



# **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

---



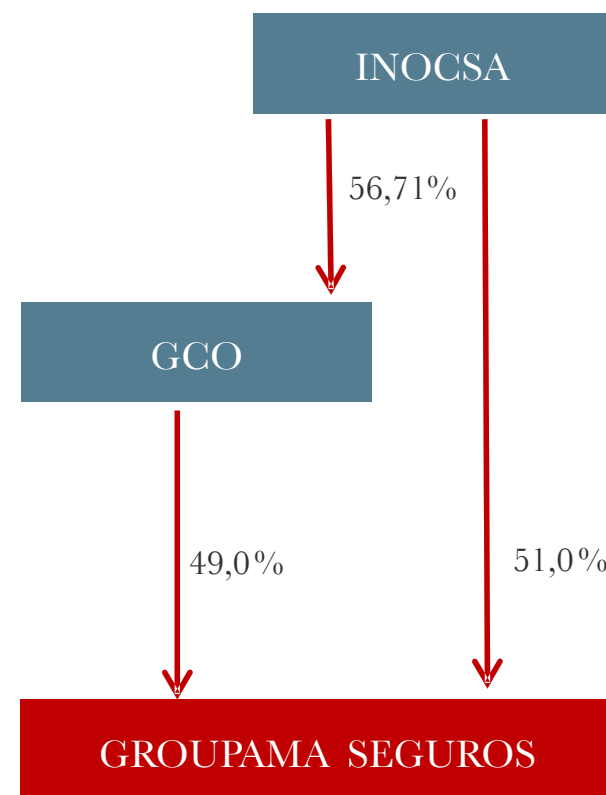
01

## 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



Seguros

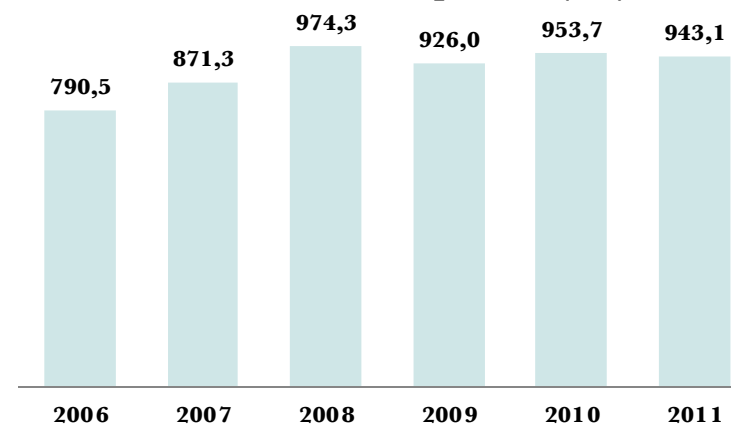
- N° 17 en España
- Cuota de mercado del 1,6%

### Principales Magnitudes 2011 (M€)

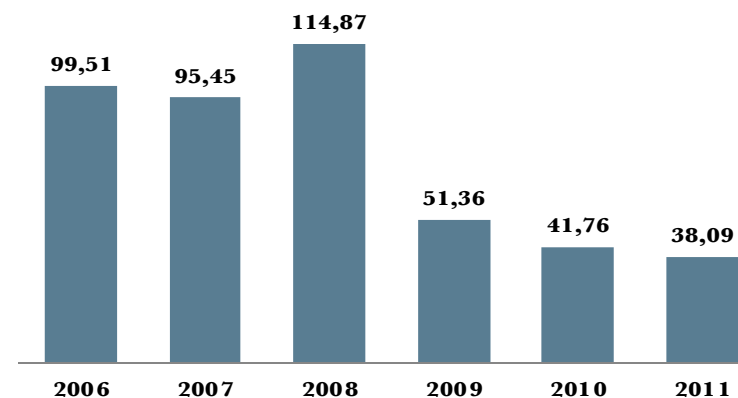
Primas	943,1
Resultado Recurrente	38,1
Resultado Neto	15,0
Recursos Permanentes	319,0
% Solvencia I	218,5%
% Cobertura provisiones técnicas	110,0%
Empleados	1.089
Mediadores	5.227
N° pólizas	2.040.020

**Ver Anexo**

### Evolución de las primas (M€)



### Evolución del Resultado Recurrente (M€)

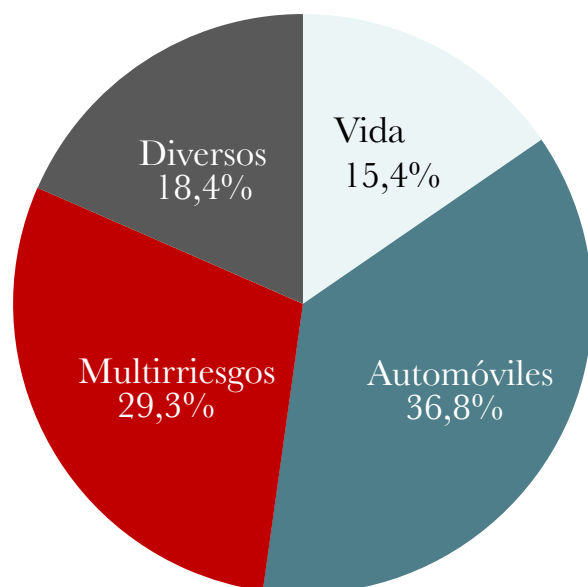


# 01 DESCRIPCIÓN DE LA OPERACIÓN

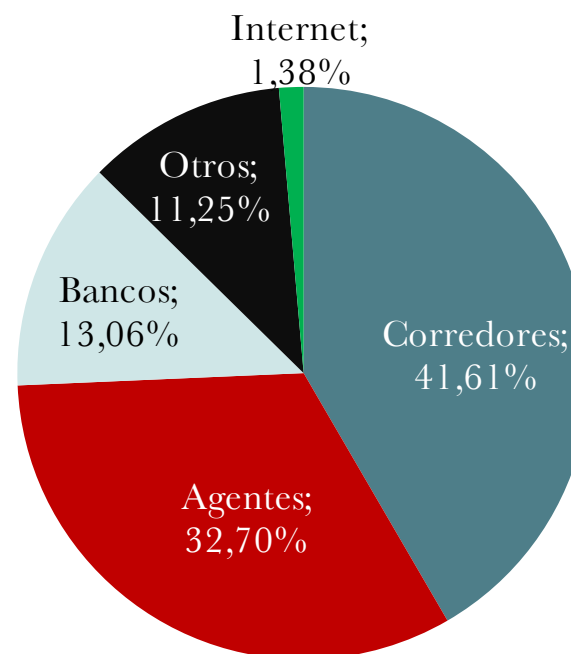
## Negocio de Groupama en España



**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%
<b>10 Grupo Catalana Occidente</b>	<b>2.038,7</b>	<b>3,36%</b>

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%
<b>6 GCO + Groupama Seguros</b>	<b>2.981,7</b>	<b>4,92%</b>
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



# 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

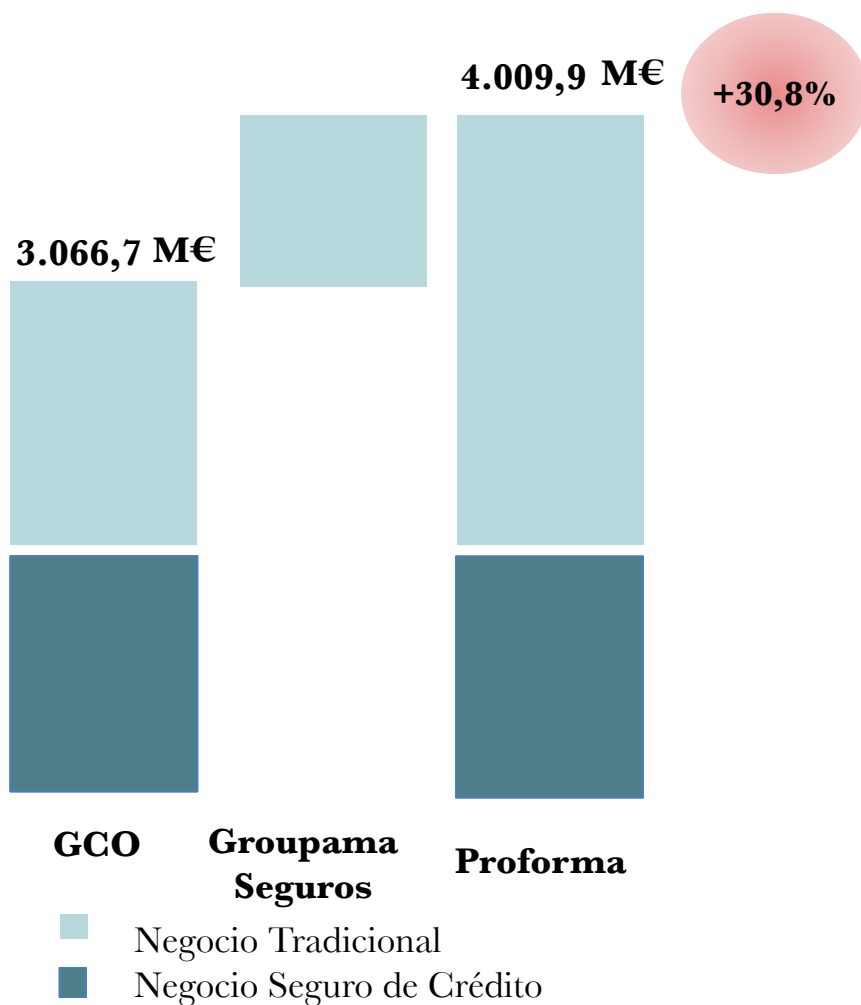
Segmento	Nº	Primas	Cuota mercado
Total	6	2.981,7	4,9%
No Vida	4	2.242,0	7,0%
Multirriesgos	2	702,4	10,8%
Automóviles	5	743,2	6,6%
Vida	12	739,6	2,7%

Fuente: ICEA

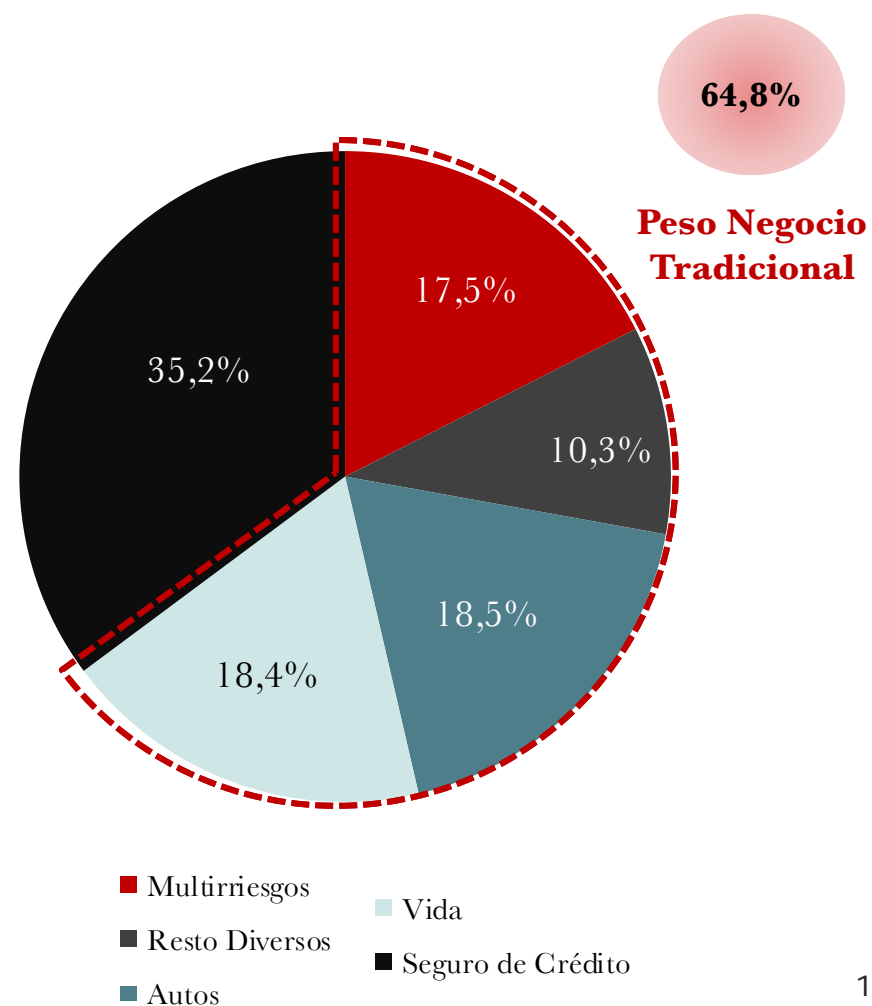
Datos del negocio en España

# 02 ENCAJE ESTRATÉGICO

## Crecimiento de las primas



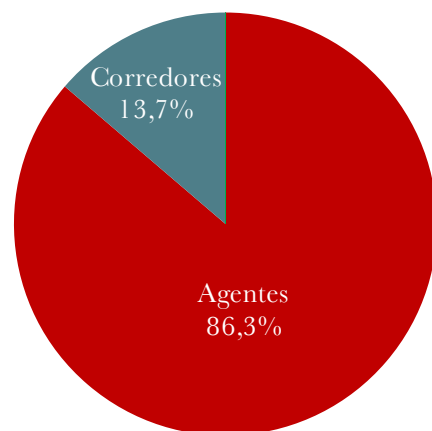
## Diversificación cartera



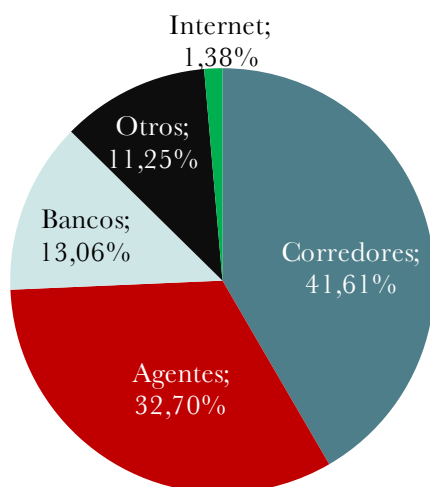
# 02 ENCAJE ESTRATÉGICO

## Complementa los canales de distribución:

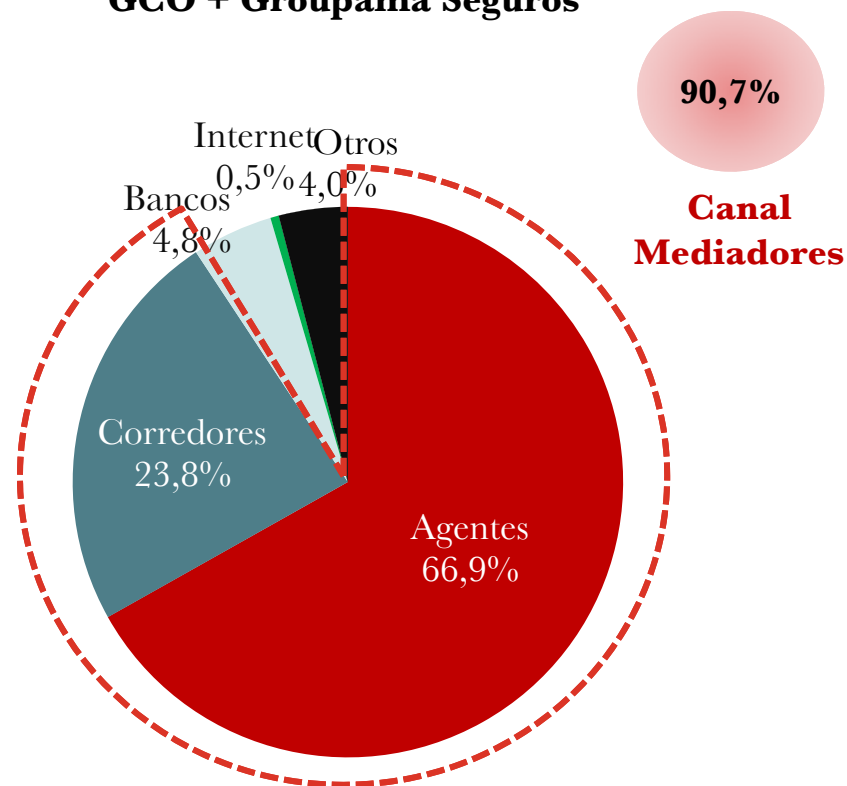
**Grupo  
Catalana  
Occidente**



**Groupama  
Seguros**







**GCO + Groupama Seguros**



# 02 ENCAJE ESTRATÉGICO

## Aumenta y complementa la presencia geográfica

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

*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
    - 6ª 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

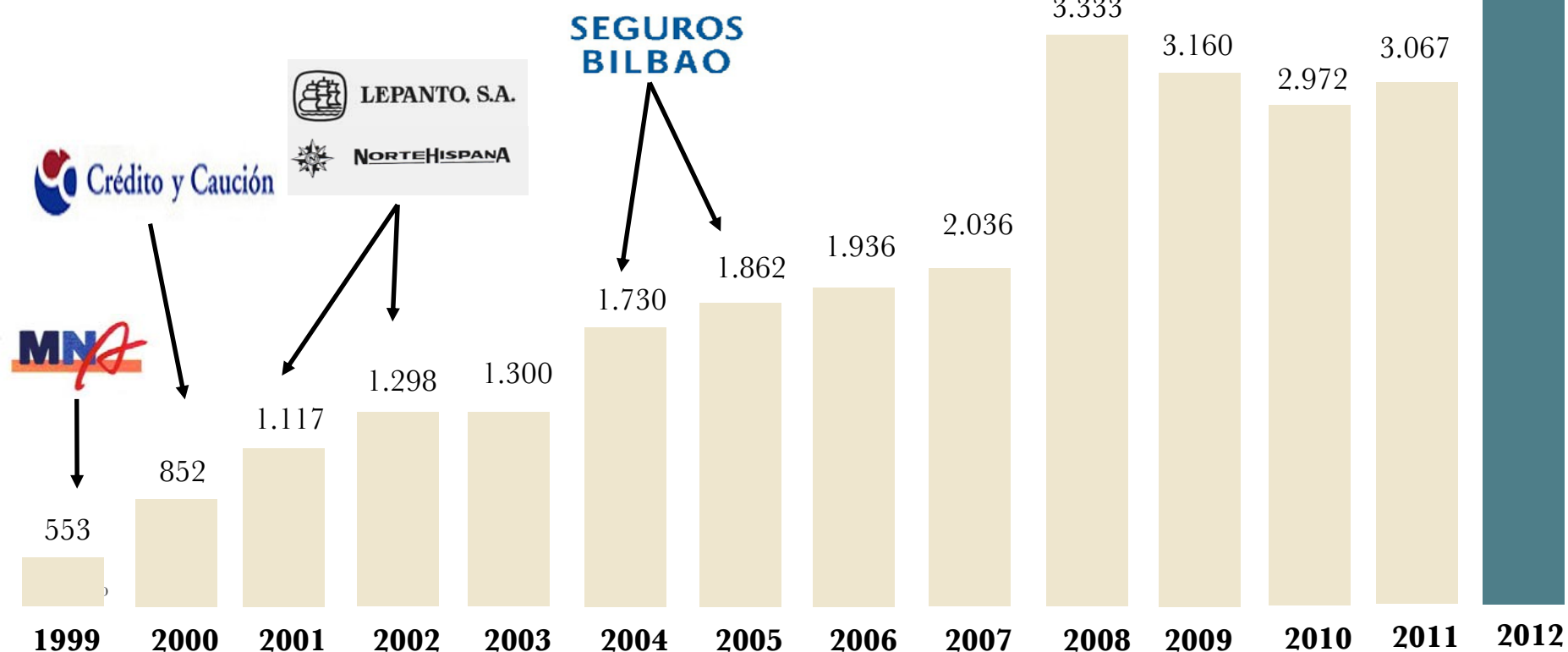
Sólida experiencia integrando compañías

> atradius



Seguros

4.010



(cifras en millones de euros)



# 05 ANEXOS



# 05 ANEXOS

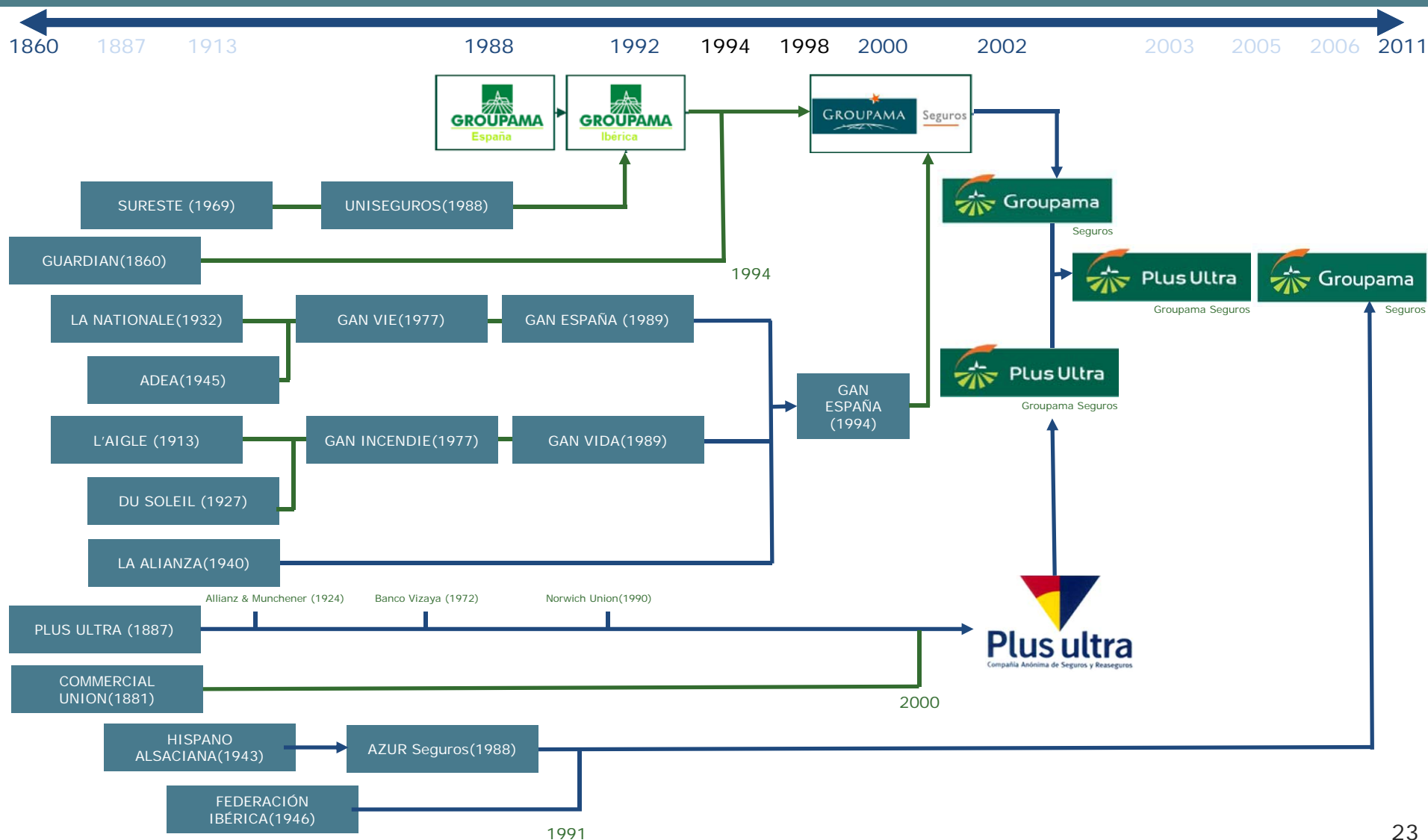
## ■ **Sobre Groupama Seguros**

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

# 05

## ANEXOS

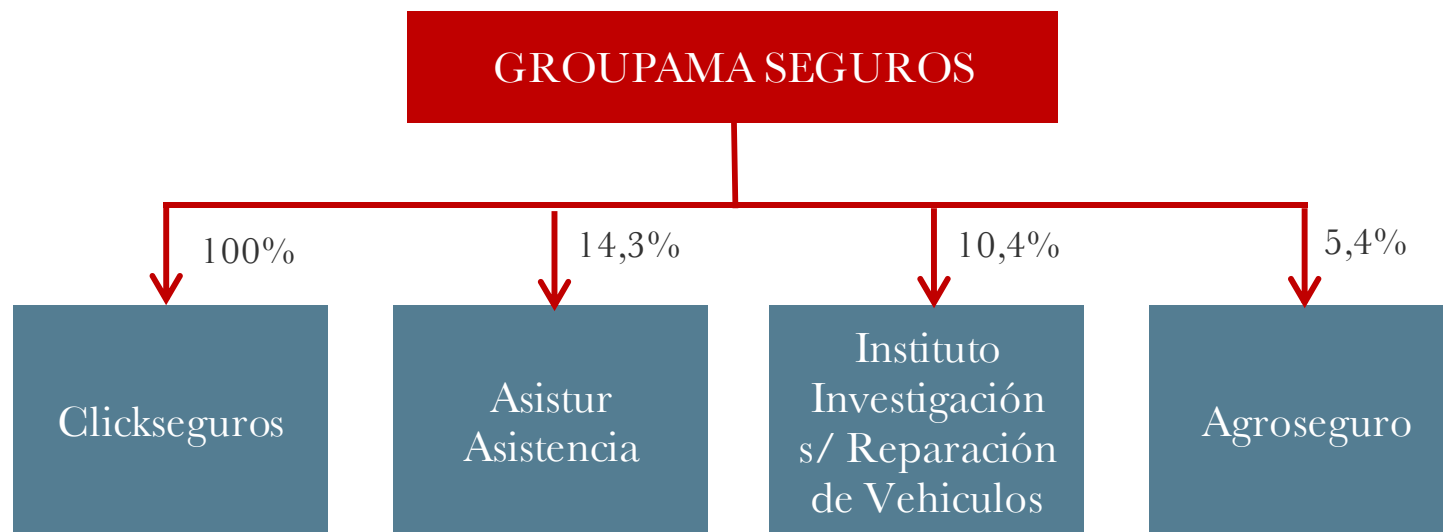
### Groupama Seguros - Historia



# 05

## ANEXOS

### Groupama Seguros – Perímetro de la transacción



- Distribución a través de internet
- Creada en Julio de 2006
- 12,8 M€ en primas
- Crecimiento del 24,4% vs. 2010

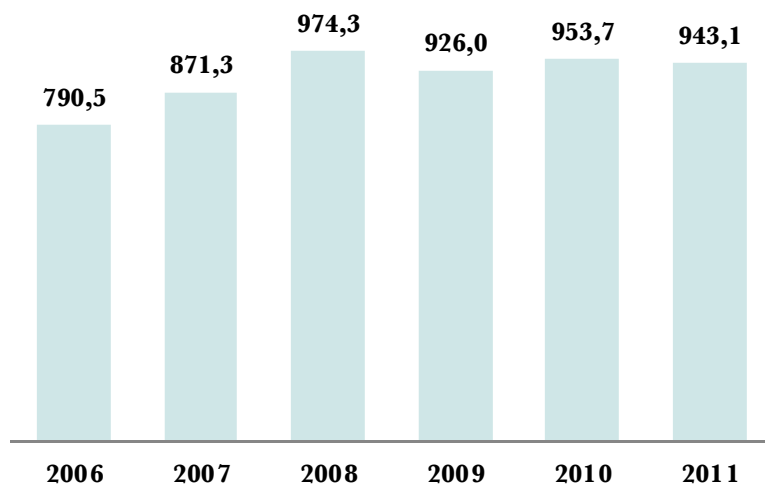


# 05

## ANEXOS

### Groupama Seguros – Evolución principales magnitudes (i)

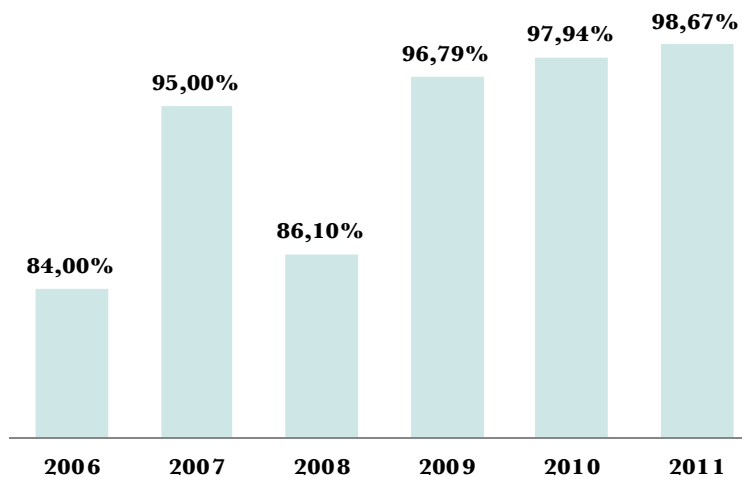
**Evolución de las primas (M€)**



■ Primas de 943,1 M€

- Estabilidad durante la crisis económica
- Compensación por ramos

**Evolución del ratio combinado**



■ Ratio combinado de 98,67%

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

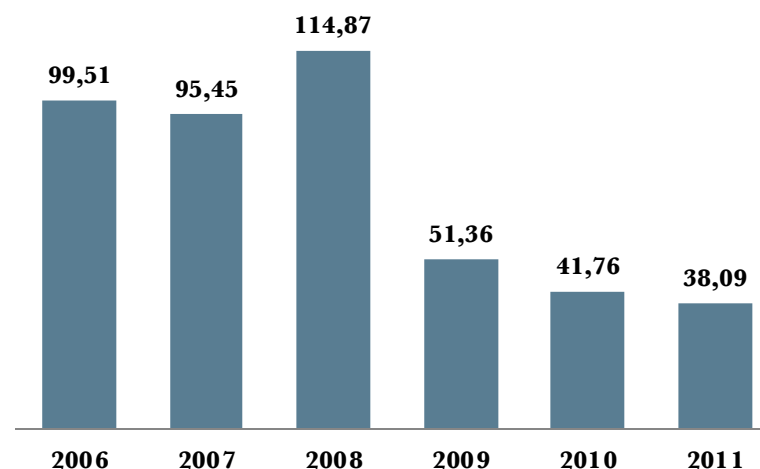
# 05

## ANEXOS

### Groupama Seguros – Evolución principales magnitudes (ii)

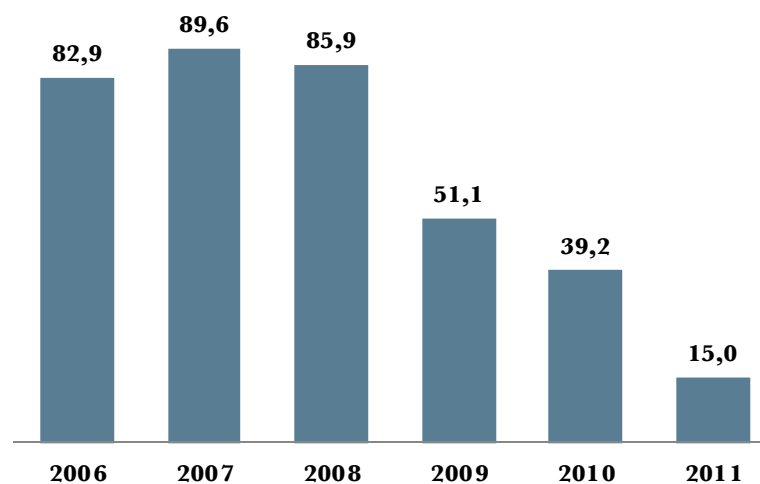
- Resultado Recurrente de 38,1 M€
  - Estrechamiento de márgenes por la crisis económica

**Evolución del resultado recurrente (M€)**



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

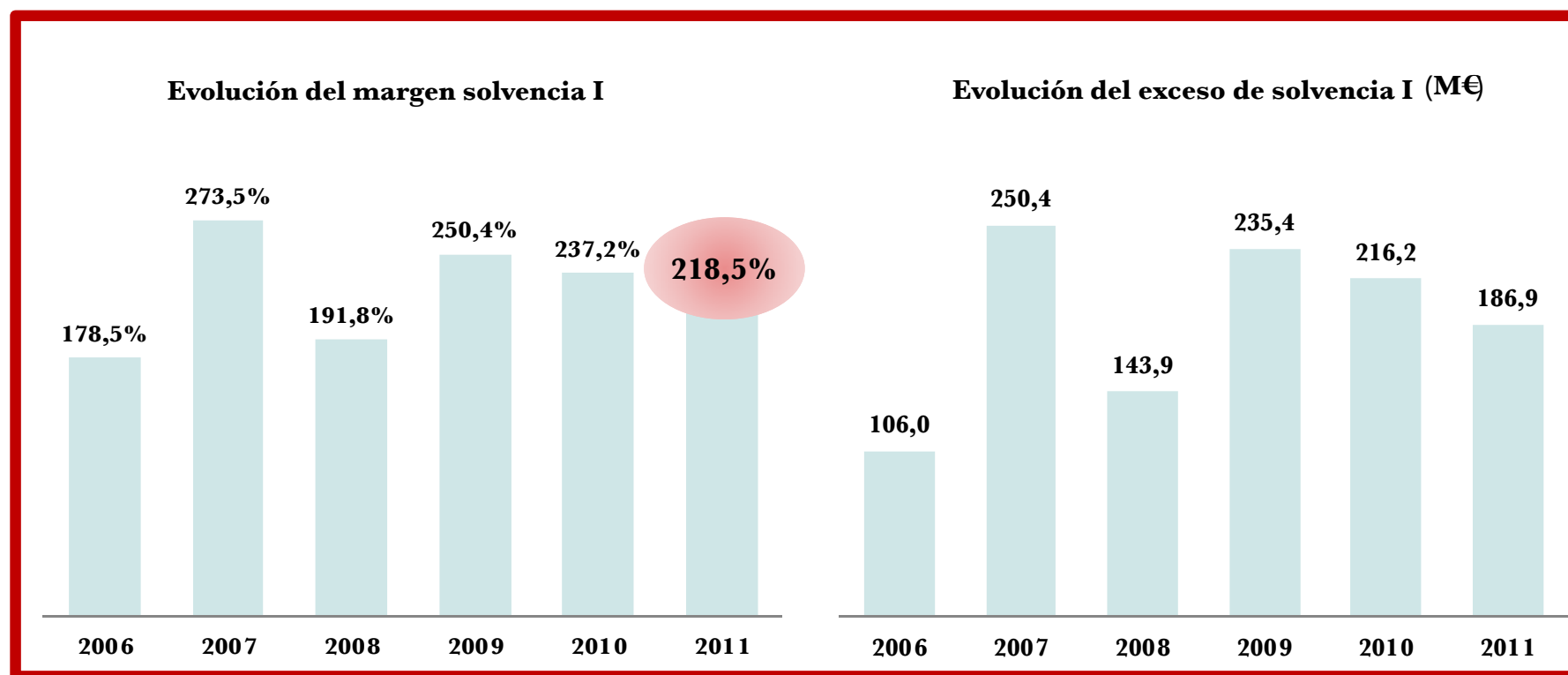
**Evolución del resultado neto (M€)**



# 05

## ANEXOS

Groupama Seguros – Evolución principales magnitudes (iii)



# 05 ANEXOS

## Groupama Seguros – Cuenta de Resultados

(cifras en millones de euros)

CUENTA DE RESULTADOS	Diciembre 2008	Diciembre 2009	Diciembre 2010	Diciembre 2011	% Var. 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	
<b>Total Ingresos</b>	<b>953,2</b>	<b>907,0</b>	<b>941,8</b>	<b>948,8</b>	<b>0,7%</b>
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%	
<b>Resultado Técnico</b>	<b>219,1</b>	<b>133,5</b>	<b>119,8</b>	<b>123,5</b>	<b>3,1%</b>
% 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%	
<b>Resultado Técnico después de Gastos</b>	<b>97,7</b>	<b>13,5</b>	<b>-1,3</b>	<b>-3,7</b>	<b>178,7%</b>
% 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%	
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>126,1</b>	<b>74,0</b>	<b>55,5</b>	<b>24,6</b>	<b>-55,6%</b>
% s/ Total Ingresos	13,2%	8,2%	5,9%	2,6%	
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>85,9</b>	<b>51,1</b>	<b>39,1</b>	<b>15,0</b>	<b>-61,7%</b>
% s/ Total Ingresos	<b>9,0%</b>	<b>5,6%</b>	<b>4,2%</b>	<b>1,6%</b>	
<b>RESULTADO RECORRENTE</b>	<b>114,9</b>	<b>51,4</b>	<b>41,8</b>	<b>38,1</b>	<b>-8,8%</b>
<b>RESULTADO NO RECORRENTE</b>	<b>-28,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>-2,6</b>	<b>-23,1</b>	

# 05

## ANEXOS

### Groupama Seguros – Balance de Situación

(cifras en millones de euros)

ACTIVO	Diciembre 2010	Diciembre 2011	% Var. 10-11
<b>Activos intangibles e inmovilizado</b>	<b>152,9</b>	<b>151,0</b>	<b>-1,2%</b>
<b>Inversiones</b>	<b>1.591,8</b>	<b>1.452,5</b>	<b>-8,8%</b>
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%
<b>Participación Reaseguro en Provisiones Técnicas</b>	<b>94,1</b>	<b>68,8</b>	<b>-27,0%</b>
<b>Resto de Activos</b>	<b>70,7</b>	<b>79,8</b>	<b>12,8%</b>
Activos fiscales	17,6	31,4	78,1%
Resto activos	53,1	48,4	-8,9%
<b>Ajustes periodificación</b>	<b>119,5</b>	<b>116,5</b>	<b>-2,5%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.029,1</b>	<b>1.868,6</b>	<b>-7,9%</b>

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Diciembre 2010	Diciembre 2011	% Var. 11-12
<b>Recursos Permanentes</b>	<b>373,5</b>	<b>319,0</b>	<b>-14,6%</b>
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	
<b>Provisiones Técnicas</b>	<b>1.506,4</b>	<b>1.431,6</b>	<b>-5,0%</b>
<b>Resto Pasivos</b>	<b>143,6</b>	<b>113,1</b>	<b>-21,2%</b>
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%
<b>Ajustes periodificación</b>	<b>5,6</b>	<b>4,9</b>	<b>-12,5%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.029,1</b>	<b>1.868,6</b>	<b>-7,9%</b>

# 05

## ANEXOS

### Groupama Seguros – Cartera de inversión

(cifras en millones de euros)

Fondos Riesgo Compañía	2011	% s/ cartera
<b>Inmuebles</b>	<b>133,0</b>	<b>10,0%</b>
<i>Uso propio</i>	57,1	
<i>Uso terceros</i>	7,2	
<i>Plusvalías</i>	68,7	
<b>Renta Fija</b>	<b>1.042,2</b>	<b>78,5%</b>
<i>Gubernamental</i>	404,4	38,8%
<i>Corporativa</i>	637,8	61,2%
<b>Renta Variable</b>	<b>75,2</b>	<b>5,7%</b>
<b>Resto inversiones</b>	<b>24,4</b>	<b>1,8%</b>
<b>Tesorería y Activos monetarios</b>	<b>29,5</b>	<b>2,2%</b>
<b>Sociedades participadas</b>	<b>22,6</b>	<b>1,7%</b>
<b>Total Fondos Riesgo Compañía</b>	<b>1.326,8</b>	<b>100,0%</b>

■ Inmuebles en balance a valor contable

■ 78,5% en Renta Fija

□ 38,8% Gubernamental

□ Francia 28% y España 22,5%

□ Rating medio: A

□ Duración: 5,04 años

# 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](mailto:analistas@catalanaoccidente.com)

Teléfono: +34935820518

[www.grupocatalanaoccidente.com](http://www.grupocatalanaoccidente.com)

*Grupo*  **CATALANA  
OCCIDENTE**

