



9M 2015

Informe de resultados (enero – septiembre 2015)
Grupo Catalana Occidente, S.A.



Índice

01

Claves del periodo

Claves del periodo
Evolución del Grupo en 9M2015
Entorno: macro, financiero y sectorial
Retribución al accionista

02

Evolución de los negocios

Negocio tradicional
Negocio seguro de crédito

03

Capital, inversiones y riesgos

Gestión de capital y solvencia
Evolución del capital
Gestión de inversiones
Rating
Principales riesgos 2015

04

Anexos

Estructura societaria
Resultados por actividad y trimestre
Información adicional negocio tradicional
Información adicional seguro de crédito
Otros aspectos relevantes del negocio: gastos y comisiones
resultado financiero y resultado no recurrente
Balance de situación

01

Claves del periodo

Claves del periodo

Grupo Catalana Occidente finaliza septiembre de 2015 con un favorable comportamiento de sus principales magnitudes:

- Incrementa un 14,8% el resultado atribuido hasta alcanzar 219,3 M€
- Mejora los resultados recurrentes en todos los negocios:
 - Negocio tradicional, con 120,7 M€, + 13,8%
 - Negocio seguro de crédito, con 136,3 M€, +16,3%
- Aumenta la facturación un 6,4%
- Mantiene un excelente ratio combinado
 - 86,7% en negocio tradicional sin Plus Ultra Seguros
 - 75,7% en negocio seguro de crédito
- Incorpora el 100% de Plus Ultra Seguros desde julio (*)
- Aumenta un 5% los 2 primeros dividendos sobre los resultados 2015

Resultado atribuido de
219,3 millones de euros

↑ **14,8%**

*Incorporación de Plus Ultra Seguros tras el ejercicio de opción de compra en junio de 2015**

(cifras en millones de euros)

DATOS MÁS SIGNIFICATIVOS		9M 2014	9M 2015*	% Var. 14-15	12M 2014
A	Volumen de negocio	2.543,1	2.706,3	6,4%	3.437,6
	- Negocio tradicional	1.310,6	1.420,8	8,4%	1.825,7
	- Negocio seguro de crédito	1.232,5	1.285,5	4,3%	1.670,3
B	Resultado consolidado	210,5	242,6	15,2%	268,1
	- Negocio tradicional	106,1	120,7	13,8%	129,6
	- Negocio seguro de crédito	117,2	136,3	16,3%	152,3
	- No recurrente	-12,8	-14,4		-13,7
	Atribuido a la sociedad dominante	191,0	219,3	14,8%	242,1
C	Recursos permanentes	2.583,1	2.695,9	4,4%	2.685,7
	Recursos permanentes valor mercado	3.080,4	3.182,4	3,3%	3.168,2
D	Provisiones técnicas	7.247,1	8.786,7	21,2%	7.235,0
E	Exceso de solvencia I	1.906,3	1.845,2	-3,2%	1.892,5
	% Solvencia I	501,8%	392,2%	-21,8%	499,0%
F	Total fondos administrados	9.358,3	10.810,7	15,5%	9.480,8
G	Datos por acción (cifras en euros)				
	Beneficio atribuido				2,02
	Dividendo por acción				0,63
	Pay-out				31,0%
	Revalorización acción	-10,7%	7,1%		-7,8%
H	Otros datos				
	Nº empleados	5.596	6.287	12,4%	5.570
	Nº oficinas	1.180	1.399	18,6%	1.173

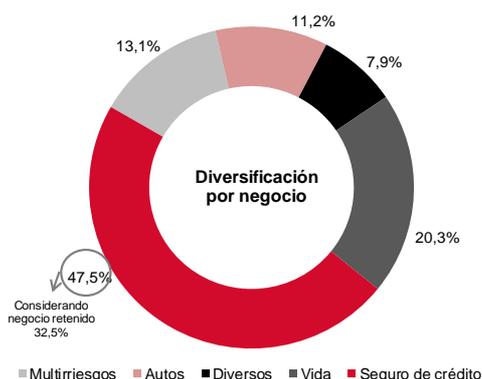
(*) nota: En 2014 y de enero a junio de 2015, se considera el 49% del resultado neto de Plus Ultra Seguros dentro del resultado financiero del negocio tradicional. A partir de julio de 2015, al haberse adquirido sin financiación ajena el 51% restante, se incorpora el 100% de Plus Ultra Seguros por integración global

Evolución del Grupo en 9M2015

Las primas facturadas, con 2.609,8 millones de euros, aumentan un 6,4% respecto al cierre de septiembre de 2014.

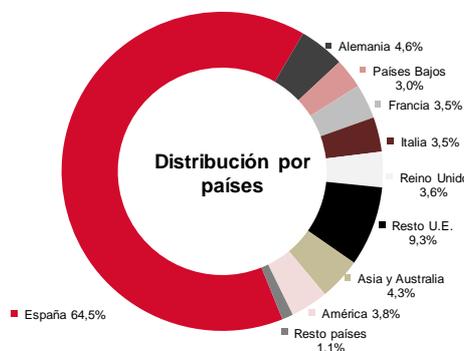
Por negocios, las primas del negocio tradicional crecen un 8,4%, mientras que en el seguro de crédito este crecimiento es del 4,3%.

Diversificación por negocio



Cartera equilibrada y diversificada

Distribución por países



1.400 oficinas

En más de **50 países**

A través de más de **20.000 mediadores**

Con **6.300 empleados**

El resultado técnico, con 790,7 millones de euros, mejora un 10,6% apoyado en una mejora de la siniestralidad, sitúa el ratio sobre ingresos en el 29,6% frente al 28,8% obtenido en septiembre de 2014.

El resultado consolidado aumenta un 15,2%, con 242,6 M€, apoyado en el resultado recurrente que mejora hasta los 257,0 M€

Se incorpora el 100% de Plus Ultra Seguros desde julio

(cifras en millones de euros)

CUENTA DE RESULTADOS	9M 2014	9M 2015*	% Var. 14 -15	12M 2014
Primas facturadas	2.452,0	2.609,6	6,4%	3.322,2
Primas adquiridas	2.390,7	2.576,1	7,8%	3.289,6
Ingresos por información	91,0	96,7	6,3%	115,3
Ingresos netos por seguros	2.481,7	2.672,8	7,7%	3.404,8
Coste técnico	1.489,3	1.565,8	5,1%	2.088,9
% s/ total ingresos netos	60,0%	58,6%		61,4%
Comisiones	277,3	316,3	14,1%	372,9
% s/ total ingresos netos	11,2%	11,8%		11,0%
Resultado técnico	715,1	790,7	10,6%	940,1
% s/ Total ingresos netos	28,8%	29,6%		27,6%
Gastos	471,3	499,7	6,0%	628,4
% s/ total ingresos netos	19,0%	18,7%		18,5%
Resultado técnico después de gastos	243,8	291,0	19,4%	314,5
% s/ total ingresos netos	9,8%	10,9%		9,2%
Resultado financiero	59,9	56,9	-5,0%	73,9
% s/ total ingresos netos	2,4%	2,1%		2,2%
Resultado cuenta no técnica no financiera	-6,6	-16,3		-10,7
% s/ total ingresos netos	-0,3%	-0,6%		-0,3%
Resultado activid. complementarias seguro crédito	4,6	4,7	2,2%	4,1
% s/ total ingresos netos	0,2%	0,2%		0,1%
Resultado antes de impuestos	301,7	336,3	11,5%	381,8
% s/ total ingresos netos	12,2%	12,6%		11,2%
% Impuestos	30,2%	27,9%	-7,8%	29,8%
RESULTADO CONSOLIDADO	210,5	242,6	15,2%	268,1
RESULTADO ATRIBUIDO SOCIOS EXTERNOS	19,6	23,3	18,9%	26,0
RESULTADO ATRIBUIDO SOCIEDAD DOMINANTE	191,0	219,3	14,8%	242,1
% s/ total ingresos netos	7,7%	8,2%		7,1%
RESULTADO RECURRENTE	223,3	257,0	15,1%	281,9
RESULTADO NO RECURRENTE	-12,8	-14,4		-13,7

(* nota: En 2014 y de enero a junio de 2015, se considera el 49% del resultado neto de Plus Ultra Seguros dentro del resultado financiero del negocio tradicional. A partir de julio de 2015, al haberse adquirido sin financiación ajena el 51% restante, se incorpora el 100% de Plus Ultra Seguros por integración global

En la cuenta no técnica no financiera se incorporan determinados gastos de naturaleza diferente a la propia del negocio asegurador, explicados en el apartado de resultado no recurrente.

El Grupo sigue implementando plataformas corporativas comunes para prestar un mejor servicio con menores costes. Estos proyectos, junto con un riguroso control del gasto, permiten mantener los gastos generales en niveles estables del 30,5% (gastos más comisiones).

El resultado financiero, con 56,9 millones de euros, se reduce un 5,0% respecto al noveno mes del ejercicio anterior debido al diferente impacto de los beneficios por realizaciones de activos (6,5 millones de euros en septiembre de 2014 vs 1,5 millones de euros en septiembre de 2015). Asimismo, con la adquisición del 51% restante de Plus Ultra Seguros, desde julio no se incorpora el 49% de su resultado neto sino su resultado financiero.

Las actividades complementarias del seguro de crédito aportan un resultado de 4,7 millones de euros. Con ello, el resultado antes de impuestos del Grupo se sitúa en 336,3 millones de euros, un 11,5% más que en septiembre del ejercicio 2014.

A efectos de una mejor comprensión, a continuación se detallan los resultados de las diferentes áreas de negocio separando el resultado recurrente del negocio tradicional, el resultado recurrente del negocio de seguro de crédito y el resultado no recurrente.

Evolución por áreas de actividad

El negocio tradicional sigue mostrando estabilidad y recurrencia

Resultado de 120,7 millones de euros, un 13,8% más (aporta el 47% del resultado recurrente)

El seguro de crédito, mejora un 16,3% el resultado, con 136,3 millones de euros

Destaca la contribución de Crédito y Caución

RESULTADO POR ÁREAS DE ACTIVIDAD	(cifras en millones de euros)			
	9M 2014	9M 2015*	% Var. 14-15	12M 2014
Resultado recurrente negocio tradicional	106,1	120,7	13,8%	129,6
Resultado recurrente negocio seguro de crédito	117,2	136,3	16,3%	152,3
Resultado no recurrente	-12,8	-14,4		-13,7
RESULTADO CONSOLIDADO DESPUÉS IMPUESTOS	210,5	242,6	15,2%	268,1
RESULTADO ATRIBUIDO A MINORITARIOS	19,6	23,3	18,9%	26,0
RESULTADO ATRIBUIDO A SOC. DOMINANTE	191,0	219,3	14,8%	242,1

* Se han reclasificado gastos corporativos entre el negocio tradicional y el seguro de crédito

(*) nota: En 2014 y de enero a junio de 2015, se considera el 49% del resultado neto de Plus Ultra Seguros dentro del resultado financiero del negocio tradicional. A partir de julio de 2015, al haberse adquirido sin financiación ajena el 51% restante, se incorpora el 100% de Plus Ultra Seguros por integración global

Evolución del balance, inversiones y solvencia

El 19 de junio de 2015 el Grupo ejerció la opción de compra a INOCSA del 51% de las acciones de Plus Ultra Seguros por importe de 230 millones de euros.

En consecuencia, las cifras relativas al balance de situación, inversiones y solvencia incorporan el 100% de los datos de Plus Ultra Seguros. El volumen de activos incorporados asciende a 2.021.0 millones de euros, generando un fondo de comercio de 118,2 millones de euros y unos activos intangibles de 50,6 millones de euros.

Los activos del Grupo ascienden a 12.987,7 millones de euros, aumentando en 1.773,5 millones de euros desde inicio del ejercicio.

Los recursos permanentes aumentan un 0,4% hasta los 2.695,9 millones de

euros. Añadiendo las plusvalías no recogidas en el balance (provenientes de los inmuebles), los recursos permanentes a valor de mercado se sitúan en 3.182,4 millones de euros, un 0,5% más que a cierre de 2014.

El Grupo gestiona activos por importe de 10.810,7 millones de euros, un 14,0% más desde inicio del ejercicio (1.674,5 millones de euros provienen de Plus Ultra Seguros).

Durante el ejercicio, la agencia de calificación AM Best confirmó el rating de "A-" con perspectiva estable para las compañías del negocio tradicional y de "A" estable para las compañías del seguro de crédito; mientras que la agencia Moody's revisó la calificación de las entidades del seguro de crédito manteniendo el "A3" con perspectiva estable.

Evolución de la acción

La acción de Grupo Catalana Occidente cerró septiembre en 25,7€ euros por acción, una revalorización del 7,1% desde inicio del ejercicio. La tasa anual de crecimiento constante desde el año 2002 arroja una revalorización del 16,5% frente al 3,7% y 3,9% del Ibex35 y del EuroStoxx Insurance respectivamente.

En mayo se completó el pago de dividendos correspondientes a los resultados del ejercicio 2014, por un importe total de 75,3 millones de euros, 0,63 euros por acción, lo que representa un incremento del 6,0 % en relación al ejercicio anterior.

Además, en Julio y octubre se pagaron dividendos a cuenta de los resultados de 2015, con un 5% de incremento.

Entorno

Macroeconómico

El crecimiento del PIB mundial se sitúa por encima del 3%, impulsado por las economías avanzadas que compensan el deterioro de los países emergentes, especialmente de China. Las previsiones de crecimiento global anticipan una ralentización de la economía y sitúan las tasas de crecimiento en el 3,2% en 2015 y en el 3,7% en 2016.

El ciclo de las economías emergentes está cambiando por los desequilibrios macroeconómicos, reduciéndose las expectativas de crecimiento. En cualquier caso, las tasas siguen siendo mayores que las de los países avanzados y el menor crecimiento está provocando un descenso de los precios de las materias primas, que desde inicios del año acumula un 40%.

Estados Unidos sigue beneficiándose de una dinámica de crecimiento positiva, apoyada en el consumo privado y la inversión, aunque con datos más débiles. Esta pérdida de pulso llevó a la Fed a reducir las estimaciones macroeconómicas y a aplazar la primera subida de tipos de interés.

Mientras la eurozona afianza un crecimiento positivo aunque moderado, compensando el impacto negativo de la mayor incertidumbre global con los efectos positivos del descenso del crudo. Por zonas cabe remarcar que tanto Alemania como Francia evolucionan mejor que en trimestres anteriores, acumulando un aumento del 2% y del 1,2% respectivamente.

En este contexto, España se ha convertido en el país que más crece de la eurozona y cuyas estimaciones de crecimiento están siendo revisadas al alza. Los datos de crecimiento mejoran, con un PIB del 3,1% para 2015 y del 2,5% para 2016, apoyados en una cierta reactivación del crédito, la recuperación del sector inmobiliario y la progresiva reducción del desempleo. Adicionalmente, la economía se beneficia, temporalmente, de otros factores como la depreciación del euro, la relajación de la política fiscal y el abaratamiento del petróleo.

Por zonas, remarcar que Alemania creció un 2% y Francia un 1,2%, mejorando ambos los datos del primer semestre.

La recuperación económica de España sigue consolidándose, con un aumento del PIB del 3,3% en el tercer trimestre. Los puntos clave de esta recuperación se basan en: impulso de la industria gracias a la mejora de la actividad en Europa, el precio de la vivienda que volvió a crecer en este tercer trimestre tras 8 años de recesión y las buenas cifras en exportaciones y turismo.

Mercados financieros

Los mercados siguen manteniendo la volatilidad, especialmente en la renta variable, reflejando las dudas acerca del crecimiento futuro que puede producir el deterioro de la evolución de China.

Los principales índices bursátiles cerraron septiembre con rentabilidades acumuladas negativas, perdiendo las revalorizaciones que tenían a cierre de Junio. El DowJones cierra en -8,63%; el EuroStoxx en -9,0% y el Ibex el -11,2%. Por el contrario, el mercado de deuda muestra una evolución positiva en el periodo, debido a las menores expectativas de inflación en Europa y en Estados Unidos. Los programas de "quantitative easing" siguen influyendo positivamente en los mercados.

En gran parte de los países europeos los tipos de interés siguen en niveles cercanos a los mínimos, incluso en negativo. En España, el bono a 10 años cierra septiembre en el 1,89% y la prima de riesgo en los 129 p.b.

Sector asegurador

El sector asegurador en España terminó septiembre con un volumen de primas de 41.119 millones de euros, prácticamente el mismo importe que a cierre de septiembre de 2014.

Las primas de no-vida aumentan un 2,5%, impulsadas por el crecimiento en Automóviles y Salud. En este sentido, cabe señalar la asentada recuperación del seguro de automóviles, con un aumento del 1,2% respecto a septiembre de 2014. Cabe señalar que por primera vez, desde 2008, se aprecia una tendencia al alza del precio de las pólizas de automóviles.

Por su parte, el negocio de vida desciende un 3,1% como consecuencia a las variaciones en las primas únicas.

Revisión al alza del PIB de España

Aumento del rating a BBB+ por Standard & Poor's

Mercados financieros

Caídas trimestrales en renta variable, con recuperación en octubre, y renta fija en mínimos

Facturación del sector

+0% total
+2,5% no vida

Evolución renta variable
(Base 100: 01/01/2008)

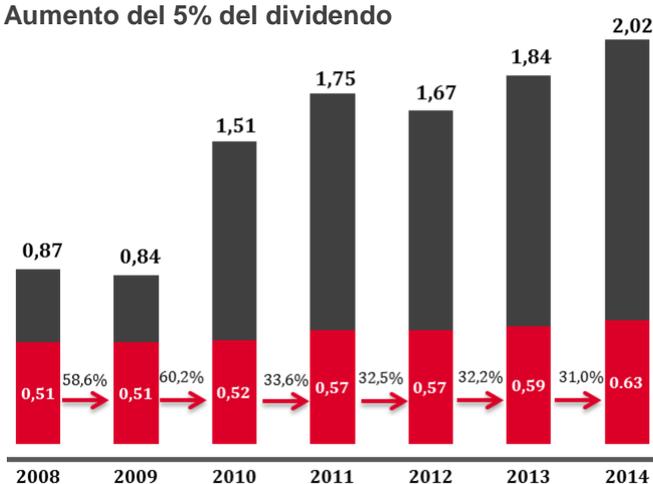


Evolución Renta Fija



Retribución al accionista

Aumento del 5% del dividendo



El dividendo a cuenta de los resultados del 2015 crece un

5%



Evolución de la acción

Las acciones de Grupo Catalana Occidente forman parte del índice Ibex Medium Cap, con una ponderación del 6,2%.

El volumen de negociación diario promedio se ha reducido, situándose en 71.052 acciones, con un valor efectivo de 1,94 millones de euros.

COTIZACIÓN (euros por acción)	9M2014	9M2015	12M2014
Inicio periodo	26,02	23,99	26,02
Mínima	23,07	23,32	21,50
Máxima	31,34	29,54	31,34
Cierre periodo	23,23	25,65	23,99
Media	27,31	27,33	26,39
RATIOS	9M2014	9M2015	12M2014
PER (cotización cierre / beneficio atribuido por acción)	11,7	11,4	11,9
ROE (beneficios atribuidos / fondos propios , %)	11,5	12,3	11,2
Rentabilidad por dividendo (dividendo / precio , %)			2,4
Pay-Out (dividendo / beneficio atribuido ; %)			31,0
OTROS DATOS (en euros)	9M2014	9M2015	12M2014
Nº acciones	120.000.000	120.000.000	120.000.000
Valor nominal de la acción	0,30	0,30	0,30
Contratación media diaria (nº acciones)	142.400	71.052	144.278
Contratación media diaria (euros)	3.942.600	1.940.964	3.832.467
Dividendo por acción	0,59	0,63	0,63

Revalorización

7,1%



Capitalización

3.083M€

Precio de cierre por

acción **25,7€**

RENTABILIDAD	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	9M2015	TACC 02-9M15
GCO (%)	-7,21	23,56	78,5	67,27	86,48	-16,5	-36,67	8,27	-18,01	-3,88	12,22	88,96	-7,80	7,09	16,5%
Ibex 35 (%)	-28,1	28,17	17,37	18,20	31,79	7,32	-39,43	29,84	-17,43	-13,11	-4,66	21,41	3,66	-7,00	3,7%
EuroStoxx Insurance (%)	-51,2	10,41	7,89	30,50	17,18	-11,9	-46,58	12,59	2,07	-13,79	32,92	28,86	9,78	2,16	3,9%

02

Evolución de los negocios

Negocio tradicional

Negocio tradicional: sólido, recurrente y estable

Incorporación 100% Plus Ultra Seguros en Julio

Crecimiento de la facturación del 8,4% y del resultado recurrente de 13,8%

(cifras en millones de euros)

NEGOCIO TRADICIONAL	9M 2014	9M 2015*	% Var. 14-15	12M 2014
Volumen de negocio	1.310,6	1.420,8	8,4%	1.825,7
Primas ex-únicas	946,8	1.113,1	17,6%	1.292,5
Resultado técnico después de gastos	103,5	111,7	7,9%	125,6
Resultado financiero	41,6	56,3	35,3%	54,5
Resultado recurrente	106,1	120,7	13,8%	129,6

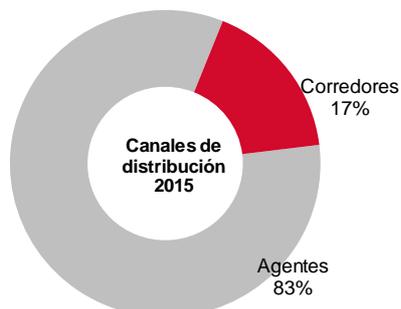
(* nota: En 2014 y de enero a junio de 2015, se considera el 49% del resultado neto de Plus Ultra Seguros dentro del resultado financiero del negocio tradicional. A partir de julio de 2015, al haberse adquirido sin financiación ajena el 51% restante, se incorpora el 100% de Plus Ultra Seguros por integración global

Negocio Tradicional sin Plus Ultra Seguros

Crecimiento ex-únicas del 2,5%

Mayor retención de negocio

Generación neta de pólizas y clientes



Resultado técnico después de gastos, mejora un 3,6%, apoyado en un estable ratio combinado del 86,7%

(cifras en millones de euros)

Negocio tradicional sin Plus Ultra Seguros	9M 2014	9M 2015	Variación	% Var. 14-15	12M 2014
Multirriesgos	309,7	312,1	2,4	0,8%	407,0
Automóviles	241,3	247,7	6,4	2,7%	322,0
Diversos	176,1	181,5	5,4	3,1%	231,8
No vida	727,1	741,3	14,2	2,0%	960,8
Periódicas	219,7	229,2	9,5	4,3%	300,1
Únicas y suplementarias	363,8	301,2	-62,6	-17,2%	564,7
Vida	583,5	530,4	-53,1	-9,1%	864,8
Primas facturadas	1.310,6	1.271,6	-39,0	-3,0%	1.825,7
Primas facturadas ex-únicas	946,8	970,5	23,7	2,5%	1.262,5
Resultado técnico después de gastos	103,5	107,2	3,6%	3,6%	125,6
% s/primas adquiridas	7,9%	8,5%		7,5%	

Desde inicio del ejercicio 2015 se han reclasificado primas entre automóviles y diversos

RATIO COMBINADO	9M 2014	9M 2015	Variación	12M 2014
Ratio combinado	86,9%	86,7%	-0,2	88,2%
Coste técnico	50,1%	50,9%	0,8	51,3%
Comisiones	16,2%	16,1%	-0,1	16,2%
Gastos	20,6%	19,7%	-0,9	20,7%

Para más información ver anexo

Multirriesgos
Mejora en facturación
y mantenimiento del resultado

Las primas facturadas aumentan un 0,8%, consolidando la tendencia de crecimiento. El ratio combinado empeora por un repunte de la siniestralidad, aunque el resultado técnico prácticamente repite la cifra de septiembre de 2014 con 44,7 millones de euros

Automóviles
Aumenta la facturación y el resultado

Aumento de la facturación (tanto en pólizas como en primas). El ratio combinado se sitúa en el 91,6%, mostrando una mejora del coste técnico y de los gastos. Gracias a ello, el resultado técnico se sitúa en 20,5 millones de euros

Diversos
Crecimiento en primas facturadas

Las primas facturadas aumentan un 3,1% impulsadas por decesos y responsabilidad civil. El resultado técnico mejora y se sitúa en 31,7 millones de euros, mientras que el ratio combinado se sitúa en niveles mínimos del 82,3%

Vida
+4,3% en primas periódicas

El negocio de vida se ha visto afectado por la disminución en las ventas de primas únicas. Las primas periódicas aumentan un 4,3% y el resultado técnico mejora hasta los 10,3 millones de euros

Nota aclaratoria

Desde Julio el negocio tradicional incorpora la totalidad de las cifras de Plus Ultra Seguros.

A efectos de explicar la evolución de los negocios y ofrecer consistencia en las explicaciones se aporta de forma separada la visión del negocio tradicional sin Plus Ultra Seguros y la de Plus Ultra Seguros.

Plus Ultra Seguros

(cifras en millones de euros)

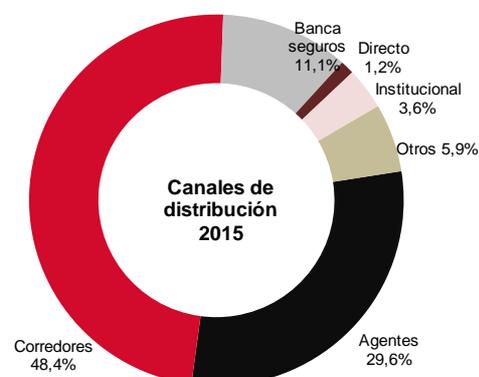
Negocio Tradicional Plus Ultra	9M 2014	9M 2015	Variación	% Var. 14-15	12M 2014
Multirriesgos	164,6	154,5	-10,1	-6,1%	221,9
Automóviles	189,4	190,8	1,5	0,8%	250,1
Diversos	114,7	112,4	-2,2	-2,0%	155,7
No vida	468,6	457,8	-10,9	-2,3%	627,7
Periódicas	44,3	43,7	-0,6	-1,4%	65,0
Únicas y suplementarias	68,2	26,9	-41,3	-60,5%	88,3
Vida	112,5	70,6	-41,9	-37,2%	153,3
Primas facturadas	581,1	528,4	-52,7	-9,1%	781,0
Primas facturadas ex-únicas	512,9	501,5	-11,5	-2,2%	692,7
Resultado técnico después de gastos	16,2	4,4	-11,9	-73,1%	22,2
Resultado recurrente	27,9	21,3	-6,6	-23,7%	37,5

Tendencia positiva en facturación de agentes y corredores

Impacto negativo por finalización de acuerdos de banca-seguros

RATIO COMBINADO PLUS ULTRA SEGUROS	9M 2014	9M 2015	Variación	12M 2014
Ratio combinado	97,5%	99,8%	2,3	97,6%
Coste técnico	64,3%	66,1%	1,8	64,9%
Comisiones	17,0%	16,8%	-0,3	16,7%
Gastos	16,2%	16,9%	0,7	15,9%

Para más información ver anexo



Canal agentes y corredores

Favorable evolución de la facturación

Aumenta la facturación de seguros generales un 0,2%

Canal instituciones

Impacto negativo de banca-seguros

Decrece la facturación un 8,6% impactado por la finalización de acuerdos banca-seguros, siendo el negocio de multirriesgos el principal afectado.

Automóviles

Aumenta la facturación y el resultado

Crecimiento de la facturación del 0,8%, destacando el canal agentes y corredores con un 2,6%.

Ratio combinado del 99,8%

Ratio combinado del 97,1% en automóviles

Incremento de la siniestralidad en ramos industriales y reducción en autos y en multirriesgos particulares.

Negocio seguro de crédito

El seguro crédito muestra unos resultados sólidos

La facturación asciende a 1.285,5 millones de euros, aumentando un 4.3%

(cifras en millones de euros)

NEGOCIO SEGURO DE CRÉDITO	9M 2014	9M 2015	% Var. 14-15	12M 2014
Volumen de negocio	1.232,5	1.285,5	4,3%	1.670,3
Resultado técnico después de gastos	294,1	321,2	9,2%	355,3
Resultado técnico neto de reaseguro	162,4	183,9	13,2%	209,5
Resultado financiero	11,8	8,7	-26,3%	13,7
Resultado recurrente	117,2	136,3	16,3%	152,3

Para más información ver anexo

El Grupo ofrece productos y servicios que contribuyen al crecimiento de las empresas por todo el mundo, protegiéndolas de los riesgos de impago asociados a la venta de productos y servicios a crédito. Con presencia en más de 50 países, una base de datos de información crediticia de más de 52 millones de empresas y una cuota de mercado a nivel mundial de aproximadamente el 22% (49% en España), el Grupo se sitúa como el segundo operador de seguro de crédito a nivel mundial.

Este negocio está estructuralmente vinculado a la evolución económica y, en particular, a la evolución de los impagos y del volumen del comercio a nivel mundial. Durante el tercer trimestre del ejercicio 2015, el comercio mundial siguió creciendo, aunque a una tasa inferior a ejercicios anteriores, y el número de insolvencias se estabilizó.

Las primas adquiridas por el Grupo se incrementaron un 5,3% situándose en 1.142,1 millones de euros. Destaca el

crecimiento registrado en España (+2,1%), Alemania (3,5%) y en países emergentes (+15%).

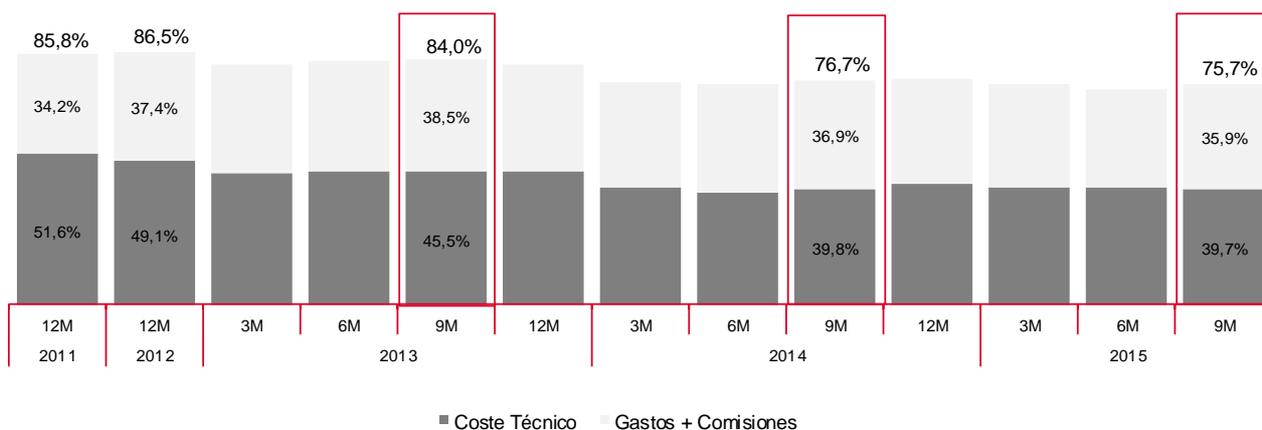
En términos de exposición, el Grupo aumenta un 8,5% respecto al mismo periodo de 2014, en todos los mercados, consolidando Europa y presentando tasas de crecimiento más dinámicas en América, Australia y Asia.

Para más información ver anexo

(cifras en millones de euros)

INGRESOS DEL SEGURO DE CRÉDITO	9M 2014	9M 2015	% Var. 14-15	12M 2014
Primas facturadas (M€)	1.141,5	1.188,8	4,1%	1.496,6
Seguro de crédito	922,7	974,4	5,6%	1.239,2
Seguro de caución	93,8	83,0	-11,5%	121,3
Reaseguro aceptado	125,0	131,4	5,1%	136,1
Ingresos por información	91,0	96,7	6,3%	115,3
Total ingresos por seguros	1.232,5	1.285,5	4,3%	1.611,9
Ingresos por activ. complementarias seguro de crédito	43,9	45,9	4,6%	58,4
Total ingresos del seguro de crédito	1.276,4	1.331,4	4,3%	1.670,3
Primas adquiridas	1.084,1	1.142,1	5,3%	1.457,6
Ingresos por seguros netos	1.175,1	1.238,8	5,4%	1.572,9

Evolución del ratio combinado neto de seguro de crédito



El resultado técnico después de gastos y antes de reaseguro mejora un 9,2%, con 321 millones de euros, apoyado en un ratio de siniestralidad del 37,5%. En este sentido, cabe señalar el reducido nivel registrado en Crédito y Caución.

El Grupo sigue manteniendo una política prudente de suscripción y de dotación de provisiones, incorporando

los previsibles riesgos derivados de la situación de los países emergentes y Grecia.

El ratio combinado bruto se ha situado en el 74,1% reduciéndose en 0,9 puntos respecto al mismo ejercicio del año anterior

Por otra parte, el negocio reasegurador obtienen beneficios por importe de 137,4 millones de euros y desde inicios del ejercicio el ratio de retención ha aumentado 2,5 puntos hasta el 57,5%..

El resultado recurrente mejora un 16,3%, apoyado en un ratio combinado del 75,7%

03

Capital, inversiones y riesgos

Evolución del capital

Una vez concluido el tercer trimestre de 2015, los recursos permanentes del Grupo se elevan a 2.695,9 millones de euros. Considerando las plusvalías no recogidas en el balance de situación, los recursos permanentes ascenderían a 3.182,5 millones de euros, que supone un incremento del 0,5% desde inicio del ejercicio.

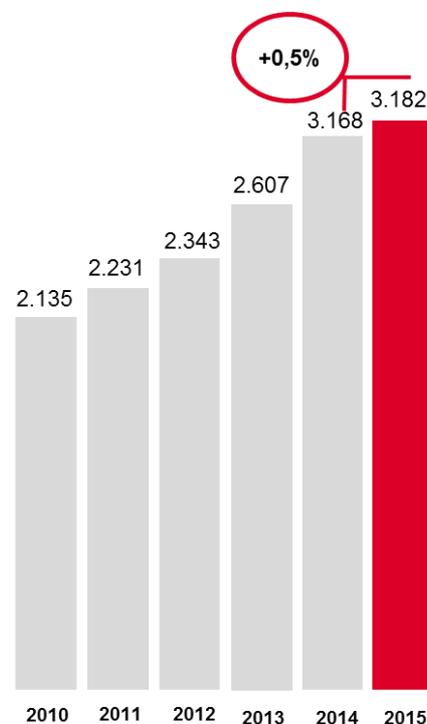
La mejora del resultado ha contribuido a aumentar la solidez patrimonial del Grupo, contrarrestando así, los movimientos habidos en los mercados, que han supuesto un descenso en el valor de las inversiones, con un impacto negativo de 112,0 millones de euros. Además, durante el ejercicio se han pagado dividendos por importe de 76,8 millones de euros.

Adicionalmente, el importe de la deuda subordinada computable a efectos de Grupo, con 214,0 millones de euros, se ha reducido en 40,0 millones de euros, al deducirse la inversión que Plus Ultra Seguros mantiene en el bono emitido por Atradius.

(cifras en millones de euros)

RECURSOS PERMANENTES A 31/12/14	2.685,7
RECURSOS PERMANENTES valor mercado 31/12/2014	3.168,2
PATRIMONIO NETO A 31/12/14	2.437,6
(+) Resultados consolidados	242,6
(+) Dividendos pagados	-76,8
(+) Variación de ajustes por valoración	-112,0
(+) Otras variaciones	-9,5
Total movimientos	44,3
TOTAL PATRIMONIO NETO A 30/09/15	2.481,9
Deuda subordinada	214,0
RECURSOS PERMANENTES A 30/09/15	2.695,9
Plusvalías no recogidas en balance (inmuebles)	486,5
RECURSOS PERMANENTES valor mercado 30/09/2015	3.182,4

Para más información del Balance ver anexo



Inversiones y fondos administrados

(cifras en millones de euros)

INVERSIONES Y FONDOS ADMINISTRADOS	12M 2014	9M 2015	% Var. 14-15	% s/ Inv. R.Cia.
Inmuebles	943,3	1.046,5	10,9%	10,5%
Renta fija	4.906,4	6.090,5	24,1%	61,0%
Renta variable	927,0	1.178,1	27,1%	11,8%
Depósitos en entidades de crédito	593,9	440,2	-25,9%	4,4%
Resto inversiones	141,0	131,2	-7,0%	1,3%
Tesorería y activos monetarios	789,7	990,3	25,4%	9,9%
Inversiones en sociedades participadas	373,5	101,4	-72,9%	1,0%
Total inversiones riesgo entidad	8.674,9	9.978,2	15,0%	100,0%
Inversiones por cuenta de tomadores	294,8	311,0	5,5%	
Planes de pensiones y fondos de inversión	511,1	521,5	2,0%	
Total inversiones riesgo tomador	805,9	832,5	3,3%	
INVERSIONES Y FONDOS ADMINISTRADOS	9.480,8	10.810,7	14,0%	

El Grupo gestiona sus inversiones de acuerdo con su política de prudencia y diversificación e invirtiendo en activos financieros considerados tradicionales

La estructura de la cartera de inversión se basa en la gestión conjunta del activo, pasivo y la liquidez de las posiciones.

El Grupo gestiona fondos por importe de 10.810,7 millones de euros, lo que representa un incremento del 14,0% (1.674,5 millones de euros provenientes de Plus Ultra Seguros).

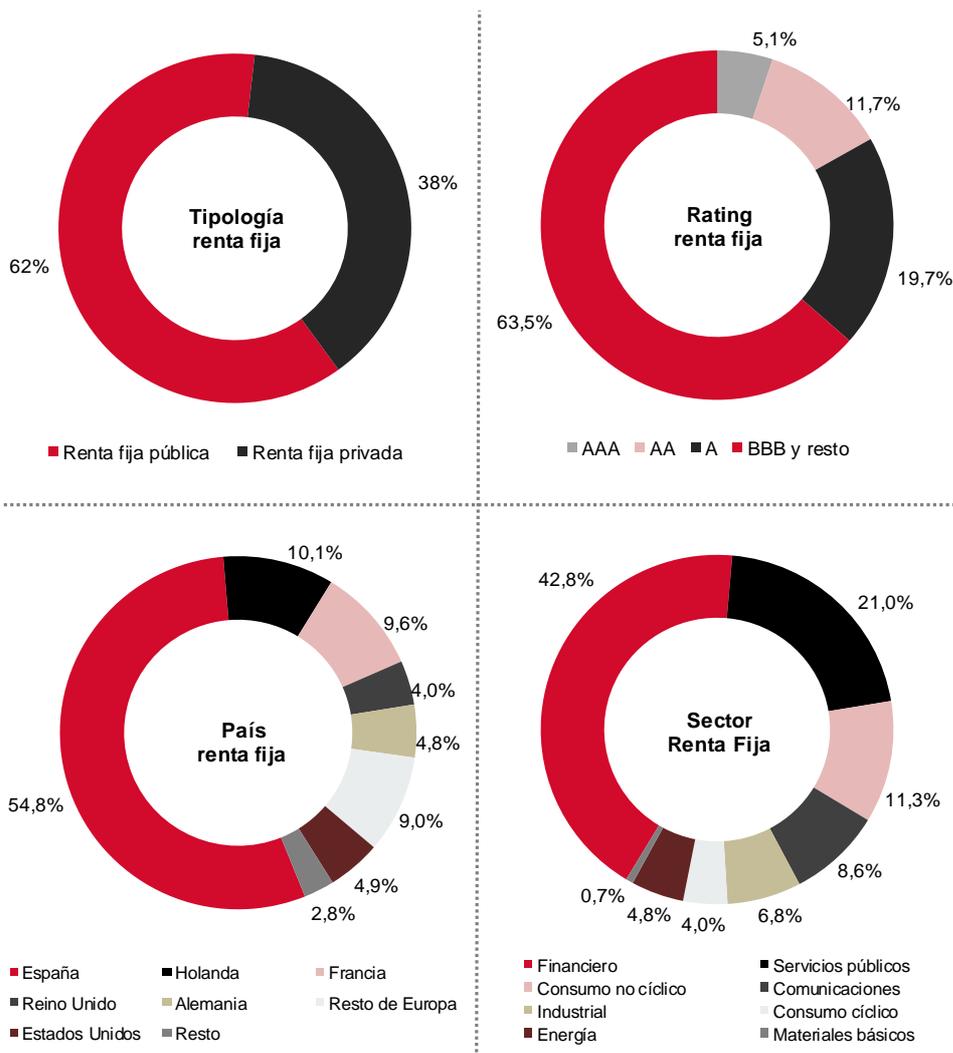
Desde inicios del ejercicio la composición de la cartera se mantiene estable, primando la inversión en renta fija y liquidez.

Las inversiones en sociedades participadas con 101,4 millones de euros descienden en 272,1 millones de euros recogiendo el cambio en el método de consolidación de Plus Ultra Seguros.

La renta variable asciende a 1.178,1 millones de euros, un 11,8% más un incremento que responde a la incorporación de las inversiones de Plus Ultra Seguros, a la revalorización del mercado y a un cierto incremento de la inversión. La cartera de valores está diversificada y centrada en valores de alta capitalización con atractivas rentabilidades por dividendo (el mercado español representa el 33,1%).

La inversión en inmuebles asciende a 1.046,5 millones de euros. El 90% están situados en zonas consideradas "prime" de las principales ciudades españolas y los inmuebles para uso de terceros tienen una ocupación muy elevada. En balance, el Grupo mantiene la inversión a coste amortizado y para trasladar dichos inmuebles a la cobertura de provisiones técnicas se procede a su tasación cada dos años a través de entidades aprobadas por el regulador.

La cartera de renta fija representa un 61,0%, con 6.090,5 millones de euros. La elevada posición en BBB responde a la inversión en el Reino de España (2.884,9 millones de euros) que tiene una calificación de BBB+ según Standard & Poor's. La duración de la cartera se sitúa en 4,70 y la tasa interna de retorno es del 2,69%.



Gestión de capital y solvencia

Solvencia I

Grupo Catalana Occidente cuenta con un exceso de solvencia de 1.845,2 millones de euros.

Incorporando a Plus Ultra Seguros, la cuantía mínima del margen de solvencia aumenta un 33,1% (157,2 millones de euros), mientras que el patrimonio propio no comprometido crece un 4,6%.

El ratio de margen de solvencia del Grupo se sitúa en el 392,2%, muy por encima del mínimo exigido así como de la media del sector (208,3% según el último dato publicado de 2015 en DGSyFP).

(cifras en millones de euros)

MARGEN DE SOLVENCIA	12M 2014	9M 2015	% Var. 14-15
Patrimonio propio no comprometido	2.366,8	2.476,7	4,6%
Cuantía mínima del margen de solvencia	474,3	631,5	33,1%
Exceso del margen de solvencia	1.892,5	1.845,2	-2,5%
% Margen de solvencia	499,0	392,2	

Solvencia II

Solvencia II entrará en vigor el 1 de enero de 2016. A este efecto, Grupo Catalana Occidente dispone de planes

de adaptación a Solvencia II para garantizar la idónea implementación de los requerimientos exigidos por las

directrices del Supervisor Europeo de Seguros EIOPA.

Gestión de capital

Grupo Catalana Occidente busca mantener una sólida posición de capital a través de la obtención de resultados a largo plazo y de una responsable y sostenible política de remuneración al accionista.

Todas las entidades que forman parte del Grupo deben mantener la fortaleza financiera necesaria para desarrollar la estrategia de negocio, asumiendo riesgos de forma prudente y cumpliendo con las necesidades de solvencia requeridas.

La gestión de capital se rige por los siguientes principios:

- Asegurar que las compañías del Grupo disponen de un capital suficiente para cumplir con sus obligaciones, incluso ante eventos extraordinarios
- Gestionar la adecuación del capital del Grupo y de sus entidades teniendo en cuenta la visión económica, contable y los requerimientos de capital
- Optimizar la estructura de capital mediante una eficiente asignación de recursos entre las entidades, preservando la flexibilidad financiera y remunerando al accionista apropiadamente
- Definir la estrategia de riesgos y la gestión de capital del Grupo como parte del proceso de evaluación interna de los riesgos futuros (ORSA; Own Risk and Solvency Assessment)

Rating

La agencia de calificación AM Best, agencia de referencia en la calificación de entidades aseguradoras, considera que la fortaleza financiera del Grupo es excelente.

El pasado 5 de junio, tras el anuncio del Grupo de su decisión de adquirir el 51% del capital de Plus Ultra Seguros, AM Best reiteró la calificación de "A-" (excelente) con perspectiva estable.

AM Best destaca de las compañías del negocio tradicional tres aspectos básicos:

- la fuerte capitalización
- los excelentes resultados operativos
- el buen modelo de negocio

Asimismo, AM Best señala las prudentes directrices de suscripción y la amplia red de agentes que permite una mayor lealtad del cliente. Considera que la exposición a catástrofes naturales es limitada gracias a la existencia de un sistema nacional de cobertura (Consortio de Compensación de Seguros).

AM Best considera que la fortaleza financiera del Grupo es excelente

	Seguros Catalana Occidente	Seguros Bilbao	Atradius CI	Crédito y Caución	Atradius Re
AMBest	A- estable	A- estable	A estable	A estable	A estable
Moody's			A3 estable	A3 estable	A3 estable

AM Best y Moody's destacan la fuerte posición competitiva de las compañías del seguro de crédito con un "A" y "A3", ambos con perspectiva estable:

- la fuerte capitalización
- los buenos resultados
- el bajo apalancamiento

Principales riesgos

Los principales riesgos e incertidumbres a los que el Grupo se enfrenta son los asociados a la propia actividad aseguradora, así como a la situación macroeconómica y financiera en general. Como riesgos más significativos, destacan:

- incertidumbres relativas a las expectativas de crecimiento económico de los principales países en los que opera el Grupo
- repercusión del entorno económico y de la liquidez en la calidad crediticia de las empresas, que podría motivar una mayor frecuencia siniestral
- 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
- descensos en el valor de los inmuebles y, en consecuencia, de las plusvalías asociadas a los mismos
- nuevas legislaciones y/o cambios en las legislaciones vigentes a las que el Grupo está sujeto

Por otra parte, Grupo Catalana Occidente está sólidamente capitalizado y razonablemente protegido frente a 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.

04

Anexos

Estructura societaria

GRUPO CATALANA OCCIDENTE - Sociedad dominante

Seguros Catalana Occidente 100%	Tecniseguros 100%	Menéndez Pelayo 100,0%
Plus Ultra Seguros 100%	S. Órbita 99,73%	Catoc Sicav 99,84%
Seguros Bilbao 99,73%	Bilbao Vida 99,73%	Hercasol 59,37%
Nortehispana 99,78%	Bilbao Telemark 99,73%	Bilbao Hipotecaria 99,73%
Catoc Vida 100%	CO Capital Ag. Valores 100%	Salerno 94 100%
Cosalud 100%	Inversions Catalana Occident 100,00%	Grupo Compañía Española Crédito y Caución 73,84%
Aseq Vida y Accidentes 99,88%	Prepersa 100%	Atradius NV 83,20%
GCO Reaseguros 100%	GCO Tecnología y Servicios 99,94%	Atradius Participations Holding 83,20%
Atradius Credit Insurance 83,20%	GCO Contact Center 99,93%	Depsa Inversiones 100%
Crédito y Caución 83,20%	GCO Gestión de Activos 100%	
Atradius Re 83,20%	Atradius Dutch State Business 83,20%	
Atradius Trade Credit Insurance 83,20%	Atradius Collections 83,20%	
Atradius Seguros de Crédito 83,20%	Atradius Information Services 83,20%	
	Iberinform 83,20%	
	Asitur Asistencia 42,82%	Gesiuris 26,12%
	Calboquer 20,00%	
SOCIEDADES DE SEGUROS	SOCIEDADES COMPLEMENTARIAS DE SEGUROS	SOCIEDADES DE INVERSIÓN

■ SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL

■ SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN ("PUESTA EN EQUIVALENCIA")

Cambios en el perímetro de consolidación

- Plus Ultra Seguros se incorpora al 100% por integración global
- Aseq Vida y Accidentes se incorpora al 99,87%
- Catoc Vida y Cosalud se integran en Seguros Catalana Occidente al 100%

Información adicional negocio tradicional

Negocio tradicional sin Plus Ultra Seguros	Multirriesgos			Autos			Diversos			Seguros generales		
	2014	2015	Var.	2014	2015	Var.	2014	2015	Var.	2014	2015	Var.
Primas adquiridas	306,9	306,2	-0,2%	243,2	242,3	-0,4%	172,6	179	3,7%	722,7	727,5	0,7%
% coste técnico	49,7%	49,4%	-0,3	60,0%	61,9%	1,9	37,1%	38,4%	1,3	50,1%	50,9%	0,8
% comisiones	19,3%	19,5%	0,2	11,8%	11,6%	-0,2	16,6%	16,5%	-0,1	16,2%	16,1%	-0,1
% gastos	16,6%	16,4%	-0,2	20,1%	18,1%	-2,0	28,5%	27,4%	-1,1	20,6%	19,7%	-0,9
% ratio combinado	85,6%	85,4%	-0,2	91,9%	91,6%	-0,3	82,2%	82,3%	0,1	86,9%	86,7%	-0,2
Resultado técnico de gastos	44,1	44,7	1,4%	19,7	20,5	4,1%	30,8	31,7	2,9%	94,5	96,9	2,5%

Plus Ultra Seguros	Multirriesgos			Autos			Diversos			Seguros generales		
	2014	2015	Var.	2014	2015	Var.	2014	2015	Var.	2014	2015	Var.
Primas adquiridas	174,1	162,1	-6,9%	196,3	189	-3,7%	120,1	111,1	-7,5%	490,5	462,2	-5,8%
% coste técnico	61,7%	63,8%	2,0	69,1%	68,7%	-0,4	60,2%	65,3%	5,1	64,3%	66,1%	1,8
% comisiones	22,9%	22,7%	-0,2	10,2%	10,7%	0,5	19,6%	18,4%	-1,2	17,0%	16,8%	-0,3
% gastos	16,3%	17,7%	1,5	16,4%	17,8%	1,4	15,8%	14,2%	-1,5	16,2%	16,9%	0,7
% ratio combinado	100,9%	104,2%	3,3	95,7%	97,1%	1,4	95,6%	98,0%	2,4	97,5%	99,8%	2,3
Resultado técnico de gastos	-1,5	-6,8		8,5	5,5		5,6	2,4		12,6	1,1	

Información adicional seguro de crédito

Detalle de primas adquiridas por países

(cifras en millones de euros)

PRIMAS ADQUIRIDAS	9M 2014	9M 2015	% Var.	% s/ total
España	275,0	280,8	2,1%	24,6%
Alemania	109,9	113,7	3,5%	9,9%
Asia y Australia	87,1	101,1	16,0%	8,8%
América	83,3	94,6	13,5%	8,3%
Reino Unido	81,0	89,8	10,8%	7,9%
Francia	87,1	88,4	1,5%	7,7%
Italia	76,7	85,6	11,6%	7,5%
Países Bajos	72,6	75,8	4,4%	6,6%
Resto U.E.	196,0	200,9	2,5%	17,6%
Resto países	16,2	12,4	-23,9%	1,1%
TOTAL POR PAÍS	1.085,0	1.143,0	5,2%	100,0%

(*) En resto de países se incorporan los ajustes de consolidación

Exposición al riesgo por sector

(cifras en millones de euros)

EXPOSICIÓN POTENCIAL (TPE)	2011	2012	2013	2014	9M 2014	9M 2015	% Var. 14-15	% total
España y Portugal	103.565	90.084	81.486	85.165	83.734	89.187	6,5%	16,3%
Alemania	65.608	70.266	72.844	77.297	77.877	80.524	3,4%	14,7%
Australia y Asia	53.421	65.064	58.725	69.210	66.100	76.677	16,0%	14,0%
América	22.646	27.296	45.386	59.491	55.230	61.569	11,5%	11,3%
Europa del Este	31.950	37.004	41.142	45.925	45.538	48.189	5,8%	8,8%
Reino Unido	25.988	28.760	34.619	40.332	39.484	43.397	9,9%	7,9%
Francia	36.391	37.426	37.135	39.170	38.246	40.305	5,4%	7,4%
Italia	24.111	24.170	23.768	26.929	27.368	31.559	15,3%	5,8%
P. Nórdicos y Bálticos	19.365	20.823	21.831	23.261	22.923	25.370	10,7%	4,6%
Países Bajos	25.200	24.898	22.326	23.152	23.059	23.859	3,5%	4,4%
Bélgica y Luxemburgo	11.983	12.796	13.336	14.229	13.912	14.211	2,1%	2,6%
Resto del mundo	6.405	7.259	7.795	10.954	10.407	11.796	13,3%	2,2%
Total	426.633	445.846	460.394	515.114	503.878	546.642	8,5%	100%

(cifras en millones de euros)

SECTOR INDUSTRIAL	2011	2012	2013	2014	9M 2014	9M 2015	% Var. 14-15	% s/ total
Productos químicos	42.952	49.339	56.283	63.915	62.541	71.422	14,2%	13,1%
Electrónica	43.740	50.957	55.912	67.007	63.593	68.092	7,1%	12,5%
Metales	47.972	54.037	50.907	56.286	55.555	58.806	5,9%	10,8%
De consumo duraderos	51.713	48.642	50.468	56.347	54.542	56.859	4,2%	10,4%
Alimentación	42.566	40.476	42.564	48.188	46.712	50.967	9,1%	9,3%
Transporte	34.145	35.248	38.366	43.705	42.323	48.718	15,1%	8,9%
Construcción	21.850	35.287	33.459	37.238	37.117	40.957	10,3%	7,5%
Máquinas	30.592	30.065	29.390	31.629	31.600	33.703	6,7%	6,2%
Agricultura	16.057	22.146	22.808	25.932	25.002	27.699	10,8%	5,1%
Materiales de construcción	36.794	20.250	20.030	21.981	21.889	23.903	9,2%	4,4%
Servicios	21.914	20.974	21.386	21.180	20.781	22.999	10,7%	4,2%
Textiles	13.883	16.101	16.261	17.722	17.396	19.024	9,4%	3,5%
Papel	10.350	10.871	10.805	12.275	11.968	12.547	4,8%	2,3%
Finanzas	12.105	11.453	11.755	11.711	12.859	10.945	-14,9%	2,0%
Total	426.633	445.846	460.394	515.114	503.878	546.643	8,5%	100%

Otros aspectos relevantes del negocio

Gastos y comisiones

(cifras en millones de euros)

GASTOS Y COMISIONES	9M 2014	9M 2015*	% Var. 14-15	12M 2014
Negocio tradicional	178,7	199,3	11,5%	240,9
Negocio seguro de crédito	287,9	300,2	4,3%	388,6
Gastos no recurrentes	4,7	0,3		-1,1
Total Gastos	471,3	499,7	6,0%	628,4
Comisiones	277,3	316,3	14,1%	372,9
Total gastos y comisiones	748,6	816,0	9,0%	1.001,3
% gastos s/ingresos	18,8%	18,7%	-0,1	18,5%
% comisiones s/ingresos	11,2%	11,8%	0,7	11,0%
% gastos y comisiones s/ingresos	30,0%	30,5%	0,5	29,4%

El ratio de gastos se mantiene estable en el 18,7%, y el ratio de eficiencia (incorporando comisiones) en el 30,5%.

Los gastos aumentan un 6,0%, concretamente un 11,5% en el negocio tradicional, como consecuencia de la incorporación de Plus Ultra Seguros, y un 4,3% en el Seguro de Crédito, en línea con el incremento de facturación.

Este aumento queda compensado por el mayor volumen de ingresos netos por seguros.

Resultado financiero

(cifras en millones de euros)

RESULTADO FINANCIERO	9M 2014	9M 2015*	% Var. 14-15	12M 2014
Ingresos financieros netos de gastos	133,0	157,4	18,3%	176,2
Diferencias de cambio	-0,1	0,0		-0,1
Sociedades filiales	14,0	6,4	-54,4%	18,9
Intereses aplicados a vida	-105,4	-107,5	2,0%	140,5
Resultado financiero recurrente negocio tradicional	41,6	56,3	35,3%	54,5
% s/primas adquiridas	4,6%	6,6%		3,1%
Ingresos financieros netos de gastos	11,7	13,0	11,1%	25,1
Diferencias de cambio	-0,7	2,3	-428,6%	-1,2
Sociedades filiales	5,8	3,2	-44,8%	7,2
Intereses deuda subordinada	-5,0	-9,8	96,0%	-8,3
Ajuste de consolidación	0,0	0,0		0,0
Resultado financiero recurrente seguro crédito	11,8	8,7	-26,3%	13,7
% s/ingresos por seguros netos	1,5%	1,1%		0,9%
Ajuste intereses intragrupo	0,0	-9,7		0,0
Resultado financiero recurrente seguro crédito ajustado	11,8	-1,0		13,7
Resultado financiero recurrente	53,4	55,4	3,7%	68,2
% s/total Ingresos Grupo	3,2%	3,3%		2,1%
Resultado financiero no recurrente	6,5	1,5		5,7
Resultado financiero	59,9	56,9	-5,0%	73,9
% s/total Ingresos Grupo	3,6%	3,4%		2,2%

El resultado financiero, con 56,9 millones de euros, se reduce un 5,0% respecto al noveno mes del ejercicio anterior debido al diferente impacto de los beneficios por realizaciones de activos (6,5 millones de euros en septiembre de 2014 vs 1,5 millones de euros en septiembre de 2015).

La menor contribución del seguro de crédito se explica al soportar los intereses de un mayor importe de deuda subordinada (120 millones de euros hasta septiembre 2014 frente a 250 millones de euros en 2015).

Cabe señalar el diferente tratamiento de Plus Ultra Seguros en el periodo. En el ejercicio 2014 y en los primeros seis meses del año 2015 se incorpora el 49% del resultado de Plus Ultra Seguros dentro de "sociedades filiales", mientras que en el tercer trimestre de 2015 se incorpora el 100% del resultado financiero de dicha sociedad.

(*) nota: En 2014 y de enero a junio de 2015, se considera el 49% del resultado neto de Plus Ultra Seguros dentro del resultado financiero del negocio tradicional. A partir de julio de 2015, al haberse adquirido sin financiación ajena el 51% restante, se incorpora el 100% de Plus Ultra Seguros por integración global

Resultado no recurrente

(cifras en millones de euros)

RESULTADO NO RECURRENTE (neto impuestos)	9M 2014	9M 2015*	12M 2014
Técnico negocio tradicional	-4,3	-3,8	-5,8
Financiero negocio tradicional	1,3	1,3	0,3
Gastos y otros no recurrentes negocio tradicional	-1,6	-3,0	-2,2
Resultado No Recurrente Plus Ultra 2º semestre		-1,8	
No recurrentes negocio tradicional	-4,6	-7,3	-7,7
Técnico y gastos seguro de crédito	-6,3		0,6
Financiero negocio seguro de crédito	1,7	-6,7	0,5
Gastos y otros no recurrentes seguro de crédito	-3,6	-0,3	-7,1
No recurrentes negocio seguro de crédito	-8,2	-7,1	-6,0
Ajustes de consolidación	0,0	0,0	0,0
Resultado no recurrente neto de impuestos	-12,8	-14,4	-13,7

El resultado no recurrente neto de impuestos representa una pérdida de 14,4 millones de euros.

En el negocio tradicional está impactado negativamente por el reconocimiento del coste del reglamento, con 3,8 millones de euros, y otros gastos no recurrentes. Por su parte, las realizaciones netas de activos financieros han supuesto un beneficio de 1,3 millones de euros.

En el seguro de crédito se han producido resultados negativos de 7,1 millones de euros provenientes, principalmente, del deterioro de la inversión en la entidad asociada Graydon (servicios de información).

(*) nota: En 2014 y de enero a junio de 2015, se considera el 49% del resultado neto de Plus Ultra Seguros dentro del resultado financiero del negocio tradicional. A partir de julio de 2015, al haberse adquirido sin financiación ajena el 51% restante, se incorpora el 100% de Plus Ultra Seguros por integración global

Balance de situación

Grupo Catalana Occidente tiene un activo de 12.987,7 millones de euros, con un incremento de 1.773,5 millones de euros (+15,8%) respecto a diciembre de 2014

El incremento proviene, principalmente, de la incorporación del total de activos y pasivos de Plus Ultra Seguros

(cifras en millones de euros)

ACTIVO	12M 2014	9M 2015	% Var.	14-15
Activos intangibles e inmovilizado	876,6	1.102,3		25,7%
Inversiones	8.256,2	9.527,2		15,4%
Inversiones inmobiliarias	223,3	276,2		23,7%
Inversiones financieras	7.448,5	8.462,8		13,6%
Tesorería y activos a corto plazo	584,3	788,2		34,9%
Participación reaseguro en provisiones técnicas	889,4	901,4		1,3%
Resto de activos	1.192,2	1.456,8		22,2%
Activos por impuestos diferidos	127,2	141,4		11,2%
Créditos	702,2	835,4		19,0%
Otros activos	362,8	480,0		32,3%
TOTAL ACTIVO	11.214,2	12.987,7		15,8%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	12M 2014	9M 2015	% Var.	14-15
Recursos permanentes	2.685,7	2.695,9		0,4%
Patrimonio neto	2.437,6	2.481,9		1,8%
Sociedad dominante	2.167,1	2.202,4		1,6%
Intereses minoritarios	270,5	279,5		3,3%
Pasivos subordinados	248,1	214,0		-13,7%
Provisiones técnicas	7.235,0	8.786,7		21,4%
Resto pasivos	1.293,4	1.505,1		16,4%
Otras provisiones	148,0	153,6		3,8%
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	60,4	86,4		43,0%
Pasivos por impuestos diferidos	320,3	357,3		11,6%
Deudas	540,4	618,1		14,4%
Otros pasivos	224,3	289,7		29,2%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	11.214,2	12.987,7		15,8%

Cabe señalar que la partida de tesorería no recoge la posición de liquidez del Grupo ya que las inversiones en depósitos y fondos monetarios se incluyen dentro de inversiones financieras (ver cuadro inversiones y fondos administrados).

Asimismo, hay que considerar que Grupo Catalana Occidente no contabiliza las plusvalías de sus inmuebles que figuran en el activo, de forma que éstos aparecen a valor de coste amortizado en lugar de a valor de mercado.

La transacción de Plus Ultra Seguros ha generado al Grupo un fondo de comercio de 118,2 millones de euros, unos activos intangibles de 50,6 millones de euros y revalorizaciones de inmovilizado material e inversiones inmobiliarias por valor de 49,2 millones de euros.

OFICINAS CENTRALES:
Edificio Grupo Catalana Occidente
Avda. Alcalde Barnils, 63
08174 Sant Cugat del Vallès (Barcelona)
Tel. 93 582 05 00 - Fax 93 590 82 57
www.grupocatalanaoccidente.com
