euros)

GASTOS Y COMISIONES	6M 2014	6M 2015	% Var. 14-15	12M 2014
Negocio tradicional	118,9	114,7	-3,5%	240,9
Negocio seguro de crédito	187,5	194,7	3,8%	388,6
Gastos no recurrentes	2,7	2,0		-1,1
Total Gastos	309,2	311,4	0,7%	628,4
Comisiones	185,7	191,2	3,0%	372,9
Total gastos y comisiones	494,9	502,6	1,6%	1.001,3
% gastos s/ingresos (*)	18,2%	18,4%	0,2	18,5%
% comisiones s/ingresos	11,0%	11,4%	0,4	11,0%
% gastos y comisiones s/ingresos (*)	29,2%	29,8%	0,6	29,4%

(*) Sin considerar los gastos no recurrentes

Resultado financiero

(cifras en millones de euros)

RESULTADO FINANCIERO	6M 2014	6M 2015	% Var. 14-15	12M 2014
Ingresos financieros netos de gastos	89,4	96,9	8,3%	176,2
Diferencias de cambio	0,0	0,1		-0,1
Sociedades filiales	7,9	6,2	-22,2%	18,9
Intereses aplicados a vida	-69,8	-67,9	-2,7%	140,5
Resultado financiero recurrente negocio tradicional	27,3	35,2	28,9%	54,5
% s/primas adquiridas	3,0%	4,1%		3,1%
Ingresos financieros netos de gastos	8,3	8,0	-3,6%	25,1
Diferencias de cambio	-3,3	-1,4	-57,6%	-1,2
Sociedades filiales	2,9	2,6	-10,3%	7,2
Intereses deuda subordinada	-3,5	-6,5	85,7%	-8,3
Ajuste de consolidación	0,0	0,0		0,0
Resultado financiero recurrente seguro crédito	4,4	2,7	-38,6%	13,7
% s/ingresos por seguros netos	0,6%	0,3%		0,9%
Ajuste intereses intragrupo	0,0	-6,9		0,0
Resultado financiero recurrente seguro crédito ajustado	4,4	-4,2		13,7
Resultado financiero recurrente	31,7	31,0	-2,2%	68,2
% s/total Ingresos Grupo	1,9%	1,8%		2,1%
Resultado financiero no recurrente	-0,9	1,5		5,7
Resultado financiero	30,8	32,5	5,5%	73,9
% s/total Ingresos Grupo	1,8%	1,9%		2,2%

Resultado no recurrente

(cifras en millones de euros)

RESULTADO NO RECURRENTE (neto impuestos)	6M 2014	6M 2015	12M 2014
Técnico negocio tradicional	-5,4	-3,8	-5,8
Financiero negocio tradicional	-0,1	5,0	0,3
Gastos y otros no recurrentes negocio tradicional	-0,9	-2,2	-2,2
No recurrentes negocio tradicional	-6,4	-1,0	-7,7
Técnico y gastos seguro de crédito	-3,9	0,0	0,6
Financiero negocio seguro de crédito	-0,5	-8,0	0,5
Gastos y otros no recurrentes seguro de crédito	-2,1	-1,6	-7,1
No recurrentes negocio seguro de crédito	-6,5	-9,6	-6,0
Ajustes de consolidación	0,0	0,0	0,0
Resultado no recurrente neto de impuestos	-12,9	-10,6	-13,7

El resultado no recurrente neto de impuestos representa una pérdida de 9,7 millones de euros. A continuación se muestra una tabla con el desglose del mismo.

En el negocio tradicional, las realizaciones netas de activos financieros han supuesto un beneficio de 5,0 millones de euros que han compensado las pérdidas técnicas provenientes del coste del reglamento (-3,8 millones de euros) y los gastos no recurrentes.

Por su parte, en el seguro de crédito se han producido resultados negativos de 9,7 millones de euros provenientes, principalmente, del deterioro de la inversión en la entidad asociada Graydon (servicios de información).

* Gastos y otros no recurrentes de seguro de crédito en 2014 incluye el payback al Consorcio de Compensación de Seguros. Para más información ver nota 2c de las notas explicativas a los estados financieros resumidos.

Información adicional sobre Plus Ultra Seguros

Detalle del ratio combinado por línea de negocio

RATIO COMBINADO	6M 2014	6M 2015	% Var.	12M 2014
Multirriesgos	103,7%	104,3%	0,6	99,8%
Coste técnico	64,9%	64,3%	-0,6	61,7%
Comisiones	22,9%	22,6%	-0,3	22,7%
Gastos	15,9%	17,4%	1,5	15,4%
Automóviles	96,9%	97,1%	0,2	96,8%
Coste técnico	70,5%	68,5%	-2,0	69,2%
Comisiones	10,2%	10,5%	0,3	10,1%
Gastos	16,2%	18,1%	1,9	17,5%
Diversos	95,4%	101,8%	6,4	96,1%
Coste técnico	59,9%	69,1%	9,2	62,8%
Comisiones	20,4%	18,3%	-2,1	19,0%
Gastos	15,1%	14,4%	-0,7	14,3%
Ratio combinado	98,9%	100,7%	1,8	97,6%
Coste técnico	65,9%	67,1%	1,2	64,9%
Comisiones	17,2%	16,6%	-0,6	16,7%
Gastos	15,8%	17,0%	1,2	15,9%

Balance de situación

Al cierre del semestre, Grupo Catalana Occidente tiene un activo de 13.147,1 millones de euros, con un incremento de 1.926,1 millones de euros (+17,2%) respecto a diciembre de 2014. El incremento proviene, principalmente, de la incorporación del total de activos y pasivos de Plus Ultra Seguros, un mayor volumen de capital.

(cifras en millones de euros)

ACTIVO	12M 2014	6M 2015	% Var. 14-15
Activos intangibles e inmovilizado	876,6	1.108,1	26,4%
Inversiones	8.256,2	9.530,0	15,4%
Inversiones inmobiliarias	223,3	275,7	23,5%
Inversiones financieras	7.448,5	8.464,0	13,6%
Tesorería y activos a corto plazo	584,3	790,4	35,3%
Participación reaseguro en provisiones técnicas	889,4	942,1	5,9%
Resto de activos	1.192,2	1.566,9	31,4%
Activos por impuestos diferidos	127,2	142,9	12,4%
Créditos	702,2	918,1	30,8%
Otros activos	362,8	505,5	39,3%
TOTAL ACTIVO	11.214,2	13.147,1	17,2%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	12M 2014	6M 2015	% Var. 14-15
Recursos permanentes	2.685,7	2.696,1	0,4%
Patrimonio neto	2.437,6	2.487,3	2,0%
Sociedad dominante	2.167,1	2.209,3	1,9%
Intereses minoritarios	270,5	278,0	2,8%
Pasivos subordinados	248,1	208,8	-15,8%
Provisiones técnicas	7.235,0	8.864,5	22,5%
Resto pasivos	1.293,4	1.586,6	22,7%
Otras provisiones	148,0	146,7	-0,9%
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	60,4	88,3	46,2%
Pasivos por impuestos diferidos	320,3	366,5	14,4%
Deudas	540,4	696,7	28,9%
Otros pasivos	224,3	288,5	28,6%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	11.214,2	13.147,1	17,2%

Cabe señalar que la partida de tesorería no recoge la posición de liquidez del Grupo ya que las inversiones en depósitos y fondos monetarios se incluyen dentro de inversiones financieras (ver cuadro inversiones y fondos administrados). Asimismo, hay que considerar que Grupo Catalana Occidente no contabiliza las plusvalías de sus inmuebles que figuran en el activo,

de forma que éstos aparecen a valor de coste amortizado en lugar de a valor de mercado.

La transacción de Plus Ultra Seguros ha generado al Grupo un fondo de comercio de 118,2 millones de euros, unos activos intangibles de 50,6 millones de euros y revalorizaciones de inmovilizado material e inversiones

inmobiliarias por valor de 49,2 millones de euros.

Para más información ver notas 6b1) y 6c1) de las notas explicativas de los estados financieros semestrales resumidos.

OFICINAS CENTRALES:
Edificio Grupo Catalana Occidente
Avda. Alcalde Barnils, 63
08174 Sant Cugat del Vallès (Barcelona)
Tel. 93 582 05 00 - Fax 93 590 82 57
www.grupocatalanaoccidente.com
