



Adquisición de Groupama Seguros



D. Francisco José Arregui, Director General

20, Junio 2012

INDICE

01 Descripción de la operación

02 Encaje estratégico

03 Impacto financiero

04 Conclusiones

05 Anexos

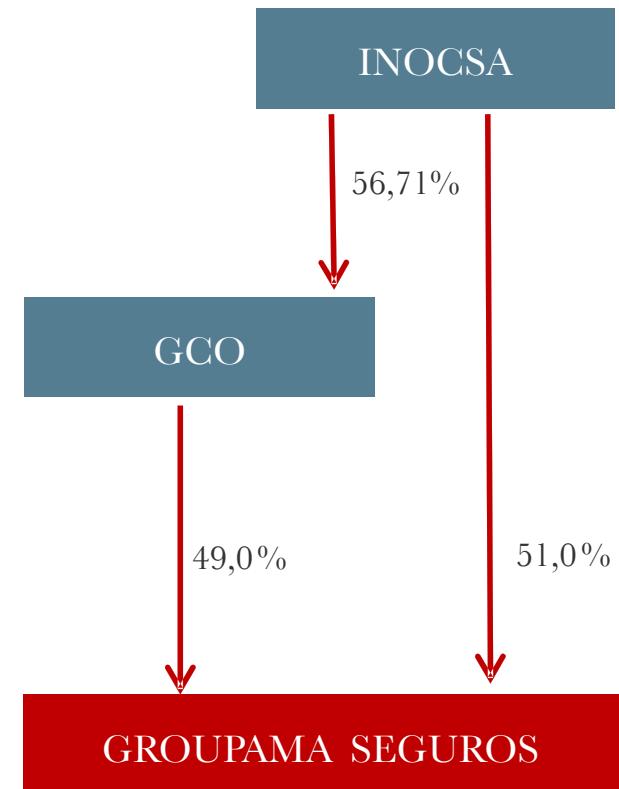


01 DESCRIPCIÓN DE LA OPERACIÓN

01 DESCRIPCIÓN DE LA OPERACIÓN

Operación

- Adquisición del negocio de Groupama en España:
 - 49% Grupo Catalana Occidente
 - 51% INOC, SA
- Valoración de 404,5 M€
- Adquisición de una opción de compra a INOC,SA:
 - Dentro de 3 años
 - Precio: mismo que transacción anterior actualizado al euribor 3M + 400 p.b. descontando los dividendos que se puedan distribuir
 - Prima de 27,5 M€



01 DESCRIPCIÓN DE LA OPERACIÓN

Próximos pasos

- No oposición de Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones
- Obtención de la autorización de la Comisión Nacional de la Competencia
- **Efectivo Cierre de la transacción (estimado en 4T)**

01 DESCRIPCIÓN DE LA OPERACIÓN

Negocio de Groupama en España

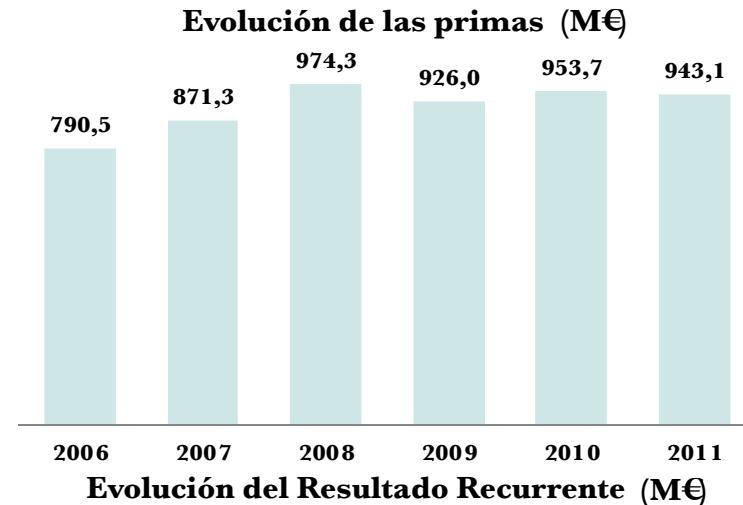


- N° 17 en España
- Cuota de mercado del 1,6%

Principales Magnitudes 2011 (M€)

Primas	943,1
Resultado Recurrente	38,1
Resultado Neto	15,0
Recursos Permanentes	319,0
% Solvencia I	218,5%
% Cobertura provisiones técnicas	110,0%
Empleados	1.089
Mediadores	5.227
Nº pólizas	2.040.020

Ver Anexo

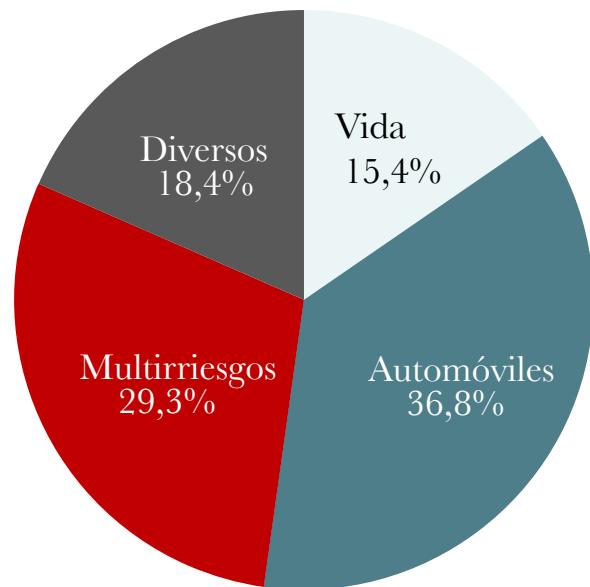


01 DESCRIPCIÓN DE LA OPERACIÓN

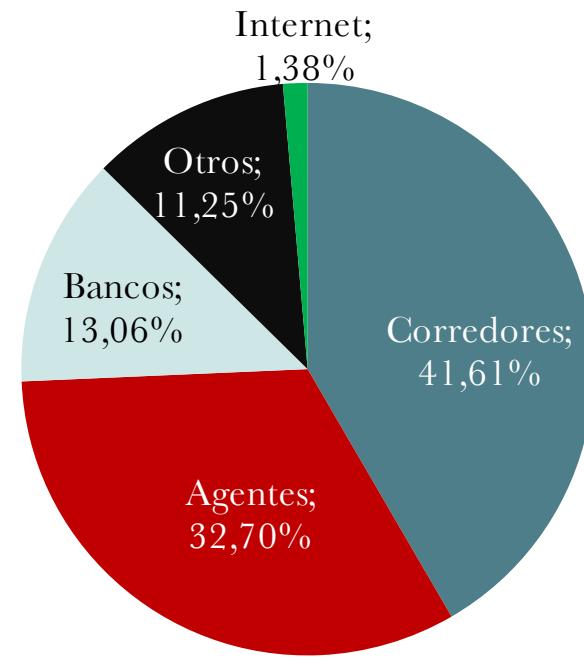
Negocio de Groupama en España



Diversificación cartera



Diversificación distribución



Ver Anexo

01 DESCRIPCIÓN DE LA OPERACIÓN

Negocio de Groupama en España



- Grupo rentable y solvente
- Cartera equilibrada: todos los canales y productos
- Excelente servicio al cliente
- Equipo de gestión con gran experiencia y resultados contrastados
- Buena relación con los diferentes canales de distribución: alta tasa de permanencia



02 ENCAJE ESTRATÉGICO



02 ENCAJE ESTRATÉGICO

Encaje estratégico:

- Reforzará el posicionamiento del Grupo en el mercado español
- Aumentará el peso del negocio tradicional dotando de mayor consistencia a los resultados del Grupo
- Complementará la cartera
- Consolidará la distribución a través de mediadores (en especial a través de corredores)
- Posibilidad de capturar sinergias
- Creación de valor por el gran potencial de crecimiento y rentabilidad

02 ENCAJE ESTRATÉGICO

Mejora posición competitiva:

Nº Grupo	Primas	Cuota mercado
1 Mapfre	8.307,4	13,71%
2 Caixa	5.066,7	8,36%
3 Mutua Madrileña	3.471,4	5,73%
4 Zurich	3.229,7	5,33%
5 Allianz	3.000,9	4,95%
6 Santander	2.951,9	4,87%
7 AXA	2.942,7	4,86%
8 Caser	2.817,5	4,65%
9 Generali	2.416,1	3,99%
10 Grupo Catalana Occidente	2.038,7	3,36%

Nº Grupo	Primas	Cuota mercado
1 Mapfre	8.307,4	13,71%
2 Caixa	5.066,7	8,36%
3 Mutua Madrileña	3.471,4	5,73%
4 Zurich	3.229,7	5,33%
5 Allianz	3.000,9	4,95%
6 GCO + Groupama Seguros	2.981,7	4,92%
7 Santander	2.951,9	4,87%
8 AXA	2.942,7	4,86%
9 Caser	2.817,5	4,65%
10 Generali	2.416,1	3,99%

Fuente: ICEA

Datos del negocio en España

10

6

02 ENCAJE ESTRATÉGICO

Mejora posición competitiva:

Grupo Catalana Occidente

Segmento	Nº	Primas	Cuota mercado
----------	----	--------	---------------

Total 10 2.038,7 3,4%

No Vida 5 1.442,3 4,5%

Multirriesgos 4 429,4 6,6%

Automóviles 11 388,0 3,4%

Vida 13 596,2 2,1%

GCO + Groupama Seguros

Segmento	Nº	Primas	Cuota mercado
----------	----	--------	---------------

6 2.981,7 4,9%

4 2.242,0 7,0%

2 702,4 10,8%

5 743,2 6,6%

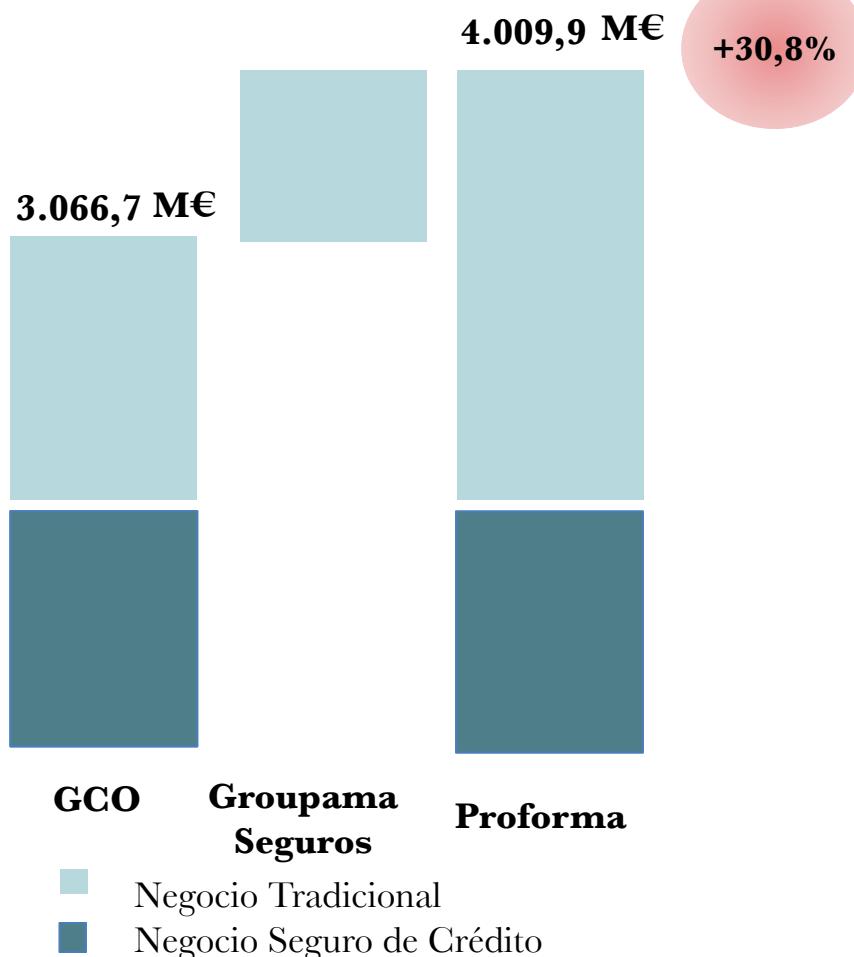
12 739,6 2,7%

Fuente: ICEA

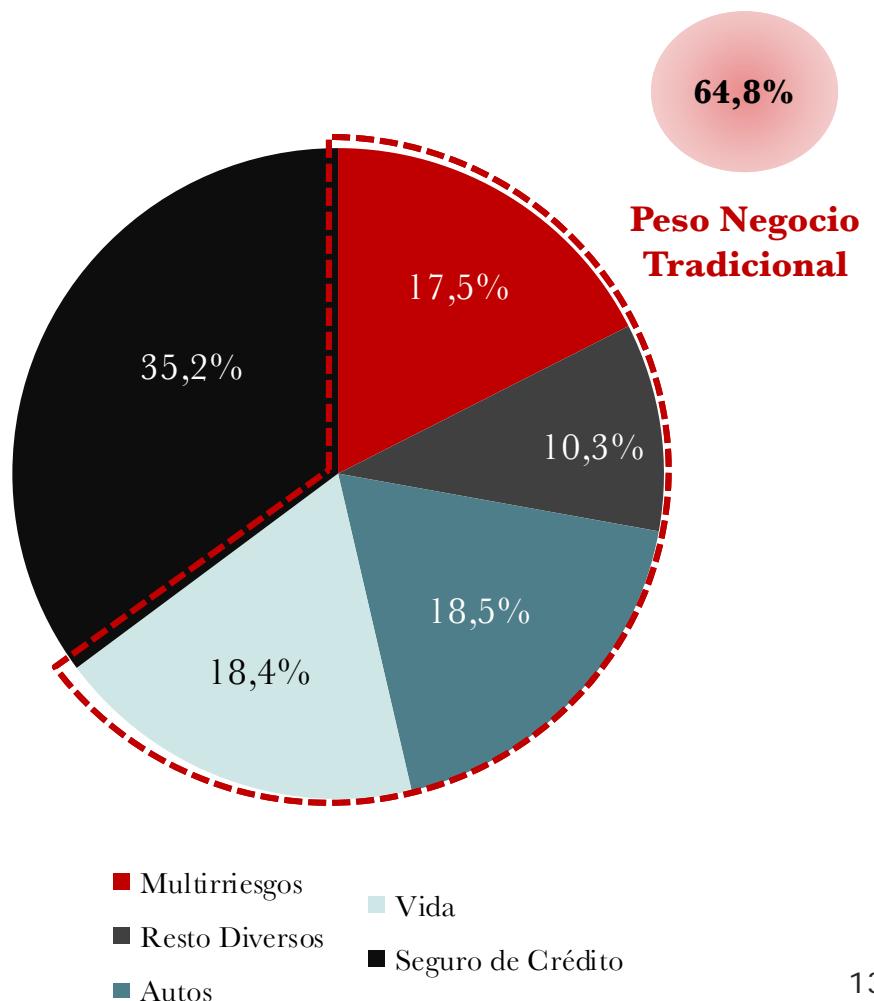
Datos del negocio en España

02 ENCAJE ESTRATÉGICO

Crecimiento de las primas



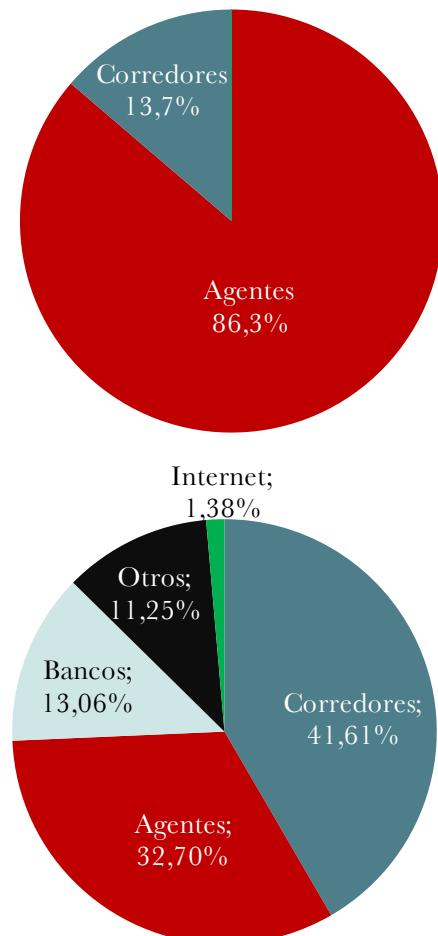
Diversificación cartera



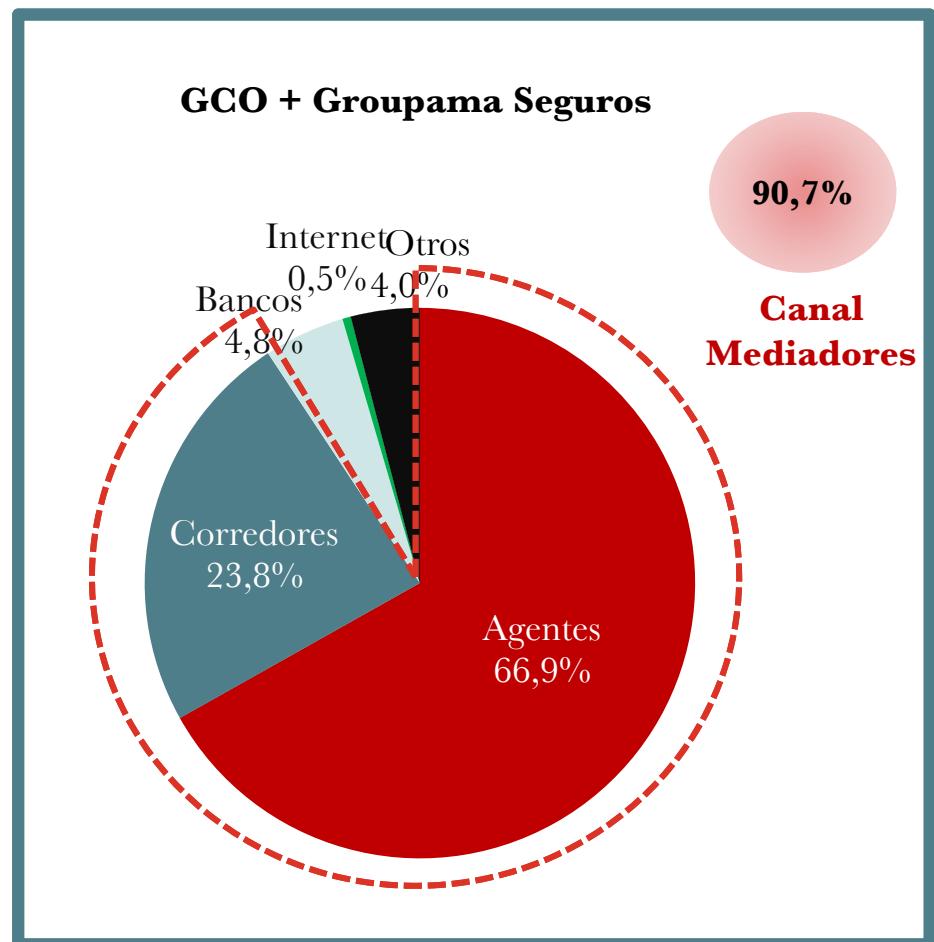
02 ENCAJE ESTRATÉGICO

Complementa los canales de distribución:

**Grupo
Catalana
Occidente**



**Groupama
Seguros**



02 ENCAJE ESTRATÉGICO

Aumenta y complementa la presencia geográfica

	Grupo CATALANA OCCIDENTE		Groupama Seguros		Grupo CATALANA OCCIDENTE Groupama Seguros	
	Peso	Cuota mercado	Peso	Cuota mercado	Peso	Cuota mercado
Cataluña	31,1%	5,6%	17,7%	1,1%	27,7%	6,8%
Madrid	12,0%	2,4%	12,6%	0,9%	12,1%	3,3%
Comunidad Valenciana	10,9%	5,3%	14,5%	2,4%	11,8%	7,7%
Andalucía	9,2%	3,2%	15,3%	1,8%	10,7%	5,0%
País Vasco	11,2%	9,2%	4,4%	1,2%	9,4%	10,4%
Galicia	5,2%	4,1%	6,4%	1,7%	5,5%	5,8%
Castilla León	3,5%	3,0%	4,9%	1,4%	3,9%	4,4%
Murcia	3,3%	6,1%	2,0%	1,3%	3,0%	7,5%
Castilla la Mancha	2,3%	2,8%	4,8%	2,1%	2,9%	4,9%
Aragón	1,8%	1,9%	3,7%	1,4%	2,3%	3,2%
Asturias	2,1%	5,1%	2,5%	2,1%	2,2%	7,2%
Baleares	1,8%	3,0%	2,5%	1,4%	2,0%	4,4%
Canarias	1,1%	1,9%	2,1%	1,2%	1,4%	3,1%
Extremadura	0,9%	2,6%	2,5%	2,6%	1,3%	5,2%
Navarra	1,2%	4,0%	1,5%	1,7%	1,3%	5,7%
Cantabria	1,2%	5,2%	1,1%	1,7%	1,2%	6,9%
Otros	1,0%	ND	0,1%	ND	0,7%	ND
La Rioja	0,2%	1,2%	1,3%	2,3%	0,5%	3,6%

*Cuota de mercado – aproximada en base a datos ICEA 2011
Datos para el negocio del mercado español*



03

IMPACTO FINANCIERO

03 IMPACTO FINANCIERO

Impacto financiero:

- Desembolso de 198,2 M€ por el 49% de Groupama Seguros
- Desembolso de 27,5 M€ para adquirir la opción de compra
- No consolidación por integración global
- Impacto en el resultado financiero del Negocio Tradicional
- Reporting de los estados financieros en la información trimestral

- Posibilidad de adquirir el 51% transcurridos 3 años:
 - +30% crecimiento de las Primas
 - 6^a posición en ranking por primas
 - 64,8% Primas del Negocio Tradicional y 35,2% Negocio Seguro de Crédito
 - Consolidación de la distribución a través de mediadores



04 CONCLUSIONES



04 CONCLUSIONES

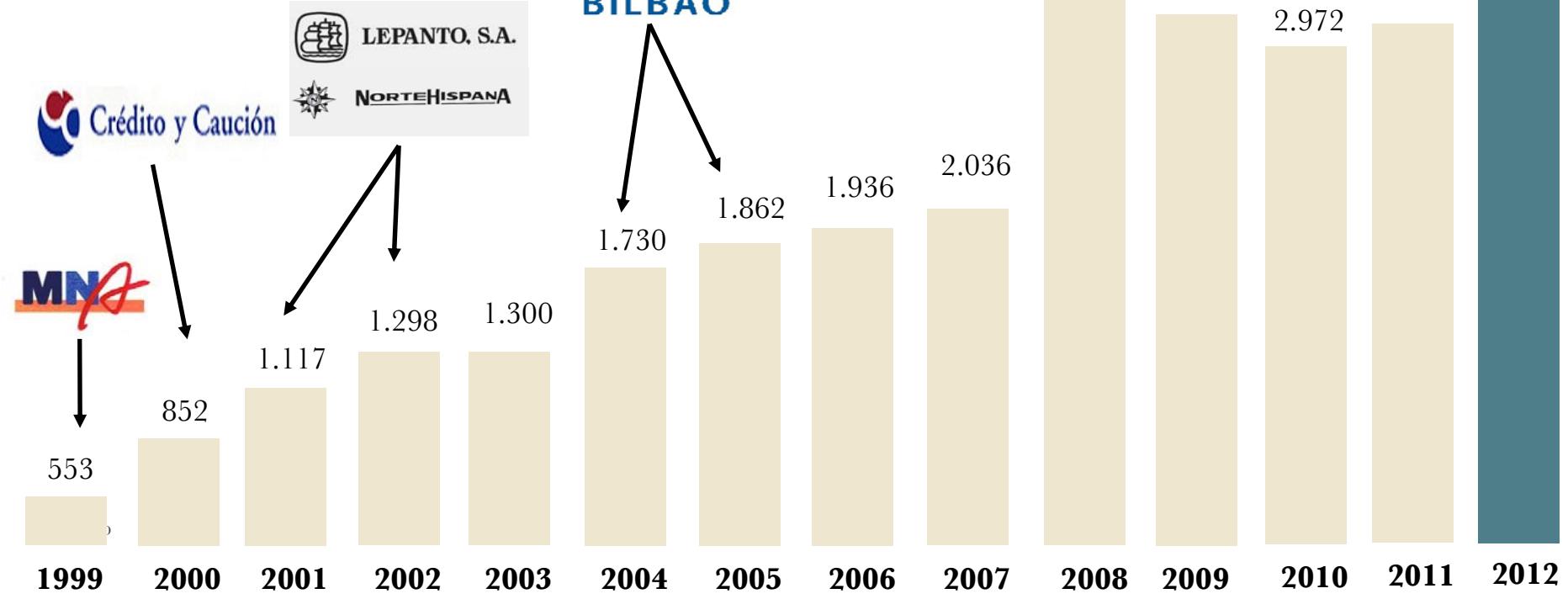
- Grupo Catalana Occidente aprovecha una oportunidad del mercado para:
 - Poder convertirse en el sexto operador en España con cuota del 4,92%
 - Refuerza canal mediadores
 - Ampliar la presencia en la zona central y en el sur de España
 - Reforzar peso negocio tradicional: recurrencia de los resultados de Grupo
- Además la transacción:
 - Mantiene la solidez del balance y la solvencia
 - No diluye al accionista
 - Aporta margen para aumentar la rentabilidad al reforzar la posición competitiva del Grupo en el mercado español y encontrar un nuevo escenario de obtención de sinergias

04 CONCLUSIONES

Evolución de las primas

Sólida experiencia integrando compañías

>katradius

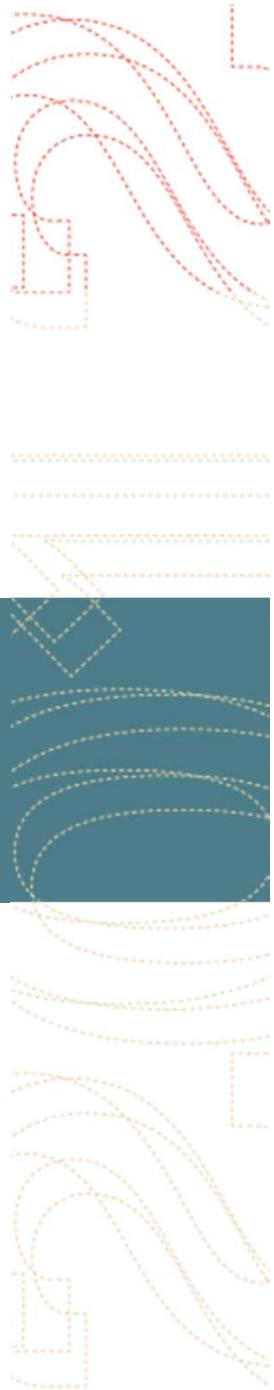


(cifras en millones de euros)



05

ANEXOS



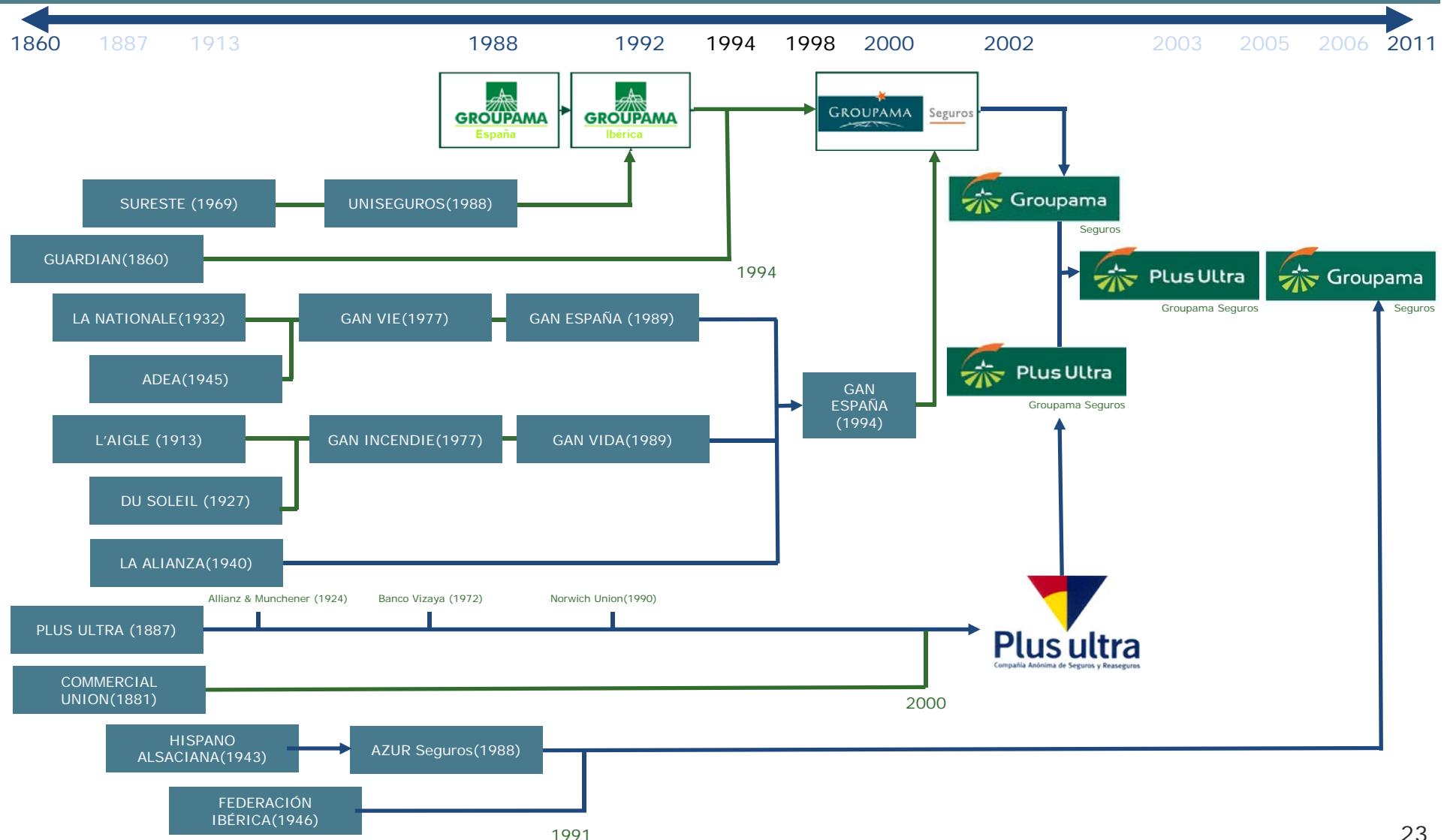
05 ANEXOS

■ **Sobre Groupama Seguros**

- Historia
- Perímetro de la transacción
- Evolución de las principales magnitudes
- Cuenta de Resultados
- Balance de Situación
- Cartera de inversión
- Organigrama

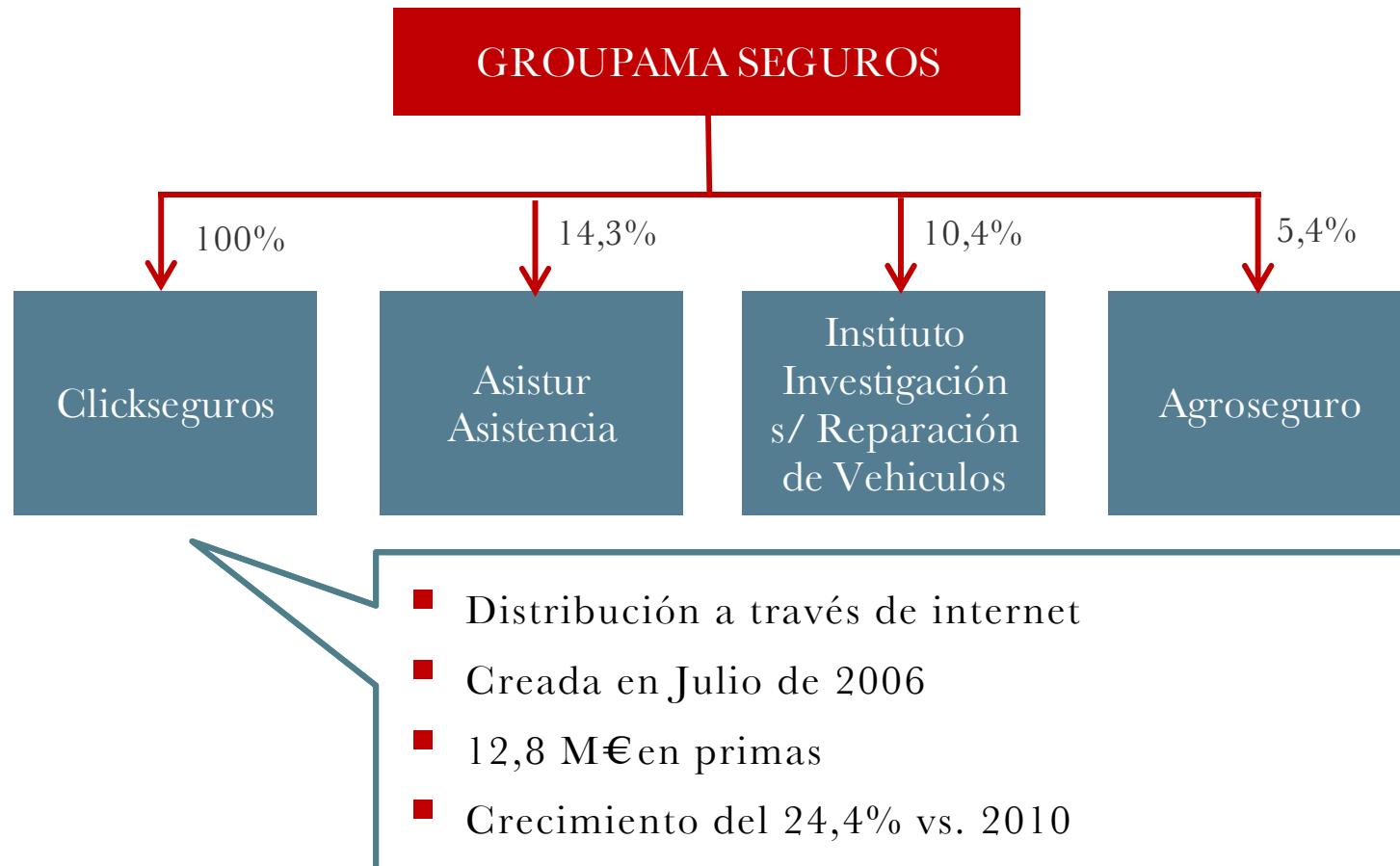
05 ANEXOS

Groupama Seguros - Historia



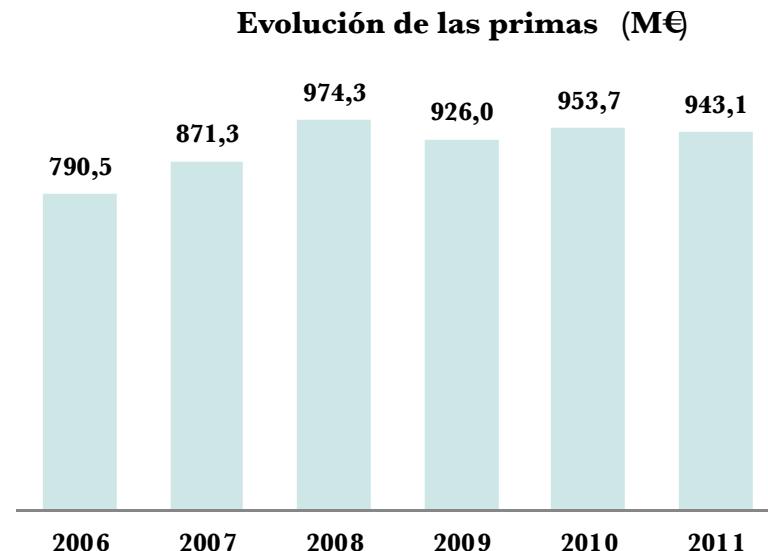
05 ANEXOS

Groupama Seguros – Perímetro de la transacción



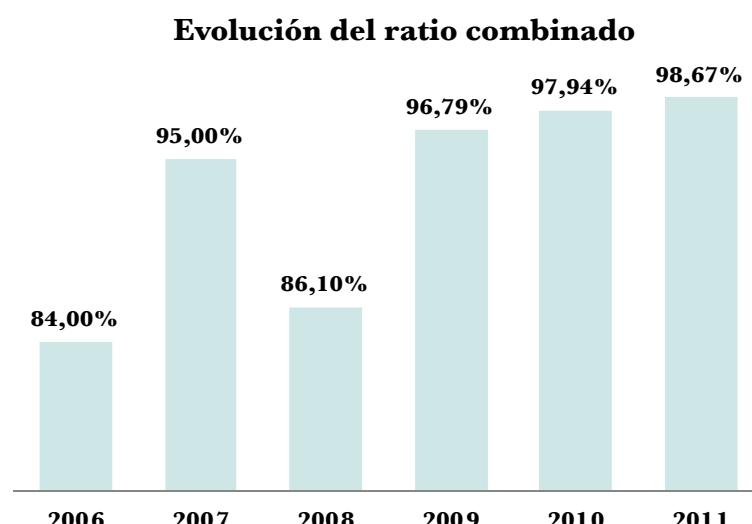
05 ANEXOS

Groupama Seguros – Evolución principales magnitudes (i)



■ Primas de 943,1 M€

- Estabilidad durante la crisis económica
- Compensación por ramos



■ Ratio combinado de 98,67%

- Estrechamiento del margen técnico
- Comisiones más elevadas que GCO por diferente peso del canal de distribución

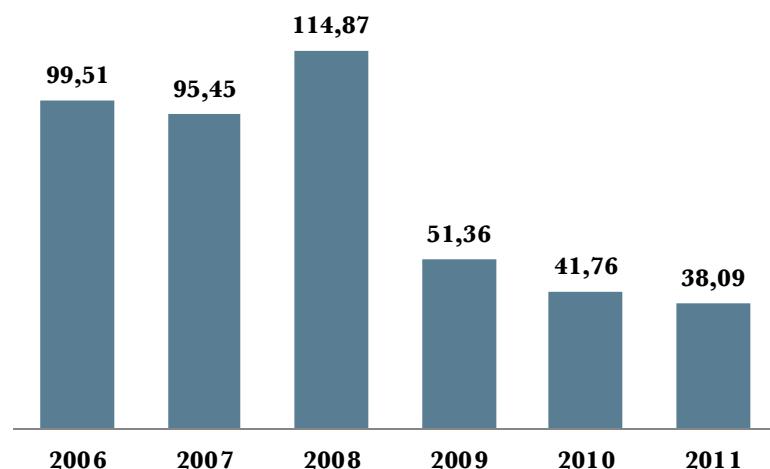
05 ANEXOS

Groupama Seguros – Evolución principales magnitudes (ii)

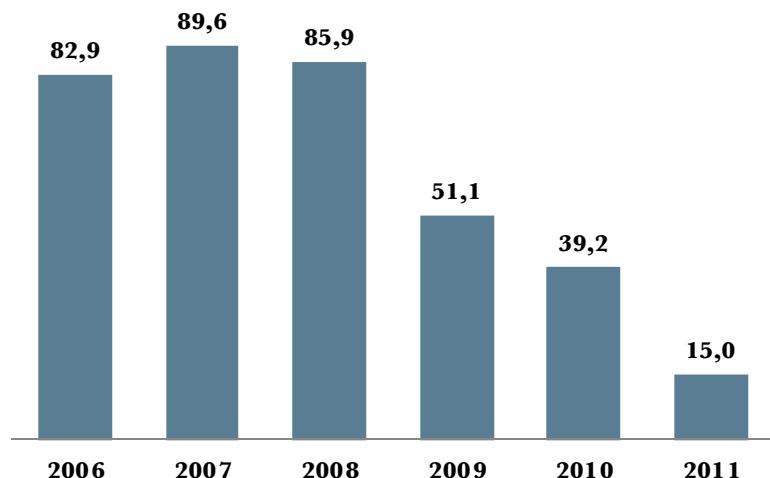
- Resultado Recurrente de 38,1 M€
 - Estrechamiento de márgenes por la crisis económica

- Resultado Neto de 15,0 M€
 - Impacto por cartera de inversiones
 - Pérdidas de ClickSeguros

Evolución del resultado recurrente (M€)



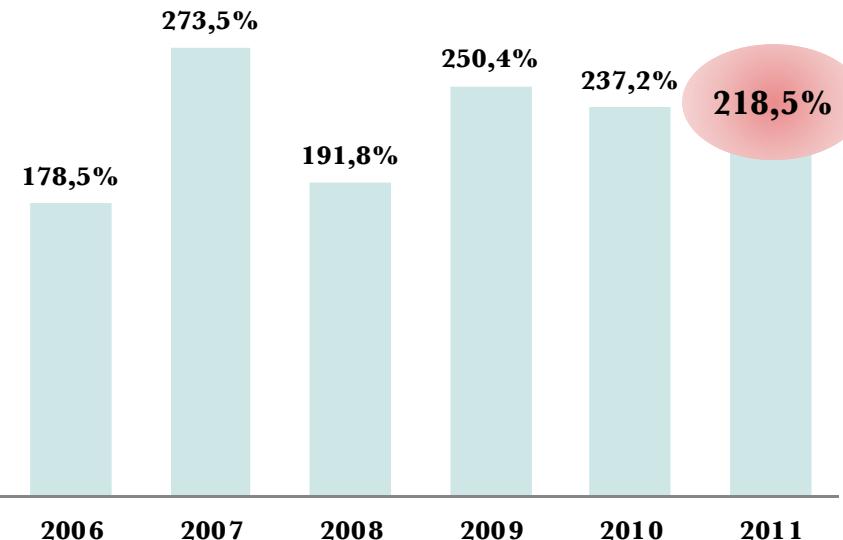
Evolución del resultado neto (M€)



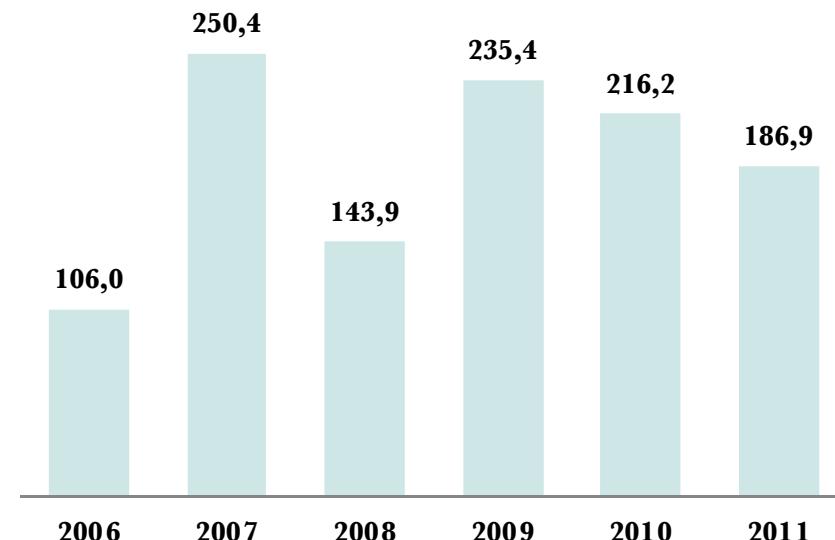
05 ANEXOS

Groupama Seguros – Evolución principales magnitudes (iii)

Evolución del margen solvencia I



Evolución del exceso de solvencia I (M€)



05 ANEXOS

Groupama Seguros – Cuenta de Resultados

(cifras en millones de euros)

CUENTA DE RESULTADOS	Diciembre	Diciembre	Diciembre	Diciembre	% Var.
	2008	2009	2010	2011	10-11
Primas	974,3	926,0	953,7	943,1	-1,1%
Primas adquiridas	953,2	907,0	941,8	948,8	0,7%
Ingresos información	0,0	0,0	0,0	0,0	
Total Ingresos	953,2	907,0	941,8	948,8	0,7%
Coste técnico	601,9	645,4	687,5	694,3	1,0%
% s / Total Ingresos	63,1%	71,2%	73,0%	73,2%	
Comisiones	132,2	128,1	134,5	131,0	-2,6%
% s / Total Ingresos	13,9%	14,1%	14,3%	13,8%	
Resultado Técnico	219,1	133,5	119,8	123,5	3,1%
% s / Total Ingresos	23,0%	14,7%	12,7%	13,0%	
Gastos	121,5	120,0	121,1	127,2	5,0%
% s / Total Ingresos	12,7%	13,2%	12,9%	13,4%	
Resultado Técnico después de Gastos	97,7	13,5	-1,3	-3,7	178,7%
% s / Total Ingresos	10,2%	1,5%	-0,1%	-0,4%	
Resultado Financiero	40,3	62,2	55,4	39,1	-29,5%
% s / Total Ingresos	4,2%	6,9%	5,9%	4,1%	
Resultado Actividades complementarias y CNT no Finar	-11,9	-1,7	1,4	-10,7	
% s / Total Ingresos	-1,3%	-0,2%	0,1%	-1,1%	
Resultado antes de impuestos	126,1	74,0	55,5	24,6	-55,6%
% s / Total Ingresos	13,2%	8,2%	5,9%	2,6%	
RESULTADO CONSOLIDADO	85,9	51,1	39,1	15,0	-61,7%
% s / Total Ingresos	9,0%	5,6%	4,2%	1,6%	
RESULTADO RECURRENTE	114,9	51,4	41,8	38,1	-8,8%
RESULTADO NO RECURRENTE	-28,9	-0,3	-2,6	-23,1	

05 ANEXOS

Groupama Seguros – Balance de Situación

(cifras en millones de euros)

ACTIVO	Diciembre 2010	Diciembre 2011	% Var. 10-11
Activos intangibles e inmovilizado	152,9	151,0	-1,2%
Inversiones	1.591,8	1.452,5	-8,8%
Inversiones Inmobiliarias	49,9	49,2	-1,4%
Inversiones Financieras	1.315,9	1.185,9	-9,9%
Tesorería y activos a corto plazo	29,0	31,0	6,9%
Préstamos y partidas a cobrar	197,0	186,4	-5,4%
Participación Reaseguro en Provisiones Técnicas	94,1	68,8	-27,0%
Resto de Activos	70,7	79,8	12,8%
Activos fiscales	17,6	31,4	78,1%
Resto activos	53,1	48,4	-8,9%
Ajustes periodificación	119,5	116,5	-2,5%
TOTAL ACTIVO	2.029,1	1.868,6	-7,9%

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Diciembre 2010	Diciembre 2011	% Var. 11-12
Recursos Permanentes	373,5	319,0	-14,6%
Patrimonio Neto	373,5	319,0	-14,6%
Sociedad dominante	373,5	319,0	-14,6%
Intereses Minoritarios	0,0	0,0	
Pasivos subordinados	0,0	0,0	
Provisiones Técnicas	1.506,4	1.431,6	-5,0%
Resto Pasivos	143,6	113,1	-21,2%
Otras provisiones	2,6	1,9	-26,9%
Débitos y partidas a pagar	139,5	138,6	-0,6%
Pasivos fiscales	11,1	0,0	-100,0%
Otros pasivos	-9,6	-27,4	185,4%
Ajustes periodificación	5,6	4,9	-12,5%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2.029,1	1.868,6	-7,9%

05 ANEXOS

Groupama Seguros – Cartera de inversión

(cifras en millones de euros)

Fondos Riesgo Compañía	2011	% s/ cartera	
Inmuebles	133,0	10,0%	■ Inmuebles en balance a valor contable
<i>Uso propio</i>	57,1		
<i>Uso terceros</i>	7,2		■ 78,5% en Renta Fija
<i>Plusvalías</i>	68,7		□ 38,8% Gubernamental
Renta Fija	1.042,2	78,5%	□ Francia 28% y España 22,5%
<i>Gubernamental</i>	404,4	38,8%	
<i>Corporativa</i>	637,8	61,2%	□ Rating medio: A
Renta Variable	75,2	5,7%	
Resto inversiones	24,4	1,8%	□ Duración: 5,04 años
Tesorería y Activos monetarios	29,5	2,2%	
Sociedades participadas	22,6	1,7%	
Total Fondos Riesgo Compañía	1.326,8	100,0%	

05 ANEXOS

Groupama Seguros - Organigrama



- 1.089 empleados
- 0,87 M€ de primas por empleado
- Edad media 43 años y antigüedad media 13 años

DISCLAIMER

El presente documento ha sido preparado por **Grupo Catalana Occidente** exclusivamente para su uso en la presentación de resultados. Las manifestaciones de futuro o previsiones que puedan ser contenidas en este documento no constituyen, por su propia naturaleza, garantías de futuro cumplimiento, encontrándose condicionadas por riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes, que podrían determinar que los desarrollos y resultados finales difieran materialmente de los puestos de manifiesto en estas páginas. Entre estos factores, merecen ser destacados los siguientes: evolución del sector de seguros y de la situación económica general en los países en los que opera la entidad; modificaciones del marco legal; cambios en la política monetaria; presiones de la competencia; cambios en las tendencias en las que se basan las tablas de mortalidad y morbilidad que afectan a la actividad aseguradora en los ramos de vida y salud; frecuencia y gravedad de los siniestros objeto de cobertura, tanto en el ámbito de la actividad aseguradora y de los seguros generales como en el de los de vida; fluctuación de los tipos de interés y de los tipos de cambio; riesgos asociados al uso de productos derivados; efecto de futuras adquisiciones.

Grupo Catalana Occidente no se obliga a revisar periódicamente el contenido del presente documento para adaptarlo a hechos o circunstancias posteriores a esta presentación.

Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por la Compañía y, en particular, por los analistas e inversores que manejen el presente documento.

GRACIAS

Para mayor información contacte con:

Email: analistas@catalanaoccidente.com

Teléfono: +34935820518

www.grupocatalanaoccidente.com

Grupo  **CATALANA
OCCIDENTE**

