

INFORME DE RESULTADOS

Enero a Junio de 2014

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

150
años

 **Catalana
Occidente**
Grupo asegurador

GRUPO CATALANA OCCIDENTE

Los orígenes de Grupo Catalana Occidente se remontan a 1864, cumpliendo este año el 150 aniversario. Actualmente es uno de los principales grupos aseguradores del mercado español y el segundo a nivel internacional en el seguro de crédito, teniendo presencia en más de 45 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, S.A., cotizan en las Bolsas de Barcelona y Madrid en el Mercado Continuo, formando parte del índice Ibex Medium Cap. Actualmente, cerca del 40% de su capital es flotante y el principal accionista es INOC, S.A, 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 la sociedad dominante del Grupo tiene en cada una de ellas y de la actividad que realizan.

GRUPO CATALANA OCCIDENTE Sociedad Dominante		
Seguros Catalana Occidente 100%	Tecniseguros 100%	Menéndez Pelayo, SICAV 100%
Seguros Bilbao 99,73%	Prepersa, AIE 100%	Catoc Sicav 97,25%
Nortehispana 99,78%	S. Órbita 99,73%	Hercasol 59,37%
Plus Ultra Seguros 49,00%	Bilbao Vida 99,73%	Seguros Bilbao Fondos 99,73%
Catoc Vida 79,20%	Bilbao Telemark 99,73%	Bilbao Hipotecaria 99,73%
Cosalud 100%	Co Capital Ag. Valores 100%	Salerno 94 100%
Depsa 100%	Catalana de Tall. y Rep. 3.000, SL 100%	Gesiuris 26,12%
	Inversions Catalana Occident 49,00%	
	GCO de Tecnología y Servicios, AIE 99,68%	
	GCO Contact Center AIE 99,53%	
	Asitur Asistencia 28,53%	
	Calboquer 20,00%	
Atradius Credit Insurance 83,20%	Atradius Dutch State Business 83,20%	Grupo Compañía Española Crédito y Caución 73,84%
Crédito y Caución 83,20%	Atradius Collections 83,20%	Atradius NV 83,20%
Atradius Re 83,20%	Atradius Information Services 83,20%	Atradius Participations Hold 83,20%
Atradius Trade Credit Insurance 83,20%	Iberinform 83,20%	Atradius Finance 83,20%
Atradius Seguros de Crédito 83,20%		
SOCIEDADES DE SEGUROS	SOCIEDADES COMPLEMENTARIAS DE SEGUROS	SOCIEDADES DE INVERSIÓN

 Sociedades dentro del perímetro del Negocio Tradicional

 Sociedades dentro del perímetro del Negocio Seguro de Crédito

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

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS

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

- **Aumenta los resultados a nivel consolidado y atribuido, 10,6% y 9,4%, respectivamente**
 - +8,4% en el resultado en el Negocio Tradicional
 - +33,8% en el resultado del Seguro de Crédito
 - +19,4% en el resultado de Plus Ultra Seguros
- **Incrementa el volumen de negocio un 5,6%, con 1.805,7 millones de euros**
- **Refuerza la solidez patrimonial con un crecimiento del 9,6% de los recursos permanentes llegando a los 2.857,0 M€ a valor de mercado desde inicios de ejercicio**
- **Aumenta el Margen de Solvencia, con un exceso de 1.858,2 M€**
- **Incrementa un 10% el primer dividendo con cargo a los resultados del ejercicio 2014 (*)**

(*) Incremento del 5% respecto a los últimos dividendos pagados con cargo a los resultados del ejercicio 2013.

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

(cifras en millones de euros)				
DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS	6M 2013	6M 2014	% Var. 13-14	EJERCICIO 2013
A VOLUMEN DE NEGOCIO	1.710,5	1.805,7	5,6%	3.201,8
- NEGOCIO TRADICIONAL	885,2	934,9	5,6%	1.686,9
- NEGOCIO SEGURO DE CRÉDITO	825,3	870,8	5,5%	1.514,9
B RESULTADO CONSOLIDADO	125,0	138,2	10,6%	243,9
- NEGOCIO RECURRENTE TRADICIONAL	63,0	68,3	8,4%	122,6
- NEGOCIO RECURRENTE SEGURO DE CRÉDITO	61,8	82,7	33,8%	126,1
- NO RECURRENTE	0,2	-12,9		-4,9
ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	113,9	124,6	9,4%	221,1
C RECURSOS PERMANENTES	1.871,9	2.350,1	25,5%	2.100,3
RECURSOS PERMANENTES VALOR MERCADO	2.413,2	2.857,0	18,4%	2.607,3
D PROVISIONES TÉCNICAS	6.975,2	7.180,0	2,9%	6.905,5
E EXCESO DE SOLVENCIA I	1.745,8	1.858,2	6,4%	1.774,9
% SOLVENCIA I	481,0%	497,0%		484,5%
F TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	7.998,8	8.958,4	12,0%	8.381,9
H DATOS POR ACCIÓN (Cifras en euros)				
BENEFICIO ATRIBUIDO (*)	1,70	1,93	13,6%	1,84
DIVIDENDO POR ACCIÓN				0,59
PAY-OUT (%)				32,0%
REVALORIZACIÓN ACCIÓN (%)	23,5%	1,2%		89,0%
I OTROS DATOS				
Nº EMPLEADOS	5.594	5.571	-0,4%	5.573
Nº OFICINAS	1.157	1.161	0,3%	1.153

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

EVOLUCIÓN COMERCIAL

Volumen de Negocio

El Grupo cierra el semestre con un volumen de negocio de 1.805,7 millones de euros, un 5,6% más que el obtenido en los primeros seis meses del ejercicio 2013 impulsado por el negocio de seguro de crédito y por las primas de Vida.

Por negocios, las primas del negocio tradicional han crecido un 5,6%, situándose en 934,9 millones de euros. Este negocio sigue evolucionando mejor que la media del sector, que según datos de ICEA, reduce un 2,9% sus ingresos.

Por su parte, el seguro de crédito ha obtenido unos ingresos de 870,8 millones de euros, siendo un 5,5% superiores a los obtenidos a cierre de Junio de 2013. En términos de primas, con 801,8 millones de euros, el incremento obtenido ha sido del 6,0% y en términos de ingresos de otras actividades, con 69,0 millones de euros, éstas aumentan un 1,2%. Cabe destacar el favorable comportamiento en todos los mercados, especialmente de Crédito y Caución en el mercado español donde tras varios ejercicios se ha conseguido crecer en primas.

(cifras en millones de euros)

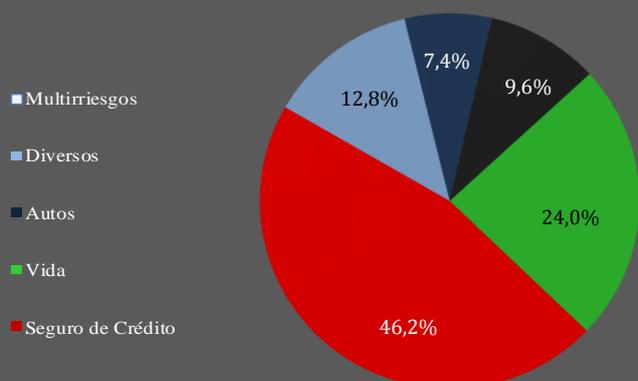
VOLUMEN DE NEGOCIO	6M 2013	6M 2014	Variación	% Var. 13-14
Negocio Tradicional	885,2	934,9	49,7	5,6%
Negocio Seguro de Crédito	825,3	870,8	45,5	5,5%
TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO	1.710,5	1.805,7	95,2	5,6%

Diversificación del negocio por primas

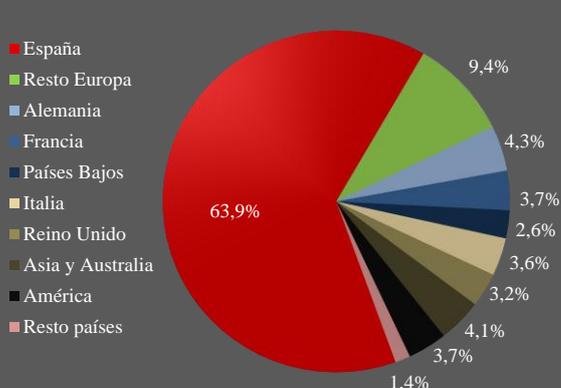
El Grupo diversifica sus actividades tanto por áreas de negocio como por países. A cierre de Junio, los ramos incluidos en el negocio tradicional representan un 53,8% de la cartera y el negocio de seguro de crédito un 46,2% (32,1% considerando el negocio retenido).

En la diversificación proforma incorporando las primas de Plus Ultra Seguros, el negocio tradicional tiene un peso del 62,9% y el seguro de crédito del 37,1% (24,5% considerando el negocio retenido).

Diversificación por negocio



Diversificación por mercado



RESULTADO DEL PERIODO

Grupo Catalana Occidente cierra Junio con un resultado consolidado de 138,2 millones de euros, un 10,6% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior. El resultado recurrente, con 151,0 millones de euros, es un 21,0% superior al obtenido a cierre de Junio de 2013. El resultado atribuido ha ascendido a 124,6 millones de euros, mostrando un incremento del 9,4%.

El resultado técnico se ha situado en 474,7 millones de euros, siendo un 8,5% mayor al del mismo periodo del ejercicio anterior (+37,1 millones de euros). El margen técnico se ha situado en el 28,1% mejorando 1,3 puntos (en adelante "p.") al obtenido a cierre de Junio de 2013. El mejor resultado técnico se explica por el crecimiento de los Ingresos (+3,5%) y la mejora del ratio de siniestralidad (-1,2 p.).

Por su parte, los gastos se han incrementado un 2,2%, aunque mejora el ratio en 0,3 p. situándose en el 18,3% de los Ingresos por seguros. El resultado financiero, con 30,8 millones de euros, ha sido un 4,3% inferior al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior. 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 2013	6M 2014	% Var. 13-14	EJERCICIO 2013
Primas	1.642,2	1.736,6	5,7%	3.091,4
Primas adquiridas	1.561,9	1.617,5	3,6%	3.121,4
Ingresos información	68,2	69,0	1,2%	110,4
Total Ingresos por seguros	1.630,1	1.686,5	3,5%	3.231,8
Coste técnico	1.010,4	1.026,1	1,6%	1.991,8
% s/ Total Ingresos	62,0%	60,8%		61,6%
Comisiones	182,1	185,7	2,0%	365,1
% s/ Total Ingresos	11,2%	11,0%		11,3%
Resultado Técnico	437,6	474,7	8,5%	874,9
% s/ Total Ingresos	26,8%	28,1%		27,1%
Gastos	302,6	309,2	2,2%	608,5
% s/ Total Ingresos	18,6%	18,3%		18,8%
Resultado Técnico después de Gastos	135,0	165,5	22,6%	266,4
% s/ Total Ingresos	8,3%	9,8%		8,2%
Resultado Financiero	32,2	30,8	-4,3%	73,0
% s/ Total Ingresos	2,0%	1,8%		2,3%
Resultado Cuenta No Técnica	-4,1	-4,2		-22,4
% s/ Total Ingresos	-0,3%	-0,2%		-0,7%
Resultado Actividades complementarias	1,9	3,6	89,5%	4,9
% s/ Total Ingresos	0,1%	0,2%		0,2%
Resultado antes de impuestos	165,1	195,7	18,5%	322,0
% s/ Total Ingresos	10,1%	11,6%		10,0%
RESULTADO CONSOLIDADO	125,0	138,2	10,6%	243,9
RESULTADO ATRIBUIDO A MINORITARIOS	11,1	13,6	22,5%	22,8
RESULTADO ATRIBUIDO A SOC. DOMINANTE	113,9	124,6	9,4%	221,1
% s/ Total Ingresos	7,0%	7,4%		6,8%
RESULTADO RECURRENTE	124,8	151,0	21,0%	248,8
RESULTADO NO RECURRENTE	0,2	-12,9		-4,9

A efectos de una mejor comprensión de los resultados, a continuación se detalla la evolución 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 los 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 2014 sigue caracterizada por una frágil actividad económica aunque sigue mejorando respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. El sector asegurador español ha reducido su volumen de primas un 2,9%, siendo el descenso más acusado en Vida (-6,3%). En No Vida, a pesar de que también muestra un retroceso de la facturación del -0,1%, se mantiene la mejora en la tendencia respecto a trimestres anteriores.

En el Grupo las primas del Negocio Tradicional han aumentado un 5,6% (49,7 millones de euros) respecto a la cifra alcanzada a cierre de Junio del ejercicio anterior. Las primas de No Vida, más afectadas por la situación económica, han descendido un 1,4% aunque sigue mejorando la tendencia respecto a periodos anteriores. En Vida, las primas se han comportado positivamente alcanzando un crecimiento del 15,9% en el periodo, impulsado básicamente por primas de Ahorro, si bien se atenúa el ratio de crecimiento respecto a periodos anteriores.

En términos de resultados, el Negocio Tradicional sigue comportándose de forma sólida, recurrente y estable. A cierre de Junio, el resultado recurrente obtenido ha sido de 68,3 millones de euros después de impuestos, con un mantenimiento del resultado técnico y un impulso del resultado financiero. Esta cifra supone un incremento del 8,4% respecto a Junio de 2013.

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 2013	6M 2014	Variación	% Var. 13-14
No Vida	525,7	518,2	-7,5	-1,4%
<i>Multirriesgos</i>	226,4	222,9	-3,5	-1,5%
<i>Automóviles</i>	171,2	166,4	-4,8	-2,8%
<i>Diversos</i>	128,1	128,8	0,7	0,6%
Vida	359,5	416,7	57,2	15,9%
<i>Periódicas</i>	148,1	149,2	1,1	0,7%
<i>Únicas y Suplementarias</i>	211,4	267,5	56,1	26,6%
PRIMAS NEGOCIO TRADICIONAL	885,2	934,9	49,7	5,6%

La facturación de Multirriesgos ha ascendido a 222,9 millones de euros mostrando un decrecimiento del 1,5% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (-3,5 millones de euros).

Automóviles ha facturado 166,4 millones de euros, con un decremento del 2,8%. Cabe destacar la mejora producida desde inicios del ejercicio 2013, donde en el primer trimestre las primas descendían un 12,4% respecto al ejercicio anterior. Este ramo ha estado caracterizado por una continua caída de las ventas de vehículos nuevos, la contratación de seguros con menores garantías y un mercado altamente competitivo, provocando una reducción de la prima media. El Grupo continúa desarrollando políticas comerciales de fidelización y de contención de anulaciones.

Diversos, con 128,8 millones de euros, aumenta la facturación un 0,6% respecto al mismo periodo del ejercicio 2013, tras años de descensos debido a la presión en productos vinculados con la actividad económica. Las notas positivas están en la facturación de Salud, donde el Grupo ha crecido a tasas superiores al 10%, y Decesos que aumenta primas en un 4,6%.

Las primas de Vida han crecido un 15,9% en el periodo, alcanzando la cifra de 416,7 millones de euros. Las primas únicas y suplementarias, siguiendo la tendencia del ejercicio 2013 aunque a un ritmo de crecimiento más moderado, aumentan un 26,6%.

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 2013	6M 2014	% Var. 13-14
Multirriesgos	28,8	29,2	1,4%
Autos	13,2	13,2	0,0%
Diversos	18,3	18,6	1,6%
Resultado Técnico No Vida	60,3	61,0	1,2%
Resultado Técnico Vida	6,2	5,3	-14,5%
Resultado Técnico después de Gastos	66,5	66,3	-0,3%
Resultado Financiero	19,9	27,3	37,2%
Resultado Cuenta No Técnica	-3,9	-3,3	
Impuesto de Sociedades	-19,5	-22,0	12,8%
Resultado Recurrente del Negocio Tradicional	63,0	68,3	8,4%

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

El resultado técnico después de gastos se ha situado en 66,3 millones de euros, un 0,3% 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 87,4%, mejorando en 0,4 p. gracias a una favorable evolución de la siniestralidad (-1,6 p.).

El resultado de Multirriesgos presenta un incremento del 1,4% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, situándose en 29,2 millones de euros. El ratio combinado de Multirriesgos se ha situado en el 85,7%, mejorando 0,4 p., apoyado en un menor coste técnico (-1,7 p. tanto en frecuencia como en coste medio de los siniestros).

El ramo de Automóviles obtiene 13,2 millones de euros, repitiendo el importe a cierre de Junio de 2013. El coste técnico mejora en 1,7 p., el número de siniestros del periodo se sitúa en mínimos históricos. El ratio combinado ha cerrado el periodo en el 91,8%, reduciéndose en 0,5 p.

Diversos ha obtenido un resultado de 18,6 millones de euros, un 1,6% más que a cierre de Junio de 2013 gracias a un favorable comportamiento de la siniestralidad apoyado en un menor coste medio de los siniestros. En consecuencia, el ratio combinado ha mejorado 0,3 p. hasta situarse en el 83,9%.

En el negocio de Vida, el resultado técnico después de gastos ha sido de 5,3 millones de euros, siendo 0,9 millones de euros inferior al del mismo periodo del año anterior debido a una mayor siniestralidad.

El resultado financiero, con 27,3 millones de euros es un 37,2% mayor al obtenido a cierre de Junio de 2013, impulsado por un mayor rendimiento de las inversiones. Desde el último trimestre del ejercicio 2012 se incluye el 49% del resultado recurrente de Plus Ultra Seguros. Más adelante se ofrece una explicación de ambas partidas.

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

Negocio Seguro de Crédito

El negocio del Seguro de Crédito ha obtenido unos ingresos de 870,8 millones de euros, un 5,5% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior. Las primas facturadas, con 801,8 millones de euros, han aumentado un 5,9% y los ingresos por información, con 69,0 millones de euros, crecen un 1,2%.

Las actividades complementarias aportan unos ingresos de 29,1 millones de euros, un 5,5% menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior. En consecuencia, los ingresos totales del Seguro de Crédito ascienden a 899,9 millones de euros, un 5,1% más que a cierre de Junio de 2013.

(cifras en millones de euros)				
INGRESOS	6M 2013	6M 2014	Variación	% Var. 13-14
Seguro de Crédito	604,7	617,0	12,3	2,0%
Seguro de Caución	54,8	70,4	15,6	28,5%
Reaseguro aceptado	97,6	114,4	16,8	17,2%
Primas Negocio Seguro de Crédito	757,1	801,8	44,7	5,9%
Ingresos por información	68,2	69,0	0,8	1,2%
INGRESOS SEGURO DE CRÉDITO	825,3	870,8	45,5	5,5%
Ingresos actividades complementarias	30,8	29,1	-1,7	-5,5%
INGRESOS TOTALES	856,1	899,9	43,8	5,1%
Primas Adquiridas Negocio Seguro de Crédito	708,3	722,1	13,8	1,9%

Crédito y Caución ha obtenido unos ingresos por seguros de 200,0 millones de euros, mostrando un crecimiento del 2,8%. En el resto de Atradius los ingresos por seguros, con 670,8 millones de euros, crecen un 6,5% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

La exposición al riesgo ha aumentado un 8,3% respecto a Junio de 2013 y un 5,9% desde inicio del ejercicio. Véase Anexos.

El resultado recurrente del negocio de seguro de crédito cierra Junio con 82,7 millones de euros después de impuestos; un 33,8% más que a cierre de Junio 2013 gracias a un favorable comportamiento del coste técnico, principalmente en Crédito y Caución.

RATIO COMBINADO	6M 2013	6M 2014	Variación
Ratio Combinado Bruto	81,0%	72,7%	-8,3
Coste Técnico	46,0%	37,1%	-8,9
Comisiones + Gastos	35,0%	35,6%	0,6
Ratio Combinado Neto	83,6%	75,2%	-8,4
Coste Técnico	45,7%	38,6%	-7,1
Comisiones + Gastos	37,9%	36,6%	-1,3

El resultado técnico después de gastos obtenido en el primer semestre del ejercicio ha sido de 216,2 millones de euros, mejorando sustancialmente respecto al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior. El ratio combinado bruto se ha situado en el 72,7% mejorando 8,3 p. gracias al significativo descenso de la siniestralidad. La mejora proviene, principalmente, de la favorable evolución del coste técnico en Crédito y Caución gracias al efecto de las medidas aplicadas desde el inicio de la crisis junto con la mejora de los impagos. Todo ello ha permitido una progresiva mejora de la siniestralidad tanto por una menor frecuencia siniestral como por un menor coste de los siniestros.

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

(cifras en millones de euros)

RESULTADOS	6M 2013	6M 2014	% Var. 13-14	Atradius ex CyC	Crédito y Caución
Resultado Técnico después de Gastos	147,4	216,2	46,7%	138,9	77,7
Resultado Reaseguro	-73,1	-99,6	36,3%	-60,9	-39,2
Resultado Financiero	10,0	4,4	-56,3%	2,1	2,3
Resultado actividades complementarias	1,9	3,6	84,9%	3,4	0,2
Impuesto de Sociedades	-22,5	-40,3	79,1%	-28,1	-12,2
Ajustes	-1,9	-1,6	-15,8%	-1,8	0,2
Resultado Recurrente del Negocio Seguro de Crédito	61,8	82,7	33,8%	53,7	29,0

El reaseguro arroja un resultado negativo para el Grupo de 99,6 millones de euros. Este importe es superior al obtenido en el mismo periodo del ejercicio anterior reflejando la mejora de la siniestralidad.

Considerando el efecto del reaseguro, el ratio combinado neto se sitúa en el 75,2% mejorando 8,4 p. En el negocio en España, la mejora es de 21,5 p., situando el ratio combinado en el 66,0%. En el resto del negocio, el ratio combinado mejora respecto a cierre de Junio 2013 en 4,4 p., hasta el 78,1%.

Por su parte, el resultado financiero ha contribuido en 4,4 millones de euros (ver apartado "Resultado Financiero") y las actividades complementarias han supuesto un beneficio de 3,6 millones de euros.

Resultado No Recurrente (neto de impuestos)

Se han generado resultados no recurrentes por importe negativo de 12,9 millones de euros, neto de impuestos.

El Negocio Tradicional ha tenido un resultado negativo de 6,4 millones de euros, de los cuales 5,5 millones de euros provienen de la dotación de provisiones por coste de reglamento en el negocio de Vida.

Por su parte, el seguro de crédito ha obtenido un resultado negativo de 6,5 millones de euros. Este importe incluye una dotación de 3,9 millones de euros de la actualización de la obligación contraída en el contrato de reaseguro con el Consorcio de Compensación de Seguros en 2009. Ver apartado 2c) de las Notas Explicativas a las Cuentas.

(cifras en millones de euros)

RESULTADO NO RECURRENTE (neto de impuestos)	6M 2013	6M 2014	% Var. 13-14
Financiero Negocio Tradicional	-0,2	-0,1	
Otros Negocio Tradicional	-0,4	-6,3	
No Recurrentes Negocio Tradicional	-0,6	-6,4	
Financiero Negocio Seguro de Crédito	0,6	-0,5	
Otros Negocio Seguro de Crédito	0,2	-6,0	
No Recurrentes Negocio Seguro de Crédito	0,8	-6,5	
RESULTADO NO RECURRENTE (neto de impuestos)	0,2	-12,9	

OTROS ASPECTOS RELEVANTES DEL NEGOCIO

Gastos generales y comisiones

(cifras en millones de euros)

GASTOS GENERALES Y COMISIONES	6M 2013	6M 2014	Var. 13-14
Gastos generales Negocio Tradicional	117,4	119,1	1,4%
Gastos generales Negocio Seguro de Crédito	185,2	190,1	2,6%
Total Gastos Generales	302,6	309,2	2,2%
Comisiones	182,1	185,7	2,0%
Total Gastos Generales y Comisiones	484,7	494,9	2,1%
Ingresos Seguros	1.630,1	1.686,5	3,5%
% Gastos Generales s/ Ingresos Seguros	18,6%	18,3%	-0,3
% Comisiones s/ Ingresos Seguros	11,2%	11,0%	-0,2
% Gastos y Comisiones s/ Ingresos Seguros	29,7%	29,3%	-0,4

Los gastos generales se han incrementado en 6,6 millones de euros, un 2,2%, situándose en 309,2 millones de euros. Las comisiones son un 2,0% superiores respecto a Junio de 2013. En consecuencia, los gastos generales y comisiones se han situado en 494,9 millones de euros, mostrando un incremento del 2,1% respecto al cierre de Junio de 2013.

En términos relativos, el ratio de eficiencia (gastos generales y comisiones sobre los ingresos de seguros medidos como primas adquiridas e ingresos por información) mejora 0,4 p. situándose en el 29,3%.

Resultado Financiero

El Grupo ha obtenido un resultado financiero de 30,8 millones de euros, frente a los 32,2 millones de euros, debido al diferente impacto de los resultados considerados no recurrentes, provenientes del Negocio Tradicional, principalmente.

(cifras en millones de euros)

RESULTADO FINANCIERO	6M 2013	6M 2014	% Var. 13-14
Ingresos Financieros Netos de Gastos	80,4	89,4	11,2%
Diferencias de cambio	-0,1	0,0	
Sociedades filiales	7,8	7,9	1,3%
Intereses aplicados a Vida	-68,2	-69,8	2,4%
Resultado Financiero Recurrente Negocio Tradicional	19,9	27,3	37,2%
Resultado Financiero Recurrente Seguro de Crédito	10,0	4,4	-55,8%
Resultado Financiero Recurrente	29,9	31,7	6,2%
Resultado Financiero No Recurrente	2,3	-0,9	
RESULTADO FINANCIERO	32,2	30,8	-4,3%

El Negocio Tradicional ha conseguido 27,3 millones de euros, 7,4 millones de euros más que en el mismo periodo del ejercicio anterior. Los ingresos financieros netos de gastos, con 89,4 millones de euros, han crecido un 11,2% impulsados por unos mayores fondos administrados y por el encaje estacional de mayores ingresos.

En el negocio de seguro de crédito el resultado financiero ha sido de 4,4 millones de euros, impactado negativamente por las diferencias de cambio. Este importe está en línea con el obtenido en los últimos trimestres del año.

EVOLUCIÓN DE LAS PARTIDAS DEL BALANCE

Balance de Situación

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

A cierre de Junio, Grupo Catalana Occidente tiene un Balance de 10.746,9 millones de euros, con un incremento de 645,5 millones de euros (+6,4%) respecto a diciembre de 2013. El incremento proviene, principalmente, de un mayor volumen de provisiones técnicas (+274,5 millones de euros) y del incremento del Patrimonio (+249,3 millones de euros).

(cifras en millones de euros)

ACTIVO	Diciembre 2013	6M 2014	% Var. 13-14
Activos intangibles e inmovilizado	883,3	884,6	0,1%
Inversiones	7.163,3	7.725,9	7,9%
Inversiones Inmobiliarias	226,5	224,8	-0,8%
Inversiones Financieras	6.503,8	7.075,5	8,8%
Tesorería y activos a corto plazo	433,0	425,6	-1,7%
Participación Reaseguro en Provisiones Técnicas	895,2	880,9	-1,6%
Resto de Activos	1.159,6	1.255,5	8,3%
Activos por impuestos diferidos	115,9	116,3	0,3%
Créditos	703,2	734,7	4,5%
Otros activos	340,5	404,5	18,8%
TOTAL ACTIVO	10.101,4	10.746,9	6,4%

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Diciembre 2013	6M 2014	% Var. 13-14
Recursos Permanentes	2.100,4	2.350,1	11,9%
Patrimonio Neto	1.980,9	2.230,2	12,6%
<i>Sociedad dominante</i>	<i>1.723,8</i>	<i>1.959,8</i>	<i>13,7%</i>
<i>Intereses Minoritarios</i>	<i>257,1</i>	<i>270,4</i>	<i>5,2%</i>
Pasivos subordinados	119,5	119,9	0,3%
Provisiones Técnicas	6.905,5	7.180,0	4,0%
Resto Pasivos	1.095,5	1.216,8	11,1%
Otras provisiones	153,0	132,1	-13,7%
Depósitos recibidos por Reaseguro Cedido	62,1	61,4	-1,1%
Pasivos por impuestos diferidos	222,3	310,4	39,6%
Deudas	457,6	503,2	10,0%
Otros pasivos	200,5	209,7	4,6%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	10.101,4	10.746,9	6,4%

Variación de Recursos Permanentes

(cifras en millones de euros)

RECURSOS PERMANENTES A 31/12/13	2.100,4
PATRIMONIO NETO A 31/12/13	1.980,9
(+) Resultados consolidados	138,2
(+) Dividendos devengados	-58,6
(+) Variación de ajustes por valoración	170,7
(+) Otras variaciones	-0,9
Total movimientos	249,4
TOTAL PATRIMONIO NETO A 30/06/14	2.230,3
Deuda Subordinada	119,9
RECURSOS PERMANENTES A 30/06/14	2.350,1
Plusvalías no recogidas en Balance	506,9
RECURSOS PERMANENTES v. mercado A 30/06/14	2.857,0

Los Recursos Permanentes del Grupo Catalana Occidente se elevan a 2.350,1 millones de euros, un 11,9% más que a cierre de 2013. Considerando las plusvalías no recogidas en el balance de situación correspondientes a los inmuebles, los Recursos Permanentes ascienden a 2.857,0 millones de euros.

El Patrimonio Neto, con 2.230,3 millones de euros se ha incrementado un 12,6%. El beneficio obtenido en el periodo contribuye en 138,2 millones de euros y la variación de ajustes por valoración en 170,7 millones de euros gracias a la favorable evolución de los mercados financieros.

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

Solvencia

En el siguiente cuadro puede observarse la evolución del margen de solvencia consolidado bajo la normativa de Solvencia I. Las cifras a cierre de Junio de 2014 muestran un superávit de margen de solvencia de 1.858,2 millones de euros, lo que representa el 497,0% del mínimo exigido.

(cifras en millones de euros)

MARGEN DE SOLVENCIA	Diciembre 2013	6M 2014	% Var. 13-14
Patrimonio Propio no Comprometido	2.236,3	2.326,2	4,0%
Cuantía mínima del Margen de Solvencia	461,7	468,0	1,4%
Exceso del Margen de Solvencia	1.774,6	1.858,2	4,7%
El Patrimonio sobre el mínimo exigido, representa %	484,4	497,0	

En relación con la nueva directiva de Solvencia II, el Grupo sigue monitorizando y avanzando de forma activa en su implantación. Por otra parte, el Grupo sigue trabajando en el proceso de pre-solicitud de modelos internos para el riesgo de suscripción en el seguro de crédito.

Rating

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

En relación al rating de las compañías del Negocio Tradicional, la agencia considera que éste queda sustentado en tres aspectos básicos: la adecuada capitalización gracias a la generación interna de capital, los excelentes resultados operativos y el buen modelo de negocio. La agencia señala que a pesar de la actual crisis económica en España, los márgenes técnicos y los resultados operativos de 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 (Consortio de Compensación de Seguros).

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

Inversiones y fondos administrados

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

El Grupo gestiona fondos por importe de 8.958,4 millones de euros, un 6,9% más que a cierre del ejercicio. Los fondos en los que el Grupo asume el riesgo, con 8.168,9 millones de euros, presentan un incremento del 7,1% respecto a diciembre de 2013.

(cifras en millones de euros)

INVERSIONES	Diciembre 2013	6M 2014	% Var. 13-14	% s/ Inv. R.Cia.
Inmuebles	977,3	972,4	-0,5%	11,9%
Renta Fija	4.114,9	4.520,7	9,9%	55,3%
Renta Variable	754,3	878,5	16,5%	10,8%
Depósitos entidades de crédito	600,5	661,5	10,2%	8,1%
Resto inversiones	137,7	133,9	-2,7%	1,6%
Total Inversiones Financieras	5.607,4	6.194,6	10,5%	
Tesorería y activos monetarios	679,1	635,2	-6,5%	7,8%
Inversiones en sociedades participadas	362,7	366,8	1,1%	4,5%
TOTAL INVERSIONES RIESGO ENTIDAD	7.626,5	8.168,9	7,1%	100%
Inversiones por cuenta de tomadores	281,1	298,0	6,0%	
Planes de Pensiones y Fondos de Inversión	474,3	491,5	3,6%	
TOTAL INVERSIONES RIESGO TOMADOR	755,4	789,4	4,5%	
TOTAL FONDOS ADMINISTRADOS	8.381,9	8.958,4	6,9%	

La inversión en inmuebles asciende a 972,4 millones de euros, representando un 11,9% de la cartera. La inversión en inmuebles se mantiene a valor de coste amortizado en el Balance de Situación. Los inmuebles referidos a uso propio se encuentran en la partida de Activos intangibles e Inmovilizado, mientras que en la partida de inversiones inmobiliarias se recogen los inmuebles para uso externo.

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 cada dos años. Las tasaciones de los inmuebles arrojan unas plusvalías de 506,9 millones de euros.

El 90% de los Inmuebles del Grupo, están situados en zonas consideradas "prime" de las principales ciudades españolas. Asimismo, la totalidad de los inmuebles para uso de terceros están ubicados en dichas zonas y presentan tasas de ocupación elevadas.

La cartera de renta fija representa un 55,3% del total de fondos riesgo compañía, con 4.520,7 millones de euros, creciendo un 9,9% respecto al cierre del ejercicio 2013. A continuación se ofrece un mayor detalle de la cartera.

El peso de la deuda pública se sitúa en el 57,7% de la cartera de renta fija; en consecuencia, el peso de la inversión en deuda corporativa es del 42,3%. La inversión en bonos españoles representa un 54,9% del total de la cartera de renta fija, siendo de un 80,8% en el caso de renta fija pública y de un 19,2% en la renta fija privada.

La elevada posición en activos con calificación BBB responde a la inversión en el Reino de España. El 41,4% de la cartera está invertida en activos con rating A o superior. El rating medio de cartera es BBB.

La duración ponderada de la cartera, que mide la sensibilidad a los tipos de interés de los valores de renta fija y representa el porcentaje de variación que se produce en el precio de mercado de un bono por cada punto de variación de en los tipos de interés, a cierre de Junio se sitúa en 4,75. La tasa interna de rentabilidad de la cartera de renta fija es del 3,80%.

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

La inversión en renta variable asciende a 878,5 millones de euros, un 16,5% más desde inicios del ejercicio, y representa un 10,8% de la cartera. El incremento se explica, principalmente, por el favorable comportamiento de los mercados financieros que han provocado una revalorización de estos activos. La cartera de renta variable del Grupo está ampliamente diversificada y centrada en valores de alta capitalización españoles y europeos.

El Grupo mantiene una posición de 661,5 millones de euros en depósitos con entidades de crédito, lo que representa un 8,1% del total de fondos riesgo compañía.

La partida “resto de inversiones”, con 133,9 millones de euros, prácticamente repite el mismo importe que a cierre del ejercicio 2013 y representa un 1,6% del total de fondos riesgo compañía.

El Grupo sigue manteniendo una fuerte posición de liquidez. La inversión asciende a 635,2 millones de euros y representa un 7,8% del total de fondos riesgo compañía. Si bien en el Balance de Situación, bajo el epígrafe “Tesorería y activos a corto plazo”, aparecen 425,6 millones de euros, en el detalle de fondos administrados se incluye la inversión en activos monetarios realizada a través de fondos de inversión, los cuales en el Balance de Situación están incluidos en “Inversiones Financieras”.

Las inversiones incluidas en sociedades participadas, con 366,8 millones de euros, representan el 4,5% 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 Seguros, del cual el Grupo integra el 49% del resultado como parte del resultado financiero, a continuación se ofrece información acerca de las principales magnitudes del mismo.

En el presente periodo la contribución de Plus Ultra Seguros al Grupo ha sido de 7,5 millones de euros.

Plus Ultra Seguros ha reducido un 1,1% las primas, alcanzando 423,6 millones de euros. El negocio de No Vida, que representa el 80,1% de la cartera, reduce la facturación un 5,3% reflejando la débil situación económica de España y las medidas adoptadas para aumentar la rentabilidad del negocio. En Vida, Plus Ultra Seguros aumenta un 21,3% las primas, consiguiendo 83,4 millones de euros.

(cifras en millones de euros)

PRIMAS	6M 2013 (*)	6M 2014	Variación	% Var. 13-14
No Vida	359,5	340,3	-19,2	-5,3%
<i>Multirriesgos</i>	128,6	119,8	-8,9	-6,9%
<i>Automóviles</i>	144,3	136,3	-8,0	-5,6%
<i>Diversos</i>	86,5	84,2	-2,3	-2,7%
Vida	68,8	83,4	14,6	21,3%
PRIMAS	428,2	423,6	-4,6	-1,1%

(*) Proforma 2013 incluyendo el negocio de Click Seguros

El resultado neto de impuestos de Plus Ultra Seguros ha sido de 15,3 millones de euros, de los cuales se consideran recurrentes 15,6 millones de euros frente a los 13,1 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior. Estos resultados representan un incremento del 6,5% y del 19,4% respectivamente.

El resultado técnico después de gastos presenta una sustancial mejora respecto al ejercicio anterior, aportando 6,2 millones de euros apoyado en un ratio combinado del 98,9%, mejorando en 1,6 p. respecto al cierre de Junio de 2013 gracias a la mejora del coste técnico (-2,7 p.). Por su parte el resultado financiero, decrece un 10,4%, hasta los 15,4 millones de euros.

(cifras en millones de euros)

RESULTADOS	6M 2013 (*)	6M 2014	% Var. 13-14
Resultado Técnico después de Gastos	1,0	6,2	
Resultado Financiero	17,2	15,4	-10,4%
Resultado Técnico-Financiero	18,3	21,6	18,5%
Resultado Recurrente	13,1	15,6	19,4%
Resultado No Recurrente	1,3	-0,3	
Resultado Neto de Impuestos	14,4	15,3	6,5%

(*) Proforma 2013 incluyendo el negocio de Click Seguros

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

RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

Dividendos

El pasado Mayo se pagó el dividendo complementario de los resultados correspondientes al ejercicio 2013 de 0,2511 euros por acción. Con ello, Grupo Catalana Occidente, S.A. ha pagado dividendos por importe de 71,1 millones de euros, correspondientes a un total de 0,5924 euros por acción. Esto representa incrementar el importe un 4% respecto al de los resultados del ejercicio 2012, lo que equivale a un "pay-out" del 32,2% y a una rentabilidad sobre la cotización media en 2013 del 2,3%.

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

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

En el Consejo de Administración celebrado el pasado 26 de Junio, se aprobó el reparto de un dividendo bruto de 0,1214 euros por acción, lo que supone un incremento del 10% respecto al primer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2013 y un 5% respecto al resto de dividendos a cuenta de los resultados del 2013. El pasado 10 de Julio se hizo efectivo el pago del citado dividendo.

Evolución de la acción

A continuación se muestra una tabla resumen con las principales magnitudes de la acción hasta 30 de Junio de 2014.

COTIZACIÓN (euros por acción)	2013	6M 2014
Inicial	13,77	26,02
Mínima	13,77	25,54
Máxima	26,64	31,34
Cierre	26,02	26,51
Media	19,62	28,20
RATIOS	2013	6M 2014
PER (Cotización cierre / Beneficio Atribuido por acción) (*)	14,12	13,72
ROE (Beneficios atribuidos / Fondos Propios, %) (*)	12,82	12,32
Rentabilidad por dividendo (Dividendo / precio, %) (**)	2,28	2,28
Pay-Out (Dividendo / Beneficio Atribuido ; %) (**)	32,15	32,15
OTROS DATOS (en euros)	2013	6M 2014
Nº Acciones	120.000.000	120.000.000
Valor Nominal de la acción	0,30	0,30
Contratación media diaria (nº acciones)	176.921	181.181
Contratación media diaria (euros)	3.478.053	5.096.846
Dividendo por acción (**)	0,59	0,59

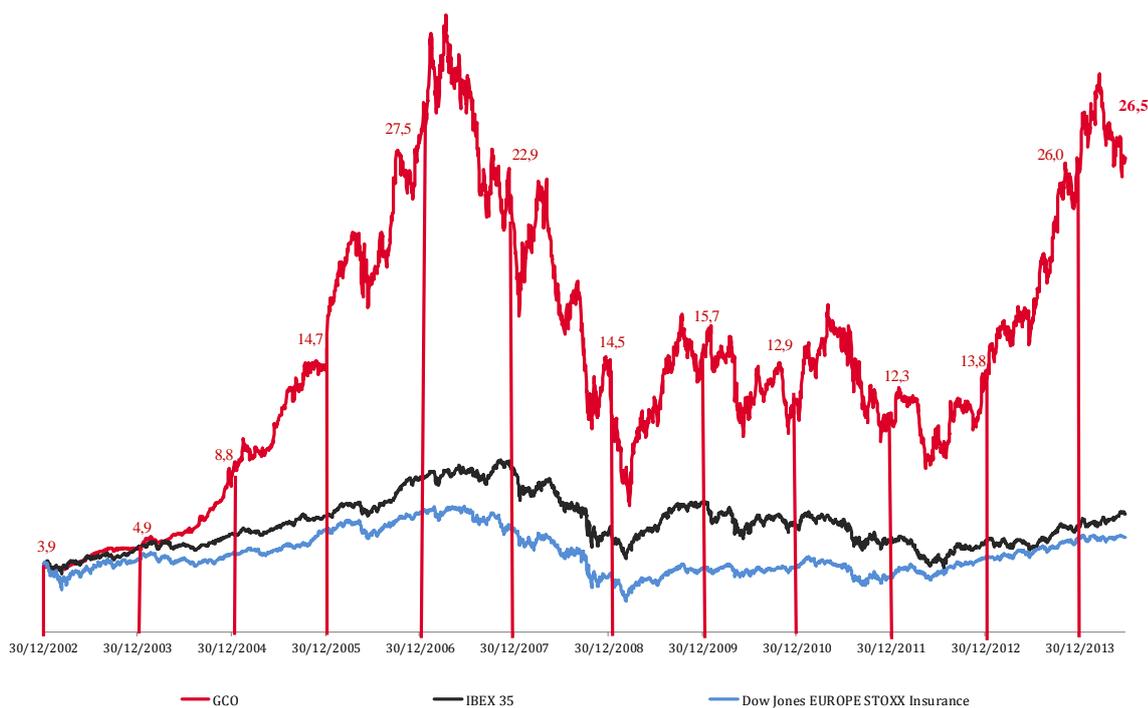
(*) Beneficio Atribuido TAM: Beneficio atribuido de los 12 últimos meses

(**) Datos a 2013

Las acciones de Grupo Catalana Occidente, S.A. 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 2014, tienen una ponderación del 7,6%.

La cotización de la acción de Grupo Catalana Occidente, S.A., a 30 de Junio de 2014, se situó en 26,5 euros, mostrando una revalorización positiva desde principios de año del 1,88%. El Ibex ha cerrado el periodo un 10,15% por encima del cierre de 2013. Por su parte, el índice DJ Europe Stoxx Insurance, que mide la evolución del precio de la acción de las principales compañías aseguradoras europeas, ha cerrado el periodo con una revalorización negativa del 0,01%. El volumen de negociación diario promedio ha incrementado, situándose en 181.181 acciones, con un valor efectivo de 5,1 millones de euros. La capitalización de Grupo Catalana Occidente, S.A. ha alcanzado, a cierre de Junio, los 3.181,2 millones de euros.

Evolución de la cotización desde 30/12/02 a 30/06/14



RENTABILIDAD	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	TACC 02-13	6M 2014
GCO (%)	-7,21	23,56	78,5	67,27	86,48	-16,54	-36,67	8,27	-18,01	-3,88	12,22	88,96	18,83	1,88
Ibex 35 (%)	-28,11	28,17	17,37	18,20	31,79	7,32	-39,43	29,84	-17,43	-13,11	-4,66	21,41	4,61	10,15
EuroStoxx Insurance (%)	-51,23	10,41	7,89	30,50	17,18	-11,92	-46,58	12,59	2,07	-13,79	32,92	28,86	3,45	-0,01

Riesgos e incertidumbres para el ejercicio 2014

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

- * Incertidumbres relativas a las expectativas de crecimiento económico de los principales países en los que opera el Grupo, que afectarían, básicamente, al volumen de negocio.
- * Repercusión del entorno económico y de la liquidez en la calidad crediticia de las empresas, que podría motivar una mayor frecuencia siniestral.
- * Riesgo de un aumento 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 que reduciría la solvencia global del Grupo. No obstante este hecho no afecta a los estados financieros, ya que los inmuebles se han mantenido 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, los deportes 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.

ANEXOS

Datos de interés acerca de GRUPO CATALANA OCCIDENTE (2013)

	Características	Líneas de negocio
Negocio Tradicional	<ul style="list-style-type: none"> * Centrado en España * Familias y Pequeña y Mediana Empresa * Red de agentes profesionales * 2.492 empleados * 1.043 oficinas 	<ul style="list-style-type: none"> * Multirriesgos * Automóviles * Diversos * Vida y Productos financieros * Salud * Decesos
Negocio Seguro de Crédito	<ul style="list-style-type: none"> * Presencia en más de 40 países * Empresas * Agentes y Brokers * 3.081 empleados * 110 oficinas 	<ul style="list-style-type: none"> * Seguro de Crédito * Seguro de Caucción * Reaseguro de Crédito



Resultados por áreas de actividad y trimestres

(cifras en millones de euros)

RESULTADO POR ÁREAS DE ACTIVIDAD	2009				2010				2011				2012				2013				2014			
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Resultado Recurrente del Negocio Tradicional	33,0	50,1	27,7	27,8	25,5	32,1	30,8	23,5	27,9	35,5	31,0	18,6	30,0	32,8	31,8	23,5	29,3	33,9	36,5	23,0	29,1	39,2		
Resultado Recurrente del Negocio de Seguro de Crédito	-71,9	-33,0	10,0	14,1	30,1	26,4	41,1	28,7	55,6	42,7	17,3	2,7	28,5	32,0	23,3	20,7	29,9	32,0	26,1	38,2	41,9	40,8		
Resultado No Recurrente	18,0	-0,4	-0,9	-36,6	2,2	2,1	-8,7	-24,6	-7,0	-8,5	1,8	24,1	2,9	-1,2	1,8	-3,2	4,4	-4,2	2,0	-7,1	-3,9	-9,0		
RESULTADO CONSOLIDADO DESPUÉS IMPUESTOS	-20,9	16,7	36,8	5,3	57,8	60,6	63,2	27,6	76,5	69,7	50,1	45,4	61,4	63,6	56,9	41,0	63,6	61,5	64,6	54,2	67,1	71,1		
RESULTADO ATRIBUIDO A MINORITARIOS	-39,4	-18,2	5,1	-10,8	7,7	8,8	7,1	4,3	12,5	8,3	3,9	6,5	7,4	7,1	4,2	4,1	6,2	5,0	5,2	6,5	7,5	6,1		
RESULTADO ATRIBUIDO A SOC. DOMINANTE	18,5	34,9	31,7	16,1	50,1	51,8	56,1	23,3	64,0	61,4	46,2	38,9	54,0	56,5	52,7	36,9	57,4	56,5	59,5	47,7	59,6	65,0		

Información adicional sobre el Negocio Tradicional

Detalle del Ratio Combinado por línea de negocio

RATIO COMBINADO	6M 2013	6M 2014	Variación
Multirriesgos	86,1%	85,7%	-0,4
Coste Técnico	51,0%	49,3%	-1,7
Comisiones	19,3%	19,5%	0,2
Gastos	15,8%	16,9%	1,1
Automóviles	92,3%	91,8%	-0,5
Coste Técnico	61,4%	59,7%	-1,7
Comisiones	11,9%	11,8%	-0,1
Gastos	19,0%	20,3%	1,3
Diversos	84,2%	83,9%	-0,3
Coste Técnico	38,9%	38,4%	-0,5
Comisiones	17,6%	17,2%	-0,4
Gastos	27,7%	28,3%	0,6
Negocio Tradicional	87,8%	87,4%	-0,4
Coste Técnico	51,8%	50,2%	-1,6
Comisiones	16,3%	16,4%	0,1
Gastos	19,7%	20,8%	1,1

Información adicional sobre el Negocio de Seguro de Crédito

(cifras en millones de euros)

PRIMAS POR PAÍSES	6M 2013	6M 2014	% Var. 13-14	% s/ Total
España	180,1	183,4	1,9%	25,4%
Alemania	71,0	71,0	0,0%	9,8%
Italia	51,4	50,0	-2,8%	6,9%
Francia	59,4	58,5	-1,4%	8,1%
Países Bajos	48,8	48,0	-1,6%	6,6%
Reino Unido	49,1	53,9	9,8%	7,5%
Resto Europa	125,8	129,9	3,3%	18,0%
Asia y Australia	53,9	57,6	6,9%	8,0%
América	58,8	59,1	0,4%	8,2%
Resto del mundo	10,1	10,6	5,7%	1,5%
Total Primas Adquiridas	708,3	722,1	2,0%	100,0%

Detalle del Ratio Combinado por línea de negocio

	Atradius ex. CyC			Crédito y Caución		
	6M 2013	6M 2014	Variación	6M 2013	6M 2014	Variación
Ratio Combinado Bruto	80,0%	76,5%	-3,5	83,4%	61,5%	-22,0
Coste Técnico	42,1%	38,0%	-4,1	56,9%	34,7%	-22,2
Comisiones + Gastos	37,9%	38,5%	0,6	26,5%	26,7%	0,2
Ratio Combinado Neto	82,5%	78,1%	-4,4	87,5%	66,0%	-21,5
Coste Técnico	42,5%	39,5%	-3,0	55,8%	35,8%	-20,0
Comisiones + Gastos	40,0%	38,6%	-1,4	31,7%	30,2%	-1,5

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

País del comprador	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	6M2014	% Var.	% of total
España y Portugal	195.354	162.532	109.844	107.097	103.565	90.094	81.486	82.651	1,4%	16,9%
Alemania	77.209	74.156	59.136	60.212	65.608	70.266	72.844	76.333	4,8%	15,6%
Australia y Asia	69.006	67.279	40.746	48.650	59.826	72.323	66.520	73.895	11,1%	15,1%
América	28.950	27.729	15.691	20.026	22.646	27.296	45.386	53.676	18,3%	11,0%
Europa del Este	42.001	43.399	25.274	26.874	31.950	37.004	41.142	43.457	5,6%	8,9%
Francia	57.143	48.334	36.294	36.851	36.391	37.426	37.135	38.313	3,2%	7,9%
Reino Unido	44.788	33.755	20.705	23.736	25.988	28.760	34.619	33.890	-2,1%	6,9%
Italia	41.354	38.144	20.023	21.042	24.111	24.170	23.768	25.976	9,3%	5,3%
Países Bajos	40.971	38.371	28.095	24.978	25.200	24.898	22.326	23.015	3,1%	4,7%
Países Nórdicos y Bálticos	26.512	24.370	18.102	17.814	19.365	20.823	21.831	22.878	4,8%	4,7%
Bélgica y Luxemburgo	19.078	16.421	11.763	11.616	11.983	12.796	13.338	13.674	2,5%	2,8%
Total	642.366	574.490	385.673	398.896	426.633	445.856	460.395	487.758	5,9%	100%

Datos en miles de millones de euros

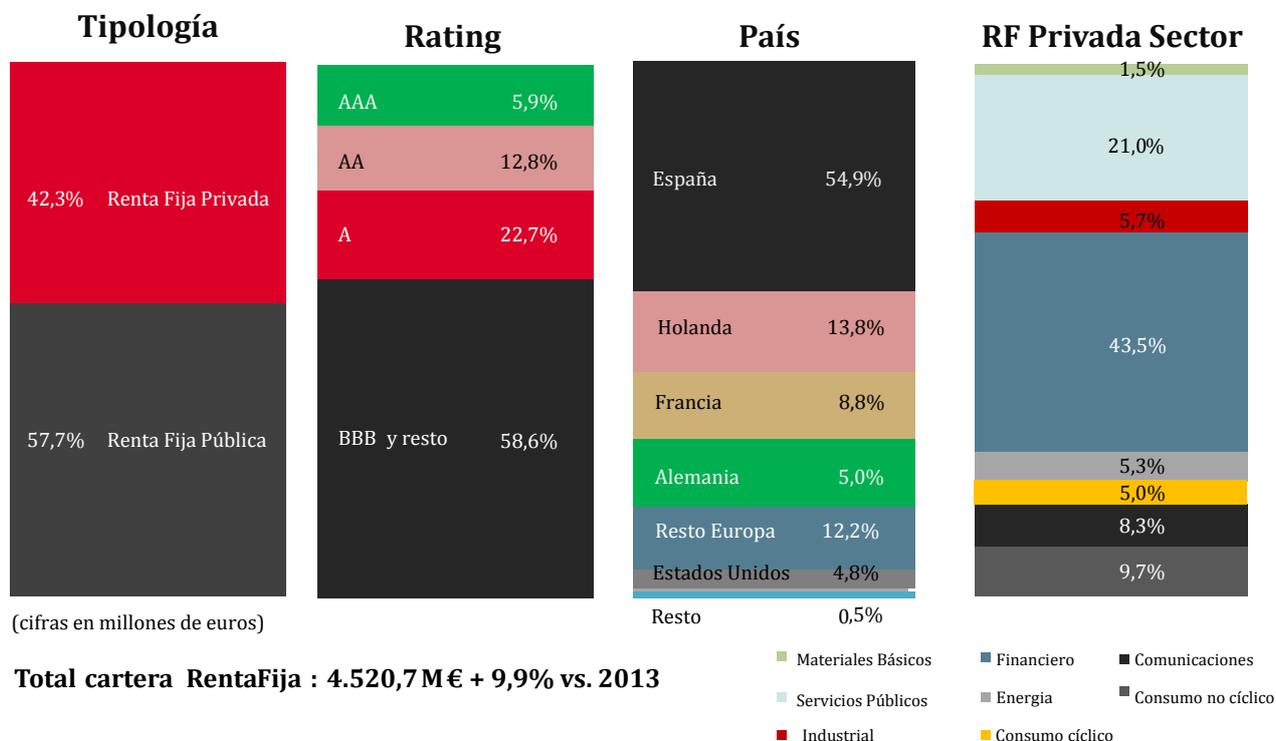
Evolución y distribución del TPE (Exposición Potencial al Riesgo) por sector

Sector industrial	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	6M 2014	% Var.	% s/ total
Productos químicos	58.354	51.246	37.101	42.210	42.952	49.339	56.283	60.542	7,6%	12,4%
Electrónica	48.187	51.169	32.139	36.064	43.740	50.957	55.912	58.723	5,0%	12,0%
Metales	72.566	66.846	39.469	45.232	47.972	54.037	50.907	54.288	6,6%	11,1%
De consumo duraderos	73.787	72.944	49.679	50.211	51.713	48.642	50.468	53.033	5,1%	10,9%
Comida	63.126	52.747	42.105	40.556	42.566	40.476	42.564	45.255	6,3%	9,3%
Transporte	38.196	39.959	26.793	28.217	34.145	35.248	38.366	40.811	6,4%	8,4%
Construcción	93.864	64.198	37.168	32.576	21.850	35.287	33.459	35.969	7,5%	7,4%
Máquinas	45.459	40.619	28.807	29.026	30.592	30.065	29.390	30.710	4,5%	6,3%
Agricultura	14.114	17.785	13.759	14.527	16.057	22.146	22.808	24.452	7,2%	5,0%
Servicios	40.069	28.108	21.497	20.317	21.914	20.974	21.386	21.609	1,0%	4,4%
Materiales de Construcción	32.639	36.270	22.522	24.858	36.794	20.250	20.031	21.511	7,4%	4,4%
Textiles	30.182	23.519	13.982	13.825	13.883	16.101	16.261	17.034	4,8%	3,5%
Finanzas	15.719	15.011	11.567	12.142	12.105	11.453	11.755	12.125	3,1%	2,5%
Papel	16.104	14.069	9.085	9.135	10.350	10.881	10.805	11.696	8,2%	2,4%
Total	642.366	574.490	385.673	398.896	426.633	445.856	460.395	487.758	5,9%	100%

Datos en miles de millones de euros

Información adicional sobre Inversiones

Detalle de la cartera de Renta Fija



Información adicional sobre Plus Ultra

Detalle del Ratio Combinado por línea de negocio

RATIO COMBINADO	6M 2013 (*)	6M 2014	Variación
Multirriesgos	101,0%	103,7%	2,7
Coste Técnico	63,7%	64,9%	1,2
Comisiones	24,0%	22,9%	-1,1
Gastos	13,4%	15,9%	2,5
Automóviles	102,7%	96,9%	-5,8
Coste Técnico	74,5%	70,5%	-4,0
Comisiones	10,6%	10,2%	-0,4
Gastos	17,6%	16,2%	-1,4
Diversos	96,0%	95,4%	-0,6
Coste Técnico	65,7%	59,9%	-5,8
Comisiones	18,6%	20,4%	1,8
Gastos	11,7%	15,1%	3,4
RATIO COMBINADO	100,5%	98,9%	-1,6
Coste Técnico	68,6%	65,9%	-2,7
Comisiones	17,1%	17,2%	0,1
Gastos	14,8%	15,8%	1,0

(*) Proforma 2013 incluyendo el negocio de Click Seguros