



Catalana Occidente en 1999
Adquisición de Multinacional Aseguradora

Presentación Analistas

Indice

- Sección 1 Catalana Occidente en 1999
- Sección 2 Adquisición de MNA
- Términos de la transacción - Condiciones económicas
 - Razones estratégicas
 - Integración de MNA
 - Creación de valor
- Sección 3 Impacto en los resultados de Catalana Occidente
- Sección 4 Evolución Bursátil y Dividendos
- Sección 5 Proyección de futuro

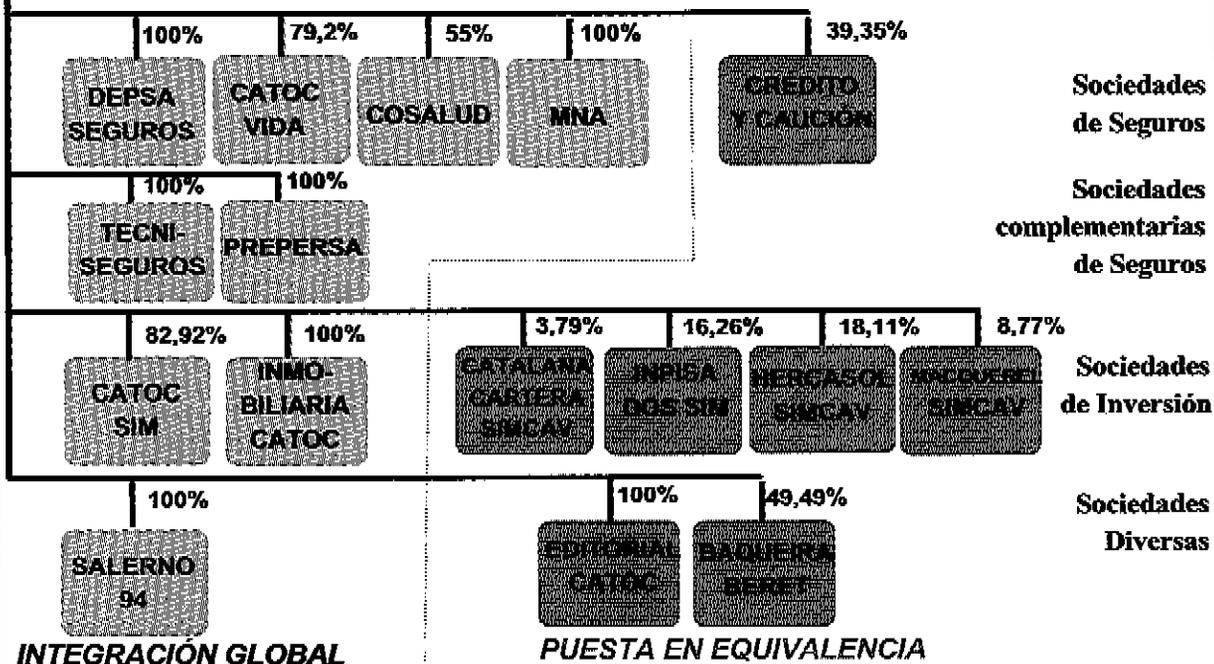


Catalana Occidente en 1999

Sección 1



CATALANA OCCIDENTE Sociedad Dominante



Descripción del Grupo

- Mercado objetivo: Familias, pequeña y mediana empresa
- Productos: Vida, Automóviles, Multirriesgos:
 - ▶ Oportunidades de venta cruzada
- Distribución: Agentes a tiempo total
- Sistemas informáticos sofisticados
- Sólida capitalización



Estructura Accionarial

- OPV en abril 1997.
 - ▶ Dirigida a inversores institucionales.
 - ▶ (25,3% del capital)
- Ampliación de capital liberada 1x1 en junio-julio 1998.
- Accionariado actual:
 - ▶ El Consejo de Administración controla el 63%.
 - ▶ Free Float 37%.



Datos más significativos del Grupo

	1999 Provisional	1998	1997	% Δ 98-99
Primas	91.983	81.963	77.845	12,2
Rend. Financieros	24.440	23.645	23.654	3,4
Ingresos Totales	116.423	105.608	101.499	10,2
Inversiones	331.270	276.147	249.924	20,0
Recursos Propios	36.948	47.507	44.500	-22,2
Resultados ordinarios	10.239	9.361	8.780	9,4
Resultados extraordinarios	-1.965	-	-	
Impuestos	2.760	2.757	2.739	0,1
Beneficio Neto	5.514	6.604	6.041	-16,5
Bº Neto atribuible a sociedad dominante	5.240	6.412	5.855	-18,3



Datos en millones de pesetas



Primas por Ramos

	1999	1998	1997	% Δ 98-99
Automóviles	28.197	23.109	22.678	22,0
Multirriesgos	16.879	16.274	16.096	3,7
Diversos	10.131	9.007	9.383	12,5
TOTAL SEGUROS GENERALES	55.207	48.390	48.157	14,1
TOTAL VIDA	36776	33.573	29.688	9,5
TOTAL	91.983	81.963	77.845	12,2

Datos en millones de pesetas



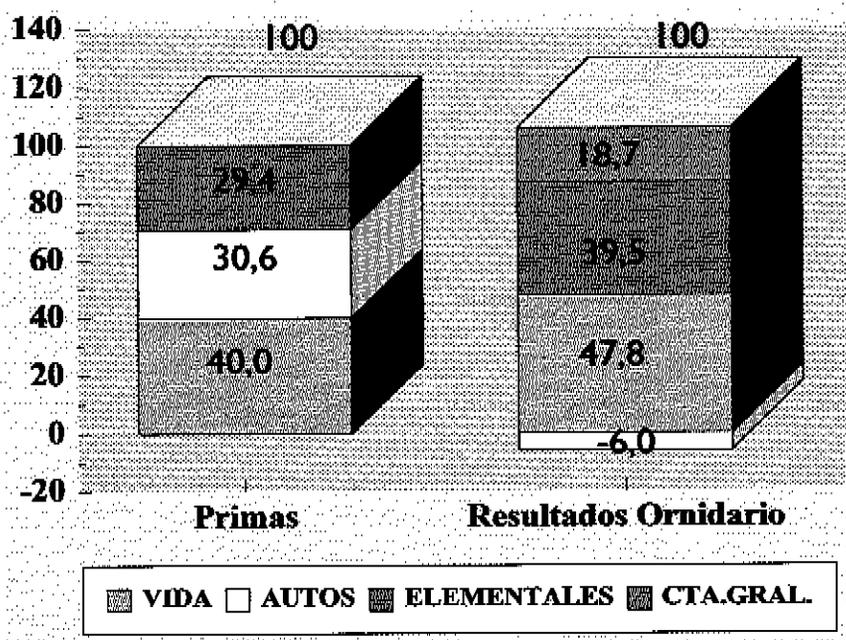
Resultados Ordinarios por Ramos

	1999	1998	1997	% Δ 98-99
Automóviles	-622	519	1.886	-
Multirriesgos	1.862	1.161	-394	60,4
Diversos	2.187	1.048	595	108,7
Vida	4.893	4.338	4.248	12,8
Cuenta General	1.919	2.295	2.445	-16,4
TOTAL	10.239	9.361	8.780	9,4

Datos en millones de pesetas



Primas y Resultados



Inversiones

	1999 Provisional	1998	1997	% Δ 98-99
Materiales	39.555	31.181	31.103	15,3
Financieras	274.801	224.622	202.469	22,3
Soc.puesta equival.	15.512	14.014	12.686	10,7
Tesorería	5.002	6.330	3.666	21,0
TOTAL INVERSIONES	331.270	276.147	249.924	20,0

Datos en millones de pesetas



Plusvalías no Realizadas

	1999 Provisional	1998	1997	% Δ 98/99
 Inmuebles	18.405	20.440	18.383	-9,9
 Financieras	19.656	31.722	27.165	-38,0
<i>Renta Fija</i>	<i>3.072</i>	<i>19.338</i>	<i>17.116</i>	<i>-84,1</i>
<i>Otras</i>	<i>16.584</i>	<i>12.384</i>	<i>10.049</i>	<i>33,9</i>
TOTAL	38.061	52.162	45.548	-27,0

Datos en millones de pesetas



Sección 2

Adquisición de MNA:

- Términos de la transacción -condiciones económicas
- Razones estratégicas
- Integración de MNA
- Creación de valor



Términos de la transacción - Condiciones económicas

- ◆ compra del 100% de Multinacional Aseguradora, S.A.(MNA)
- ◆ Vendedor: Caixa d'Estalvis de Catalunya
- ◆ Comprador: Catalana Occidente, S.A.
- ◆ Precio: Ptas. 1.000 millones posibles ajustes por resultado de una auditoria
- ◆ Fecha: 30 Diciembre 1999
- ◆ Garantías: - Suficiencia de provisiones técnicas
- Pasivos ocultos y otras responsabilidades
- ◆ Bases imponibles negativas de ptas. 30.000 millones
- ◆ Recursos propios MNA: -6.000 millones
- ◆ Pérdidas estimadas MNA (2000 - 2001): 6.000 millones



Razones estratégicas

- ◆ Salto cuantitativo importante:
 - economías de escala (volumen de primas de CO multiplicado por 1,4)
 - mejora de la posición competitiva en el mercado español (del número 14 al número 7 por primas) (1)
- ◆ Acceso a un volumen muy significativo de nuevos clientes ofreciendo un gran potencial de venta cruzada
- ◆ Acceso a una red de distribución ya establecida
 - red de agentes de MNA (5.150)
 - red bancaria de Caixa de Catalunya (884 oficinas)
- ◆ Aprovechamiento de un potencial de mejora significativo a través de la incorporación de un negocio importante a un coste marginal (economías de escala)
- ◆ Aprovechamiento de un crédito fiscal importante (Ptas. 30.000 m. de bases imponibles negativas)

(1) Fuente: ICEA 1998.

Razones estratégicas

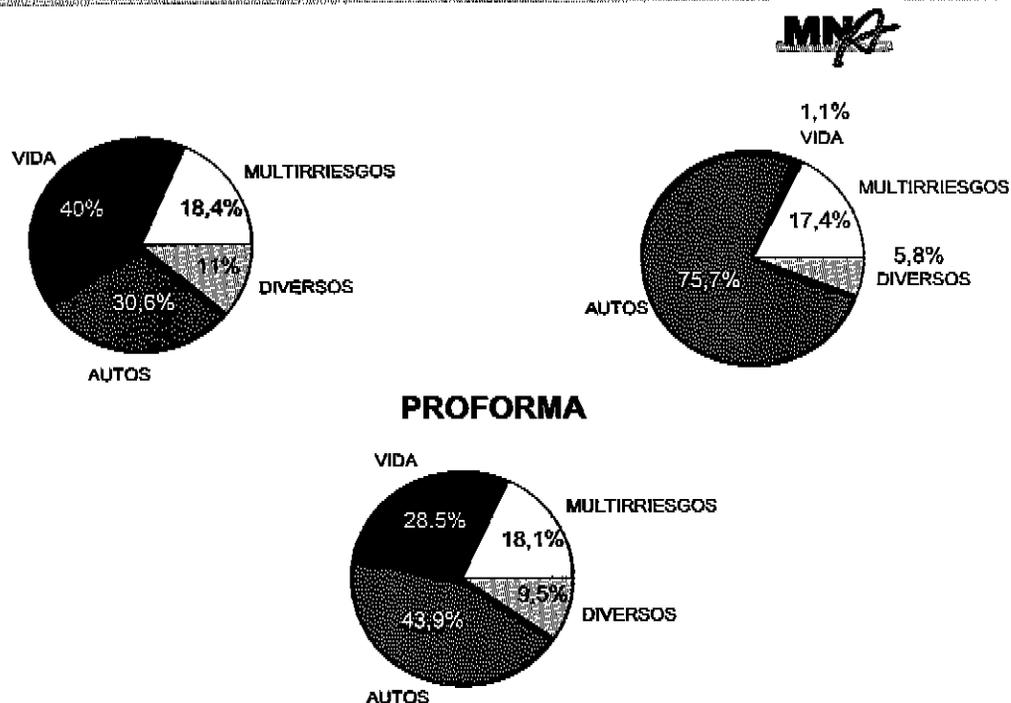
Comparación de Catalana Occidente y MNA (datos a 31/12/99)

			
Total primas (millones de pts.)	38.253	91.983	130.236
- Automóviles	28.948	28.197	57.145
- Multirriesgos	6.644	16.879	23.523
- Diversos	2.226	10.131	12.357
- Vida	435	36.776	37.211
Número de pólizas	869.091	1.235.895	2.104.986
Red de distribución			
- agentes	5.150	7.914	13.064
- oficinas	243	362	605
- oficinas Caixa de Catalunya	884	--	884
Empleados	565	1.009	1.574
- primas por empleado (millones de pts.)	67,7	91,2	82,7



Razones estratégicas

Distribución por ramos



Razones estratégicas

Mejora de la posición competitiva en Automóviles

- ◆ Se dobla el volumen de negocio.
- ◆ CO/MNA alcanza una cuota de mercado del 6%.
- ◆ El volumen es esencial para mejorar la eficiencia en la gestión del ramo:
 - ◆ Mejorar la suscripción: mayor base de datos.
 - ◆ Mejorar la gestión del siniestro:
 - especialización de tramitadores
 - profesionales colaboradores (peritos, médicos, etc.)

Razones estratégicas

Incremento capacidad de distribución de productos

- ◆ Los 5.150 agentes de MNA concentran sus ventas en:
 - Automóviles
 - Hogar
- ◆ Catalana Occidente tiene una amplia gama de productos dirigidos al mercado particular y pequeña y mediana empresa.
- ◆ Oportunidades significativas de venta cruzada en los ramos:
 - Vida
 - Salud
 - Otros multirriesgos



Razones estratégicas

Aprovechamiento de recursos disponibles

- ◆ Catalana Occidente es una de las Compañías más capitalizadas del sector.
- ◆ El exceso de margen de solvencia en 1998 (Ptas. 86.807 millones) era superior a su volumen de primas (Ptas. 81.963 millones).
- ◆ La inversión de parte de este exceso en su propio negocio, adquiriendo MNA, es atractiva comparada con otras alternativas de inversión.



Razones estratégicas

Acuerdo de distribución con Caixa de Catalunya

- ◆ Catalana Occidente y Caixa de Catalunya han establecido un acuerdo de distribución de seguros del hogar y accidentes por 7 años.
- ◆ Venta a través de las 884 oficinas de Caixa de Catalunya.
- ◆ En el futuro, ampliable al resto de productos de Seguros Generales.



Creación de valor

- ◆ Aspectos críticos
 - Mejora del margen técnico
 - Reducción gastos generales
- ◆ Otros aspectos
 - Venta productos de Catalana Occidente, en especial Vida, por la red de MNA
 - Venta de productos de Seguros Generales a través de oficinas de la Caixa de Catalunya



Creación de valor

Mejora del margen técnico

- A. Mayor rigor en la suscripción de riesgos.
Medidas de saneamiento de la cartera.
- B. Adecuación tarifaria de la cartera de riesgos a la experiencia de Catalana Occidente.
- C. Mejora procesos de gestión y tramitación de siniestros.

	1999	2000	2001	2002
Margen técnico antes de gastos - MNA	-3.500	-500	1.000	2.500
Mejoras previstas del margen técnico sobre el 31-12-99		3.000	4.500	6.000

datos en millones de pesetas



Creación de valor

Reducción de Gastos Generales

La mayor dimensión supondrá reducción de gastos:

- A. Tecnología
- B. Servicios centrales comunes
- C. Racionalización organización territorial
- D. Integración funciones de suscripción y siniestros

	1999	2000	2001	2002
Gastos Generales MNA	7.500	6.500	5.500	5.000
% Gastos	19,6%	17%	14%	12,5%
Mejoras previstas sobre Gastos Generales 31-12-99		1.000	2.000	2.500

datos en millones de pesetas



Sección 3

Impacto en los resultados de Catalana Occidente



Impacto en los resultados de Catalana Occidente

Cuenta de resultados	1.000	Precio
	137	Gastos operación
	<hr/>	
	1.137	Impacto negativo beneficio neto C.O.consolidado
Balance	6.000	Amortización Fondo de Comercio
	6.000	Provisión para responsabilidades y gastos
	<hr/>	
	12.000	Con cargo a recursos propios

datos en millones de pesetas

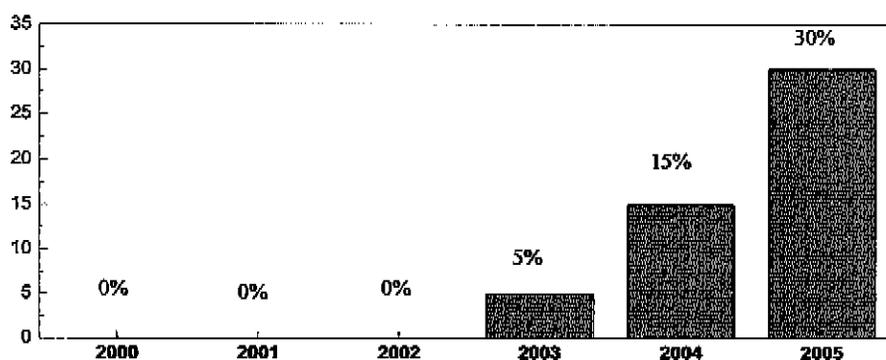


Impacto en los resultados de Catalana Occidente

- ◆ Se estima que MNA entrará en beneficios en el año 2002
- ◆ Las pérdidas de MNA durante 2000 y 2001 se estiman en Ptas. 6.000 millones, totalmente provisionadas por Catalana Occidente.
- ◆ La utilización de los créditos fiscales existentes en MNA (Ptas. 30.000 millones) reducirá de manera significativa la carga impositiva del Grupo.
- ◆ El crecimiento del dividendo de Catalana Occidente no se verá afectado por esta operación.



Impacto en los beneficios netos consolidados de Catalana Occidente



(1) Los resultados negativos de MNA del periodo 2000-2001 (6.000 mm pesetas) no afectan al resultado de C.O. por estar provisionados.

(2) Se considera una integración, a efectos fiscales, del negocio de seguros generales de C.O. con el de MNA a partir de principios del 2003.



Sección 4

Evolución Bursátil y Dividendos



Datos Significativos



Número de acciones 24.000.000
Free Float 37%

	DIC '99	DIC '98	DIC '97
Cotización al Cierre (en Euros)	15,95	22,24	23,32
PER	12,2	13,9	15,9
Rentabilidad Dividendo	5,3	3,6	3,1



Evolución Dividendos

	1999 Estimado	1998	1997	% Δ 98-99
Dividendo/acción (ptas)	140	133	120	5,3
Pay Out (consolidado)	64,1 %	49,8%	49,2%	

Distribución habitual del dividendo (4 pagos)

La adquisición de MNA no afectará al dividendo de Catalana Occidente.



Sección 5

Proyección de futuro



Proyección de futuro

RETOS

Mejorar los
resultados del
ramo de
automóviles
(CO / MNA)

Reestructurar e
integrar MNA

Crecer en el
ramo de Vida,
aprovechando la
red de distribu-
ción de MNA

Aprovechar
oportunidades
de adquisiciones



 **CATALANA
OCCIDENTE**

