

# INFORME DE RESULTADOS

**Enero a Junio 2013**

GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A Y SOCIEDADES  
DEPENDIENTES



Grupo  CATALANA  
OCCIDENTE

# GRUPO CATALANA OCCIDENTE

Los orígenes de Grupo Catalana Occidente se remontan a 1864. 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.

<b>GRUPO CATALANA OCCIDENTE</b> Sociedad Dominante		
<b>Seguros Catalana Occidente</b> 100%	<b>Tecniseguros</b> 100%	<b>Menéndez Pelayo, SICAV</b> 100%
<b>Seguros Bilbao</b> 99.73%	<b>Prepersa, AIE</b> 100%	<b>Catoc Sicav</b> 97.25%
<b>Atradius ACI</b> 83.20%	<b>S. Órbita</b> 99.73%	<b>Seguros Bilbao Fondos</b> 99.73%
<b>Crédito y Caución</b> 83.20%	<b>Bilbao Vida</b> 99.73%	<b>Bilbao Hipotecaria</b> 99.73%
<b>Atradius Re</b> 83.20%	<b>Bilbao Telemark</b> 99.73%	<b>Grupo Crédito y Caución, SL</b> 73.84%
<b>Atradius ATCI</b> 83.20%	<b>Co Capital Ag. Valores</b> 100%	<b>Salerno 94</b> 100%
<b>Nortehispana</b> 99.78%	<b>GCO de Servicios Tecnológicos, AIE</b> 99.58%	
<b>Depsa</b> 100%	<b>Depsa Servicios y Gestión Legal, SL</b> 100%	
<b>Catoc Vida</b> 79.20%	<b>Catalana de Tall. y Rep. 3.000, SL</b> 100%	
<b>Cosalud</b> 100%	<b>Grupo Contact Center AIE</b> 98.78%	
	<b>Inversions Catalana Occident, SA</b> 49.00%	
<b>Plus Ultra Seguros</b> 49.00%	<b>Asitur Asistencia</b> 28.53%	<b>Gesiuris</b> 26.12%
	<b>Calboquer</b> 20.00%	
	<b>Sersanet</b> 25.00%	
<b>SOCIEDADES DE SEGUROS</b>	<b>SOCIEDADES COMPLEMENTARIAS DE SEGUROS</b>	<b>SOCIEDADES DE INVERSIÓN</b>

 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

El primer semestre del ejercicio 2013 ha seguido marcado por un entorno de debilidad económica e incertidumbre. Grupo Catalana Occidente, gracias al continuo esfuerzo y a la solidez de su modelo de negocio, ha conseguido:

- Incrementar un 1,5% el volumen de negocio hasta los 1.741,3 millones de euros
- Mejorar el resultado atribuido un 2,9% hasta los 113,9 M€(125,0 M€a nivel consolidado,+0%)
- Conservar el ratio combinado por debajo del 90% en el negocio tradicional y en el seguro de crédito
- Aumentar los Recursos Permanentes desde inicios de ejercicio hasta los 2.413,2 M€
- Conservar un elevado Margen de Solvencia en el 481%, con un exceso de 1.745,8 M€
- Mantener la remuneración al accionista

A continuación se muestran las principales magnitudes económicas de Grupo Catalana Occidente a cierre de Junio de 2013, de forma comparativa con el mismo periodo del ejercicio anterior.

(cifras en millones de euros)

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	6M 2012	6M 2013	% Var. 12-13	EJERCICIO 2012
<b>A INGRESOS</b>				
- PRIMAS	1.620,5	1.643,3	1,4%	3.070,1
- INGRESOS POR INFORMACIÓN	65,3	68,2	4,4%	107,5
<b>INGRESOS POR SEGUROS</b>	<b>1.685,8</b>	<b>1.711,5</b>	<b>1,5%</b>	<b>3.177,6</b>
- INGRESOS ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS	29,2	30,8	5,5%	59,3
<b>TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO</b>	<b>1.715,0</b>	<b>1.742,3</b>	<b>1,6%</b>	<b>3.236,9</b>
<b>B RESULTADO CONSOLIDADO</b>				
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	125,0	125,0	0,0%	222,7
ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	14,3	11,1	-22,4%	22,6
<b>ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>110,7</b>	<b>113,9</b>	<b>2,9%</b>	<b>200,1</b>
<b>C RECURSOS PERMANENTES</b>				
- PATRIMONIO NETO	1.457,9	1.752,7	20,2%	1.676,5
- PASIVOS SUBORDINADOS	118,4	119,2	0,7%	118,8
<b>RECURSOS PERMANENTES</b>	<b>1.576,3</b>	<b>1.871,9</b>	<b>18,8%</b>	<b>1.795,3</b>
<b>RECURSOS PERMANENTES VALOR MERCADO</b>	<b>2.157,9</b>	<b>2.413,2</b>	<b>11,8%</b>	<b>2.343,0</b>
<b>D PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>6.972,7</b>	<b>6.975,2</b>	<b>0,0%</b>	<b>6.844,3</b>
<b>E SOLVENCIA I</b>				
- PATRIMONIO PROPIO NO COMPROMETIDO	2.036,9	2.204,0	8,2%	2.193,9
-CAPITAL REQUERIDO	436,5	458,2	5,0%	441,0
<b>-EXCESO DE SOLVENCIA</b>	<b>1.600,4</b>	<b>1.745,8</b>	<b>9,1%</b>	<b>1.752,9</b>
<b>% SOLVENCIA I- CAPITAL DISPONIBLE S/ CAP. REQUERIDO</b>	<b>466,6%</b>	<b>481,0%</b>		<b>497,5%</b>
<b>F TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS</b>	<b>7.504,1</b>	<b>7.998,8</b>	<b>6,6%</b>	<b>7.818,2</b>
<b>H DATOS POR ACCIÓN (Cifras en euros)</b>				
BENEFICIO ATRIBUIDO (*)	1,55	1,70		1,67
DIVIDENDO POR ACCIÓN	0,57	0,57		0,57
PAY-OUT (%)	32,5	34,2		34,2
REVALORIZACIÓN ACCIÓN (%)	8,6	23,5		12,2
<b>I OTROS DATOS</b>				
Nº EMPLEADOS	5.618	5.594	-0,4%	5.636

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



# EVOLUCIÓN COMERCIAL

## Ingresos

El Grupo cierra el semestre con un volumen de negocio de 1.741,3 millones de euros, un 1,5% por encima del obtenido en los primeros seis meses del ejercicio 2012. Este hecho es especialmente remarcable dada la debilidad económica a nivel mundial y, especialmente, la recesión de la economía española.

Por negocios, las primas del negocio tradicional han crecido un 2,7%, situándose en 885,2 millones de euros. Este negocio sigue presionado por la todavía débil situación económica española y la elevada competencia. En este contexto, el Grupo sigue desarrollando políticas comerciales de fidelización de clientes, priorizando la calidad y la cercanía en el servicio.

Por su parte, el seguro de crédito ha obtenido unos ingresos de 856,1 millones de euros, siendo un 0,4% superiores a los obtenidos a cierre de Junio de 2012 y mejorando respecto al primer trimestre. Este crecimiento es especialmente remarcable en un entorno de menor actividad comercial a nivel mundial y, especialmente, en el mercado español.

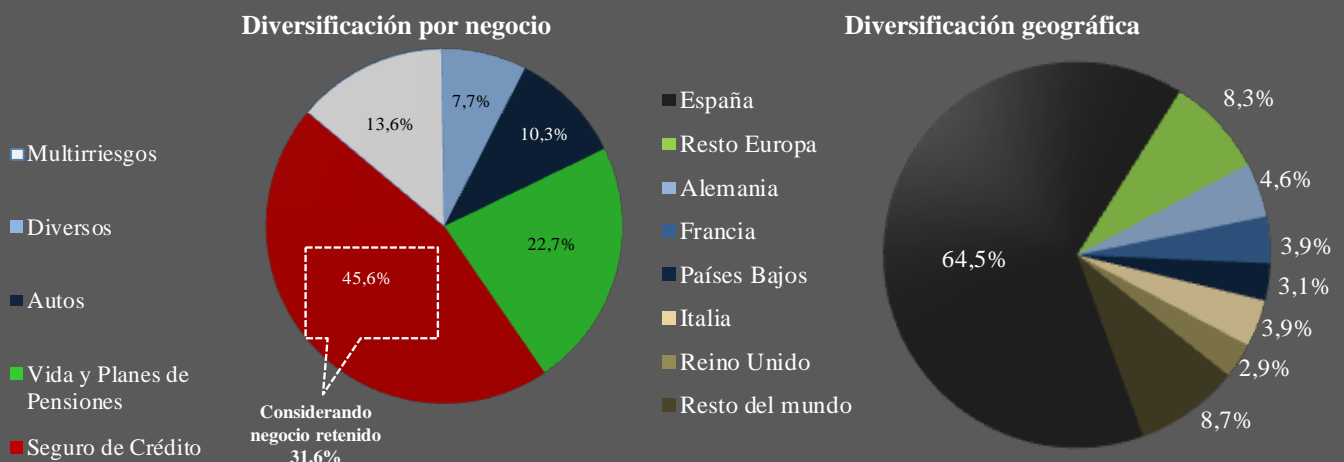
(cifras en millones de euros)

INGRESOS	6M 2012	6M 2013	Variación	% Var. 12-13
Negocio Tradicional	862,0	885,2	23,2	2,7%
Negocio Seguro de Crédito	852,9	856,1	3,2	0,4%
<b>TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO</b>	<b>1.714,9</b>	<b>1.741,3</b>	<b>26,4</b>	<b>1,5%</b>
Aportaciones Planes de Pensiones	16,0	16,4	0,4	2,4%

## Diversificación del negocio

El Grupo diversifica sus actividades tanto por áreas de negocio como por países. A cierre de Junio, los ramos incluidos en el negocio tradicional representan un 54,4% de la cartera y el negocio de seguro de crédito un 45,6% (31,6% en términos de negocio retenido).

En la diversificación proforma incorporando las primas de Plus Ultra Seguros, el negocio tradicional tiene un peso del 63,5% y el seguro de crédito del 36,5% (24,0% en términos de negocio retenido).



# RESULTADO DEL PERIODO

Grupo Catalana Occidente cierra junio con un resultado consolidado de 125,0 millones de euros repitiendo el mismo importe que en el mismo periodo del ejercicio anterior, del cual se considera recurrente 124,8 millones de euros, siendo un 4,3% superior al obtenido a cierre de junio de 2012. El resultado atribuido ha ascendido a 113,9 millones de euros, mostrando un incremento del 2,9%.

El Grupo ha incrementado los Ingresos por Seguros un 1,5% hasta obtener 1.630,1 millones de euros. El resultado técnico se ha situado en 437,6 millones de euros, siendo un 1,7% mayor al del mismo periodo del ejercicio anterior (437,6 millones de euros). El margen se ha situado en el 26,8%, en línea con el obtenido a cierre de junio de 2012. El mejor resultado técnico se explica, por el incremento de los ingresos y el mantenimiento de los márgenes. El coste técnico ha repuntado 0,5 p.b. hasta situarse en el 62,0%.

Por su parte, los gastos se han incrementado un 3,7%, representando un 18,6% de los Ingresos por Seguros y el resultado financiero ha sido de 32,2 millones, un 1,9% superior al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior, impulsado por la contribución de Plus Ultra. 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	6M 2012	6M 2013	% Var. 12-13	EJERCICIO 2012
Primas	1.620,5	1.642,2	1,3%	3.070,1
Primas adquiridas	1.540,9	1.561,9	1,4%	3.076,1
Ingresos información	65,3	68,2	4,4%	107,5
<b>Total Ingresos por seguros</b>	<b>1.606,2</b>	<b>1.630,1</b>	<b>1,5%</b>	<b>3.183,6</b>
Coste técnico	988,5	1.010,4	2,2%	1.951,8
% s/ Total Ingresos	61,5%	62,0%		61,3%
Comisiones	187,3	182,1	-2,8%	373,7
% s/ Total Ingresos	11,7%	11,2%		11,7%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>430,4</b>	<b>437,6</b>	<b>1,7%</b>	<b>858,1</b>
% s/ Total Ingresos	26,8%	26,8%		27,0%
Gastos	291,9	302,6	3,7%	597,7
% s/ Total Ingresos	18,2%	18,6%		18,8%
<b>Resultado Técnico después de Gastos</b>	<b>138,5</b>	<b>135,0</b>	<b>-2,5%</b>	<b>260,4</b>
% s/ Total Ingresos	8,6%	8,3%		8,2%
Resultado Financiero	31,6	32,2	1,9%	48,0
% s/ Total Ingresos	2,0%	2,0%		1,5%
Resultado Cuenta No Técnica	-6,2	-4,1		-10,2
% s/ Total Ingresos	-0,4%	-0,3%		-0,3%
Resultado Actividades complementarias	3,2	1,9	-40,6%	-10,2
% s/ Total Ingresos	0,2%	0,1%		-0,3%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>167,1</b>	<b>165,1</b>	<b>-1,2%</b>	<b>298,2</b>
% s/ Total Ingresos	10,4%	10,1%		9,4%
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>125,0</b>	<b>125,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>222,7</b>
RESULTADO ATRIBUIDO A MINORITARIOS	14,3	11,1	-22,4%	22,6
RESULTADO ATRIBUIDO A SOC. DOMINANTE	110,7	113,9	2,9%	200,1
% s/ Total Ingresos	6,9%	7,0%		6,3%
<b>RESULTADO RECURRENTE</b>	<b>119,7</b>	<b>124,8</b>	<b>4,3%</b>	<b>222,5</b>
<b>RESULTADO NO RECURRENTE</b>	<b>5,3</b>	<b>0,2</b>		<b>0,3</b>

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 semestre del ejercicio 2013 sigue caracterizada por una frágil actividad económica y sustanciales restricciones crediticias. El sector asegurador español ha incrementado su volumen de primas un 1,25%, el negocio de Vida muestra un aumento del 0,68%, mientras que la facturación del conjunto de ramos que componen el negocio de No Vida ha disminuido un 2,9%.

En el Grupo las primas del Negocio Tradicional evolucionan positivamente, con un incremento del 2,7% (23,2 millones de euros) respecto a la cifra alcanzada a cierre de junio del ejercicio anterior, hasta los 885,2 millones de euros. Las primas de No Vida, estando más afectadas por la situación económica, han descendido un 5,8% si bien moderan la tasa de descenso respecto a trimestres anteriores. En Vida las primas han crecido del 18,4% en el periodo.

En términos de resultados, el negocio tradicional sigue comportándose de forma sólida, recurrente y estable. A cierre de junio, el resultado recurrente obtenido ha sido de 63,0 millones de euros después de impuestos, 3,8 millones de euros más que en el mismo periodo del ejercicio anterior, lo que representa un incremento del 6,4%.

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

(cifras en millones de euros)

PRIMAS	6M 2012	6M 2013	Variación	% Var. 12-13
Multirisgos	232,5	226,4	-6,1	-2,6%
Automóviles	192,3	171,2	-21,1	-11,0%
Diversos	133,5	128,1	-5,4	-4,0%
Vida	303,7	359,5	55,8	18,4%
<i>Periódicas</i>	<i>156,8</i>	<i>148,1</i>	<i>-8,7</i>	<i>-5,5%</i>
<i>Únicas y Suplementarias</i>	<i>146,9</i>	<i>211,4</i>	<i>64,5</i>	<i>43,9%</i>
<b>PRIMAS NEGOCIO TRADICIONAL</b>	<b>862,0</b>	<b>885,2</b>	<b>23,2</b>	<b>2,7%</b>
Aportaciones Planes de Pensiones	16,0	16,4	0,4	2,3%

La facturación de Multirisgos ha ascendido a 226,4 millones de euros mostrando un decrecimiento del 2,6% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (6,1 millones de euros menos). Las primas de Comunidades siguen creciendo pero no han podido compensar las dificultades experimentadas en seguros destinados a empresas (PYME, comercios y oficinas).

Automóviles ha facturado 171,2 millones de euros, con un decremento del 11,0% respecto al ejercicio anterior. El entorno de este ramo ha seguido 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 128,1 millones de euros, reduce la facturación un 4,0% respecto al mismo periodo del ejercicio 2012 debido, principalmente, responsabilidad civil y accidentes. Las notas positivas están en la facturación de Decesos, donde el Grupo sigue creciendo a tasas superiores al 8%.

Las primas de Vida han crecido un 18,4% en el periodo, alcanzando la cifra de 359,5 millones de euros. Las primas únicas y suplementarias, intensificando la tendencia del ejercicio 2012, crecen un 43,9%, gracias a la mayor confianza de los clientes en la entidad aseguradora.



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

(cifras en millones de euros)

RESULTADOS	6M 2012	6M 2013	% Var. 12-13
Resultado Técnico después de gastos			
Multirriesgos	29,4	28,8	-2,0%
Autos	13,0	13,2	1,5%
Diversos	19,0	18,3	-3,7%
Vida	9,3	6,2	-33,3%
<b>Resultado Técnico después de Gastos</b>	<b>70,7</b>	<b>66,5</b>	<b>-5,9%</b>
Resultado Financiero	15,7	19,9	26,8%
Resultado Cuenta No Técnica	-5,4	-3,9	-27,8%
Impuesto de Sociedades	-21,8	-19,5	-10,6%
<b>Resultado Recurrente del Negocio Tradicional</b>	<b>59,2</b>	<b>63,0</b>	<b>6,4%</b>

*El resultado financiero incluye el resultado financiero de la Cuenta No Técnica.*

El resultado técnico después de gastos se ha situado en 66,5 millones de euros, un 5,9% 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 87,8%, mejorando en 0,4 puntos básicos gracias al favorable comportamiento de la siniestralidad (- 1,0 p.b.).

El resultado de Multirriesgos, con 28,8 millones de euros, presenta una reducción del 2,0% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. El ratio combinado de Multirriesgos se ha situado en el 86,1% empeorando 0,1 puntos básicos debido a un mayor ratio de gastos. Cabe destacar el favorable comportamiento del coste técnico, que mejora 0,6 p.b. apoyado en un menor coste medio de siniestros masa.

El ramo de Automóviles ha obtenido 13,2 millones de euros, mejorando su resultado en 0,2 millones de euros, gracias a la reducción de 2,0 p.b. del coste técnico apoyada tanto en una menor frecuencia siniestral como en un menor coste medio. El ratio combinado ha cerrado el periodo en el 92,3%, reduciéndose 0,9 p.b.

Diversos ha obtenido un resultado de 18,2 millones de euros, un 3,7% menos que a cierre de junio de 2012 debido a la presión en primas y a un incremento del número de siniestros punta. En consecuencia, el ratio combinado ha empeorado 0,1 p.b. hasta situarse en el 84,2%.

En el negocio de Vida, el resultado técnico después de gastos ha sido de 6,2 millones de euros, siendo 3,1 millones de euros inferior al del mismo periodo del año anterior. Respecto al dato publicado en el ejercicio anterior se ha neteado el impacto de las provisiones reglamentarias de tipo de interés marcado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. A cierre de junio de 2012, el resultado de Vida incluía 5,1 millones de euros por este concepto mientras que en el ejercicio 2013 el impacto es nulo. Este importe está recogido en el Resultado No Recurrente correspondiente al Negocio Tradicional.

El resultado financiero, con 19,9 millones de euros mejora en 4,2 millones de euros, un 26,8% más respecto al obtenido a cierre de junio de 2012. Desde el último trimestre del ejercicio 2012 se incluye el 49% del resultado recurrente de Plus Ultra Seguros (7,2 millones de euros desde Enero 2013). 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

Los ingresos totales del Seguro de Crédito han ascendido a 856,1 millones de euros, un 0,4% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior. Las primas facturadas, con 757,1 millones de euros, han descendido un 0,2% reflejando el débil crecimiento económico en Europa y, especialmente, en España. Los ingresos por información y los ingresos de actividades complementarias crecen un 4,4% y un 5,5% respectivamente, aportando un total de 99,0 millones de euros.

(cifras en millones de euros)

INGRESOS	6M 2012	6M 2013	Variación	% Var. 12-13
Seguro de Crédito	618,9	609,5	-9,4	-1,5%
Seguro de Caución	44,9	50,0	5,1	11,4%
Reaseguro aceptado	94,6	97,6	3,0	3,2%
<b>Primas Negocio Seguro de Crédito</b>	<b>758,4</b>	<b>757,1</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,2%</b>
<b>Ingresos por información</b>	<b>65,3</b>	<b>68,2</b>	<b>2,9</b>	<b>4,4%</b>
<b>INGRESOS SEGURO DE CRÉDITO</b>	<b>823,7</b>	<b>825,3</b>	<b>1,6</b>	<b>0,2%</b>
Ingresos actividades complementarias	29,2	30,8	1,6	5,5%
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>852,9</b>	<b>856,1</b>	<b>3,2</b>	<b>0,4%</b>

Crédito y Caución ha obtenido unos ingresos por seguros de 195,1 millones de euros, mostrando una reducción del 7,7%. Sin embargo, en el resto de Atradius los ingresos por seguros, con 630,2 millones de euros, crecen un 2,9% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Cabe destacar el crecimiento experimentado en aquellos países que presentan mejores indicadores macroeconómicos. A la derecha se muestra una tabla con información de la evolución de las primas por países.

La exposición al riesgo se ha mantenido estable, reduciéndose en aquellos países en que también se reducen las primas y creciendo en los mercados que presentan un mayor dinamismo económico. En su globalidad, la exposición al riesgo se ha incrementado un 1,1% respecto a cierre del ejercicio. Véase Anexos.

(cifras en millones de euros)

PRIMAS POR PAÍSES	6M 2012	6M 2013	% Var. 12-13	% s/ Total
España	197,3	181,9	-7,8%	24,0%
Alemania	73,3	75,3	2,7%	9,9%
Italia	59,4	64,7	8,9%	8,5%
Francia	62,9	64,0	1,8%	8,5%
Países Bajos	53,8	51,3	-4,7%	6,8%
Reino Unido	46,6	48,3	3,5%	6,4%
Resto Europa	134,4	136,1	1,3%	18,0%
Resto del mundo	130,7	135,5	3,7%	17,9%
<b>Total Primas</b>	<b>758,4</b>	<b>757,1</b>	<b>-0,2%</b>	<b>100,0%</b>

El resultado recurrente del negocio de seguro de crédito cierra junio con 61,8 millones de euros después de impuestos; un 2,1% más que a cierre de junio 2012 gracias a un favorable comportamiento del coste técnico.

El resultado técnico después de gastos obtenido en el primer semestre del ejercicio ha sido de 147,4 millones de euros, mejorando sustancialmente respecto al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior. El ratio combinado bruto se ha situado en el 81,0% mejorando 5,8 puntos gracias al significativo descenso de la siniestralidad.

La mejora proviene, principalmente, de la favorable evolución del coste técnico en Crédito y Caución (-27,6 p.b.) gracias al efecto de las medidas aplicadas desde el inicio de la crisis. 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)

<b>RESULTADOS</b>	<b>6M 2012</b>	<b>6M 2013</b>	<b>% Var. 12-13</b>
<b>Resultado Técnico después de Gastos</b>	<b>103,4</b>	<b>147,4</b>	<b>42,6%</b>
Resultado Reaseguro	-47,9	-73,1	52,6%
Resultado Financiero	19,9	10,0	-49,9%
Resultado actividades complementarias	3,1	1,9	-37,5%
Impuesto de Sociedades	-18,3	-22,5	23,0%
Ajustes	0,3	-1,9	
<b>Resultado Recurrente del Negocio Seguro de Crédito</b>	<b>60,5</b>	<b>61,8</b>	<b>2,1%</b>

Los reaseguradores han obtenido beneficios por importe de 73,1 millones de euros. Este importe es superior al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior debido, fundamentalmente, a la mejora de la siniestralidad en España.

Considerando el efecto del reaseguro, el ratio combinado neto se sitúa en el 83,6% mejorando 4,2 p.b.. En el negocio en España, la mejora es de 15,6 p.b. hasta el 87,5% y en el resto del negocio el ratio combinado repunta 2,1 p.b. respecto a cierre de junio 2012, hasta el 82,5%.

Por su parte, el resultado financiero ha contribuido en 10,0 millones de euros (ver apartado “Resultado Financiero”) y las actividades complementarias han supuesto 1,9 millones de euros.

## Resultado No Recurrente

El resultado no recurrente neto de impuestos se ha situado en un beneficio de 0,2 millones de euros frente a 5,3 millones de euros en Junio de 2012 (incluía 3,6 millones de euros de desdotación de provisión matemática de Vida).

El negocio tradicional ha tenido unas pérdidas de 0,6 millones de euros como consecuencia de beneficios por realizaciones financieras que no han conseguido compensar, entre otros, el deterioro de valor de la opción de compra sobre el 51% de las acciones de Plus Ultra.

Por su parte, el seguro de crédito ha obtenido beneficios por importe de 0,8 millones de euros. En este importe se incluye un ajuste positivo en el cómputo de impuestos en el negocio en España y la dotación de 1,4 millones de euros de la actualización de la obligación contraída en el contrato de reaseguro con el Consorcio de Compensación de Seguros en 2009.

(cifras en millones de euros)

<b>RESULTADO NO RECURRENTE (neto de impuestos)</b>	<b>6M 2012</b>	<b>6M 2013</b>	<b>% Var. 12-13</b>
Financiero Negocio Tradicional	-4,8	-0,2	
Otros Negocio Tradicional	2,8	-0,4	
<b>No Recurrentes Negocio Tradicional</b>	<b>-2,0</b>	<b>-0,6</b>	
Financiero Negocio Seguro de Crédito	1,7	0,6	
Otros Negocio Seguro de Crédito	5,6	0,2	
<b>No Recurrentes Negocio Seguro de Crédito</b>	<b>7,3</b>	<b>0,8</b>	
<b>RESULTADO NO RECURRENTE (neto de impuestos)</b>	<b>5,3</b>	<b>0,2</b>	<b>-96,2%</b>



# OTROS ASPECTOS RELEVANTES DEL NEGOCIO

## Gastos generales y comisiones

(cifras en millones de euros)

<b>GASTOS GENERALES Y COMISIONES</b>	<b>6M 2012</b>	<b>6M 2013</b>	<b>Var. 12-13</b>
Gastos generales Negocio Tradicional	117,2	117,4	0,2%
Gastos generales Negocio Seguro de Crédito	174,7	185,2	6,0%
<b>Total Gastos Generales</b>	<b>291,9</b>	<b>302,6</b>	<b>3,7%</b>
<b>Comisiones</b>	<b>187,3</b>	<b>182,1</b>	<b>-2,8%</b>
<b>Total Gastos Generales y Comisiones</b>	<b>479,2</b>	<b>484,7</b>	<b>1,1%</b>
Ingresos Seguros	1.606,2	1.630,1	1,5%
% Gastos Generales s/ Ingresos Seguros	18,2%	18,6%	0,39
% Comisiones s/ Ingresos Seguros	11,7%	11,2%	-0,49
<b>% Gastos y Comisiones s/ Ingresos Seguros</b>	<b>29,8%</b>	<b>29,7%</b>	<b>-0,10</b>

Los gastos generales se han incrementado en 10,7 millones de euros, un 3,7%, debido principalmente a los mayores gastos del negocio de seguro de crédito (+6,0%). Por su parte, los gastos del negocio tradicional se han mantenido estables (+0,2 millones de euros). Las comisiones son un 2,8% inferiores respecto a junio de 2012. En consecuencia, los gastos generales y comisiones se han situado en 484,7 millones de euros, mostrando un incremento del 1,1% respecto al cierre de junio de 2012. El ratio de gastos generales y comisiones sobre los ingresos de seguros (primas adquiridas e ingresos por información) se ha situado en el 29,7%, mejorando 0,1 puntos respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

## Resultado Financiero

El Grupo ha obtenido un resultado financiero de 32,2 millones de euros, un 1,6% más que cierre de Junio de 2012. Los resultados recurrentes, con 29,8 millones de euros, descienden un 17,9% debido a la reducción de los resultados provenientes del seguro de crédito. Los resultados No Recurrentes contribuyen en 2,4 millones de euros.

(cifras en millones de euros)

<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>6M 2012</b>	<b>6M 2013</b>	<b>% Var. 12-13</b>
Ingresos Financieros Netos de Gastos	82,4	80,4	-2,4%
Diferencias de cambio	-0,5	-0,1	
Sociedades filiales	0,3	7,8	
Intereses aplicados a Vida	-66,5	-68,2	2,6%
Resultado Financiero Recurrente Negocio Tradicional	15,7	19,9	26,8%
Resultado Financiero Recurrente Seguro de Crédito	20,5	9,9	-52,0%
<b>Resultado Financiero Recurrente</b>	<b>36,2</b>	<b>29,8</b>	<b>-17,9%</b>
<b>Resultado Financiero No Recurrente</b>	<b>-4,6</b>	<b>2,4</b>	
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>31,6</b>	<b>32,2</b>	<b>1,6%</b>

El negocio tradicional ha conseguido un resultado financiero de 19,9 millones de euros, 4,2 millones de euros más que en el mismo periodo del ejercicio anterior gracias a la contribución de Sociedades filiales, donde se incorpora el 49% de los resultados de Plus Ultra. Los ingresos financieros netos de gastos, con 80,4 millones de euros, han decrecido un 2,4% debido al menor volumen tras el desembolso para la adquisición de participaciones en Atradius y en Plus Ultra.

En el negocio de seguro de crédito el resultado financiero ha sido de 9,9 millones de euros, siendo sustancialmente inferior al obtenido a cierre de junio de 2012.



# EVOLUCIÓN DE LAS PARTIDAS DEL BALANCE

## Balance de Situación

(cifras en millones de euros)

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

A cierre de junio, Grupo Catalana Occidente tiene un Activo de 9.992,7 millones de euros, con un incremento de 263,5 millones de euros (+2,7%) respecto a diciembre de 2012.

El incremento proviene, principalmente, de un mayor volumen de capital (+74,6 millones de euros) y de provisiones técnicas (+130,9 millones de euros).

En la partida de Deudas se ha incluido la actualización de la obligación derivada del contrato de reaseguro con el Consorcio de Compensación de Seguros dejando dicha provisión en 11,2 millones de euros. Desde inicios del ejercicio se han dotado 2,0 millones de euros. Para mayor información véase la nota 2c) de las Notas explicativas de los estados financieros.

ACTIVO	Diciembre 2012	6M 2013	% Var. 12-13
<b>Activos intangibles e inmovilizado</b>	<b>881,3</b>	<b>882,0</b>	<b>0,1%</b>
<b>Inversiones</b>	<b>6.573,7</b>	<b>6.780,4</b>	<b>3,1%</b>
Inversiones Inmobiliarias	224,6	228,9	1,9%
Inversiones Financieras	5.969,2	6.019,4	0,8%
Tesorería y activos a corto plazo	379,9	532,1	40,1%
<b>Participación Reaseguro en Provisiones Técnicas</b>	<b>988,5</b>	<b>957,1</b>	<b>-3,2%</b>
<b>Resto de Activos</b>	<b>1.285,7</b>	<b>1.373,2</b>	<b>6,8%</b>
Activos por impuestos diferidos	127,5	114,8	-10,0%
Créditos	786,1	860,0	9,4%
Otros activos	372,1	398,4	7,1%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9.729,2</b>	<b>9.992,7</b>	<b>2,7%</b>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Diciembre 2012	6M 2013	% Var. 12-13
<b>Recursos Permanentes</b>	<b>1.795,3</b>	<b>1.871,9</b>	<b>4,3%</b>
Patrimonio Neto	1.676,5	1.752,7	4,5%
<i>Sociedad dominante</i>	1.433,4	1.509,6	5,3%
<i>Intereses Minoritarios</i>	243,1	243,1	0,0%
Pasivos subordinados	118,8	119,2	0,3%
<b>Provisiones Técnicas</b>	<b>6.844,3</b>	<b>6.975,2</b>	<b>1,9%</b>
<b>Resto Pasivos</b>	<b>1.089,6</b>	<b>1.145,6</b>	<b>5,1%</b>
Otras provisiones	158,2	150,0	-5,2%
Depósitos recibidos por Reaseguro Cedido	68,3	65,1	-4,7%
Pasivos por impuestos diferidos	179,2	186,7	4,2%
Deudas	480,1	561,4	16,9%
Otros pasivos	203,8	182,4	-10,5%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>9.729,2</b>	<b>9.992,7</b>	<b>2,7%</b>

## Variación de recursos permanentes

<b>RECURSOS PERMANENTES A 31/12/12</b>	<b>1.795,3</b>
<b>PATRIMONIO NETO A 31/12/12</b>	<b>1.676,5</b>
(+) Resultados consolidados	125,0
(+) Dividendos devengados	-55,1
(+) Variación de ajustes por valoración	13,8
(+) Otras variaciones	-7,4
<b>Total movimientos</b>	<b>76,3</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO A 31/06/13</b>	<b>1.752,7</b>
Deuda Subordinada	119,2
<b>RECURSOS PERMANENTES A 30/06/13</b>	<b>1.871,9</b>
Plusvalías no recogidas en Balance	541,3
<b>RECURSOS PERMANENTES v. mercado A 30/06/13</b>	<b>2.413,2</b>

Los Recursos Permanentes del Grupo Catalana Occidente se elevan a 1.871,92 millones de euros, un 4,9% más que a cierre de 2012. Considerando las plusvalías no recogidas en el balance de situación, los Recursos Permanentes ascienden a 2.413,2 millones de euros.

El Patrimonio Neto, con 1.752,7 millones de euros se ha incrementado un 4,5%. El beneficio obtenido en el periodo contribuye en 125,0 millones de euros y la variación de ajustes por valoración en 13,8 millones de euros en función de la 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 primer semestre del presente ejercicio.

## 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 junio de 2013 muestran un superávit de margen de solvencia de 1.745,8 millones de euros, lo que representa el 481% del mínimo exigido.

(cifras en millones de euros)

<b>MARGEN DE SOLVENCIA</b>	<b>Diciembre 2012</b>	<b>6M 2013</b>	<b>% Var. 12-13</b>
Patrimonio Propio no Comprometido	2.193,9	2.204,0	0,5%
Cuantía mínima del Margen de Solvencia	441,0	458,2	3,9%
<b>Exceso del Margen de Solvencia</b>	<b>1.752,9</b>	<b>1.745,8</b>	<b>-0,4%</b>
<b>El Patrimonio sobre el mínimo exigido, representa %</b>	<b>497,5</b>	<b>481,0</b>	

El Grupo, con este elevado nivel de solvencia, está muy por encima del mínimo exigido y de la media española (283% a cierre de diciembre 2012 según la DGSyFP), así como del promedio europeo (206% a cierre de 2011 según EIOPA).

En relación con la nueva directiva de Solvencia II, el Grupo sigue monitorizando y avanzando de forma activa en su implantación. Durante el primer semestre del ejercicio el Grupo ha participado en el sexto estudio de impacto (QIS 6) con datos a cierre del ejercicio 2011 así como en el estudio de impacto LTGA (“Long Term Guaranties Assessment”) en el que a través de 13 escenarios distintos se evalúa el comportamiento de las carteras con garantías a largo plazo.

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. AM Best 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 Seguros Catalana Occidente y de Seguros Bilbao 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 (Consorcio 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” con perspectiva estable a las principales entidades operativas en el seguro de crédito y la agencia Moody’s una calificación “A3” con perspectiva negativa. Ambas agencias destacan la fuerte posición competitiva de Atradius NV, la conservadora cartera de inversión, la buena capitalización y el bajo apalancamiento financiero.

Con fecha 28 de febrero de 2013 el Grupo decidió rescindir el contrato de calificación crediticia con Standard & Poor’s.



## 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 7.998,8 millones de euros, un 2,3% más que a cierre del ejercicio. Los fondos en los que el Grupo asume el riesgo, con 7.308,9 millones de euros, presentan un incremento del 2,9% respecto a diciembre de 2012.

(cifras en millones de euros)

INVERSIONES	Diciembre 2012	6M2013	% Var. 12-13	% s/ Inv. R.Cia.
Inversiones inmobiliarias uso propio	247,4	242,2	-2,1%	
Inversiones inmobiliarias uso terceros	224,6	228,9	1,9%	
Inversiones fondos inmobiliarios	10,3	9,8	-4,6%	
Plusvalías no contabilizadas	547,7	541,3	-1,2%	
<b>Total Inmuebles</b>	<b>1.030,0</b>	<b>1.022,3</b>	<b>-0,7%</b>	<b>14,0%</b>
Renta Fija	3.724,2	3.829,2	2,8%	<b>52,4%</b>
Renta Variable	521,7	623,2	19,5%	<b>8,5%</b>
Resto inversiones	676,5	688,1	1,7%	<b>9,4%</b>
<b>Total Inversiones Financieras</b>	<b>4.922,4</b>	<b>5.140,5</b>	<b>4,4%</b>	
<b>Tesorería y activos monetarios</b>	<b>815,7</b>	<b>803,9</b>	<b>-1,4%</b>	<b>11,0%</b>
<b>Inversiones en sociedades participadas</b>	<b>338,0</b>	<b>342,1</b>	<b>1,2%</b>	<b>4,7%</b>
<b>TOTAL INVERSIONES RIESGO ENTIDAD</b>	<b>7.106,1</b>	<b>7.308,9</b>	<b>2,9%</b>	<b>100%</b>
Inversiones por cuenta de tomadores	262,7	255,0	-2,9%	
Planes de Pensiones y Fondos de Inversión	449,4	434,9	-3,2%	
<b>TOTAL INVERSIONES RIESGO TOMADOR</b>	<b>712,1</b>	<b>689,9</b>	<b>-3,1%</b>	
<b>TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS</b>	<b>7.818,2</b>	<b>7.998,8</b>	<b>2,3%</b>	

La inversión en inmuebles asciende a 1.022,3 millones de euros, representando un 14,0% de la cartera. Dicha inversión 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, la tasación de los inmuebles se relajará cada dos años en lugar de cada tres años. Las tasaciones de los inmuebles arrojan unas plusvalías de 541,3 millones de euros, prácticamente repitiendo la misma cifra que a cierre del ejercicio, 6,4 millones de euros menos que a cierre del ejercicio 2012. El Grupo emplea para su propio uso el 46% de los inmuebles. 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 una tasa de ocupación elevada.

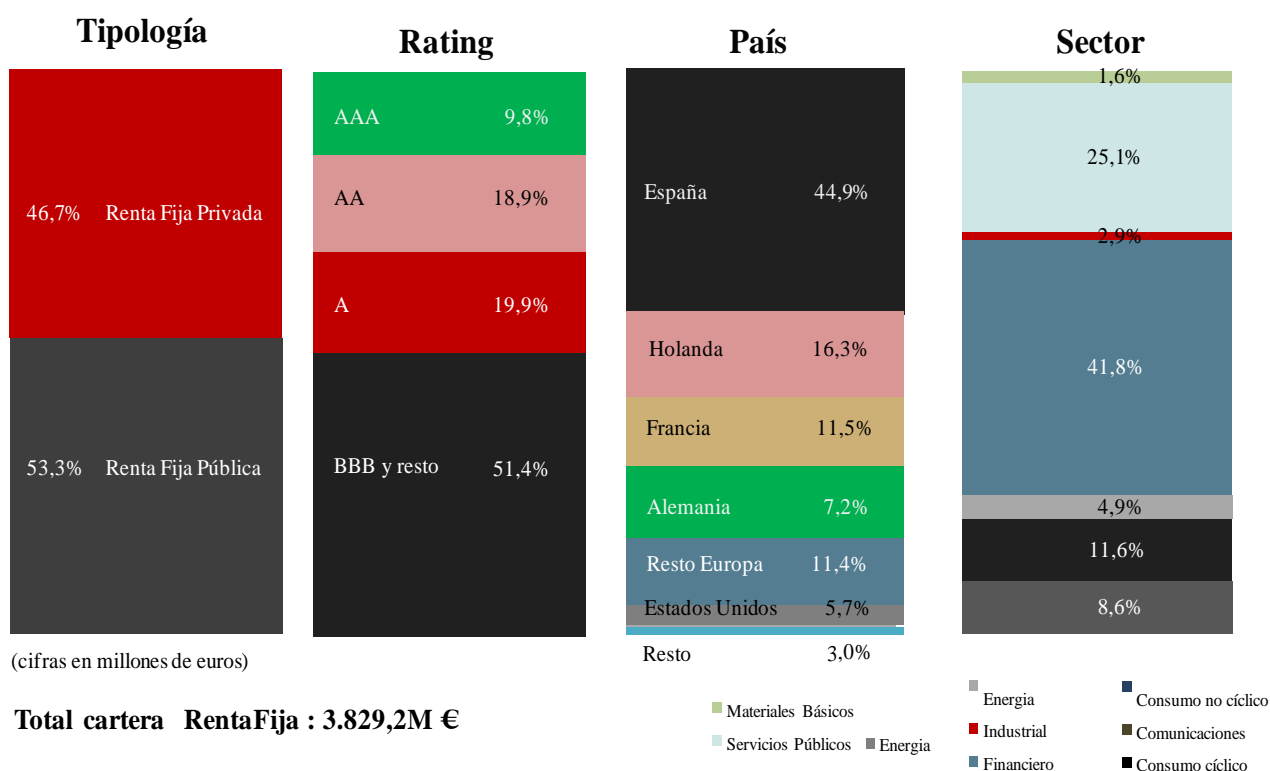
La cartera de renta fija representa un 52,4% del total de fondos riesgo compañía, con 3.829,2 millones de euros, creciendo un 2,8% respecto al cierre del ejercicio 2012. A continuación se ofrece un mayor detalle de la cartera.



Debido al progresivo descenso del rating del Reino de España y, en consecuencia, del descenso de una parte significativa de emisores españoles, la calidad de la cartera en términos de rating medio se ha situado en “BBB+“ a cierre de junio. Un 48,6% de las inversiones de la cartera presentan rating A o superior.

El peso de la deuda pública se sitúa en el 53,3% de la misma; en consecuencia, el peso de la inversión en deuda corporativa es de 46,7%. La inversión en bonos españoles representa un 44,9% del total de la cartera, siendo de un 65,6% en el caso de renta fija pública (1.271,9 millones de euros) y de un 21,3% en la renta fija privada (362,5 millones de euros).

La duración ponderada de la cartera a cierre de junio se sitúa en 4,25 y la tasa interna de rentabilidad del 3,88%.



La inversión en renta variable asciende a 623,2 millones de euros y representa un 8,5% 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.

La partida “resto de inversiones”, compuesta principalmente por depósitos en entidades financieras, ha alcanzado la cifra de 688,1 millones de euros, representando un 9,4% del total de fondos riesgo compañía.

El Grupo sigue manteniendo una fuerte posición de liquidez. Los activos invertidos en tesorería y activos monetarios ascienden a 803,9 millones de euros y representan un 11,0% del total de fondos riesgo compañía. Respecto al importe que aparece en el Balance de Situación, bajo el epígrafe “Tesorería y activos a corto plazo”, en esta partida 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 342,1 millones de euros, representan el 4,7% 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, se ofrece información acerca de las principales magnitudes del mismo.

En el presente periodo la contribución de Plus Ultra al Grupo ha sido de 6,2 millones de euros, de los cuales 7,2 millones de euros se consideran recurrentes y -1,0 millones de euros no recurrentes. Ambos se detallan en los respectivos apartados de este informe.

En los primeros seis meses del año Plus Ultra ha obtenido primas por importe de 420,1 millones de euros. La facturación sigue presionada por la débil situación económica de España y, especialmente, por las medidas adoptadas desde finales del ejercicio 2012 para aumentar la rentabilidad del negocio. Asimismo, el ramo de Autos, que representa un 33,2% de la cartera, es el más afectado en facturación a nivel de sector. Todo ello ha llevado a un descenso de las primas en el periodo del 9,2%

(cifras en millones de euros)

PRIMAS	6M 2012	6M 2013	Variación	% Var. 12-13
Multirriesgos	138,6	128,4	-10,2	-7,4%
Automóviles	167,5	136,4	-31,1	-18,6%
Diversos	92,1	86,5	-5,6	-6,1%
Vida	64,5	68,8	4,3	6,6%
<i>Periódicas</i>	27,3	27,0	-0,3	-1,2%
<i>Únicas y Suplementarias</i>	37,1	41,7	4,6	12,3%
<b>PRIMAS</b>	<b>462,7</b>	<b>420,1</b>	<b>-42,6</b>	<b>-9,2%</b>
Aportaciones netas Planes de Pensiones	0,4	0,6	0,2	62,9%

El resultado de Plus Ultra ha sido de 16,0 millones de euros neto de impuestos, de los cuales se consideran recurrentes 14,7 millones de euros frente a los 7,0 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior.

El resultado técnico después de gastos presenta una sustancial mejora respecto al ejercicio anterior con 3,7 millones de euros frente a unas pérdidas de 14,5 millones de euros en Junio de 2012. El ratio combinado del negocio de no vida se ha situado por debajo del 100%, en 99,7%, mejorando en 4,3 puntos apoyado en una mejora del coste técnico (- 4,1 p.b.). Esta mejora es especialmente remarcable en el ramo de Diversos (-6,1 p.b.) y en Autos (-5,4 p.b.). Por su parte, el resultado financiero ha aportado 16,9 millones de euros, un 28,2% menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior debido a unos menores ingresos financieros.

(cifras en millones de euros)

RESULTADOS	6M 2012	6M 2013	% Var. 12-13
Resultado Técnico después de Gastos	-14,5	3,7	
Resultado Financiero	23,6	16,9	-28,2%
<b>Resultado Técnico-Financiero</b>	<b>9,1</b>	<b>20,7</b>	<b>127,8%</b>
<b>Resultado Recurrente</b>	<b>7,0</b>	<b>14,7</b>	<b>108,6%</b>
<b>Resultado No Recurrente</b>	<b>-9,2</b>	<b>1,3</b>	
<b>Resultado Neto de Impuestos</b>	<b>-2,2</b>	<b>16,0</b>	<b>-836,9%</b>

En relación a la compañía de venta directa Click Seguros, cuyas cifras no se están incluidas en los datos anteriores, durante el primer semestre del año ha facturado 8,2 millones de euros, un 6,5% menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior. El resultado ha mejorado, reduciendo sustancialmente el nivel de pérdidas, hasta los - 1,6 millones de euros desde los -10,2 millones de euros en junio de 2012 gracias a medidas adoptadas desde finales del ejercicio 2012.

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



# RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

## Dividendos

En Mayo se pagó el dividendo complementario a los resultados del ejercicio 2012 de 0,2391 euros por acción. Con ello, Grupo Catalana Occidente ha pagado dividendos por importe de 68,3 millones de euros, siendo de 0,5694 euros por acción. Esto representa mantener el mismo importe que el repartido a cargo de los resultados del ejercicio 2011 y equivale a un "pay-out" del 34,2% y a una rentabilidad sobre la cotización media en 2012 del 4,1%.

A continuación se muestra una tabla con el detalle de los diferentes dividendos relativos a los resultados del ejercicio 2012.

DIVIDENDOS - Resultados 2012		
Julio 2012	A cuenta resultados 2012	0,1101 €
Octubre 2012	A cuenta resultados 2012	0,1101 €
Febrero 2013	A cuenta resultados 2012	0,1101 €
Mayo 2013	Complementario de resultados 2012	0,2391 €
<b>Total - Dividendo por acción</b>		<b>0,5694 €</b>
<b>DIVIDENDO TOTAL</b>		<b>68.328.000 €</b>

En el Consejo de Administración celebrado el pasado 27 de Junio, se aprobó el reparto de un dividendo bruto de 0,1101 euros por acción, lo que supone mantener la cuantía repartida en el mismo periodo del ejercicio anterior. El día 11 de Julio se hizo efectivo el pago.

## Evolución de la acción

A continuación se muestra una tabla resumen con las principales magnitudes de la acción hasta 30 de junio de 2013.

COTIZACIÓN (euros por acción)	2012	6M2013
Inicial	12,27	13,77
Mínima	9,21	14,21
Máxima	14,5	18,25
Cierre	13,77	17,00
Media	11,92	16,70
RATIOS	2012	6M2013
PER (Cotización cierre / Beneficio Atribuido por acción) (*)	8,26	8,36
ROE (Beneficios atribuidos / Fondos Propios, %) (*)	13,96	13,47
Rentabilidad por dividendo (Dividendo / precio, %) (**)	4,14	4,14
Pay-Out (Dividendo / Beneficio Atribuido ; %) (**)	34,15	34,15
OTROS DATOS (en euros)	2012	6M2013
Nº Acciones	120.000.000	120.000.000
Valor Nominal de la acción	0,30	0,30
Contratación media diaria (nº acciones)	142.608	179.923
Contratación media diaria (euros)	1.685.430	3.011.076
Dividendo por acción (**)	0,57	0,57

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

(\*\*) Datos a 2012

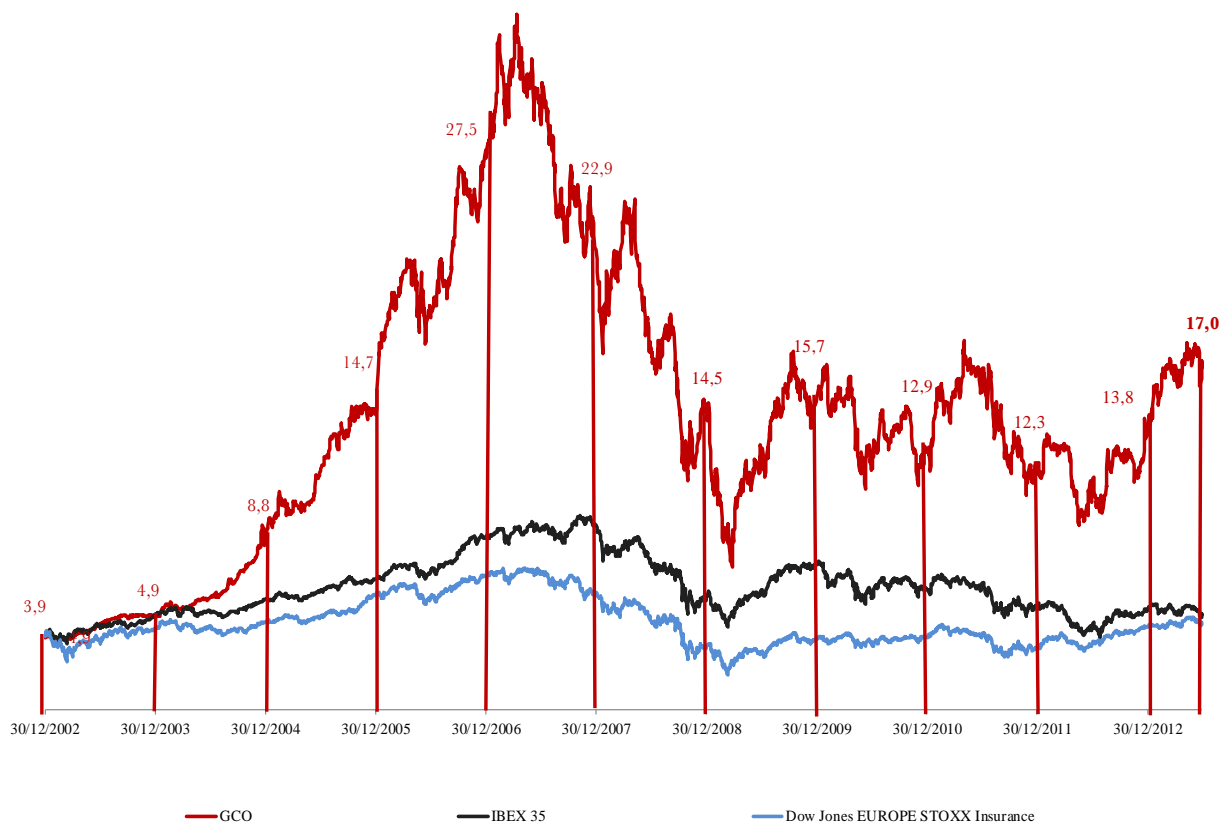
Las acciones de Grupo Catalana Occidente están admitidas a contratación oficial en dos Bolsas de valores españolas, en Barcelona y Madrid, cotizando en el mercado continuo. Asimismo, las acciones forman parte del índice Ibex Medium Cap, en el cual, a cierre de junio de 2013, tienen una ponderación del 8,9%.





La cotización de la acción de Grupo Catalana Occidente, a 30 de Junio de 2013, se situó en 17,0 euros, mostrando una revalorización positiva desde principios de año del 23,5%. El Ibex ha cerrado el periodo en - 5,0% respecto a principios del ejercicio. 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 5,9%. El volumen de negociación diario promedio ha incrementado, situándose en 179.923 acciones, con un valor efectivo de 3,0 millones de euros. La capitalización del Grupo ha alcanzado, a cierre de Junio, los 2.040 millones de euros.

### Evolución de la cotización desde 30/12/02 a 30/06/13



base 100: 30/12/2002. Fuente: Bloomberg

RENTABILIDAD	2008	2009	2010	2011	2012	6M2013
GCO (%)	-36,67	8,27	-18,01	-4,74	12,22	23,50
Ibex 35 (%)	-39,43	29,84	-17,43	-13,11	-4,66	-5,00
EuroStoxx Insurance (%)	-46,58	12,59	2,07	-13,79	32,92	5,90
Bono 10 años España (%)				5,10	5,20	4,85
Prima de riesgo (p.b.)	87,0	58,0	249,0	324,0	388,0	308,0



## Riesgos e incertidumbres para el ejercicio 2013

El sector asegurador europeo afronta elementos de presión análogos a los indicados en el Informe Anual de 2012 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 2013 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 (6M 2013)

	Características	Líneas de negocio
<b>Negocio Tradicional</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>* Centrado en España</li> <li>* Familias y Pequeña y Mediana Empresa</li> <li>* Red de agentes profesionales</li> <li>* 2.478 empleados</li> <li>* 1.048 oficinas</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>* Multirriesgos</li> <li>* Automóviles</li> <li>* Diversos</li> <li>* Vida y Productos financieros</li> <li>* Salud</li> <li>* Decesos</li> </ul>
<b>Negocio Seguro de Crédito</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>* Presencia en más de 40 países</li> <li>* Empresas</li> <li>* Agentes y Brokers</li> <li>* 3.116 empleados</li> <li>* 109 oficinas</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>* Seguro de Crédito</li> <li>* Seguro de Caucción</li> <li>* Reaseguro de Crédito</li> </ul>



## Resultados por áreas de actividad y trimestres

(cifras en millones de euros)

RESULTADO POR ÁREAS DE ACTIVIDAD	1T2009	2T2009	3T2009	4T2009	1T2010	2T2010	3T2010	4T2010	1T2011	2T2011	3T2011	4T2011	1T2012	2T2012	3T2012	4T2012	1T2013	2T2013
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	33,7
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
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	4,3	-4,2
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	63,5	61,5
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	6,1	5,0
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

## Información adicional sobre el Negocio Tradicional

### Detalle del Ratio Combinado por línea de negocio

RATIO COMBINADO	6M 2012	6M 2013	Variación
<b>Multirriesgos</b>	<b>86,2%</b>	<b>86,1%</b>	<b>-0,1</b>
Coste Técnico	51,6%	51,0%	-0,6
Comisiones	19,6%	19,3%	-0,3
Gastos	15,0%	15,8%	0,8
<b>Automóviles</b>	<b>93,2%</b>	<b>92,3%</b>	<b>-0,9</b>
Coste Técnico	63,4%	61,4%	-2,0
Comisiones	11,9%	11,9%	0,0
Gastos	17,9%	19,0%	1,1
<b>Diversos</b>	<b>84,1%</b>	<b>84,2%</b>	<b>0,1</b>
Coste Técnico	38,5%	38,9%	0,4
Comisiones	18,6%	17,6%	-1,0
Gastos	27,0%	27,7%	0,7
<b>Negocio Tradicional</b>	<b>88,2%</b>	<b>87,8%</b>	<b>-0,4</b>
Coste Técnico	52,8%	51,8%	-1,0
Comisiones	16,6%	16,3%	-0,3
Gastos	18,8%	19,7%	0,9

## Información adicional sobre el Negocio de Seguro de Crédito

### Detalle del Ratio Combinado bruto y neto de reaseguro

RATIO COMBINADO	6M 2012	6M 2013	Variación
<b>Ratio Combinado Bruto</b>	<b>86,8%</b>	<b>81,0%</b>	<b>-5,8</b>
Coste Técnico	52,8%	46,0%	-6,8
Comisiones + Gastos	34,0%	35,0%	1,0
<b>Ratio Combinado Neto</b>	<b>87,8%</b>	<b>83,6%</b>	<b>-4,2</b>
Coste Técnico	51,9%	45,7%	-6,2
Comisiones + Gastos	35,9%	37,9%	2,0

### Detalle del Ratio Combinado: Crédito y Caución y Atradius ex. Crédito y Caución

	Crédito y Caución			Atradius ex. CyC		
	6M 2012	6M 2013	Variación	6M 2012	6M 2013	Variación
<b>Ratio Combinado Bruto</b>	<b>108,7%</b>	<b>83,4%</b>	<b>-25,3</b>	<b>78,5%</b>	<b>80,0%</b>	<b>1,5</b>
Coste Técnico	84,5%	56,9%	-27,6	40,8%	42,1%	1,3
Comisiones + Gastos	24,2%	26,5%	2,3	37,7%	37,9%	0,2
<b>Ratio Combinado Neto</b>	<b>103,1%</b>	<b>87,5%</b>	<b>-15,6</b>	<b>80,4%</b>	<b>82,5%</b>	<b>2,1</b>
Coste Técnico	78,7%	55,8%	-22,9	40,5%	42,5%	2,0
Comisiones + Gastos	24,4%	31,7%	7,3	39,9%	40,0%	0,1



## Evolución y distribución del TPE (Exposición Potencial al Riesgo)

País del comprador	De los cuales	2007	2008	2009	2010	2011	2012	6M2013	% Var.	% of total
Dinamarca, Finlandia, Noruega,	Países Bajos	40.971	38.371	28.095	24.978	25.200	24.898	23.658	-5,0%	5,3%
Países Bajos, Suecia, Países Bálticos	Otros	26.512	24.370	18.102	17.814	19.365	20.823	21.612	3,8%	4,8%
Austria, República Checa, Alemania, Grecia, Hungría, Polonia, Eslovaquia, Suiza	Alemania	77.209	74.156	59.136	60.212	65.608	70.266	72.037	2,5%	16,0%
	Otros	42.001	43.399	25.274	26.874	31.950	37.004	38.640	4,4%	8,6%
Reino Unido, América del Norte, Australia, Asia	Reino Unido	44.788	33.755	20.705	23.736	25.988	28.760	29.116	1,2%	6,5%
	América del Norte	28.950	27.729	15.691	20.026	22.646	27.296	30.192	10,6%	6,7%
	Otros	69.006	67.279	40.746	48.650	59.826	72.323	77.254	6,8%	17,1%
Europa del Sur	Francia	57.143	48.334	36.294	36.851	36.391	37.426	37.261	-0,4%	8,3%
	Italia	41.354	38.144	20.023	21.042	24.111	24.170	23.643	-2,2%	5,2%
	España y Portugal	195.354	162.532	109.844	107.097	103.565	90.084	83.834	-6,9%	18,6%
	Bélgica y Luxemburgo	19.078	16.421	11.763	11.616	11.983	12.796	13.286	3,8%	2,9%
<b>Total</b>		<b>642.366</b>	<b>574.490</b>	<b>385.673</b>	<b>398.896</b>	<b>426.633</b>	<b>445.846</b>	<b>450.533</b>	<b>1,1%</b>	<b>100%</b>

Datos en miles de millones de euros

## Evolución y distribución del TPE (Exposición Potencial al Riesgo)

Sector industrial	2007	2008	2009	2010	2011	2012	6M2013	% Var.	% s/ total
De consumo duraderos	73.787	72.944	49.679	50.211	51.713	48.642	48.800	0,3%	10,8%
Metales	72.566	66.846	39.469	45.232	47.972	54.037	52.120	-3,5%	11,6%
Electrónica	48.187	51.169	32.139	36.064	43.740	50.957	51.890	1,8%	11,5%
Construcción	93.864	64.198	37.168	32.576	21.850	35.287	34.453	-2,4%	7,6%
Productos químicos	58.354	51.246	37.101	42.210	42.952	49.339	53.847	9,1%	12,0%
Transporte	38.196	39.959	26.793	28.217	34.145	35.248	36.968	4,9%	8,2%
Máquinas	45.459	40.619	28.807	29.026	30.592	30.065	29.799	-0,9%	6,6%
Comida	63.126	52.747	42.105	40.556	42.566	40.476	41.022	1,3%	9,1%
Materiales de Construcción	32.639	36.270	22.522	24.858	36.794	20.250	20.266	0,1%	4,5%
Servicios	40.069	28.108	21.497	20.317	21.914	20.974	20.871	-0,5%	4,6%
Textiles	30.182	23.519	13.982	13.825	13.883	16.101	16.032	-0,4%	3,6%
Finanzas	15.719	15.011	11.567	12.142	12.105	11.453	11.294	-1,4%	2,5%
Agricultura	14.114	17.785	13.759	14.527	16.057	22.146	22.195	0,2%	4,9%
Papel	16.104	14.069	9.085	9.135	10.350	10.871	10.976	1,0%	2,4%
<b>Total</b>	<b>642.366</b>	<b>574.490</b>	<b>385.673</b>	<b>398.896</b>	<b>426.633</b>	<b>445.846</b>	<b>450.533</b>	<b>1,1%</b>	<b>100%</b>

Datos en miles de millones de euros



## Información adicional sobre Plus Ultra

### Detalle del Ratio Combinado por línea de negocio

<b>RATIO COMBINADO</b>	<b>6M 2012</b>	<b>6M 2013</b>	<b>Variación</b>
<b>Multirriesgos</b>	<b>103,8%</b>	<b>101,0%</b>	<b>-2,8</b>
Coste Técnico	64,2%	63,7%	-0,6
Comisiones	25,0%	24,0%	-1,1
Gastos	14,5%	13,4%	-1,1
<b>Automóviles</b>	<b>105,7%</b>	<b>100,8%</b>	<b>-4,9</b>
Coste Técnico	78,5%	73,1%	-5,4
Comisiones	11,6%	11,3%	-0,3
Gastos	15,7%	16,4%	0,8
<b>Diversos</b>	<b>101,1%</b>	<b>96,0%</b>	<b>-5,1</b>
Coste Técnico	71,9%	65,7%	-6,2
Comisiones	16,1%	8,6%	-7,5
Gastos	13,1%	11,7%	-1,4
<b>RATIO COMBINADO</b>	<b>104,0%</b>	<b>99,7%</b>	<b>-4,3</b>
Coste Técnico	72,1%	67,9%	-4,2
Comisiones	17,3%	17,6%	0,3
Gastos	14,6%	14,2%	-0,4

