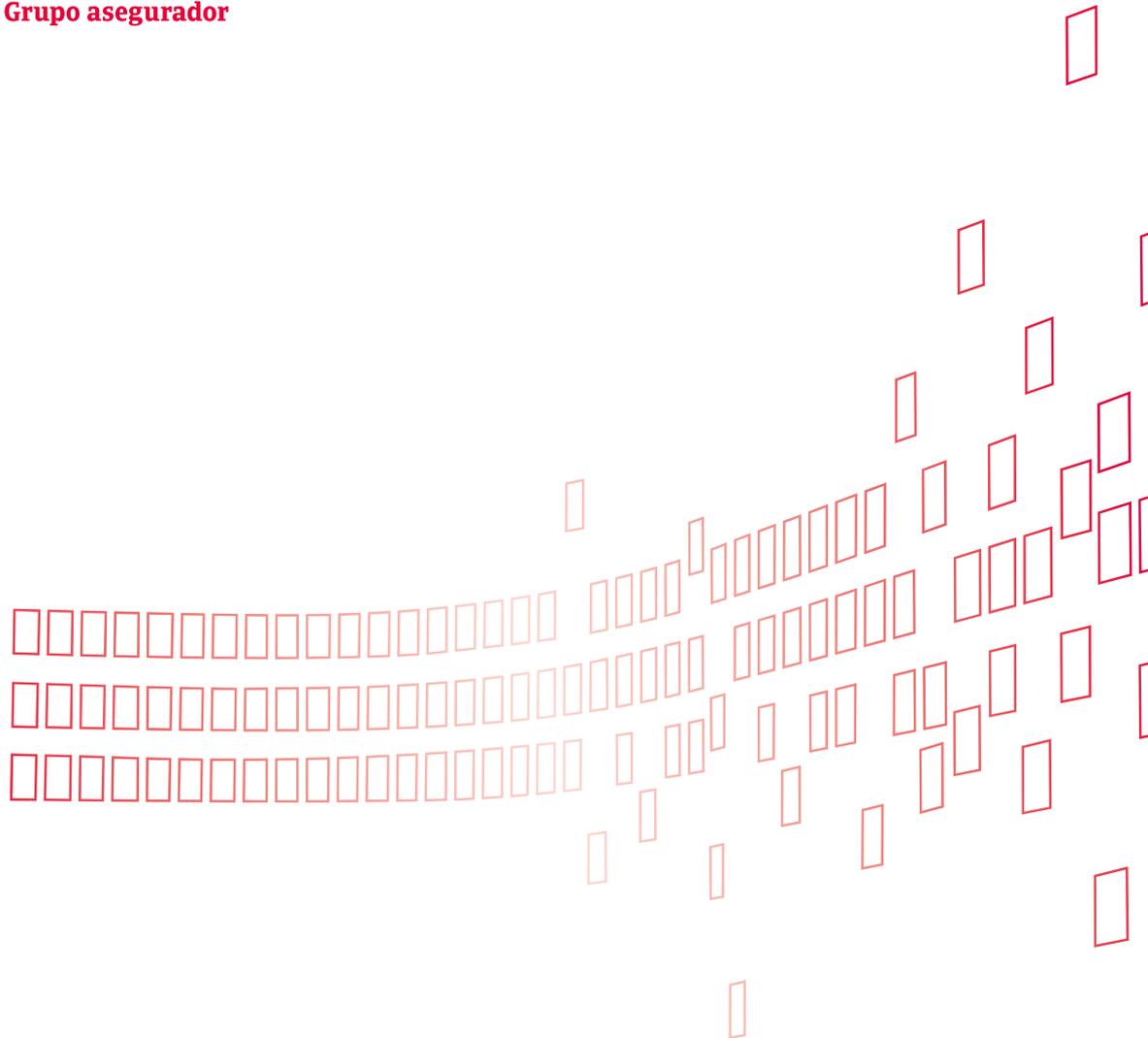

2016

Informe de actividad y resultados
Enero – junio 2016



Índice

01	Principales magnitudes	4
02	Evolución del Grupo de enero a junio 2016.....	6
03	Entorno macro y del sector asegurador.....	8
04	Evolución bursátil	9
05	Resultados por negocios.....	10
	• Negocio tradicional.....	10
	• Negocio seguro de crédito	14
06	Inversiones y fondos gestionados.....	16
07	Gestión del capital	18
Anexos.....		20
	Grupo Catalana Occidente	20
	Estructura societaria.....	22
	Resultado por áreas de actividad	23
	Inversiones y fondos administrados	23
	Información adicional negocio tradicional	24
	Información adicional seguro de crédito	25
	Otros aspectos relevantes del negocio.....	27
	Balance de situación.....	28
	Fundación Jesús Serra.....	29
	Consejo de Administración	29
	Calendario accionistas e inversores	30

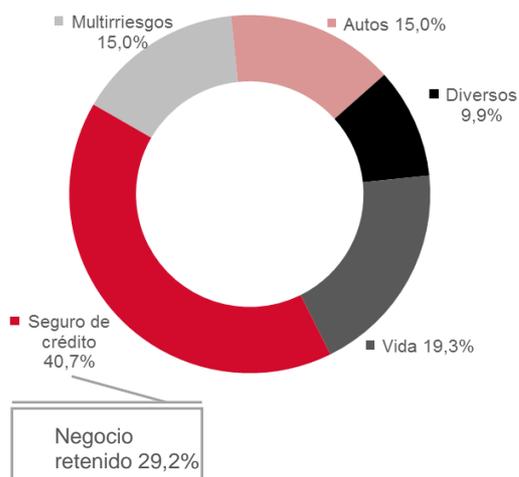
Principales magnitudes

El Grupo Catalana Occidente cierra junio de 2016 con un sólido crecimiento rentable en todas las líneas de negocio

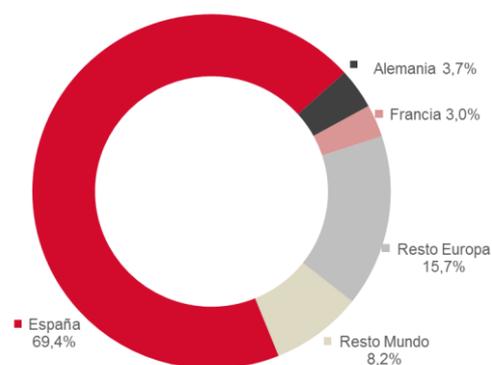
El resultado atribuido aumenta un **9,2%** con **157,0 M€** gracias al crecimiento de las primas, la contención del ratio de siniestralidad y el estricto control de costes

- Aumento del 25,3% del volumen de negocio, hasta los 2.246,3 millones de euros, reflejando la incorporación total de Plus Ultra Seguros y el mayor dinamismo comercial.
- Incremento de un 9,2% en el resultado atribuido, hasta alcanzar los 157,0 millones de euros:
 - Negocio tradicional, con 97,7 millones de euros, 29,7%.
 - Negocio del seguro de crédito, con 106,6 millones de euros, 12,6%.
- Mejora del rating de A.M. Best hasta “A” con perspectiva estable.
- Adquisición de Grupo Previsora Bilbaína, especializado en seguros de decesos.
- Aumento del 7,5% del primer dividendo a cuenta de los resultados del 2016.

Diversificación por negocio



Diversificación por países



(cifras en millones de euros)

Principales magnitudes	6M 2015	6M 2016	% Var. 15-16	12M 2015
Volumen de negocio	1.793,2	2.246,3	25,3%	3.826,1
- Negocio tradicional	898,1	1.332,1	48,3%	2.150,8
- Negocio seguro de crédito	895,1	914,2	2,1%	1.675,3
Resultado consolidado	159,2	173,8	9,2%	296,1
- Negocio tradicional	75,3	97,7	29,7%	148,9
- Negocio seguro de crédito	94,6	106,6	12,6%	170,4
- No recurrente	-10,6	-30,5		-23,1
Atribuido a la sociedad dominante	143,8	157,0	9,2%	268,1
Recursos permanentes valor mercado	3.183,0	3.326,2	4,5%	3.262,5
Provisiones técnicas	8.864,5	9.312,7	5,1%	9.074,3
Fondos administrados	10.828,8	11.397,4	5,3%	11.055,8
Revalorización acción	16,0%	-22,7%		33,5%
Dividendo por acción				0,67
Pay-out				30,1%
ROE	10,69	11,94		11,65
PER	12,78	10,55		14,36
Nº empleados	6.300	6.432	2,1%	6.486
Nº oficinas	1.524	1.530	0,4%	1.387

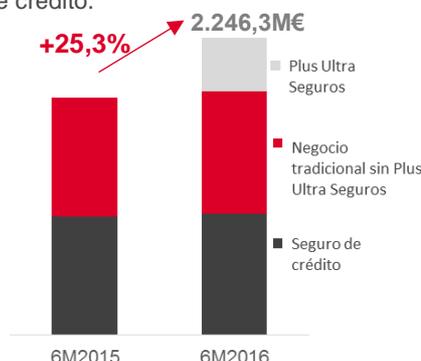
* Desde junio del 2012 hasta junio del 2015, se considera el 49% del resultado neto de Plus Ultra Seguros dentro del resultado financiero del negocio tradicional. A partir de julio del 2015, al haberse adquirido el 51% restante, se incorpora el 100% de Plus Ultra Seguros por integración global.

Evolución del Grupo Catalana Occidente

Mejora de los resultados, ingresos y capital

Crecimiento de la facturación del **25,3%** impulsado por la incorporación de Plus Ultra Seguros y por el crecimiento orgánico

A cierre de junio, el Grupo consigue 2.246,3 millones de euros de facturación, lo que representa un aumento del 25,3% respecto a junio de 2015. El Grupo se mantiene en la sexta posición en el mercado español, con una cuota de mercado del 4,6%, y en la segunda posición a nivel mundial en seguro de crédito.



El negocio tradicional aumenta la facturación en todos los segmentos de negocio, destacando especialmente automóviles por el mayor dinamismo comercial. En total, el número de pólizas aumenta en todos los segmentos siendo la tasa media del 3,0%.

En el seguro de crédito (40,7% de las primas del Grupo) la facturación aumenta un 2,1% con 914,2 millones de euros. El crecimiento proviene principalmente del aumento de la actividad económica y de las ventas de nuestros clientes. Destaca el crecimiento experimentado en Alemania y en Francia (+3,7% y +2,0% respectivamente).

*

Anexos. Tabla 1 y 9

La siniestralidad del Grupo sigue contenida, mejorando respecto al primer trimestre de 2016. El ratio de coste técnico se sitúa en el 60,3% de los ingresos netos, aumentando 2,0 p.p. respecto a junio de 2015 al incorporar el negocio de Plus Ultra Seguros que presenta mayor siniestralidad (cerca de 10 p.p. superior al negocio tradicional). El ratio mejora respecto al trimestre anterior (1,1 p.p.) por la menor incidencia de siniestros de importe elevado (especialmente en multirriesgos industrial).

El número de siniestros total desciende un 0,7% en el periodo reduciéndose en todos los segmentos excepto en automóviles, donde aumenta un 4,1%.

El ratio de comisiones del Grupo se sitúa en el 12,0% (+0,6 p.p.) siendo del 10,9% en el negocio tradicional y del 12,1% en el seguro de crédito.

El ratio de gastos mejora 1 p.p. hasta el 17,6% de los ingresos netos gracias a la contención de los costes y al aumento de la facturación. El Grupo sigue avanzando en el desarrollo de plataformas corporativas para prestar un mejor servicio con menores costes.

El Grupo presenta un ratio combinado inferior al 90%, siendo en el negocio tradicional del 90,8% y del 73,8% en el seguro de crédito.

(cifras en millones de euros)

Cuenta de resultados	6M 2015	6M2016	% Var. 15 -16	12M 2015
Primas facturadas	1.719,9	2.170,7	26,2%	3.704,6
Primas adquiridas	1.606,6	2.019,9	25,7%	3.703,9
Ingresos por información	73,3	75,7	3,3%	121,5
Ingresos netos por seguros	1.679,9	2.095,6	24,7%	3.825,4
Coste técnico	980,2	1.262,2	28,8%	2.339,1
% s/ total ingresos netos	58,3%	60,2%		61,1%
Comisiones	191,2	251,6	31,6%	442,1
% s/ total ingresos netos	11,4%	12,0%		11,6%
Gastos	311,4	367,8	18,1%	698,8
% s/ total ingresos netos	18,5%	17,6%		18,3%
Resultado técnico	197,1	214,1	8,6%	345,4
% s/ total ingresos netos	11,7%	10,2%		9,0%
Resultado financiero	32,5	29,0	-10,8%	84,8
% s/ total ingresos netos	1,9%	1,4%		2,2%
Resultado cuenta no técnica no financiera	-9,4	-10,3		-22,8
% s/ total ingresos netos	-0,6%	-0,5%		-0,6%
Resultado actividades complementarias seguro crédito	3,4	4,9	44,1%	8,0
% s/ total ingresos netos	0,2%	0,2%		0,2%
Resultado antes de impuestos	223,6	237,6	6,3%	415,4
% s/ total ingresos netos	13,3%	11,3%		10,9%
% Impuestos	28,8%	26,9%	-6,8%	
Resultado consolidado	159,2	173,8	9,2%	296,1
Resultado atribuido a minoritarios	15,4	16,8	9,1%	28,0
Resultado atribuido	143,8	157,0	9,2%	268,1
% s/ total ingresos netos	8,6%	7,5%		7,0%
Resultado recurrente	169,8	204,3	20,3%	319,3
Resultado no recurrente	-10,6	-30,5		-23,1

* Desde junio del 2012 hasta junio del 2015, se considera el 49% del resultado neto de Plus Ultra Seguros dentro del resultado financiero del negocio tradicional. A partir de julio del 2015, al haberse adquirido el 51% restante, se incorpora el 100% de Plus Ultra Seguros por integración global

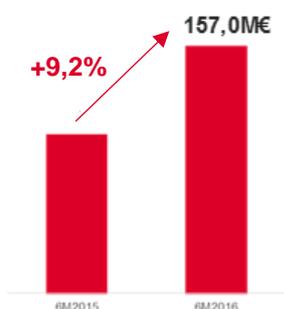
El resultado financiero recurrente, con 52,5 millones de euros, aumenta un 69,4% (+21,5 millones de euros), al incorporar el dato total de Plus Ultra Seguros (+17,3 millones de euros) y por el impacto favorable en la evolución de las divisas, especialmente en el seguro de crédito (+7,3 millones de euros). Sin embargo, al incorporar resultados financieros no recurrentes el resultado financiero total se reduce un 10,8% respecto a junio de 2015.

Anexos. Tabla 10

La fuerte volatilidad de los mercados financieros, especialmente a finales del semestre, ha causado resultados no recurrentes negativos. El deterioro de valor de los activos financieros ascienden a -24,2 millones de euros (-14,8 millones de euros del negocio tradicional, principalmente de renta variable, y -9,3 millones de euros del seguro de crédito, principalmente por un ajuste en el valor de una compañía participada).

Anexos. Tabla 11

El resultado atribuido se sitúa en 157,0 millones de euros creciendo un **9,2%** respecto a junio de 2015



El resultado antes de impuestos del Grupo se sitúa en 237,6 millones de euros, un 6,3% más que en el ejercicio anterior. La tasa impositiva media del Grupo se ha situado en el 26,9%, cerca de 2,0 p.p. menos que

a junio de 2015. El tipo medio del negocio tradicional se sitúa en el 23,5% (-1,7 p.p.) y en el seguro de crédito en el 26,0% (-1,6 p.p.). En consecuencia, el resultado consolidado, con 173,8 millones de euros, mejora un 9,2%.

Adquisición Grupo Previsora Bilbaína

El pasado 6 de abril de 2016 el Grupo anunció el acuerdo para adquirir Grupo Previsora Bilbaína, especializado en seguros de decesos y en servicios funerarios.

En 2015 el negocio asegurador facturó 43 millones de euros y obtuvo un resultado neto de 7 millones de euros y el negocio funerario 13 millones de euros y 3 millones de euros de resultado neto.

Esta operación reforzará la posición competitiva del Grupo en el seguro de Decesos, permitiendo superar el 5% de cuota de mercado (14% en País Vasco). La transacción se estima que se cerrará en septiembre de 2016.

Principales riesgos e incertidumbres

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

- 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 en el negocio de crédito.
- 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, en las plusvalías asociadas a los mismos.
- Nuevas legislaciones y/o cambios en las legislaciones vigentes a las que el Grupo está sujeto

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.

Entorno macro y del sector asegurador

Crecimiento del PIB y recuperación del sector asegurador

A nivel mundial, el crecimiento del PIB se mantiene estable, con una previsión para 2016 del 3,2% (vs 3,1% en 2015)

La economía española navega en un entorno externo más desfavorable aunque los elementos en los que se apoya la recuperación siguen siendo fuertes

La mayoría de las bolsas cerraron en negativo, excepto U.S.A. y los mercados emergentes. El EuroStoxx cae un 12,3% y el Ibex un 14,5%

Crecimiento estable del PIB aunque aumenta la incertidumbre

El primer semestre de 2016 ha estado marcado por tres etapas de volatilidad. Hasta mediados de febrero vinculada a la reducción del precio de las materias primas y la incertidumbre sobre las consecuencias de la desaceleración de China. La segunda etapa, hasta principios de junio, con una recuperación de los precios de las variables anteriores; y la tercera etapa con citas importantes como reuniones de la OPEP, de la FED, elecciones españolas y el resultado del referéndum sobre la permanencia del Reino Unido (brexit) en la Unión Europea (U.E.).

Se estima que el brexit impacte en el PIB mundial de forma leve, más difusa en la U.E. y fuertemente a corto plazo en Reino Unido.

Estados Unidos mantiene el buen ritmo de crecimiento, favorecido por un consumo privado sólido y la buena marcha del mercado laboral. Las previsiones de crecimiento del PIB para 2016 se mantienen en el 2,0%.

En los países emergentes, los indicadores de actividad se estabilizan. En China, el crecimiento del PIB en 2016 se estima en el 6,5% vs. el 6,9% en 2015. No obstante, preocupa la elevada y creciente deuda, que se sitúa en torno al 250% del PIB.

La negociación del brexit será un factor clave para la U.E. en los próximos meses, al mismo tiempo que se afronta un difícil calendario político (referéndum constitucional en Italia, elecciones Alemania y Francia, etc.). En cualquier caso, las condiciones económicas de la U.E. se mantienen favorables con un nivel del PIB real previo al de la crisis de 2008 y una estimación del PIB para 2016 del 1,4%.

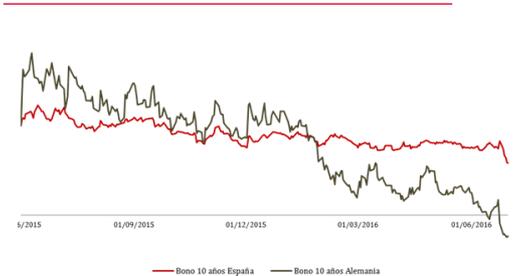
En España se mantiene la recuperación de la demanda interna, la creación de empleo, el mayor crédito bancario y un descenso de la morosidad. La estimación de crecimiento del PIB se sitúa en el 2,8%, siendo más de 1p.p. superior al de otros mercados europeos.

Mercados financieros: volatilidad y tipos de interés en niveles mínimos

Evolución renta variable
(Base 100: 01/06/2015)



Evolución renta fija
(Base 100: 01/06/2015)

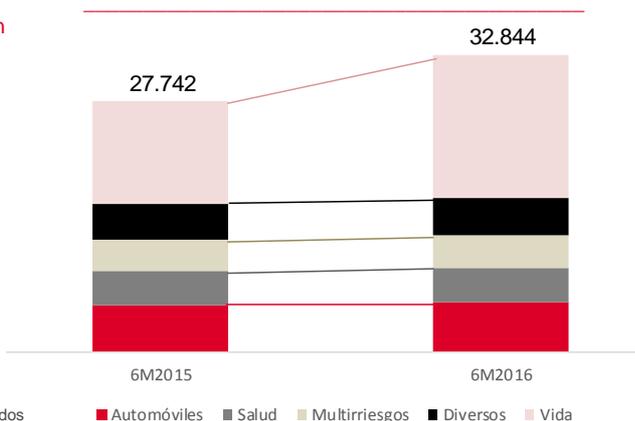


Sector asegurador en España: crecimiento en primas impulsado por vida ahorro

+18,4%

Aumento de la facturación del sector asegurador en España (vs. +13% en 3M2016)

Primas sector 6M2016 (M€)



+38,9%	Vida	+44,0% Ahorro
		+16,9% Riesgo
+4,2%	No Vida	+3,0% Multirriesgos
		+4,8% Automóviles

Retribución al accionista

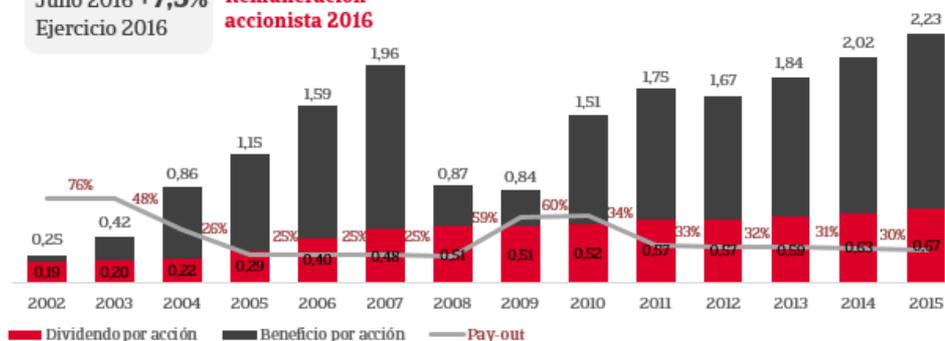
Aumento del 7,5% del dividendo

Dividendos

+7,5%

Primer dividendo a cuenta de los resultados de 2016

Julio 2016 **+7,5%** Ejercicio 2016
Remuneración accionista 2016



Julio 2015 **+5%** Ejercicio 2015

Oct. 2015 **+5%** Ejercicio 2015

Febr. 2016 **+5%** Ejercicio 2015

Abril 2016 **+10%** Ejercicio 2015

Dividendos ejercicio 2015 total **80,7M€**
Pay-out **30%**

24,74 euros por acción:
-22,7% vs -19,20% EuroStoxx Insurance

TACC 2002/2016:
15,23% GCO
2,64% EuroStoxx Insurance

Evolución de la acción

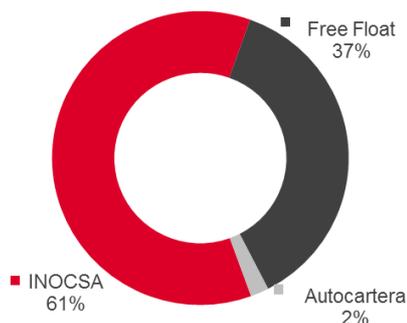
Cotización (euros por acción)	6M2015	6M2016	12M2015
Inicio periodo	23,99	32,02	23,99
Mínima	23,32	23,28	23,32
Máxima	29,54	32,02	32,33
Cierre periodo	27,83	24,74	32,02
Media	27,36	26,70	27,63
Capitalización bursátil (millones de euros)	3.340	2.969	3.842

Rentabilidad	2015	6M2016	TACC 2002 - 6M16
GCO	33,50%	-22,74	15,23%
Ibex 35	-7,15%	-14,47	2,30%
EuroStoxx Insurance	14,12%	-19,20	2,64%

Otros datos (en euros)	3M2015	6M2016	12M2015
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)	75.725	115.090	72.331
Contratación media diaria (euros)	2.069.251	3.597.604	2.019.052
Dividendo por acción	0,63	0,67	0,67
Rentabilidad por dividendo (dividendo/precio)	2,30%	2,51%	2,43%

Relación con el mercado financiero

El Grupo Catalana Occidente mantiene una relación fluida y cercana con el mercado financiero, ofreciendo canales de comunicación específicos



El Grupo retransmite trimestralmente los resultados publicados (vía web en castellano e inglés) y realiza 5 roadshows en diferentes países europeos y 3 foros/conferencias. En total, se mantuvieron 72 reuniones con inversores y se atendieron más de 90 llamadas de accionistas, analistas e inversores.

Análisis de resultados por negocios

Sólido crecimiento del resultado recurrente
 Mayor dinamismo comercial
 Reducido nivel de siniestralidad
 Contención de los gastos

Negocio tradicional



+48,3%

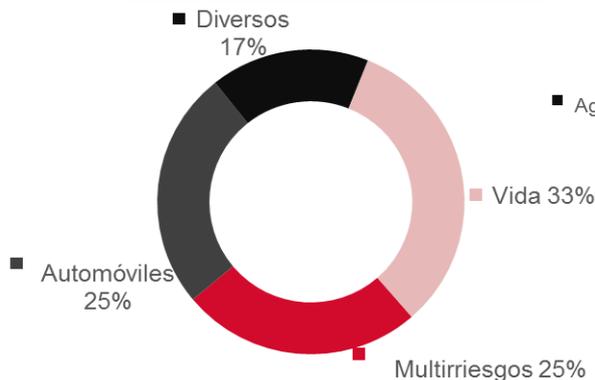
Aumento de facturación hasta los 1.332,1 millones de euros

(cifras en millones de euros)

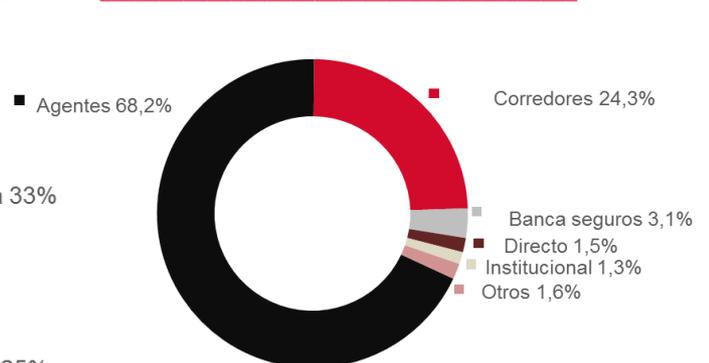
Negocio tradicional	6M 2015	6M 2016	% Var. 15-16	12M 2015
Primas facturadas	898,1	1.332,1	48,3%	2.150,8
Primas ex-únicas de vida	681,2	1.090,1	60,0%	1.622,9
Primas adquiridas	852,7	1.248,6	46,4%	2.167,1
Resultado técnico	70,6	86,1	22,0%	138,0
% s/ primas adquiridas	8,3%	6,9%		6,4%
Resultado financiero	35,2	47,1	33,8%	74,8
% s/ primas adquiridas	4,1%	3,8%		3,5%
Resultado recurrente	75,3	97,7	29,7%	148,9
Resultado no recurrente	-1,0	-18,2		-7,2
Resultado total	74,3	79,5	7,0%	141,7

* Desde junio del 2012 hasta junio del 2015, se considera el 49% del resultado neto de Plus Ultra Seguros dentro del resultado financiero del negocio tradicional. A partir de julio del 2015, al haberse adquirido el 51% restante, se incorpora el 100% de Plus Ultra Seguros por integración global.

Diversificación del negocio



Canales de distribución



97,7M€

Resultado recurrente
+29,7%

Al cierre de junio, la facturación presenta un incremento del 48,3% recogiendo tanto el mayor dinamismo comercial como la incorporación de Plus Ultra Seguros.

Las primas recurrentes (sin considerar las primas únicas) han aumentado en un 60,0% y el resultado técnico, con 86,1 millones de euros, mejora un 22,0% apoyado en un ratio combinado del 90,8%, que aumenta 4,0 p.p. respecto a junio de 2015.

El coste técnico aumenta 6,2 p.p. al incorporar el negocio de Plus Ultra Seguros con mayor siniestralidad.

El ratio de gastos mejora en 2,3 p.p., reflejando el esfuerzo en la contención de gastos,

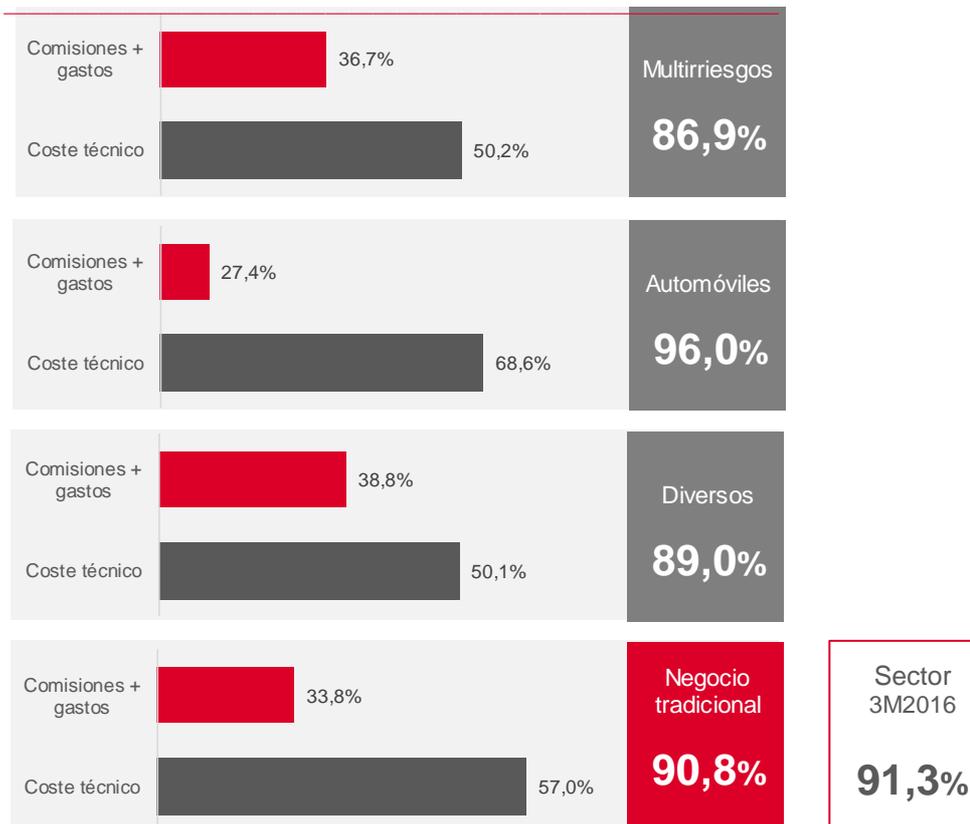
el eficiente uso de las plataformas operativas y el incremento de la facturación.

Por su parte, el resultado financiero aporta 47,1 millones de euros (+11,9 millones de euros), impulsado por los ingresos financieros de Plus Ultra Seguros.

El resultado recurrente después de impuestos crece un 29,7%, con 97,7 millones de euros.

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

Ratio combinado negocio tradicional



Anexos. Tabla 3

Negocio tradicional sin Plus Ultra Seguros

(cifras en millones de euros)

+6,2%

Facturación ex – únicas

Crecimiento de la facturación en todos los segmentos excepto en primas únicas

Negocio tradicional sin Plus Ultra	6M 2015	6M 2016	% Var. 15-16	12M 2015
Multirriesgos	223,8	229,3	2,5%	411,8
Automóviles	170,3	192,3	12,9%	334,0
Diversos	132,3	140,4	6,1%	240,7
No vida	526,4	562,0	6,8%	986,5
Periódicas	154,8	161,7	4,5%	312,3
Únicas y suplementarias	216,9	208,9	-3,7%	502,0
Vida	371,7	370,6	-0,3%	814,3
Primas facturadas	898,1	932,6	3,8%	1.800,8
Primas facturadas ex-únicas	681,2	723,7	6,2%	1.298,8
Resultado técnico	70,6	76,8	8,8%	130,1
% s/primas adquiridas	8,3%	8,8%		7,3%
Resultado financiero	35,2	31,4	-10,8%	52,9
Resultado técnico financiero	105,8	108,2	2,3%	204,2
% s/primas adquiridas	12,4%	12,4%		11,4%

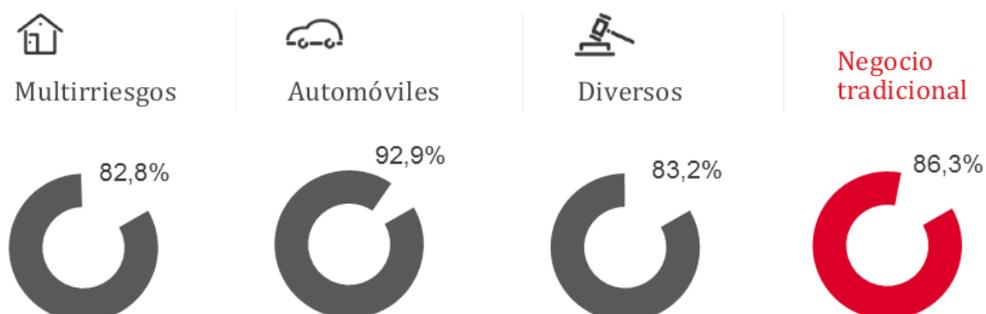
*

Ratio combinado

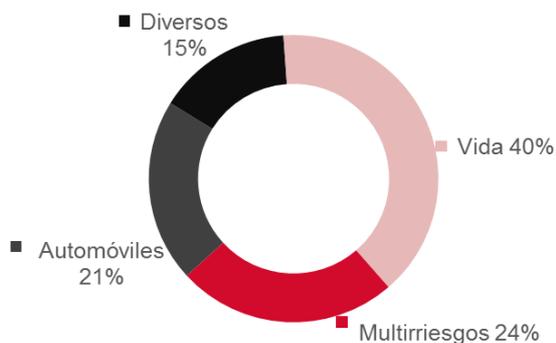
Anexos. Tabla 3

El resultado técnico mejora un 8,8% apoyado en un excelente ratio combinado del

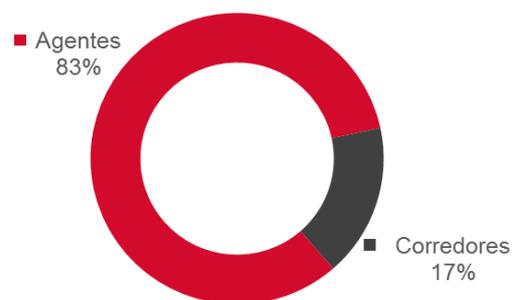
86,3% (-0,5 p.p. respecto a junio de 2015). El aumento de 0,9 p.p. de la siniestralidad se compensa por el menor ratio de gastos ayudado por el aumento de facturación



Diversificación del negocio



Canales de distribución



Negocio Plus Ultra Seguros

+2,5%

Facturación ex – únicas

Crecimiento de la facturación en todos los segmentos excepto en multirriesgos por la finalización de acuerdos de banca-seguros

(cifras en millones de euros)

Negocio Plus Ultra Seguros	6M 2015	6M 2016	% Var. 15-16	12M 2015
Multirriesgos	112,1	108,1	-3,6%	619,1
Automóviles	135,7	145,5	7,2%	208,9
Diversos	80,5	82,8	2,9%	259,6
No Vida	328,3	336,4	2,5%	150,6
Periodicas	29,1	30,0	3,1%	63,8
Únicas	21,7	33,1	52,5%	46,2
Vida	50,8	63,1	24,2%	110,0
Primas facturadas	379,1	399,5	5,4%	729,2
Primas facturadas ex-únicas	357,3	366,4	2,5%	683,0
Resultado técnico	-0,1	9,3		7,8
% s/ primas adquiridas	0,0%	2,5%		1,1%
Resultado financiero	16,0	17,3	8,1%	30,1
Resultado técnico financiero	15,9	26,6	67,3%	37,9
% s/ primas adquiridas	4,4%	7,1%		5,2%

*

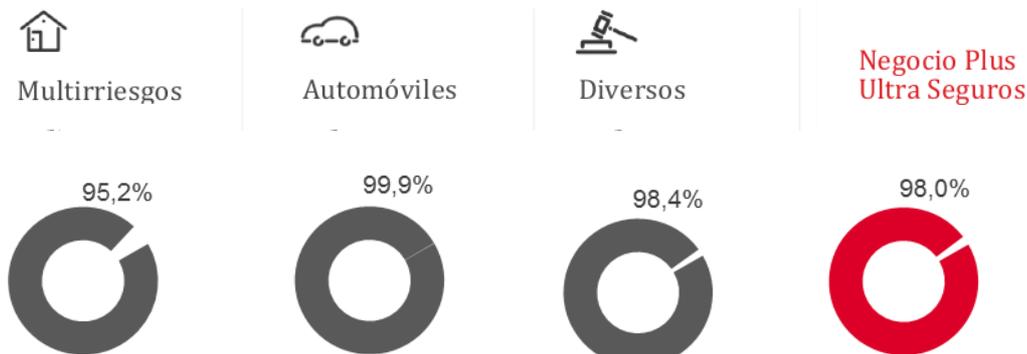
Ratio combinado

Anexos. Tabla 3

Significativa mejora del resultado técnico con un ratio

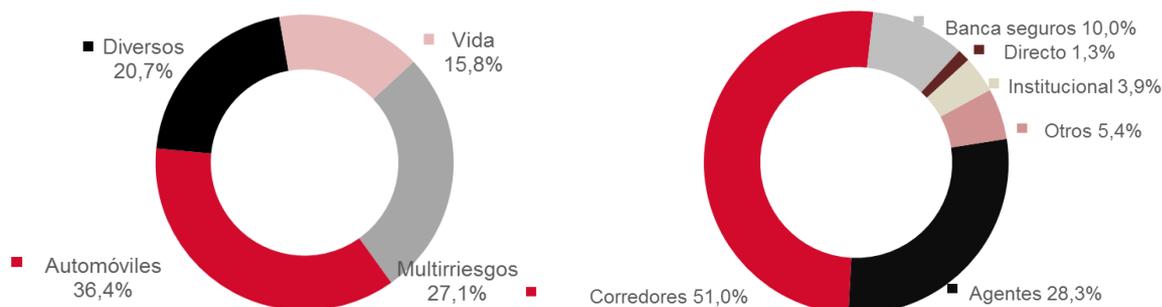
combinado del **98,0%**

Mejorando 2,7 puntos tanto por la mejora de la siniestralidad de -1,5 p.p. como por el menor ratio de gastos de -1,2 p.p.



Diversificación del negocio

Canales de distribución



Negocio seguro de crédito

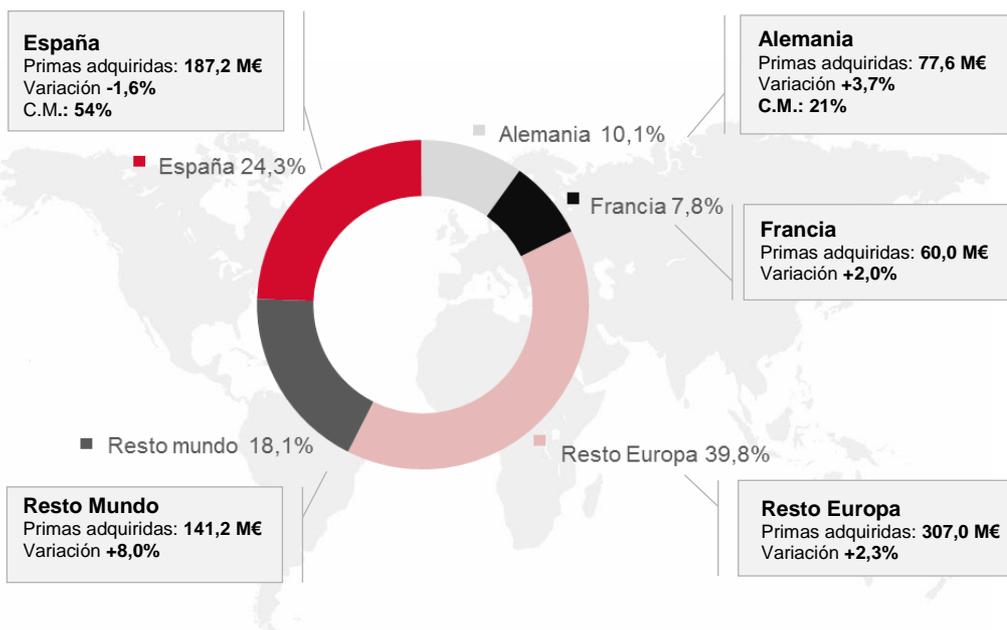
*

Anexos. Tabla 4 a 8
(cifras en millones de euros)

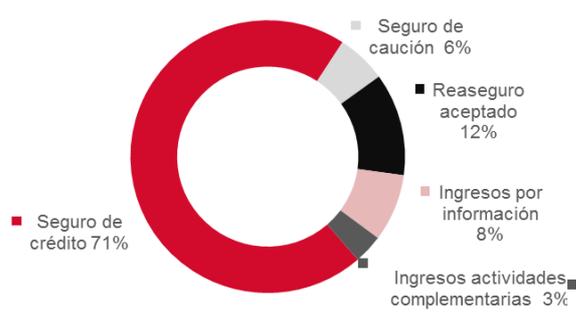
Negocio seguro de crédito	6M 2015	6M 2016	% Var. 15-16
Ingresos por seguros netos	828,1	848,7	2,5%
Resultado técnico después de gastos	218,9	209,5	-4,3%
% s/ ingresos por seguros	26,4%	24,7%	
Resultado reaseguro	-85,8	-73,1	-14,8%
% s/ ingresos por seguros	-10,4%	-8,6%	
Resultado técnico después de reaseguro	133,1	136,4	2,5%
% s/ ingresos por seguros	16,1%	16,1%	
Resultado financiero	2,7	10,2	
% s/ ingresos por seguros	0,3%	1,2%	
Resultado actividades complementarias	3,4	4,9	44,1%
Impuesto de sociedades	-38,4	-39,4	
Ajustes	-6,2	-5,4	
Resultado recurrente	94,6	106,6	12,6%
Resultado no recurrente	-9,6	-12,3	
Resultado total	85,0	94,2	10,8%

Crecimiento de la facturación en los principales mercados del Grupo y mantenimiento de la siniestralidad y de los costes

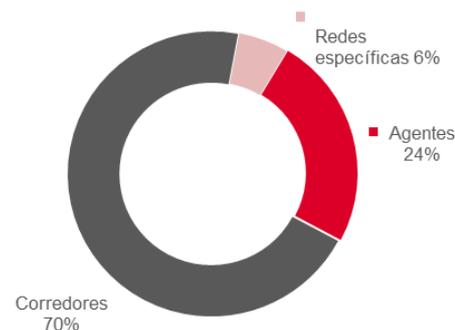
+12,6% aumento del resultado recurrente



Diversificación del negocio



Canales de distribución



Avanzando en fortalecer nuestra posición en el mercado

En 2016 apertura de compañía de servicios en Corea del Sur y expansión de actividad caución en Benelux

Lanzamiento de proyectos de agentes en Italia y Bélgica

El TPE aumenta un 5,6% respecto a junio de 2015 y un 1,6% desde inicio del año

El crecimiento proviene de los principales mercados europeos destacando Francia y Alemania (+7,1% y +5,6% respectivamente)

73,8%

Ratio combinado neto, con un nivel de siniestralidad del 38,8%, mejorando en 1,3 p.p. respecto a junio 2015

A través de una única compañía de seguro directo en la U.E.

- Único entorno regulatorio
- Único marco de gobierno corporativo (especialmente importante bajo solvencia II)

Europa representa el 73,3% de la exposición total y España es el principal mercado con un 16,0% del total. Asia y Australia representan el 13,3% y la exposición se ha reducido un 2,4% desde junio de 2015 y un 4,5% desde inicios de año. Latam representa el 2,9% y decrece un 5,3% desde junio de 2015, especialmente en Brasil.

Desde 2010 el ratio de prima/exposición se reduce de forma gradual. La razón es, principalmente, Europa donde los riesgos de impago se han reducido de forma significativa. No obstante, en España, la prima media continúa un 11,5% por encima de la del 2007.

El resultado técnico después de reaseguro crece un 2,5% apoyado en el aumento de la facturación y en un estable ratio de siniestralidad. El ratio de cesión del reaseguro se sitúa en el 42,5% en el mismo nivel que en el año anterior.

El número de siniestros se reduce en el periodo un 2,7%, siendo el mercado español donde más mejora. El aumento de 1,3 p.p. de gastos y comisiones se explica por el diferente impacto de las comisiones de reaseguro.

El resultado financiero ha contribuido en 6,9 millones de euros impulsado por los movimientos de las divisas y las actividades complementarias aportan 4,9 millones de euros. Todo ello ha situado el resultado recurrente después de impuestos en 106,6 millones de euros, siendo un 12,6% superior respecto al ejercicio anterior.

Simplificación corporativa

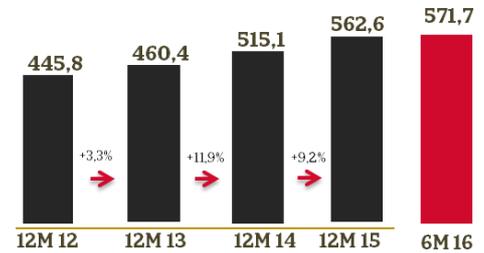
El 2 de febrero del 2016, se aprobó la fusión de Atradius Credit Insurance N. V. y la Compañía Española de Seguros y Reaseguros de Crédito y Caución, S. A. U.

Atradius N. V. seguirá siendo el holding holandés de una red internacional líder en seguros de crédito, caución, reaseguros, recobros y de servicios de información.

La estructura jurídica resultante, será efectiva tras la obtención de las autorizaciones regulatorias pertinentes (la fecha esperada es a finales del 2016).

La transacción no tendrá impacto en el modelo de negocio, en los estados financieros ni en las marcas establecidas. El Grupo Catalana Occidente sigue comprometido a mantener las entidades de Atradius bien capitalizadas y con la misma autonomía financiera y operativa.

Evolución del cúmulo de riesgo (TPE)

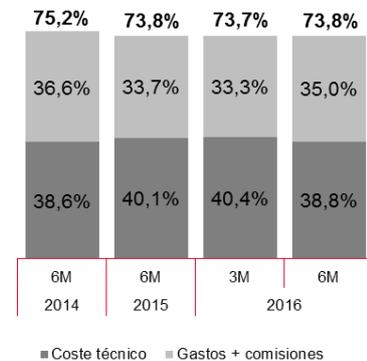


(Cifras en miles de millones de euros)

*

Anexos. Tabla 7 y 8

Evolución del ratio combinado neto



Inversiones y fondos gestionados

Prudencia y diversificación

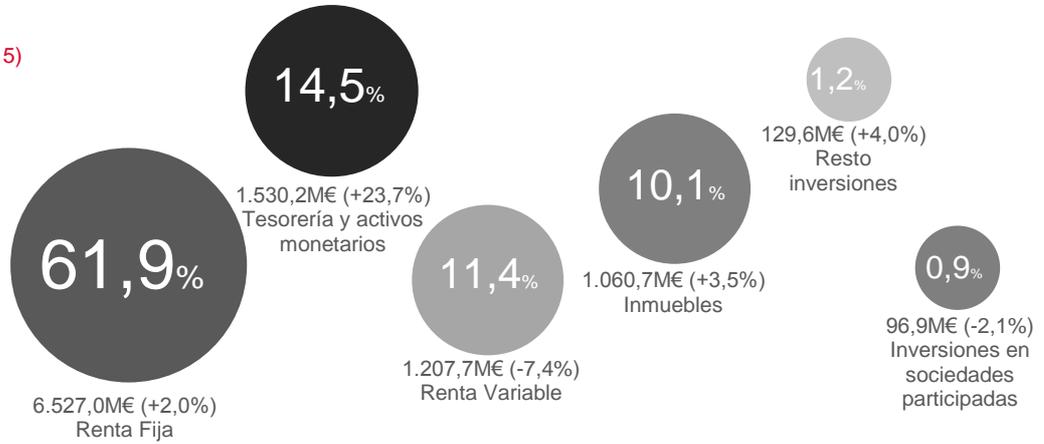
*

Fondos gestionados (% sobre inversiones)

Anexos. Tabla 2

11.397,4 M€

(+3,1% respecto a los fondos administrados al cierre de 2015)



Desde 2015 se está reduciendo la exposición a fondos de inversión realizando inversiones directas en activos

En el semestre se ha invertido más de 35 millones de euros en inmuebles para uso de terceros, en Barcelona y en Madrid

El descenso en el importe de renta variable se debe exclusivamente a la caída de los mercados financieros

El Grupo gestiona fondos por un importe de 11.397,4 millones de euros, con un incremento del 3,1%. Los fondos en los que el Grupo asume el riesgo se han situado en 10.552,2 millones de euros, un 3,6% más que en el ejercicio anterior.

La inversión total en inmuebles a valor de mercado asciende a 1.060,7 millones de euros y aumenta un 3,5% (36,3 millones de euros más). La gran mayoría de los inmuebles del Grupo están situados en zonas consideradas "prime", de las principales ciudades españolas. Asimismo, la totalidad de los inmuebles para uso de terceros están ubicados en dichas zonas y presentan una tasa de ocupación muy elevada.

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, a través de entidades autorizadas por el regulador. Las plusvalías de los inmuebles ascienden a 465,8 millones de euros.

La inversión en renta variable es de 1.207,7 millones de euros y representa un 11,4% de la cartera. La cartera de valores está ampliamente diversificada y centrada en valores de alta capitalización, principalmente del mercado europeo (85,3%), con mayor peso de España (34,9%), que presentan atractivas rentabilidades por dividendo.

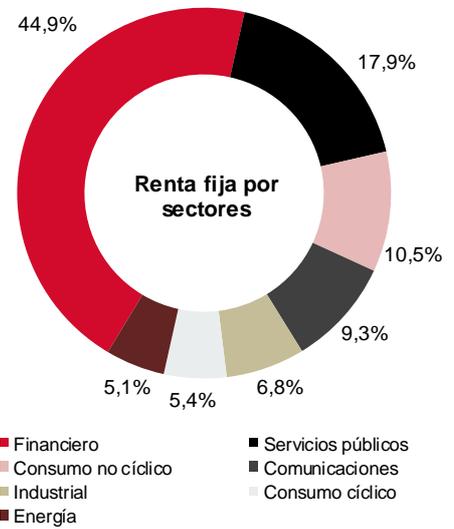
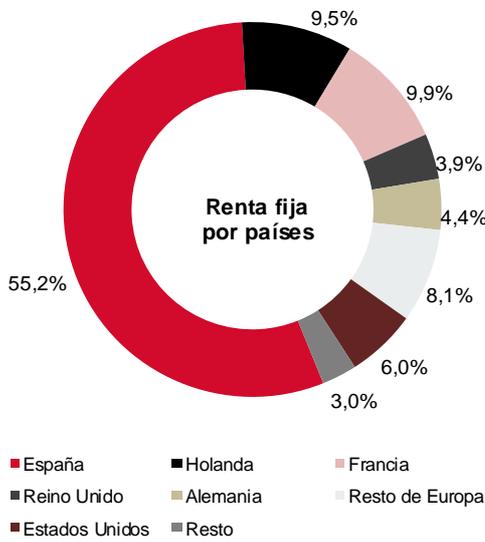
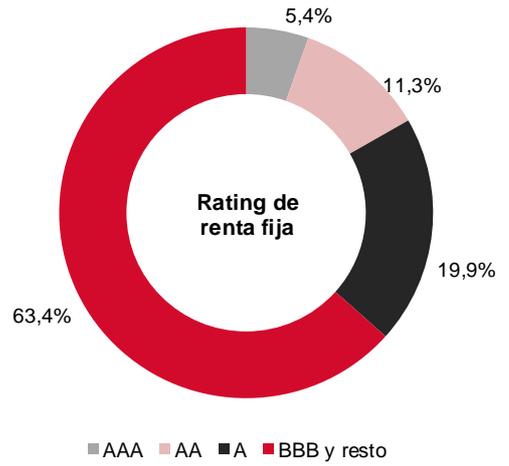
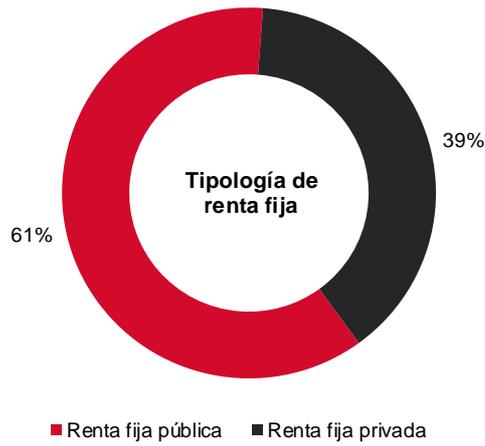
El Grupo mantiene una posición de liquidez de 1.530,2 millones de euros (402,3 millones de euros en depósitos en entidades de crédito, principalmente en BBVA y Banco Santander).

La inversión en renta fija representa el 61,9% del total de la cartera, con 6.527,0 millones de euros. La distribución del *rating* de la cartera se muestra de forma gráfica a continuación. La posición en bonos BBB responde a la inversión del Grupo en bonos del mercado español (3.597,1 millones de euros). A cierre del ejercicio, el 36,6% de la cartera tiene *rating* A o superior.

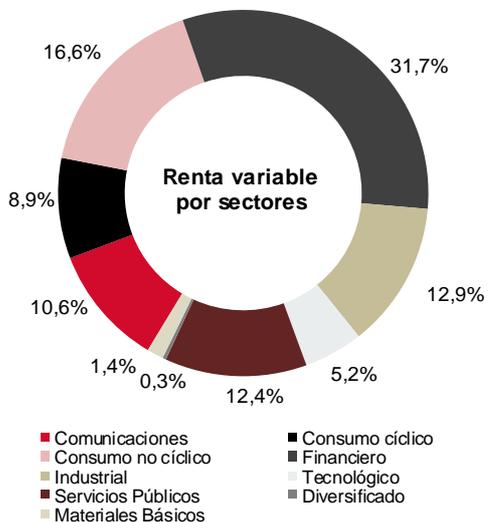
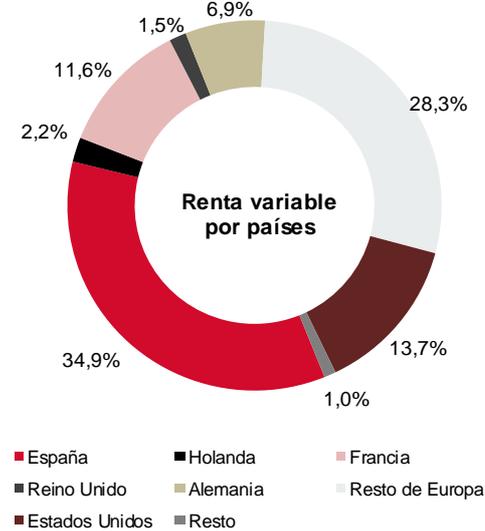
Elevada calidad de la cartera de renta fija

97,3% investment grade

Duración de 4,86
v TIR del 3.11%



La renta variable supone un 11,4% de la cartera



Gestión de capital

Resultados recurrentes que garantizan la solvencia

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

La gestión de capital del Grupo 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.

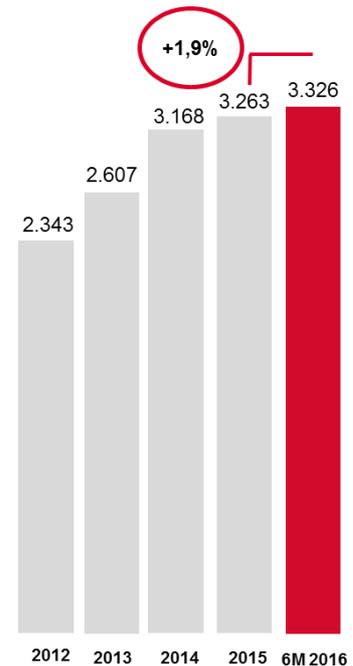
- Optimizar la estructura de capital mediante una eficiente asignación de recursos entre las entidades, preservando la flexibilidad financiera y remunerando al accionista adecuadamente.
- Definir la estrategia de riesgos y la gestión de capital del Grupo como parte del proceso de evaluación interna de los riesgos futuros (ORSA; Own Risk and Solvency Assessment).

Aumento de los recursos permanentes

(cifras en millones de euros)

RECURSOS PERMANENTES A 31/12/15	2.797,7
RECURSOS PERMANENTES valor mercado 31/12/2015	3.262,5
PATRIMONIO NETO A 01/01/16	2.585,8
(+) Resultados consolidados	173,8
(+) Dividendos pagados	-66,6
(+) Variación de ajustes por valoración	-10,8
(+) Otras variaciones	-41,8
Total movimientos	54,2
TOTAL PATRIMONIO NETO A 31/06/16	2.640,0
Deuda subordinada	220,4
RECURSOS PERMANENTES A 31/06/16	2.860,4
Plusvalías no recogidas en balance (inmuebles)	465,8
RECURSOS PERMANENTES valor mercado 31/06/2016	3.326,2

* El importe de la deuda subordinada computable a efectos del Grupo se ha reducido en 41,0 millones de euros, al deducirse la inversión que Plus Ultra Seguros y Seguros Catalana Occidente mantiene en el bono.



La mejora del resultado ha contribuido a aumentar la solidez patrimonial del Grupo. Los movimientos habidos en los mercados han supuesto una reducción en el valor de las inversiones, con un impacto negativo de 10,8 millones de euros

Rating de "A" estable por A.M.Best



A.M. Best destaca, de las compañías del negocio tradicional, tres aspectos básicos:

- La adecuada capitalización gracias a la generación interna de capital.
- Los excelentes resultados operativos.
- El buen modelo de negocio.

Asimismo, A.M. Best destaca las prudentes directrices de suscripción y la amplia red de agentes, que permite una mayor lealtad del cliente. Adicionalmente, considera que la exposición a catástrofes naturales es limitada gracias a la existencia de un sistema nacional de cobertura.

A.M. Best y Moody's destacan la fuerte posición competitiva de las compañías del negocio del seguro de crédito a través de:

- La conservadora cartera de inversión.
- La buena capitalización.
- El bajo apalancamiento financiero.

El 16 de marzo de 2016, la agencia de calificación A.M. Best aumentó el rating para las compañías del negocio tradicional hasta "A" con perspectiva estable

Por primera vez, en junio, Plus Ultra Seguros recibió rating de "A" estable por A.M. Best

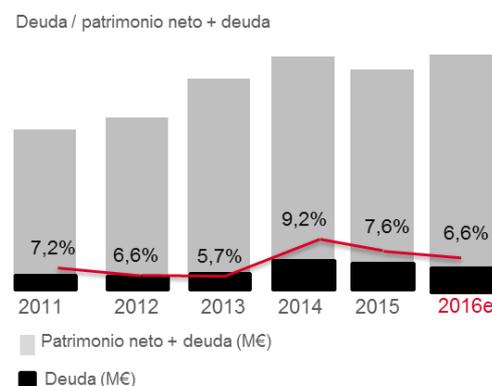
	AMBest	Moody's
Seguros Catalana Occidente	A estable	
Seguros Bilbao	A estable	
Plus Ultra Seguros	A estable	
Atradius Credit Insurance	A estable	A3 estable
Crédito y Caución Atradius Re	A estable	A3 estable

Fortaleza financiera

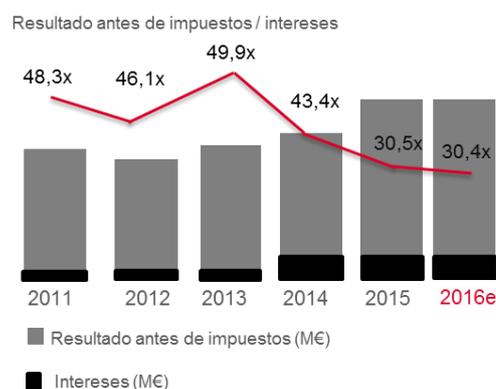
El Grupo presenta un ratio de endeudamiento del 6,6%. La deuda corresponde a la emisión de Atradius por valor de 250 millones de euros, con vencimiento en septiembre del 2044 y una primera posibilidad de amortizarse a partir de septiembre del 2024. Devenga intereses a un tipo fijo del 5,25% durante los primeros diez años y, a partir de entonces, el tipo de interés será variable de euríbor 3 meses más 5,03%.

El ratio de cobertura de interés se sitúa en el 30,4 recogiendo el mayor importe de intereses de la deuda desde 2015 por el mayor tamaño de la emisión.

Ratio endeudamiento



Ratio cobertura intereses



Robusto ratio de solvencia II

El ratio de solvencia II de Grupo Catalana Occidente a cierre de 2015, conforme a la fórmula estándar y considerando las medidas transitorias de provisiones técnicas y de renta variable, asciende al 194%.

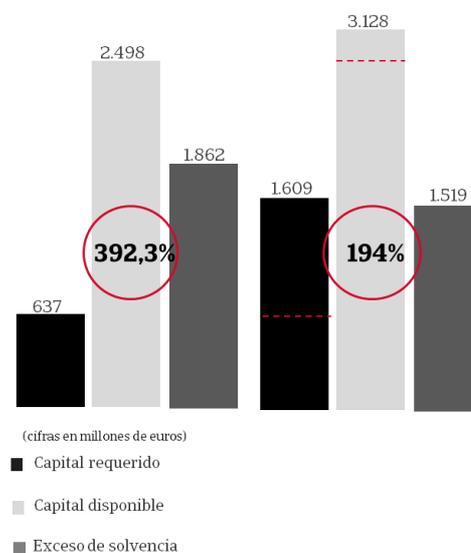
A pesar de que los requerimientos de capital se multiplican por 2,5x respecto al capital requerido por solvencia I, el exceso de capital del Grupo se mantiene por encima de los 1.500 millones de euros, lo que confirma la política de Grupo de mantener una robusta solvencia.

La normativa de solvencia II permite a las aseguradoras calcular sus requerimientos de capital utilizando sus propios modelos desarrollados internamente. A estos efectos, el Grupo gestiona el negocio de crédito y caución a través de un modelo interno, que en diciembre de 2015 se presentó para su aprobación ante el Colegio de Supervisores, con la finalidad de utilizarlo también para el cálculo del capital requerido a efectos de solvencia II.

Solvencia II entró en vigor en enero de 2016 y ya se han reportado a los reguladores los primeros resultados de solvencia respecto al cierre de 2015 y primer trimestre 2016

Solvencia I

Solvencia II



Grupo Catalana Occidente

Liderazgo en la protección y previsión a largo plazo de familias y empresas en España y en la cobertura de riesgos de crédito comercial a nivel internacional, persiguiendo, el crecimiento, la rentabilidad y la solvencia

Especialista en seguros



- Más de 150 años de experiencia
- Oferta global
- Modelo sostenible y socialmente responsable

Cercanía – presencia global



- Distribución intermediarios
- Más de 20.000 agentes
- Más de 6.500 empleados
- Más de 1.500 oficinas
- Más de 150 países

Sólida estructura financiera



- Cotizado en Bolsa
- Rating "A"
- + Solvencia II 190%
- Accionistas estables y comprometidos

Rigor técnico



- RC por debajo del 90%
- Estricto control gasto
- 1999-2016: rentable *8

Negocio tradicional

El negocio tradicional, con una amplia gama de productos aseguradores, se dirige principalmente a familias y pymes a través de una red de mediadores profesionales y más de 1.400 oficinas en España.

Las compañías operativas del negocio tradicional comparten distintas plataformas operativas del negocio como desarrollo informático, contact center, organización y logística, centros de siniestros y servicios post venta.



Multirriesgos

Familia-hogar, comercios, comunidades, oficinas y pymes.



Automóviles

Coberturas relativas al automóvil o las flotas de transporte.



Prevención

Seguimiento continuo de los clientes de nuestros asegurados



Indemnización

Garantías de las opiniones de crédito cubiertas por el seguro.



Diversos

Productos industriales, ingeniería, accidentes y responsabilidad civil, así como decesos y salud.



Vida

Productos de vida riesgo, vida ahorro, planes de pensiones y fondos de inversión.



Recobro

Recuperación de créditos impagados en cualquier mercado del mundo



Servicios

Cobertura de todo el ciclo del cliente: prospectar mercados, personalizar el control y mejorar la liquidez.

4 compañías para el negocio tradicional



3 compañías para el seguro de crédito



Estructura societaria

Grupo Catalana Occidente – Sociedad dominante

Seguros Catalana Occidente 100%	GCO Tecnología y Servicios 99,94%	Menéndez Pelayo 99,99%
Plus Ultra Seguros 100%	GCO Contact Center 99,93%	Catoc Sicav 99,84%
Seguros Bilbao 99,73%	GCO Gestión de Activos 100%	Hercasol 59,50%
NorteHispana Seguros 99,78%	CO Capital Ag. Valores 100%	Bilbao Hipotecaria 99,73%
Aseq. Vida y Accidentes 99,88%	Prepersa 100%	Salerno 94 100%
GCO Reaseguros 100%	Cosalud Servicios 100%	Grupo Compañía Española Crédito y Caución 73,84%
Atradius Credit Insurance 83,20%	Tecniseguros 100%	Atradius NV 83,20%
Crédito y Caución 83,20%	S. Órbita 99,73%	Atradius Participations Holding 83,20%
Atradius Re 83,20%	Bilbao Vida 99,73%	Atradius Finance 83,20%
Atradius Trade Credit Insurance 83,20%	Bilbao Telemark 99,73%	
Atradius Seguros de Crédito México 83,20%	Inversions Catalana Occident 100%	
Atradius Rus Seguros de Crédito Rusia 83,20%	Atradius Dutch State Business 83,20%	
Crédito y Caución Seguradora de Crédito e Garantías Brazil 83,20%	Atradius Collections 83,20%	
	Atradius Information Services 83,20%	
	Iberinform International 83,20%	
Inversiones Credere 49,9%	Asitur Asistencia 42,82%	Gesjuris 26,12%
	Calboquer 20,00%	
Sociedades de seguros	Sociedades complementarias de Seguros	Sociedades de inversión



Sociedades consolidadas por integración global



Principales sociedades consolidadas por el método de participación ("puesta en equivalencia")

Resultado por áreas de actividad

(cifras en millones de euros)

*
Tabla 1

Resultado por áreas de actividad	6M 2015	6M 2016	% Var. 15-16	12M 2015
Resultado recurrente negocio tradicional	75,3	97,7	29,7%	148,9
Resultado recurrente negocio seguro de crédito	94,6	106,6	12,6%	170,4
Resultado no recurrente	-10,6	-30,5		-23,1
Resultado consolidado	159,2	173,8	9,2%	296,1
Resultado atribuido a minoritarios	15,4	16,8	9,1%	28,0
Resultado atribuido	143,8	157,0	9,2%	268,1

* Desde junio del 2012 hasta junio del 2015, se considera el 49% del resultado neto de Plus Ultra Seguros dentro del resultado financiero del negocio tradicional. A partir de julio del 2015, al haberse adquirido el 51% restante, se incorpora el 100% de Plus Ultra Seguros por integración global

Inversiones y fondos gestionados

(cifras en millones de euros)

*
Tabla 2

Inversiones y fondos administrados	12M 2015	6M 2016	% Var. 15-16	% s/ Inv. R.Cia.
Inmuebles	1.024,4	1.060,7	3,5%	10,1%
Renta fija	6.396,3	6.527,0	2,0%	61,9%
Renta variable	1.304,3	1.207,7	-7,4%	11,4%
Depósitos en entidades de crédito	464,4	402,3	-13,4%	3,8%
Resto inversiones	124,6	129,6	4,0%	1,2%
Tesorería y activos monetarios	772,2	1.127,9	46,1%	10,7%
Inversiones en sociedades participadas	99,0	96,9	-2,1%	0,9%
Total inversiones riesgo entidad	10.185,2	10.552,2	3,6%	100,0%
Inversiones por cuenta de tomadores	315,7	304,1	-3,7%	
Planes de pensiones y fondos de inversión	554,9	541,2	-2,5%	
Total inversiones riesgo tomador	870,6	845,3	-2,9%	
Inversiones y fondos administrados	11.055,8	11.397,4	3,1%	

Información adicional negocio tradicional

Tabla 3

	 Multirriesgos			 Automóviles			 Diversos			Negocio tradicional		
Negocio tradicional	6M2015	6M2016	Var.	6M2015	6M2016	Var.	6M2015	6M2016	Var.	6M2015	6M2016	Var.
Primas adquiridas	203,2	309,7	52,4%	160,0	305,2	90,8%	119,0	202,4	70,1%	482,2	817,3	69,5%
% coste técnico	49,2%	50,2%	1,0	61,6%	68,6%	7,0	39,1%	50,1%	11,0	50,8%	57,0%	6,2
% comisiones	19,6%	20,6%	1,0	11,6%	11,2%	-0,4	17,1%	17,6%	0,5	16,3%	16,4%	0,0
% gastos	16,2%	16,1%	-0,1	18,2%	16,2%	-2,0	27,5%	21,2%	-6,3	19,7%	17,4%	-2,3
% ratio combinado	85,0%	86,9%	1,9	91,4%	96,0%	4,6	83,7%	89,0%	5,2	86,8%	90,8%	4,0
Resultado técnico	30,5	40,6	33,0%	13,7	12,2	-10,7%	19,3	22,3	15,4%	63,5	75,1	18,3%

Negocio tradicional sin Plus Ultra Seguros	6M2015	6M2016	Var.	6M2015	6M2016	Var.	6M2015	6M2016	Var.	6M2015	6M2016	Var.
Primas adquiridas	203,2	207,1	1,9%	160,0	172,1	7,6%	119,0	125,3	5,3%	482,2	504,5	4,6%
% coste técnico	49,2%	47,3%	-1,9	61,6%	65,4%	3,8	39,1%	40,2%	1,1	50,8%	51,7%	0,9
% comisiones	19,6%	19,6%	0,0	11,6%	11,6%	0,0	17,1%	16,9%	-0,2	16,3%	16,2%	-0,1
% gastos	16,2%	15,9%	-0,3	18,2%	15,9%	-2,3	27,5%	26,1%	-1,4	19,7%	18,4%	-1,3
% ratio combinado	85,0%	82,8%	-2,2	91,4%	92,9%	1,5	83,7%	83,2%	-0,6	86,8%	86,3%	-0,5
Resultado técnico	30,5	35,7	16,9%	13,7	12,2	-10,8%	19,3	21,1	9,1%	63,5	69,0	8,6%

Plus Ultra Seguros	6M2015	6M2016	Var.	6M2015	6M2016	Var.	6M2015	6M2016	Var.	6M2015	6M2016	Var.
Primas adquiridas	108,2	102,6	-5,2%	125,2	133,1	6,3%	73,7	77,1	4,7%	307,2	312,8	1,8%
% coste técnico	64,3%	56,0%	-8,3	68,5%	72,7%	4,2	69,1%	66,3%	-2,7	67,1%	65,6%	-1,5
% comisiones	22,6%	22,7%	0,1	10,5%	10,7%	0,2	18,3%	18,7%	0,4	16,6%	16,6%	0,0
% gastos	17,4%	16,5%	-0,9	18,1%	16,6%	-1,5	14,4%	13,4%	-1,0	17,0%	15,8%	-1,2
% ratio combinado	104,3%	95,2%	-9,1	97,1%	99,9%	2,8	101,7%	98,4%	-3,3	100,7%	98,0%	-2,7
Resultado técnico	-4,7	4,9		3,6	0,0		-1,2	1,2		-2,3	6,2	

Información adicional seguro de crédito

Ingresos seguro de crédito

(cifras en millones de euros)

*	Negocio seguro de crédito				
	6M 2015	6M 2016	% Var. 15-16	12M 2015	
Tabla 4	Primas facturadas	821,8	838,6	2,0%	1.553,8
	España	190,3	187,2	-1,6%	354,9
	Alemania	74,8	77,6	3,7%	153,4
	Francia	58,8	60,0	2,0%	118,5
	Resto Europa	300,1	307,0	2,3%	605,3
	Resto mundo	130,8	141,3	8,0%	304,7
	Primas adquiridas	754,8	773,0	2,4%	1.536,8
	Ingresos por información	73,3	75,7	3,2%	121,5
	Total ingresos por seguros	895,1	914,2	2,1%	1.675,3
	Ingresos por activ. complementarias	30,6	32,5	6,0%	63,3
	Total ingresos del seguro de crédito	925,7	946,7	2,3%	1.738,6

Detalle primas adquiridas por países

(cifras en millones de euros)

*	Primas adquiridas				
	6M 2015	6M 2016	% Var.	% s/ total	
Tabla 5	España	190,3	187,2	-1,6%	24,2%
	Alemania	74,8	77,6	3,7%	10,0%
	Asia y Australia	65,8	66,9	1,7%	8,7%
	Francia	58,8	60,0	2,0%	7,8%
	América	62,6	61,1	-2,4%	7,9%
	Reino Unido	59,1	57,9	-2,0%	7,5%
	Italia	56,8	58,2	2,4%	7,5%
	Países Bajos	51,2	52,8	3,1%	6,8%
	Resto U.E.	133,0	138,1	3,8%	17,9%
	Resto países	2,3	13,2		1,7%
	TOTAL POR PAÍS	754,8	773,0	2,4%	100,0%

Ratio combinado seguro de crédito

*	Desglose ratio combinado			
	6M 2015	6M 2016	% Var. 15-16	
Tabla 6	% Coste técnico bruto	38,0%	39,8%	1,8
	% Comisiones + gastos bruto	35,6%	35,5%	0,0
	% Ratio combinado bruto	73,6%	75,3%	1,8
	% Coste técnico neto	40,1%	38,8%	-1,3
	% Comisiones + gastos neto	33,7%	35,0%	1,3
	% Ratio combinado neto	73,8%	73,8%	0,0

Cúmulo de riesgo (TPE)

(cifras en millones de euros)

Tabla 7

País	2012	2013	2014	2015	6M 2015	6M 2016	% Var. 15-16	% total
España y Portugal	90.084	81.486	85.165	89.601	87.813	91.479	4,2%	16,0%
Alemania	70.266	72.844	77.297	80.398	78.835	83.261	5,6%	14,6%
Australia y Asia	65.064	58.725	69.210	79.668	77.956	76.091	-2,4%	13,3%
América	27.296	45.386	59.491	65.464	60.926	64.797	6,4%	11,3%
Europa del Este	37.004	41.142	45.925	50.805	47.507	53.753	13,1%	9,4%
Reino Unido	28.760	34.619	40.332	45.782	43.100	45.300	5,1%	7,9%
Francia	37.426	37.135	39.170	40.917	39.792	42.625	7,1%	7,5%
Italia	24.170	23.768	26.929	32.735	31.602	35.298	11,7%	6,2%
P. Nórdicos y Bálticos	20.823	21.831	23.261	25.883	24.843	26.922	8,4%	4,7%
Países Bajos	24.898	22.326	23.152	23.914	23.624	25.184	6,6%	4,4%
Bélgica y Luxemburgo	12.796	13.336	14.229	14.662	13.831	15.036	8,7%	2,6%
Resto del mundo	7.259	7.795	10.954	12.817	11.729	11.942	1,8%	2,1%
Total	445.846	460.394	515.114	562.644	541.557	571.690	5,6%	100%

(cifras en millones de euros)

Tabla 8

Sector industrial	2012	2013	2014	2015	6M 2015	6M 2016	% Var. 15-16	% s/ total
Productos químicos	49.339	56.283	63.915	69.797	70.684	77.590	9,8%	13,6%
Electrónica	50.957	55.912	67.007	74.538	66.700	66.480	-0,3%	11,6%
Consumo duraderos	48.642	50.468	56.347	60.940	55.644	61.642	10,8%	10,8%
Metales	54.037	50.907	56.286	59.888	58.943	58.735	-0,4%	10,3%
Alimentación	40.476	42.564	48.188	52.056	49.919	54.349	8,9%	9,5%
Transporte	35.248	38.366	43.705	50.612	48.491	52.348	8,0%	9,2%
Construcción	35.287	33.459	37.238	41.147	40.937	42.682	4,3%	7,5%
Máquinas	30.065	29.390	31.629	33.902	33.673	34.149	1,4%	6,0%
Agricultura	22.146	22.808	25.932	28.327	27.559	30.275	9,9%	5,3%
Materiales de construcción	20.250	20.030	21.981	24.425	23.624	25.114	6,3%	4,4%
Servicios	20.974	21.386	21.180	24.113	22.640	24.432	7,9%	4,3%
Textiles	16.101	16.261	17.722	19.065	19.334	19.436	0,5%	3,4%
Papel	10.871	10.805	12.275	12.747	12.445	13.250	6,5%	2,3%
Finanzas	11.453	11.755	11.711	11.088	10.965	11.208	2,2%	2,0%
Total	445.846	460.394	515.114	562.644	541.557	571.690	5,6%	100%

Otros aspectos relevantes del negocio



Tabla 9

Gastos y comisiones

(cifras en millones de euros)

Gastos y comisiones	6M 2015	6M 2016	% Var. 15-16	12M 2015
Negocio tradicional	114,7	165,0	43,9%	286,8
Negocio seguro de crédito	194,7	198,1	1,7%	389,3
Gastos no recurrentes	2,0	4,7		22,7
Total Gastos	311,4	367,8	18,1%	698,8
Comisiones	191,2	251,6	31,6%	442,1
Total gastos y comisiones	502,6	619,4	23,2%	1.140,9
% gastos y comisiones s/ingresos	29,8%	29,3%	-1,7	29,2%

Resultado financiero

(cifras en millones de euros)



Tabla 10

Resultado financiero	6M 2015	6M 2016	% Var. 15-16	12M 2015
Ingresos financieros netos de gastos	96,9	122,9	26,8%	215,5
Diferencias de cambio	0,1	-0,1		0,1
Sociedades filiales	6,2	-0,3	-104,8%	6,6
Intereses aplicados a vida	-67,9	-75,5	11,2%	-147,4
Resultado financiero recurrente negocio tradicional	35,2	47,1	33,8%	74,8
% s/primas adquiridas	4,1%	3,8%	-8,6%	3,4%
Ingresos financieros netos de gastos	8,0	8,0	0,0%	17,3
Diferencias de cambio	-1,4	5,9	-521,4%	-0,4
Sociedades filiales	2,6	3,5	34,6%	0,9
Intereses deuda subordinada	-6,5	-7,2	10,8%	-13,1
Ajuste de consolidación	0,0	0,0		0,0
Resultado financiero recurrente seguro crédito	2,7	10,2	277,8%	4,8
% s/ingresos por seguros netos	0,3%	1,2%		0,3%
Ajuste intereses intragrupo	-6,9	-4,8		-12,4
Resultado financiero recurrente seguro crédito ajustado	-4,2	5,4		-7,5
Resultado financiero recurrente	31,0	52,5	69,4%	67,2
% s/total Ingresos Grupo	1,8%	2,5%		1,8%
Resultado financiero no recurrente	1,5	-23,5		17,6
Resultado financiero	32,5	29,0	-10,8%	84,8
% s/total Ingresos Grupo	1,9%	1,4%		

Resultado no recurrente

(cifras en millones de euros)



Tabla 11

Resultado no recurrente (neto impuestos)	6M 2015	6M 2016	12M 2015
Técnico negocio tradicional	-3,8	-3,2	-5,8
Financiero negocio tradicional	5,0	-11,7	0,3
Gastos y otros no recurrentes negocio tradicional	-2,2	-0,7	-2,2
Resultado no recurrente Plus Ultra		-2,6	
No recurrentes negocio tradicional	-1,0	-18,2	-7,7
Técnico y gastos seguro de crédito	0,0	0,0	0,6
Financiero negocio seguro de crédito	-8,0	-8,7	0,5
Gastos y otros no recurrentes negocio tradicional	-1,6	-3,6	-7,1
No recurrentes negocio seguro de crédito	-9,6	-12,3	-6,0
Ajustes de consolidación	0,0	0,0	0,0
Resultado no recurrente neto de impuestos	-10,6	-30,5	-13,7

Balance de situación

Tabla 12

(cifras en millones de euros)

Activo	12M 2015	6M 2016	% Var. 15-16
Activos intangibles e inmovilizado	1.100,8	1.099,7	-0,1%
Inversiones	9.763,0	10.121,2	3,7%
Inversiones inmobiliarias	278,7	317,8	14,0%
Inversiones financieras	8.874,5	8.723,7	-1,7%
Tesorería y activos a corto plazo	609,7	1.079,7	77,1%
Participación reaseguro en provisiones técnicas	1.002,1	1.003,9	0,2%
Resto de activos	1.430,1	1.531,6	7,1%
Activos por impuestos diferidos	96,1	106,5	10,8%
Créditos	873,0	907,3	3,9%
Otros activos	461,1	517,9	12,3%
Total activo	13.296,0	13.756,4	3,5%
Pasivo y patrimonio neto	12M 2015	6M 2016	% Var. 15-16
Recursos permanentes	2.797,7	2.860,4	2,2%
Patrimonio neto	2.585,8	2.640,0	2,1%
Sociedad dominante	2.299,7	2.355,6	2,4%
Intereses minoritarios	286,1	284,4	-0,6%
Pasivos subordinados	211,8	220,4	4,1%
Provisiones técnicas	9.074,3	9.312,7	2,6%
Resto pasivos	1.424,0	1.583,3	11,2%
Otras provisiones	161,1	192,3	19,4%
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	82,3	82,4	0,1%
Pasivos por impuestos diferidos	328,9	342,8	4,2%
Deudas	574,3	648,8	13,0%
Otros pasivos	277,3	317,0	14,3%
Total pasivo y patrimonio neto	13.296,0	13.756,4	3,5%

Fundación Jesús Serra

La Fundación en cifras



10 investigadores acogidos en el CNIO
20 becas de estudios universitarios
27 becas para esquiadores
Pianos en la Calle, en Barcelona, Madrid y Sevilla
1.410 familias beneficiarias de la carrera Trailwalker
79.250 personas beneficiarias de la equipación sanitaria en el hospital Maharashtra de la India, mediante la colaboración con Manos Unidas
22.095 niños atendidos en centros sanitarios de Níger, mediante la colaboración con Médicos Sin Fronteras

Composición del Consejo de Administración

Consejo de Administración

Presidente
José M^a Serra Farré*

Vicepresidente
JS Invest, S.L. – Javier Juncadella Salisachs

Consejero Delegado
José Ignacio Álvarez Juste*

Consejero Secretario
Francisco José Arregui Laborda*

Vocales
Jorge Enrich Izard
Juan Ignacio Guerrero Gilabert**
Federico Halpern Blasco
Francisco Javier Pérez Farguell**
Hugo Serra Calderón*
Maria Assumpta Soler Serra
Cotyp, S. L. – Alberto Thiebaut Estrada
Ensivest Bros 2014, S. L. – Jorge Enrich Serra
Inversiones Giró Godó, S. L. – Enrique Giró Godó
Jusal, S. L. – José M.^a Juncadella Sala
Lacanuda Consell, S. L. – Carlos Halpern Serra
Villasa, S. L. – Fernando Villavecchia Obregón

Vicesecretario no consejero
Joaquin Guallar Pérez

*Consejeros ejecutivos

**Consejeros independientes

Comisiones del Consejo de Administración

Comité de Auditoría

Presidente
Francisco Javier Pérez Farguell

Vocales
Juan Ignacio Guerrero Gilabert
Lacanuda Consell, S. L.

Actúa como secretario
Francisco José Arregui Laborda

Comisión de nombramientos y retribuciones

Presidente
Juan Ignacio Guerrero Gilabert

Vocales
JS Invest, S. L.
Francisco Javier Pérez Farguell

Actúa como secretario
Francisco José Arregui Laborda

Los currículos vitae están disponibles en la página web de Grupo Catalana Occidente

Calendario para accionistas e inversores

Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Sep	Oct	Nov	Dic
			25 Febrero Resultados 12M2015 Presentación 17.00 h	28 Abril Resultados 3M2016 Conferencia: 29/04 a 12.00 h		28 Julio Resultados 6M2016 Conferencia 16.00 h		27 Octubre Resultados 9M2016 Presentación 17.00 h		
	Febrero Dividendo A cuenta 2015			Mayo Dividendo Complementario 2015		Julio Dividendo A cuenta 2016		Octubre Dividendo A cuenta 2016		



Descárgate nuestra App

<https://itunes.apple.com/segu-ros-catalana-occidente>

www.grupocatalanaoccidente.com

Para más información contacte con:

Email: analistas@catalanaoccidente.com

Teléfono: +34 935 820 518

Analistas e inversores

+34 935 820 518

analistas@catalanaoccidente.com

Atención al accionista

+34 935 820 667

accionistas@catalanaoccidente.com

www.grupocatalanaoccidente.com

Para más información contacte con:

Email: analistas@catalanaoccidente.com

Teléfono: +34 935 820 518

