

PRESENTACIÓN
RESULTADOS 12M

2014

150
años

26 DE FEBRERO DE 2015

Índice



**Claves
del periodo**



Perspectivas



**Resultados
12M 2014**



**Calendario
y anexos**



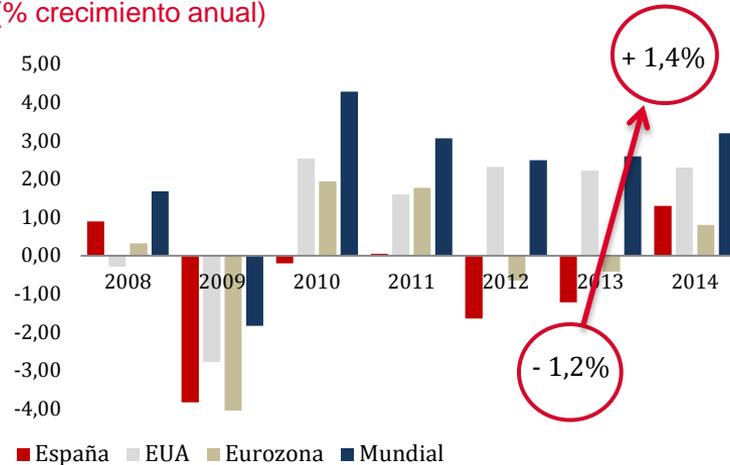
CLAVES DEL PERIODO

Positiva valoración gracias a la solidez del negocio

- Entorno económico incierto y mercados financieros volátiles
- Evolución del sector asegurador en España
- Consistencia en la cuenta de resultados
 - Aumento global de la facturación (+7,4%)
 - Mejora de los resultados en todos los negocios (+9,5% Rdo. atribuido)
- Aumento de los recursos permanentes y de la solvencia
(+21,5% recursos permanentes a valor mercado)
- Amortización y emisión de deuda subordinada de Atradius
- Incremento del 6% del dividendo a cuenta de resultados 2014

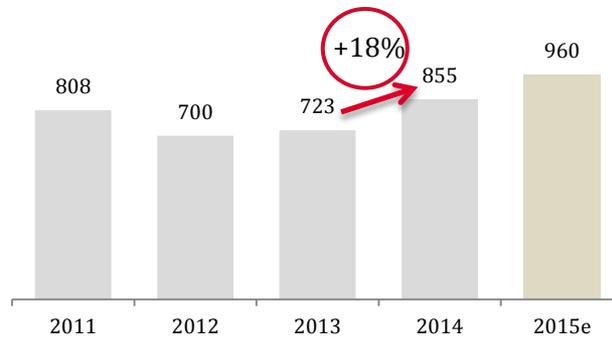
Mejora del entorno macroeconómico en España

Evolución PIB (% crecimiento anual)



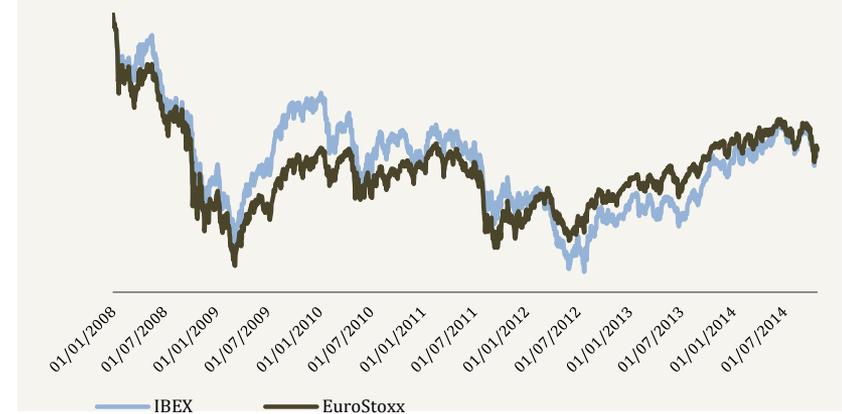
Fuente: Fondo Monetario Internacional

Evolución matriculaciones



Fuente: ANFAC

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



Fuente: Bloomberg

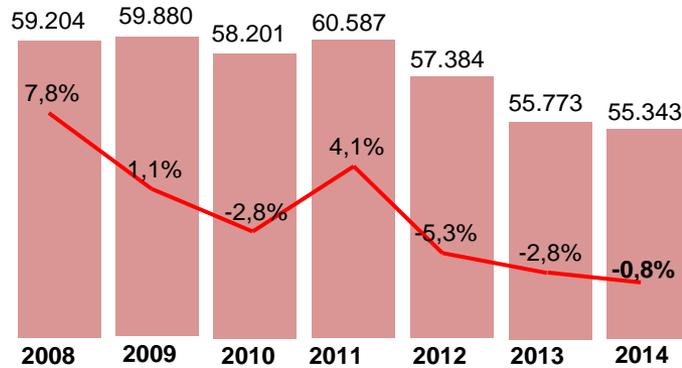
Evolución renta fija



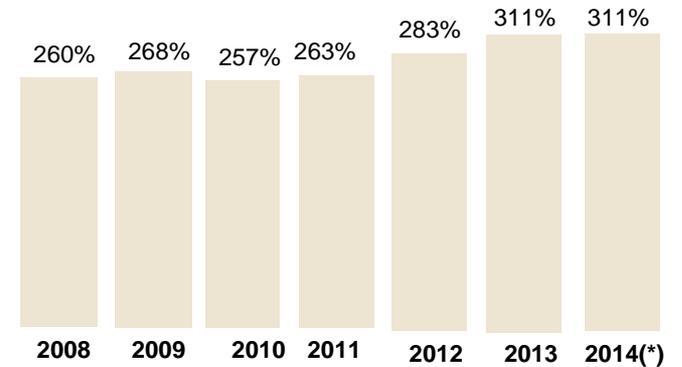
Fuente: Bloomberg

Favorable evolución del sector asegurador

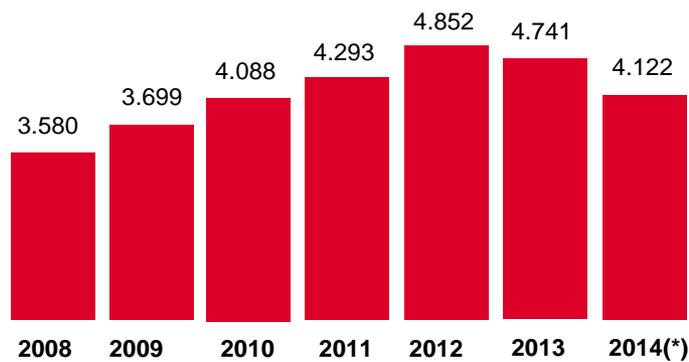
Primas sector asegurador (M€)



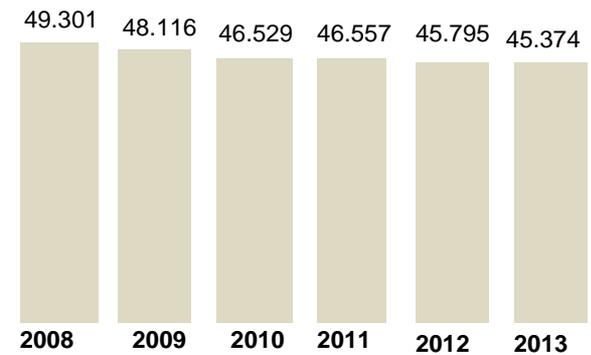
% Margen solvencia



Resultado neto sector asegurador (M€)



Empleados



Fuente: ICEA.
(*) en base a 9M2014

Consistencia en la cuenta de resultados del Grupo

- Entorno económico incierto y mercados financieros volátiles
- Evolución del sector asegurador en España
- **Consistencia en la cuenta de resultados**
 - **Aumento global de la facturación (+7,4%)**
 - **Mejora de los resultados en todos los negocios (+9,5% Rdo. atribuido)**
- Aumento de los recursos permanentes y de la solvencia
(+21,5% recursos permanentes a valor mercado)
- Amortización y emisión de deuda subordinada de Atradius
- Incremento del 6% del dividendo a cuenta de resultados 2014

Grupo Catalana Occidente en 2014: crecimiento de facturación y de resultados

(cifras en millones de euros)

INGRESOS	2013	2014	% Var. 13-14
Negocio Tradicional	1.686,9	1.825,7	8,2%
Negocio Seguro de Crédito	1.514,9	1.611,9	6,4%
VOLUMEN DE NEGOCIO	3.201,8	3.437,6	7,4%

**SECTOR
-0,8%**

(cifras en millones de euros)

RESULTADOS	2013	2014	% Var. 13-14
Resultado Recurrente Negocio Tradicional	122,6	129,6	5,7%
Resultado Recurrente Negocio Seguro de Crédito	126,1	152,3	20,8%
Resultado No Recurrente	-4,9	-13,7	
RESULTADO CONSOLIDADO	243,9	268,1	9,9%
RESULTADO ATRIBUIDO	221,1	242,1	9,5%

Mejorando posición en el mercado

Entidades	Posición en el ranking	
	Dic. 2013	Dic. 2014
1. Mapfre	1	1
2. Caixa	2	2
3. Mutua Madrileña	3	3
4. Allianz	4	4
5. GCO + Plus Ultra Seguros	6	5
6. Axa	7	6
7. Zurich	11	7
8. Generali	8	8
9. BBVA Seguros	9	9
10. Santander Seguros	5	10
11. Caser	10	11
12. Santa Lucía	12	12

**POSICIÓN POR
NEGOCIOS**

Nº2

MULTIRRIESGOS

Nº6

AUTOMÓVILES

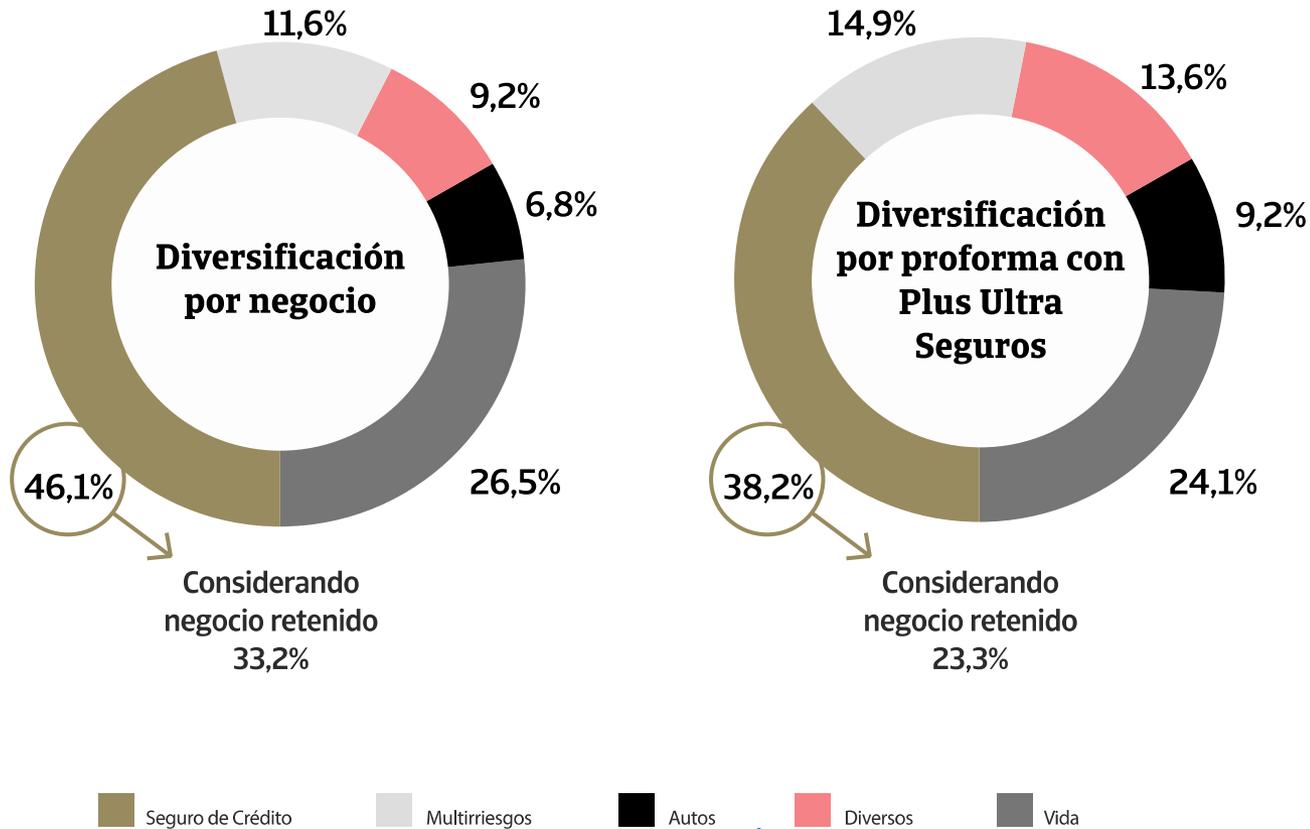
Nº9

VIDA
(Nº 2 EN SEGMENTO
MEDIADORES)

Fuente: ICEA

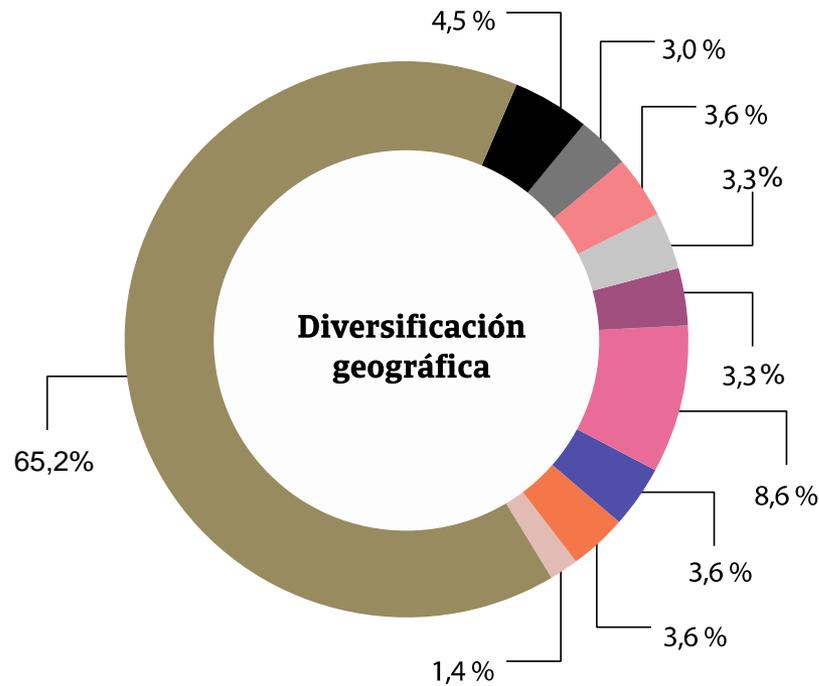
Sin Plus Ultra Seguros: 10º en 2013 y 8º en 2014

Diversificación: cartera equilibrada, oferta completa



Junio 2015: opción de compra del 51% de Plus Ultra Seguros

Presencia global



**Más de 1.400 oficinas
En más de 50 países**

Mayor detalle en Anexos

Aumento de recursos permanentes y de la solvencia

- Entorno económico incierto y mercados financieros volátiles
- Evolución del sector asegurador en España
- Consistencia en la cuenta de resultados
 - Aumento global de la facturación (+7,4%)
 - Mejora de los resultados en todos los negocios (+9,5% Rdo. atribuido)
- Aumento de los recursos permanentes y de la solvencia
(+21,5% recursos permanentes a valor mercado)
- Amortización y emisión de deuda subordinada de Atradius
- Incremento del 6% del dividendo a cuenta de resultados 2014

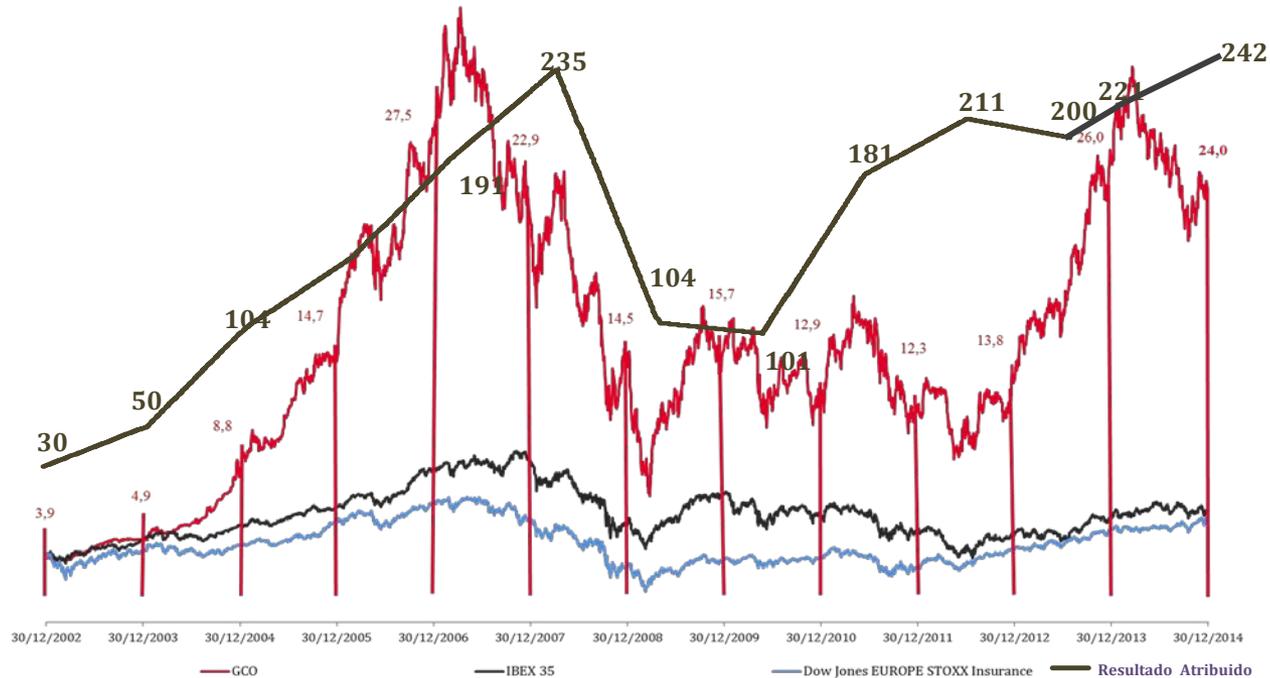
Emisión de bono subordinado Atradius

- 3 de septiembre de 2014: amortización del bono subordinado de 120 M€ emitido en 2004
- 16 de septiembre de 2014: emisión de nuevo bono:
 - Duración de 30 años no amortizable antes de 10 años
 - Importe: 250 M€
 - Tipo: Fijo-a-Flotante: 10 años al 5,25%. Posterior: euribor + 5,03%
- Emisión diseñada para cumplir la consideración de capital bajo normativa Solvencia II

Aumento del 6% del dividendo

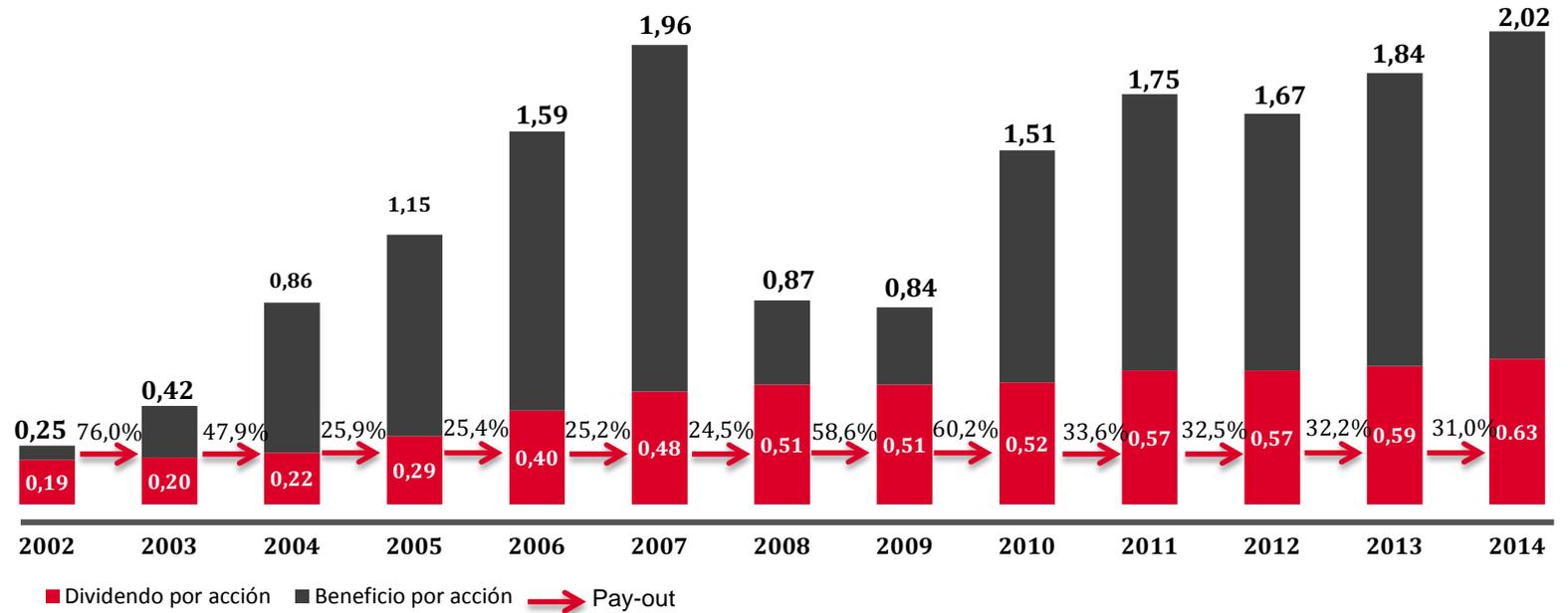
- Entorno económico incierto y mercados financieros volátiles
- Evolución del sector asegurador en España
- Consistencia en la cuenta de resultados
 - Aumento global de la facturación (+7,4%)
 - Mejora de los resultados en todos los negocios (+9,5% Rdo. atribuido)
- Aumento de los recursos permanentes y de la solvencia
(+21,5% recursos permanentes a valor mercado)
- Amortización y emisión de deuda subordinada de Atradius
- Incremento del 6% del dividendo a cuenta de resultados 2014

Evolución de la acción: +17,0% TACC desde 2002



RENTABILIDAD	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	TACC 02-14
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	17,0%
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	4,5%
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	4,0%

Aumento del 6% del dividendo



+6%
respecto al dividendo de los resultados 2013

75,3 M€
0,63 €/acción



RESULTADOS 12M 2014

CUENTA DE RESULTADOS

CAPITAL, SOLVENCIA E INVERSIONES

Cuenta de resultados

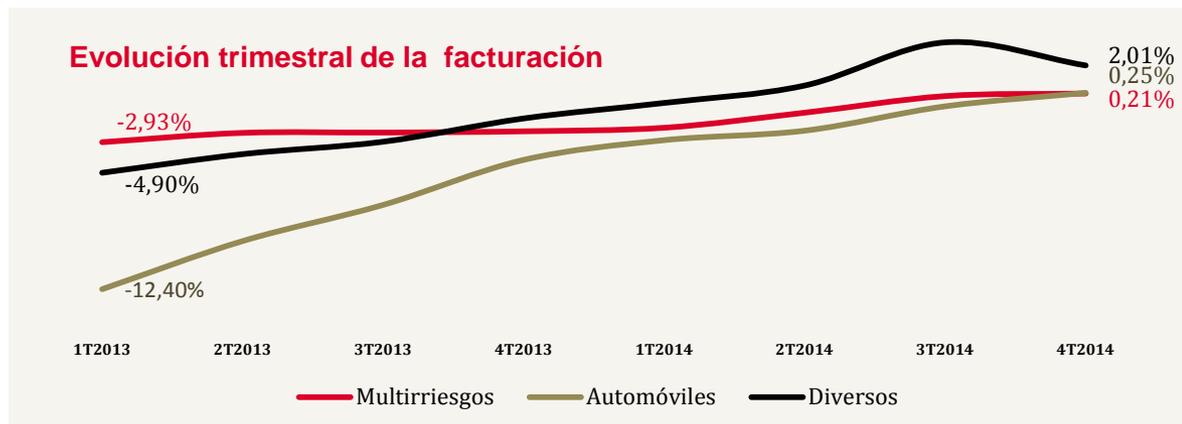
NEGOCIO TRADICIONAL

NEGOCIO SEGURO DE CRÉDITO

Negocio tradicional: favorable evolución de la facturación

(cifras en millones de euros)

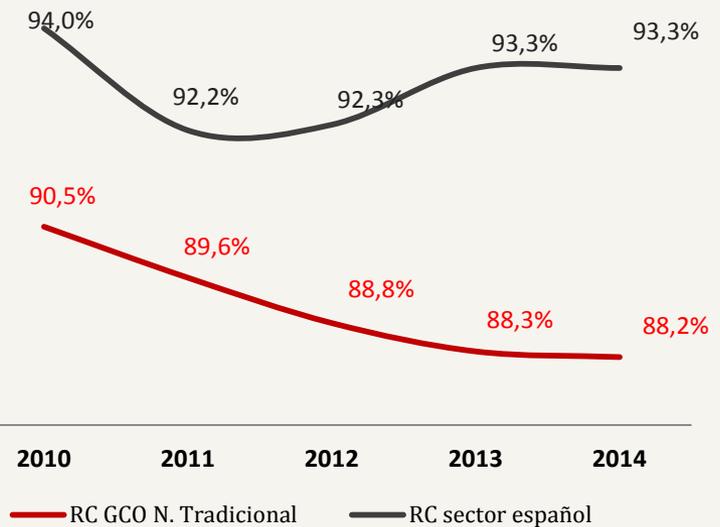
PRIMAS NEGOCIO TRADICIONAL	2013	2014	Variación	% Var. 13-14
No Vida	965,5	960,9	-4,6	-0,5%
<i>Multirriesgos</i>	410,2	407,0	-3,2	-0,8%
<i>Automóviles</i>	326,9	322,1	-4,8	-1,5%
<i>Diversos</i>	228,4	231,8	3,4	1,5%
Vida	721,4	864,7	143,3	19,9%
<i>Periódicas</i>	295,2	300,0	4,8	1,6%
<i>Únicas y Suplementarias</i>	426,2	564,7	138,5	32,5%
Negocio Tradicional Total	1.686,9	1.825,7	138,8	8,2%



Negocio tradicional: estable ratio combinado

RATIO COMBINADO NEGOCIO TRADICIONAL	2013	2014	Variación
Multirriesgos	87,4%	87,6%	0,2
Coste Técnico	51,7%	51,6%	-0,1
Comisiones	19,2%	19,3%	0,1
Gastos	16,5%	16,6%	0,1
Automóviles	92,9%	92,8%	-0,1
Coste Técnico	61,6%	60,9%	-0,7
Comisiones	11,9%	11,8%	-0,1
Gastos	19,3%	20,1%	0,8
Diversos	83,2%	82,8%	-0,4
Coste Técnico	37,7%	37,2%	-0,5
Comisiones	17,5%	16,9%	-0,6
Gastos	28,0%	28,7%	0,7
Negocio Tradicional	88,3%	88,2%	-0,1
Coste Técnico	51,8%	51,3%	-0,5
Comisiones	16,3%	16,2%	-0,1
Gastos	20,2%	20,7%	0,5

Evolución del ratio combinado no vida



Fuente: ICEA 2014 a 9M2014

Recurrente y sólido resultado negocio tradicional

(cifras en millones de euros)

RESULTADOS	2013	2014	% Var. 13-14
Multirriesgos	52,1	50,7	-2,6%
Automóviles	24,2	23,7	-2,1%
Diversos	39,2	40,0	2,1%
Resultado Técnico No Vida	115,5	114,5	-0,9%
Resultado Técnico Vida	12,8	11,1	-13,3%
Resultado Técnico después de Gastos	128,3	125,6	-2,1%
Resultado Financiero (*)	45,0	54,5	21,1%
Resultado Cuenta No Técnica	-8,3	-8,2	
Impuesto de Sociedades	-42,3	-42,2	
Resultado Recurrente del Negocio Tradicional	122,6	129,6	5,7%

(*) Incluyendo el 49% de los resultados de Plus Ultra Seguros (16,1 M€ en 2013 y 18,4 M€ en 2014)

Mayor detalle en Anexos

Cuenta de resultados

NEGOCIO TRADICIONAL

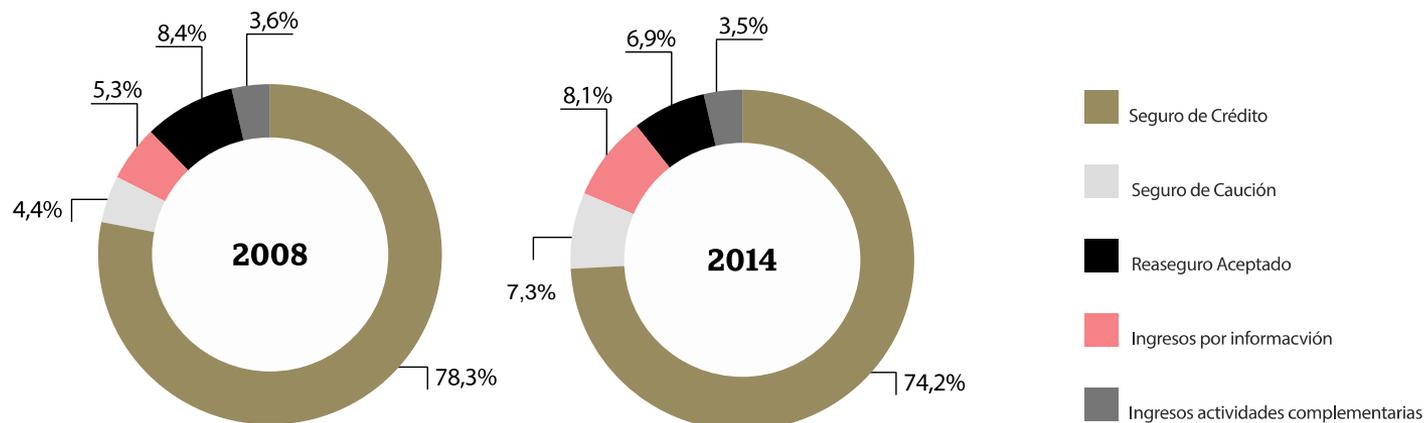
NEGOCIO SEGURO DE CRÉDITO

Negocio seguro de crédito: creciendo y mejorando diversificación

(cifras en millones de euros)

INGRESOS DEL SEGURO DE CRÉDITO	2013	2014	% Var. 13-14
Seguro de Crédito	1.192,5	1.239,2	3,9%
Seguro de Caución	100,5	121,3	20,7%
Reaseguro Aceptado	111,6	136,1	22,0%
Primas facturadas (M€)	1.404,6	1.496,6	6,5%
Ingresos por información	110,4	115,3	4,4%
Total Ingresos por seguros	1.515,0	1.611,9	6,4%
Ingresos por actividades complementarias Seguro de Crédito	60,0	58,4	-2,7%
Total Ingresos del Seguro de Crédito	1.575,0	1.670,3	6,1%
Primas adquiridas	1.412,1	1.457,6	3,2%

Diversificación de la cartera



Negocio seguro de crédito: creciendo y mejorando diversificación

(cifras en millones de euros)

Exposición Potencial (TPE)	2010	2011	2012	2013	2014	% Var. 13-14	% total
España y Portugal	107.097	103.565	90.084	81.486	85.165	4,5%	16,5%
Alemania	60.212	65.608	70.266	72.844	77.297	6,1%	15,0%
Australia y Asia	42.926	53.421	65.064	58.725	69.210	17,9%	13,4%
América	20.026	22.646	27.296	45.386	59.491	31,1%	11,5%
Europa del Este	26.874	31.950	37.004	41.142	45.925	11,6%	8,9%
Reino Unido	23.736	25.988	28.760	34.619	40.332	16,5%	7,8%
Francia	36.851	36.391	37.426	37.135	39.170	5,5%	7,6%
Italia	21.042	24.111	24.170	23.768	26.929	13,3%	5,2%
P. Nórdicos y Bálticos	17.814	19.365	20.823	21.831	23.261	6,6%	4,5%
Países Bajos	24.978	25.200	24.898	22.326	23.152	3,7%	4,5%
Bélgica y Luxemburgo	11.616	11.983	12.796	13.336	14.229	6,7%	2,8%
Resto del Mundo	5.724	6.405	7.259	7.795	10.954	40,5%	2,1%
Total	398.896	426.633	445.846	460.394	515.114	11,9%	100%

España y Portugal (% s/total)

▼
26,8%



▼
20,2%

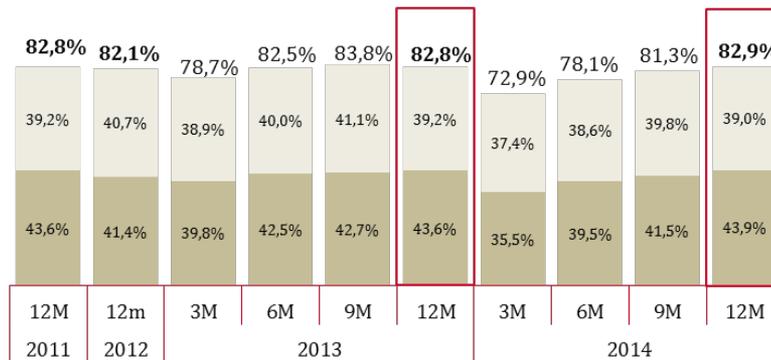


▼
16,5%

Negocio seguro de crédito: ratio combinado en mínimos históricos

RATIO COMBINADO SEGURO DE CRÉDITO	2013	2014	Var.
% Coste técnico Bruto	45,6%	40,7%	-4,9
% Comisiones + Gastos Bruto	35,4%	36,7%	1,3
% Ratio Combinado Bruto	81,0%	77,4%	-3,6
% Coste técnico Neto	45,5%	41,5%	-4,0
% Comisiones + Gastos Neto	36,5%	36,0%	-0,5
% Ratio Combinado Neto	82,0%	77,5%	-4,5

Evolución ratio combinado neto Atradius ex. CyC



Evolución ratio combinado neto CyC



■ Coste Técnico

■ Gastos + Comisiones

Negocio seguro de crédito: mejora de la rentabilidad

(cifras en millones de euros)

RESULTADOS SEGURO DE CRÉDITO	2010	2011	2012	2013	2014	% Var. 13-14
Resultado Técnico después de gastos	348,2	227,5	213,7	289,5	355,3	22,7%
Resultado Reaseguro	-208,4	-103,8	-109,6	-131,0	-145,8	11,3%
Resultado Financiero	31,8	32,3	27,5	13,3	13,7	2,9%
Resultado actividades complementarias	-0,7	-1,1	6,6	4,9	4,1	-16,3%
Impuesto de Sociedades	-40,6	-34,9	-33,6	-47,2	-70,4	
Ajustes	-3,7	-4,6	-0,1	-3,4	-4,6	
Resultado Recurrente del Negocio Seguro de Crédito	126,3	118,3	104,5	126,1	152,3	20,8%

(cifras en millones de euros)

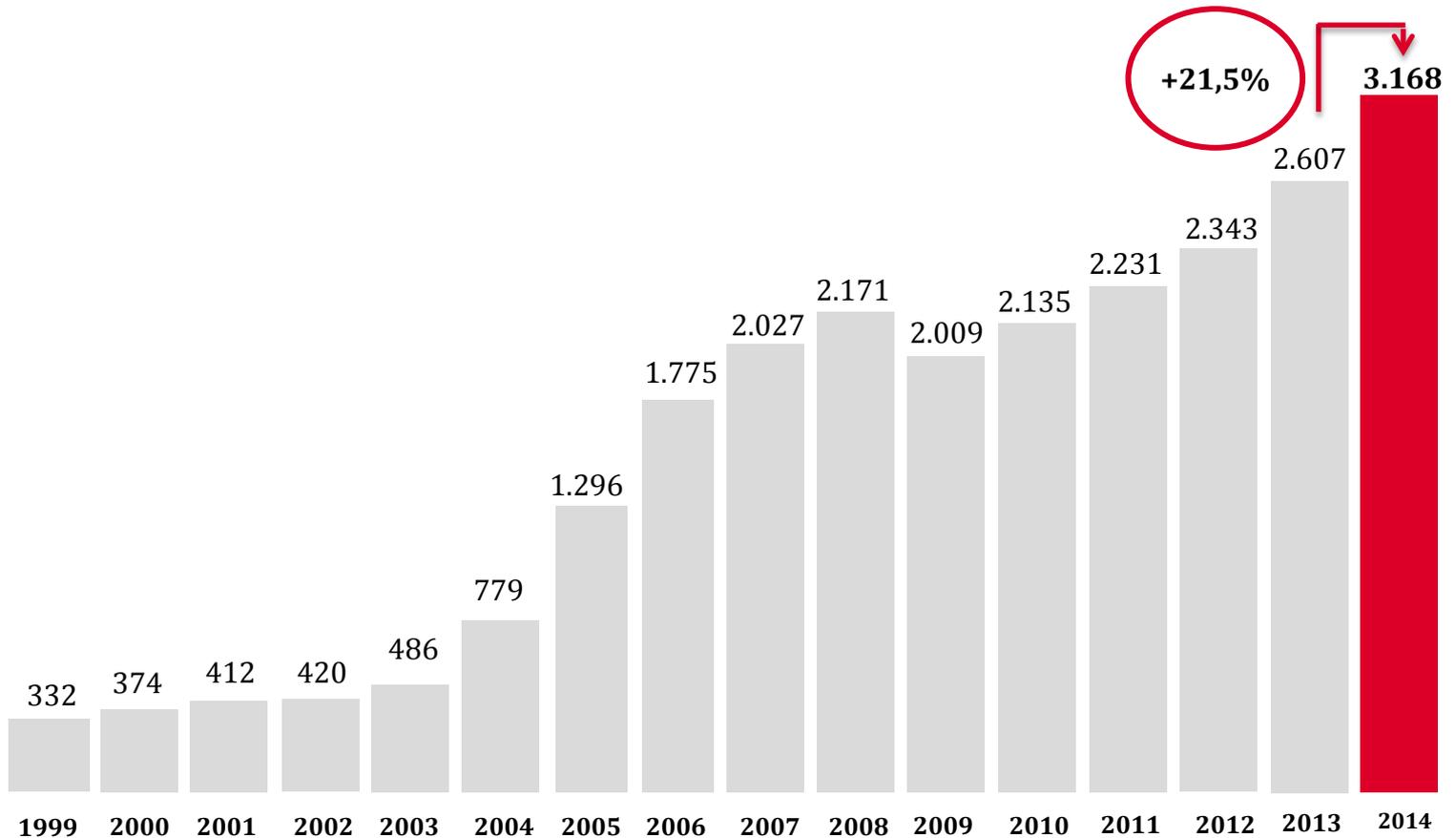
RESULTADOS SEGURO DE CRÉDITO	Atradius Ex. CyC	Crédito y Caución
Resultado Técnico después de gastos	212,6	145,1
Resultado Reaseguro	-90,4	-57,8
Resultado Financiero	9,4	4,3
Resultado actividades complementarias	3,8	0,4
Impuesto de Sociedades	-46,6	-23,8
Ajustes	-3,6	-1,0
Resultado Recurrente del Negocio Seguro de Crédito	85,2	67,2

Mayor detalle en Anexos

CUENTA DE RESULTADOS

CAPITAL, SOLVENCIA E INVERSIONES

Fortaleza financiera – aumento de los recursos permanentes



(millones de euros)

Recursos permanentes a valor de mercado (1999 - 2003 GAP, resto periodo IFRS)

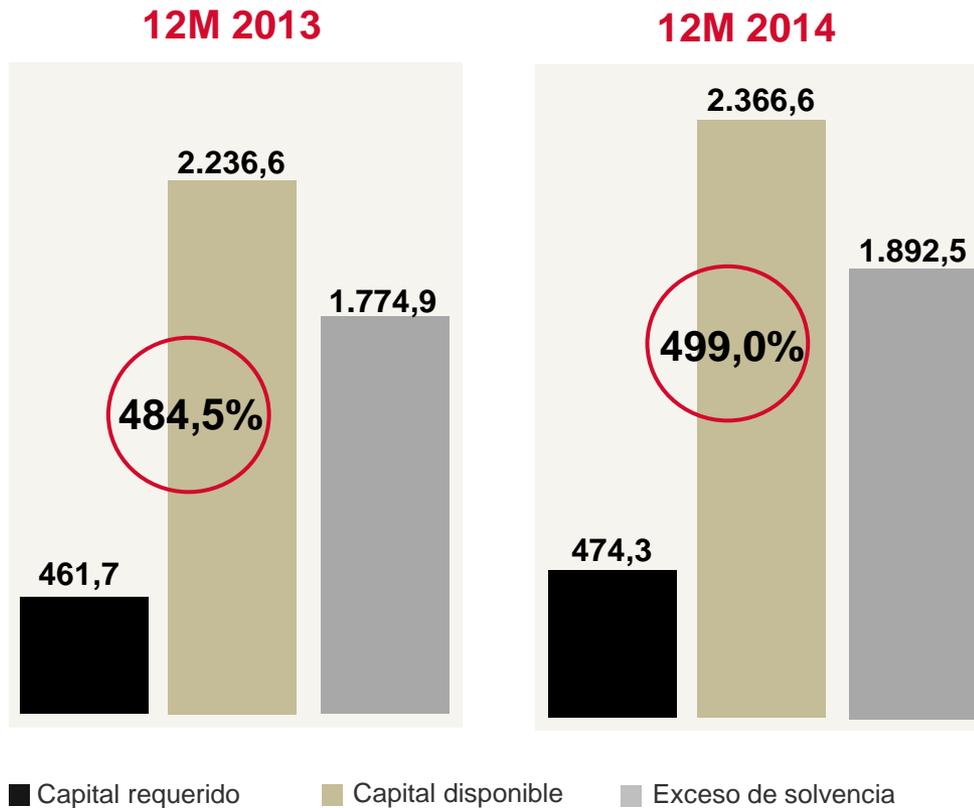
Crecimiento basado en resultados y prudente distribución de dividendos

(cifras en millones de euros)

RECURSOS PERMANENTES A 31/12/13	2.100,3
PATRIMONIO NETO A 31/12/13	1.980,8
(+) Resultados consolidados	268,1
(+) Dividendos pagados	-73,1
(+) Variación de ajustes por valoración	291,1
(+) Otras variaciones	-29,3
Total movimientos	456,8
TOTAL PATRIMONIO NETO A 31/12/14	2.437,6
Deuda Subordinada *	248,1
RECURSOS PERMANENTES A 31/12/14	2.685,7
Plusvalías no recogidas en Balance (inmuebles)	482,5
RECURSOS PERMANENTES valor mercado	3.168,2

* Ver Claves del periodo

Sólido margen de solvencia



(cifras en millones de euros)

RATING	AMBEST	MOODY'S
N. TRADICIONAL	A – ESTABLE	
N.SEGURO CRÉDITO	A ESTABLE	A3 ESTABLE

Inversiones: cartera prudente y diversificada

(cifras en millones de euros)

INVERSIONES Y FONDOS ADMINISTRADOS	2010	2011	2012	2013	2014	% Var. 13-14	% s/ Inv. R.Cia.
Inmuebles	1.083,4	1.073,1	1.030,0	977,4	943,3	-3,5%	10,9%
Renta Fija	3.414,0	3.664,6	3.724,2	4.114,9	4.906,4	19,2%	56,6%
Renta Variable	526,7	483,0	521,7	754,3	927,0	22,9%	10,7%
Depósitos en entidades de crédito	351,1	311,4	540,5	600,5	593,9	-1,1%	6,8%
Resto inversiones	116,6	117,1	136,0	137,7	141,0	2,4%	1,6%
Tesorería y activos monetarios	887,7	1.012,7	815,7	679,1	789,7	16,3%	9,1%
Inversiones en sociedades participadas	115,3	116,4	338,0	362,6	373,5	3,0%	4,3%
Total Inversiones Riesgo Entidad	6.494,9	6.778,4	7.106,2	7.626,5	8.674,9	13,7%	100,0%
Inversiones por cuenta de tomadores	294,9	271,1	262,7	281,1	294,8	4,9%	
Planes de Pensiones y Fondos de Inversión	487,0	468,7	449,4	474,3	511,1	7,8%	
Total Inversiones Riesgo Tomador	781,9	739,8	712,1	755,4	805,9	6,7%	
INVERSIONES Y FONDOS ADMINISTRADOS	7.276,8	7.518,2	7.818,3	8.381,9	9.480,8	13,1%	

Mayor detalle en Anexos

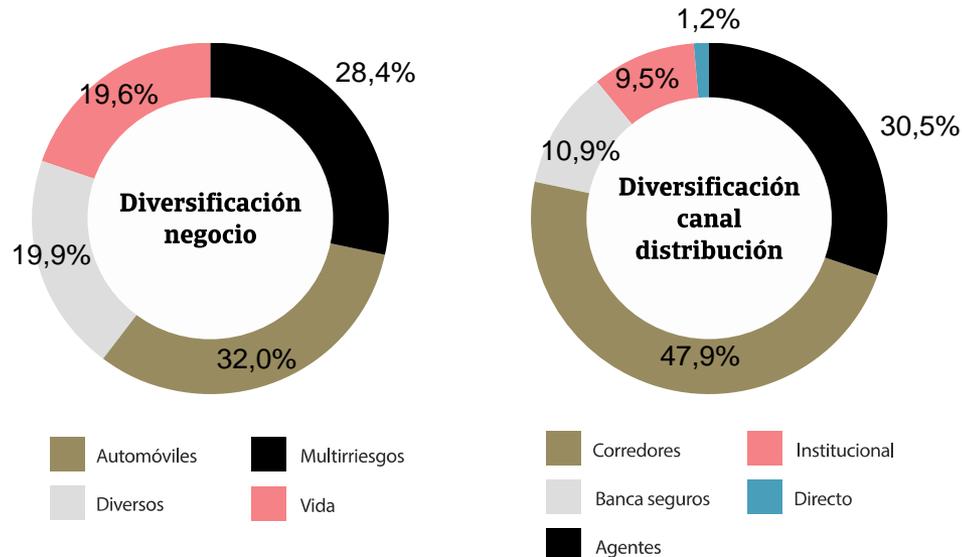
Plus Ultra Seguros: saneamiento cartera

(cifras en millones de euros)

PRIMAS PLUS ULTRA SEGUROS	2013 (*)	2014	% Var. 13-14
No Vida	662,8	627,7	-5,3%
<i>Multirriesgos</i>	239,9	221,9	-7,5%
<i>Automóviles</i>	265,7	250,1	-5,9%
<i>Diversos</i>	157,2	155,7	-1,0%
Vida	181,3	153,3	-15,4%
Primas	844,1	781,0	-7,5%

(*) Incluye las cifras relativas al negocio de Click Seguros

Diversificación: negocio y canal de distribución



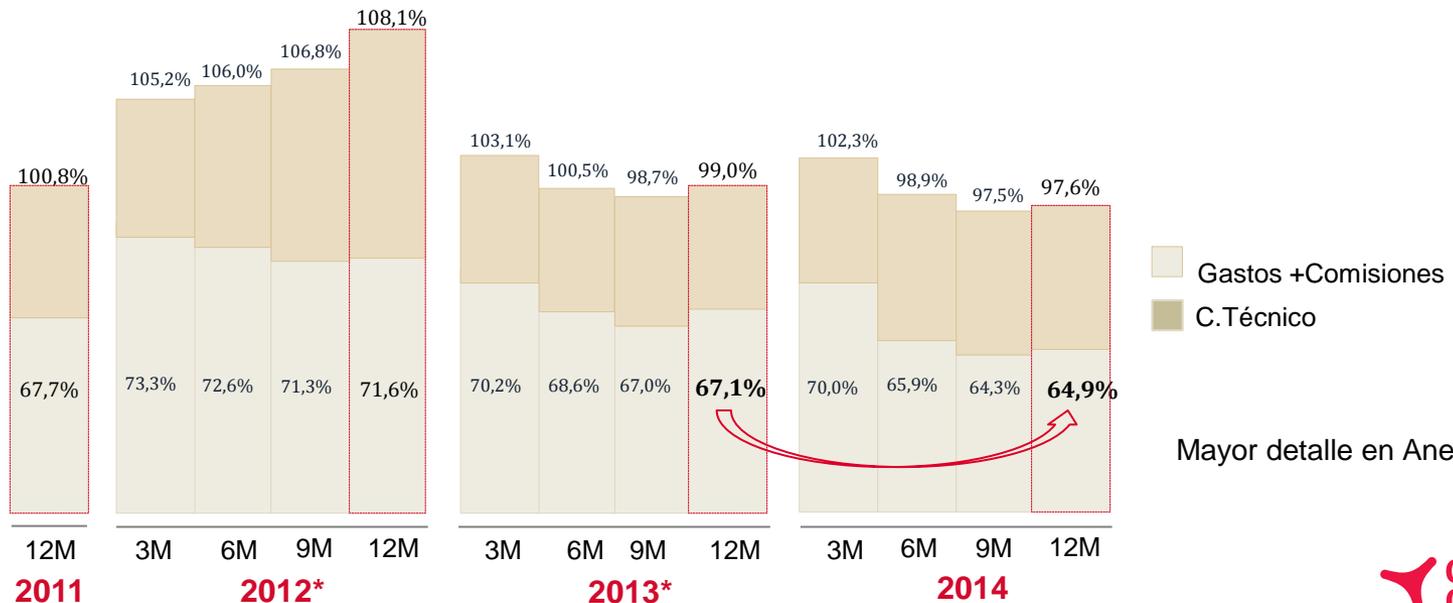
Plus Ultra Seguros: mejora de la rentabilidad

(cifras en millones de euros)

RESULTADOS PLUS ULTRA SEGUROS	2013 (*)	2014	% Var. 13-14
Resultado técnico después de gastos	11,5	22,2	93,0%
Resultado Financiero	30,3	31,0	2,3%
Resultado Recurrente antes impuestos	41,8	53,2	27,3%
Resultado Recurrente neto de impuestos	33,0	37,5	13,6%
Resultado No Recurrente neto de impuestos	-4,9	-4,7	
Resultado Neto de impuestos	28,1	32,9	17,1%

**Resultado
GCO 16,1 M€**

(*) 2013 incluye las cifras relativas al negocio de Click Seguros





PERSPECTIVAS

Perspectivas

Crecimiento

- Aumentar el volumen de negocios manteniendo la rentabilidad
- Dar prioridad a los proyectos centrados en el crecimiento
- Mejorar la satisfacción del cliente: enfoque en servicio y accesibilidad

Rentabilidad

- Mantener la diferencia técnica al mercado
- Contener costes y aumentar las sinergias para mejorar márgenes
- Continuar construyendo el "Grupo"

Solvencia

- Mantener la fortaleza financiera
- Gestión de activos prudente y conservadora
- Gestión del riesgo: mejorar los controles



CALENDARIO Y ANEXOS

Relaciones con Analistas e Inversores

Calendario



Contacto

Email: analistas@catalanaoccidente.com

Teléfono: +34935820518

Grupo Catalana Occidente

1864

2014

150 años de historia



Asesoramiento personal



Genuinamente
aseguradores

Más de **20.000** mediadores

Más de **1.400** oficinas

Presencia en más de **50** países

Más de **6.500** empleados

Cartera que incluye todos los ramos y productos

Volumen de Negocio 2014 **4.200M€**

Accionariado estable y comprometido

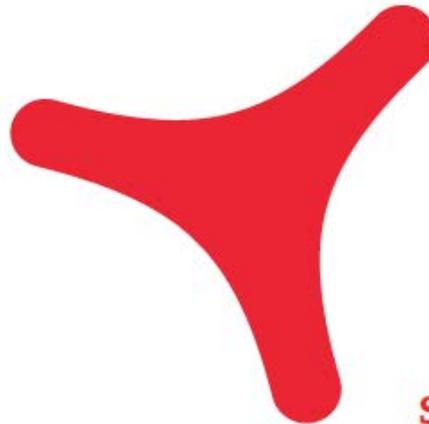
Propósitos y pilares estratégicos

Grupo Catalana Occidente tiene definido como propósito estratégico su vocación por ser líderes en la protección de riesgos y la previsión a largo plazo de las familias y pequeñas y medianas empresas y ser líderes internacionales en la cobertura de riesgos de crédito comercial.

Además, para la consecución de este propósito, el Grupo establece tres pilares estratégicos sobre los que se fundamentan todas las decisiones de negocio.

Crecimiento

Se centra en definir los mercados a los que la compañía se dirige, desarrollar los productos apropiados y establecer los canales de distribución más adecuados para el cliente.



Rentabilidad

La rentabilidad recurrente y sostenida a través del rigor técnico-actuarial, unas inversiones que garanticen las obligaciones contraídas con los clientes, unos procesos que permitan ratios de costes competitivos y un servicio de calidad.

Solvencia

A través de la obtención de resultados recurrentes a largo plazo y de una prudente y sostenible política de remuneración al accionista.

Presencia global

Saudi Arabia	Dubai (**)
Europe	
Austria	Vienna
Belgium	Namur, Antwerp
Czech Republic	Prague
Denmark	Copenhagen, Århus
Finland	Helsinki
France	Paris, Bordeaux, Compiègne, Lille, Lyon, Marseille, Nancy, Orléans, Rennes, Strasbourg, Toulouse
Germany	Cologne, Berlin, Bielefeld, Bremen, Dortmund, Frankfurt, Freiburg, Hamburg, Hanover, Kassel, Munich, Nuremberg, Stuttgart
Greece	Athens
Hungary	Budapest
Ireland	Dublin
Italy	Rome, Milan
Luxembourg	Luxembourg
Netherlands	Amsterdam, Ommen
Norway	Oslo
Poland	Warsaw, Krakow, Poznan, Jelenia Gora
Portugal	Lisbon, Porto
Russia	Moscow (***)
Slovakia	Bratislava
Spain	País Vasco, Cataluña, Galicia, Andalucía, Asturias, Cantabria, La Rioja, Murcia, Comunidad Valenciana, Aragón, Castilla la Mancha, Navarra, Extremadura, Madrid, Castilla-Leon, Islas Baleares, Islas Canarias, Ceuta y Melilla.
Sweden	Stockholm
Switzerland	Zurich, Lausanne, Lugano
Turkey	Istanbul
United Kingdom	Cardiff, Belfast, Birmingham, London, Manchester
Middle East	
Israel	Tel Aviv (*)
Lebanon	Beirut (*)
United Arab Emirates	Dubai (**)
Saudi Arabia	Dubai (**)

Asia

China	Shanghai (***)
Hong Kong	Hong Kong
India	Mumbai (***)
Indonesia	Jakarta (**)
Japan	Tokyo
Malaysia	Kuala Lumpur (**)
Philippines	Manila (**)
Singapore	Singapore
Taiwan	Taipei (**)
Thailand	Bangkok (**)
Vietnam	Hanoi (**)

Africa

Kenya	Nairobi (*)
South Africa	Johannesburg (**)
Tunisia	Tunis (*)

Americas

Argentina	Buenos Aires (*)
Brazil	São Paulo
Canada	Almonte (Ontario), Mississauga (Ontario), Duncan (British Columbia)
Chile	Santiago de Chile (*)
Mexico	Mexico City, Guadalajara, Monterrey,
Peru	Lima (*)
USA	Hunt Valley (Maryland), Chicago (Illinois), Los Angeles (California), New York (New York)

Oceania

Australia	Sydney, Brisbane, Melbourne, Perth
New Zealand	Wellington

(*) Asociación y acuerdos colaboración

(***) Servicios establecido con partners locales

Fundación Jesús Serra

La Fundación Jesús Serra nació en el seno del Grupo Catalana Occidente. Sus orígenes se encuentran en la constitución en 1998 de la Fundación Catalana Occidente como fundación cultural privada, con el objetivo de canalizar las gestiones vinculadas con el patronazgo y mecenazgo que el Grupo ya venía desarrollando a lo largo de todo un siglo.

En 2006, tras el fallecimiento de Don Jesús Serra Santamans, Presidente y fundador del Grupo Catalana Occidente, se decide cambiar su denominación por la de Fundación Jesús Serra. Un merecido homenaje a la persona que desde un ámbito privado había defendido unos valores y espíritu claramente humanistas en beneficio de la comunidad.

En esta nueva etapa, la Fundación Jesús Serra ha relanzado la labor y el compromiso del Grupo Catalana Occidente con la sociedad, participando en múltiples proyectos en los ámbitos de la empresa, la docencia, la investigación, la cultura, el deporte y la acción social.



Estructura societaria

GRUPO CATALANA OCCIDENTE - Sociedad dominante

Seguros Catalana Occidente 100%	Tecniseguros 100%	Menéndez Pelayo 100,0%
Seguros Bilbao 99,73%	S. Órbita 99,73%	Catoc Sicav 99,84%
Nortehispana 99,78%	Bilbao Vida 99,73%	Hercasol 59,37%
Catoc Vida 100%	Bilbao Telemark 99,73%	Bilbao Hipotecaria 99,73%
Cosalud 100%	CO Capital Ag. Valores 100%	Salerno 94 100%
Depsa 100%	Talleres 3.000 100%	Grupo Compañía Española Crédito y Caución 73,84%
GCO Reaseguros 100%	Inversiones Catalana Occident 49,00%	Atradius NV 83,20%
Atradius Credit Insurance 83,20%	Prepersa 100%	Atradius Participations Holding 83,20%
Crédito y Caución 83,20%	GCO Tecnología y Servicios 99,84%	
Atradius Re 83,20%	GCO Contact Center 99,65%	
Atradius Trade Credit Insurance 83,20%	GCO Gestión de Activos 100%	
Atradius Seguros de Crédito 83,20%	Atradius Dutch State Business 83,20%	
	Atradius Collections 83,20%	
	Atradius Information Services 83,20%	
	Iberinform 83,20%	
Plus Ultra Seguros 49,00%	Asitur Asistencia 28,53%	Gesjuris 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")

Grupo Catalana Occidente incorpora la compañía **Plus Ultra Seguros** bajo el método de consolidación de puesta en equivalencia el 28 de Septiembre de 2013. El Grupo consolida el 49% del resultado de dicha sociedad.

Durante el ejercicio se ha creado la entidad **GCO Re** para asumir el reaseguro de las compañías del negocio tradicional, ofreciendo una cobertura adecuada al perfil de riesgos de cada una de ellas y retrocediendo al mercado el riesgo que corresponda.

Así mismo, Seguros Bilbao Fondos cambia su denominación por **GCO Gestión de Activos**. La sociedad asume las actividades relativas a inversiones financieras de GCO y de las compañías del Grupo: gestión y administración de las inversiones financieras

Avance en la consolidación de “Grupo”



GOBIERNO CORPORATIVO

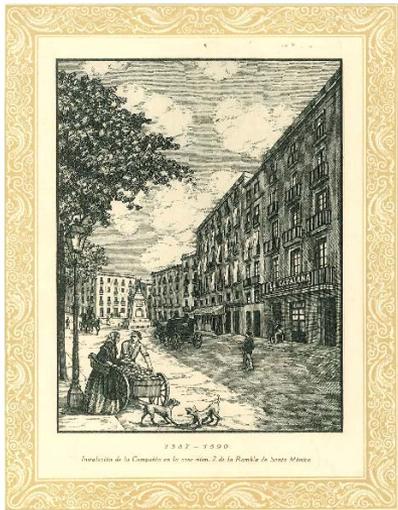


150 aniversario



150 años pensando en tu futuro

1864-2014



Nueva imagen corporativa



Nueva imagen corporativa

Grupo



Sociedades de seguros



Sociedades complementarias de seguros, de inversión y de gestión



Cuenta de resultados

(cifras en millones de euros)

CUENTA DE RESULTADOS	2010	2011	2012	2013	2014	% Var. 13 -14
Primas	2.971,8	3.066,7	3.070,1	3.091,4	3.322,2	7,5%
Primas adquiridas	2.975,0	3.068,3	3.076,1	3.121,4	3.289,6	5,4%
Ingresos por información	104,1	101,3	107,5	110,4	115,3	4,4%
Ingresos Netos por seguros	3.079,1	3.169,6	3.183,5	3.231,8	3.404,8	5,4%
Coste técnico	1.884,0	1.933,4	1.951,8	1.991,8	2.088,9	4,9%
% s/ Total Ingresos Netos	61,2%	61,0%	61,3%	61,6%	61,4%	
Comisiones	368,3	377,4	373,7	365,1	372,9	2,1%
% s/ Total Ingresos Netos	12,0%	11,9%	11,7%	11,3%	11,0%	
Gastos	589,2	594,0	597,7	608,5	628,4	3,3%
% s/ Total Ingresos Netos	19,1%	18,7%	18,8%	18,8%	18,5%	
Resultado Técnico después de gastos	237,6	264,8	260,4	266,5	314,5	18,0%
% s/ Total Ingresos Netos	7,7%	8,4%	8,2%	8,2%	9,2%	
Resultado Financiero	40,6	58,1	48,0	73,0	73,9	1,3%
% s/ Total Ingresos Netos	1,3%	1,8%	1,5%	2,3%	2,2%	
Resultado Cuenta No Técnica No Financiera	-9,9	-9,7	-16,8	-22,4	-10,7	
% s/ Total Ingresos Netos	-0,3%	-0,3%	-0,5%	-0,7%	-0,3%	
Resultado Actividades complementarias Seguro Crédito	-0,7	-1,1	6,6	4,9	4,1	-16,3%
% s/ Total Ingresos Netos	0,0%	0,0%	0,2%	0,2%	0,1%	
Resultado antes de impuestos	267,6	312,1	298,2	322,0	381,8	18,6%
% s/ Total Ingresos Netos	8,7%	9,8%	9,4%	10,0%	11,2%	
RESULTADO CONSOLIDADO	209,2	241,6	222,7	243,9	268,1	9,9%
RESULTADO ATRIBUIDO SOCIOS EXTERNOS	27,9	31,2	22,6	22,8	26,0	14,0%
RESULTADO ATRIBUIDO SOCIEDAD DOMINANTE	181,3	210,5	200,1	221,1	242,1	9,5%
% s/ Total Ingresos Netos	5,9%	6,6%	6,3%	6,8%	7,1%	
RESULTADO RECURRENTE	238,2	231,2	217,8	248,8	281,9	13,3%
RESULTADO NO RECURRENTE	-29,0	10,4	4,9	-4,9	-13,7	

Cuenta de resultados: área de actividad y trimestre

(cifras en millones de euros)

RESULTADO POR ÁREAS DE ACTIVIDAD	2010				2011				2012				2013				2014			
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Resultado Recurrente Negocio Tradicional	25,5	32,1	30,8	23,5	27,9	35,5	31,0	18,6	30,0	28,1	31,8	23,5	29,3	33,7	36,5	23,0	29,1	39,2	37,8	23,5
Resultado Recurrente Negocio Seguro de Crédito	30,1	26,4	41,1	28,7	55,6	42,7	17,3	2,7	28,5	32,0	23,3	20,7	29,9	32,0	26,1	38,2	41,9	40,8	34,5	35,1
Resultado No Recurrente	2,2	2,1	-8,7	-24,6	-7,0	-8,5	1,8	24,1	2,9	3,4	1,8	-3,2	4,3	-4,2	2,0	-7,1	-3,9	-9,0	0,1	-0,9
RESULTADO CONSOLIDADO DESPUÉS IMPUESTOS	57,8	60,6	63,2	27,6	76,5	69,7	50,1	45,4	61,4	63,5	56,9	41,0	63,5	61,5	64,6	54,2	67,1	71,1	72,3	57,6
RESULTADO ATRIBUIDO A MINORITARIOS	7,7	8,8	7,1	4,3	12,5	8,3	3,9	6,4	7,3	7,0	4,2	4,1	6,1	5,0	5,2	6,5	7,5	6,1	6,0	6,4
RESULTADO ATRIBUIDO A SOC. DOMINANTE	50,0	51,9	50,8	28,6	64,0	61,4	51,7	33,4	54,1	56,6	52,7	36,9	57,4	56,5	59,5	47,7	59,6	65,0	66,4	51,1
	Resultado atribuido 12M 181,3 M€				Resultado atribuido 12M 210,5 M€				Resultado atribuido 12M 201,1 M€				Resultado atribuido 12M 221,1 M€				Resultado atribuido 12M 242,1 M€			

Multirriesgos

Recuperación de la dinámica de crecimiento en facturación
Hogar crece en primas
Continua adaptación de productos a nuevas necesidades

PRINCIPALES MAGNITUDES	2010	2011	2012	2013	2014	% Var. 13-14
Primas facturadas (M€)	418,4	429,4	420,6	410,2	407,0	-0,8%
Primas adquiridas	407,5	421,9	423,2	414,6	410,0	-1,1%
Número siniestros	414.433	390.484	393.121	417.407	422.870	1,3%
Coste medio de los siniestros, €	572,3	598,8	568,9	514,0	500,3	-2,7%
Provisiones técnicas (M€)	301,2	323,4	331,9	329,5	331,1	0,5%
% Coste técnico	57,7%	55,4%	52,9%	51,7%	51,6%	-0,1
% Comisiones	19,7%	19,6%	19,5%	19,2%	19,3%	0,1
% Gastos	15,0%	15,0%	15,6%	16,5%	16,6%	0,1
% Ratio Combinado	92,4%	90,0%	87,9%	87,4%	87,5%	0,1
Resultado Técnico después de gastos	31,0	42,1	51,2	52,1	50,7	-2,7%
% s/ Primas adquiridas	7,6%	10,0%	12,1%	12,6%	12,4%	
Resultado Financiero	7,1	6,9	6,5	7,1	6,2	-12,1%
% s/ Primas adquiridas	1,7%	1,6%	1,5%	1,7%	1,5%	
Resultado Técnico - Financiero	38,1	49,0	57,7	59,2	56,9	-3,8%
% s/ Primas adquiridas	9,3%	11,6%	13,6%	14,3%	13,9%	

Automóviles

Favorable evolución de la facturación con crecimiento positivo en el último trimestre
Significativa mejora en la retención de clientes
Aumento de matriculaciones y vehículos en circulación

PRINCIPALES MAGNITUDES	2010	2011	2012	2013	2014	% Var. 13-14
Primas facturadas (M€)	408,2	388,0	357,7	326,9	322,0	-1,5%
Primas adquiridas	412,6	399,3	373,9	339,7	325,0	-4,3%
Número siniestros	251.020	228.182	213.750	198.567	189.655	-4,5%
Coste medio de los siniestros, €	1.037,6	1.110,0	1.078,0	1.054,3	1.043,6	-1,0%
Provisiones técnicas (M€)	445,9	427,4	402,8	399,1	402,8	0,9%
% Coste técnico	62,5%	63,4%	63,5%	61,6%	60,9%	-0,7
% Comisiones	12,2%	12,1%	11,9%	11,9%	11,8%	-0,1
% Gastos	17,7%	17,9%	18,0%	19,3%	20,1%	0,8
% Ratio Combinado	92,5%	93,4%	93,4%	92,8%	92,8%	0,0
Resultado Técnico después de gastos	31,0	26,3	24,5	24,2	23,7	-2,1%
% s/ Primas adquiridas	7,5%	6,6%	6,6%	7,1%	7,3%	
Resultado Financiero	11,3	11,5	9,9	10,2	9,0	-11,7%
% s/ Primas adquiridas	2,7%	2,9%	2,6%	3,0%	2,8%	
Resultado Técnico - Financiero	42,3	37,8	34,4	34,4	32,7	-5,0%
% s/ Primas adquiridas	10,3%	9,5%	9,2%	10,1%	10,1%	

Diversos

En Decesos y Salud el Grupo sigue creciendo
Ratio combinado en 82,8%
Menor contracción de la demanda

PRINCIPALES MAGNITUDES	2010	2011	2012	2013	2014	% Var. 13 -14
Primas facturadas (M€)	246,6	244,1	233,7	228,4	231,8	1,5%
Primas adquiridas	245,6	248,9	239,6	233,4	232,1	-0,6%
Número siniestros	99.393	105.164	108.974	121.598	149.101	22,6%
Coste medio de los siniestros, €	928,3	872,5	606,6	724,5	579,1	-20,1%
Provisiones técnicas (M€)	345,8	331,6	305,2	291,1	285,1	-2,0%
% Coste técnico	38,5%	37,7%	37,3%	37,7%	37,2%	-0,5
% Comisiones	18,8%	19,3%	18,4%	17,5%	16,9%	-0,6
% Gastos	26,8%	26,1%	27,5%	28,0%	28,7%	0,7
% Ratio Combinado	84,1%	83,1%	83,1%	83,2%	82,8%	-0,4
Resultado Técnico después de gastos	39,2	42,1	40,4	39,1	40,0	2,3%
% s/ Primas adquiridas	15,9%	16,9%	16,9%	16,7%	17,2%	
Resultado Financiero	9,6	10,2	7,9	7,9	7,2	-9,2%
% s/ Primas adquiridas	3,9%	4,1%	3,3%	3,4%	3,1%	
Resultado Técnico - Financiero	48,8	52,3	48,3	47,0	47,2	0,4%
% s/ Primas adquiridas	19,9%	21,0%	20,2%	20,1%	20,3%	

Vida

Recuperación del crecimiento de la facturación
Fuerte crecimiento en ahorro-inversión
Aumento de los fondos gestionados

PRINCIPALES MAGNITUDES	2010	2011	2012	2013	2014	% Var. 13-14
Facturación seguros Vida (M€)	565,4	596,2	600,5	721,4	864,8	19,9%
Primas periódicas	319,1	319,9	307,6	295,2	300,1	1,7%
Primas únicas	246,3	276,3	292,9	426,2	564,7	32,5%
Aportaciones a Planes de Pensiones	61,1	50,3	37,5	47,3	48,3	2,1%
Aportaciones neta a Fondos de Inversión	-2,6	-0,7	-5,2	-5,6	9,6	-271,4%
Volumen de Fondos Gestionados	3.992,0	4.004,1	3.970,3	4.278,8	4.208,0	-1,7%
Primas adquiridas	565,4	596,0	601,0	721,9	864,8	19,8%
Resultado Técnico después de gastos	17,6	20,2	17,5	12,8	11,1	-13,4%
<i>% s/ Primas adquiridas</i>	<i>3,1%</i>	<i>3,4%</i>	<i>2,9%</i>	<i>1,8%</i>	<i>1,3%</i>	
Resultado Financiero	8,9	16,2	20,8	26,6	35,3	32,7%
<i>% s/ Primas adquiridas</i>	<i>1,6%</i>	<i>2,7%</i>	<i>3,5%</i>	<i>3,7%</i>	<i>4,1%</i>	
Resultado Técnico - Financiero	26,4	36,4	38,3	39,4	46,4	17,7%
<i>% s/ Primas adquiridas</i>	<i>4,7%</i>	<i>6,1%</i>	<i>6,4%</i>	<i>5,5%</i>	<i>5,4%</i>	

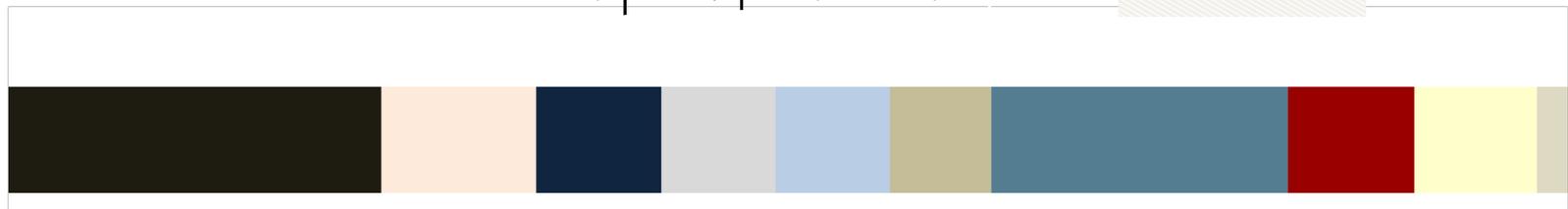
Negocio seguro de crédito – primas

(cifras en millones de euros)

PRIMAS POR PAÍS	2013	2014	% Var.	% s/ total
España	348,3	357,6	2,6%	23,9%
Alemania	150,8	149,2	-1,1%	10,0%
Francia	118,0	119,9	1,6%	8,0%
Reino Unido	101,8	109,9	8,0%	7,3%
Italia	103,1	109,1	5,8%	7,3%
Países Bajos	96,0	98,0	2,1%	6,6%
Resto U.E.	252,3	284,7	12,8%	19,0%
Asia y Australia	89,7	120,4	34,2%	8,0%
América	117,9	118,2	0,2%	7,9%
Resto países	26,5	29,5	11,6%	2,0%
TOTAL	1.404,6	1.496,6	6,5%	100,0%

*Recuperación
del crecimiento
en España*

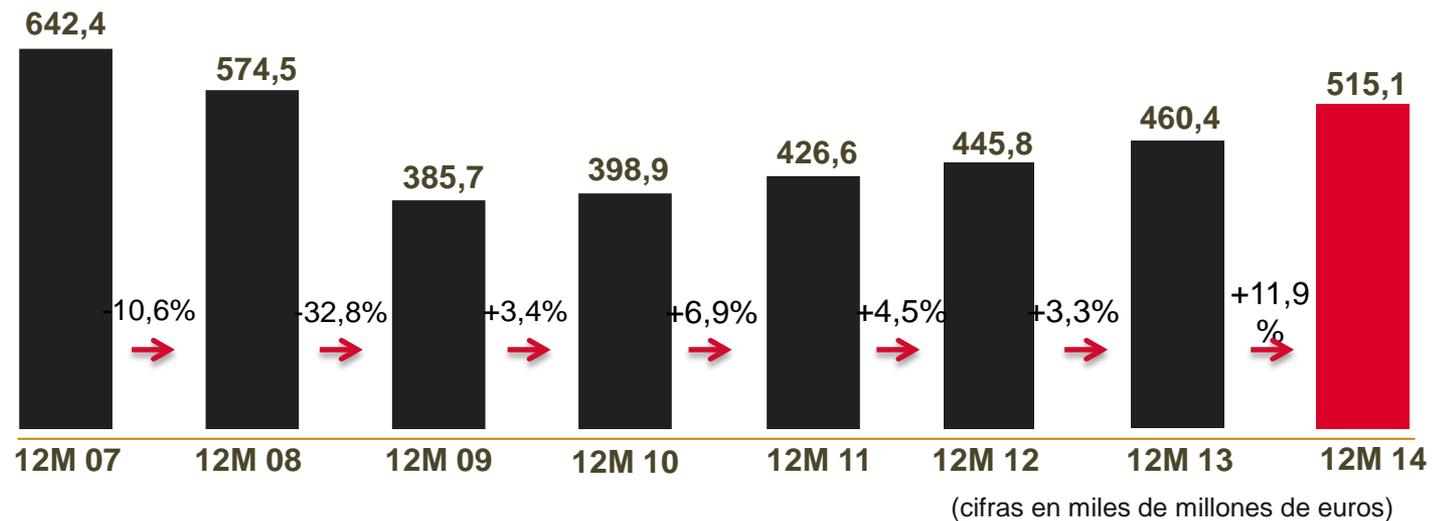
*17,9% de las
primas provienen
de mercados
emergentes*



2014 Distribución primas por país

Negocio seguro de crédito - TPE

Evolución de la exposición al riesgo (TPE) del seguro de crédito



Negocio seguro de crédito - TPE

Distribución del TPE – seguro de crédito

(cifras en millones de euros)

Sector industrial	2010	2011	2011	2012	2013	2014	% Var.	% s/ total
Electrónica	36.064	40.375	43.740	50.957	55.912	67.007	19,8%	13,0%
Productos químicos	42.210	43.069	42.952	49.339	56.283	63.915	13,6%	12,4%
De consumo duraderos	50.211	51.208	51.713	48.642	50.468	56.347	11,6%	10,9%
Metales	45.232	47.010	47.972	54.037	50.907	56.286	10,6%	10,9%
Comida	40.556	42.378	42.566	40.476	42.564	48.188	13,2%	9,4%
Transporte	28.217	31.004	34.145	35.248	38.366	43.705	13,9%	8,5%
Construcción	32.576	24.486	21.850	35.287	33.459	37.238	11,3%	7,2%
Máquinas	29.026	30.686	30.592	30.065	29.390	31.629	7,6%	6,1%
Agricultura	14.527	17.090	16.057	22.146	22.808	25.932	13,7%	5,0%
Materiales de Construcción	24.858	34.238	36.794	20.250	20.030	21.981	9,7%	4,3%
Servicios	20.317	20.961	21.914	20.974	21.386	21.180	-1,0%	4,1%
Textiles	13.825	14.019	13.883	16.101	16.261	17.722	9,0%	3,4%
Papel	9.135	9.353	10.350	10.871	10.805	12.275	13,6%	2,4%
Finanzas	12.142	11.455	12.105	11.453	11.755	11.711	-0,4%	2,3%
Total	398.896	417.332	426.633	445.846	460.394	515.114	11,9%	100,0%

Negocio seguro de crédito – ratio combinado

RATIO COMBINADO	2010	2011	2012	2013	2014	% Var. 13-14
% Coste técnico Bruto	41,5%	49,8%	51,3%	45,6%	40,7%	-4,9
% Comisiones + Gastos Bruto	35,5%	35,2%	35,0%	35,4%	36,7%	1,3
% Ratio Combinado Bruto	77,0%	85,0%	86,3%	81,0%	77,4%	-3,6
% Coste técnico Neto	45,7%	51,6%	50,8%	45,5%	41,5%	-4,0
% Comisiones + Gastos Neto	39,1%	34,2%	37,6%	36,5%	36,0%	-0,5
% Ratio Combinado Neto	84,8%	85,8%	88,4%	82,0%	77,5%	-4,5

DESGLOSE RATIO COMBINADO	Atradius Ex. CyC			Crédito y Caución		
	2013	2014	Var.	2013	2014	Var.
% Coste técnico Bruto	42,5%	42,9%	0,4	54,8%	34,0%	-20,9
% Comisiones + Gastos Bruto	38,0%	39,4%	1,4	27,1%	28,1%	1,0
% Ratio Combinado Bruto	80,5%	82,2%	1,7	81,9%	62,0%	-19,9
% Coste técnico Neto	43,6%	43,9%	0,3	51,8%	33,8%	-18,0
% Comisiones + Gastos Neto	39,2%	39,0%	-0,2	27,8%	26,0%	-1,8
% Ratio Combinado Neto	82,8%	82,9%	0,1	79,6%	59,8%	-19,8

Gastos generales y comisiones

(cifras en millones de euros)

GASTOS Y COMISIONES	2010	2011	2012	2013	2014	% Var. 13-14
Negocio Tradicional	241,8	239,3	238,6	238,9	240,9	0,8%
Negocio Seguro de Crédito	347,4	354,7	361,1	360,4	388,6	7,8%
Gastos No Recurrentes			-2,1	9,2	-1,1	
Total Gastos	589,2	594,0	597,6	608,5	628,4	3,3%
Comisiones	368,3	377,4	373,7	365,1	372,9	2,1%
Total Gastos y Comisiones	957,5	971,4	971,3	973,6	1.001,3	2,8%
% Gastos s/ Ingresos (*)	19,1%	18,7%	18,8%	18,5%	18,5%	0,0
% Comisiones s/ Ingresos	12,0%	11,9%	11,7%	11,3%	11,0%	-0,3
% Gastos y Comisiones s/ Ingresos (*)	31,1%	30,6%	30,6%	29,8%	29,4%	-0,4

(*) Sin considerar los gastos no recurrentes



Gastos generales y comisiones
(Valor y % s/ Ingresos por seguros)

Resultado financiero

(cifras en millones de euros)

RESULTADO FINANCIERO	2010	2011	2012	2013	2014	% Var. 13-14
Ingresos Financieros Netos de Gastos	171,7	160,7	160,7	164,9	176,2	6,9%
Diferencias de cambio	-1,9	0,8	-0,7	-0,4	-0,1	
Sociedades filiales	0,1	0,4	6,3	17,8	18,9	6,2%
Intereses aplicados a Vida	113,7	130,6	134,6	138,3	140,5	1,6%
Resultado Financiero Recurrente Negocio Tradicional	32,5	31,3	31,7	44,0	54,5	24,0%
Resultado Financiero Recurrente Negocio Seguro Crédito	28,2	32,4	27,5	13,3	13,7	3,0%
Resultado Financiero Recurrente	60,6	63,7	59,2	57,3	68,2	19,1%
Resultado Financiero No Recurrente	-20,0	-5,6	-11,2	15,7	5,7	
RESULTADO FINANCIERO	40,6	58,1	48,0	73,0	73,9	1,3%

Resultado no recurrente

(cifras en millones de euros)

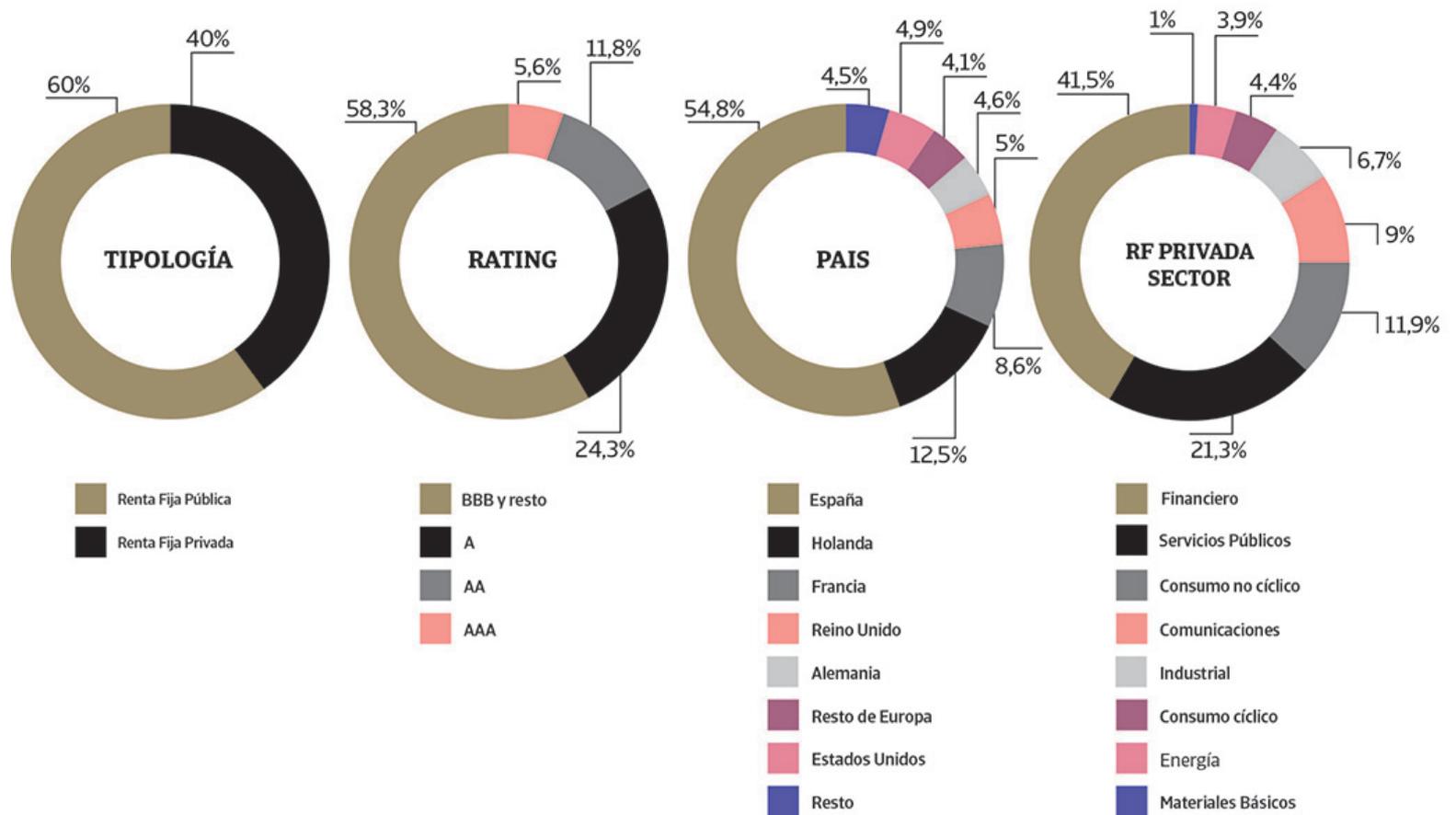
RESULTADO NO RECURRENTE (neto impuestos)	2010	2011	2012	2013	2014
Técnico Negocio Tradicional	-3,2	0,0	4,7	-0,2	-5,8
Financiero Negocio Tradicional	-0,6	4,4	-8,5	4,3	0,3
Gastos y Otros No Recurrentes Negocio Tradicional			-3,1	-10,1	-2,2
No Recurrentes Negocio Tradicional	-3,8	4,4	-6,9	-6,0	-7,7
Técnico y Gastos Seguro de Crédito	29,5	7,2	1,6	-0,6	0,6
Financiero Negocio Seguro de Crédito	-15,4	-9,1	-0,3	6,9	0,5
Payback al Consorcio de Compensación de Seguros	-32,1	7,8	10,5	-5,2	-7,1
No Recurrentes Negocio Seguro de Crédito	-18,0	5,9	11,8	1,1	-6,0
Ajustes de consolidación	-7,2	0,1	0,0	0,0	0,0
RESULTADO NO RECURRENTE neto de impuestos	-29,0	10,4	4,9	-4,9	-13,7

Balance de situación

(cifras en millones de euros)

ACTIVO	2010	2011	2012	2013	2014	% Var. 13-14
Activos intangibles e inmovilizado	954,5	882,6	881,3	883,3	876,6	-0,8%
Inversiones	5.878,7	6.213,2	6.573,7	7.163,3	8.258,3	15,3%
Inversiones Inmobiliarias	163,3	227,8	224,6	226,5	223,3	-1,4%
Inversiones Financieras	5.030,7	5.239,5	5.969,2	6.503,8	7.448,5	14,5%
Tesorería y activos a corto plazo	684,7	745,9	379,9	433,0	586,5	35,5%
Participación Reaseguro en Provisiones Técnicas	1.036,5	1.004,7	988,5	895,2	889,4	-0,6%
Resto de Activos	1.382,5	1.330,5	1.285,7	1.159,6	1.192,2	2,8%
Activos por impuestos diferidos	141,6	147,5	127,5	115,9	127,2	9,7%
Créditos	820,6	832,0	786,1	703,2	702,2	-0,1%
Otros activos	420,3	351,0	372,1	340,5	362,8	6,5%
TOTAL ACTIVO	9.252,2	9.431,0	9.729,2	10.101,4	11.216,5	11,0%
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2010	2011	2012	2013	2014	% Var. 13-14
Recursos Permanentes	1.544,9	1.645,7	1.795,3	2.100,3	2.685,7	27,9%
Patrimonio Neto	1.427,5	1.527,6	1.676,5	1.980,8	2.437,6	23,1%
Sociedad Dominante	1.134,0	1.233,7	1.433,4	1.723,8	2.167,1	25,7%
Intereses Minoritarios	293,6	293,9	243,1	257,1	270,5	5,2%
Pasivos subordinados	117,4	118,1	118,8	119,5	248,1	107,6%
Provisiones Técnicas	6.562,2	6.794,5	6.844,3	6.905,5	7.235,0	4,8%
Resto Pasivos	1.145,1	990,8	1.089,6	1.095,6	1.295,8	18,3%
Otras provisiones	170,9	128,3	158,2	153,0	148,0	-3,3%
Depósitos recibidos por Reaseguro Cedido	86,4	80,9	68,3	62,1	60,4	-2,7%
Pasivos por impuestos diferidos	160,1	171,8	179,2	222,3	320,3	44,1%
Deudas	465,1	430,5	480,1	457,6	524,6	14,6%
Otros pasivos	262,6	179,3	203,8	200,6	242,5	20,9%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	9.252,2	9.431,0	9.729,2	10.101,4	11.216,5	11,0%

Detalle cartera renta fija



(cifras en millones de euros)

TOTAL CARTERA DE RENTA FIJA: 4.547,4 M€ + 10,5% vs. 2013

Plus Ultra Seguros - ratio combinado

RATIO COMBINADO	2010	2011	2012	2013	2014	Variación
Multirriesgos	102,2%	98,0%	105,2%	100,0%	99,8%	-0,2
Coste Técnico	62,5%	59,1%	67,4%	62,1%	61,7%	-0,4
Comisiones	24,6%	24,6%	24,5%	23,6%	22,7%	-0,9
Gastos	15,1%	14,3%	13,3%	14,3%	15,4%	1,1
Automóviles	102,9%	102,7%	102,4%	99,5%	96,8%	-2,7
Coste Técnico	77,1%	76,6%	75,6%	72,0%	69,2%	-2,8
Comisiones	11,0%	11,1%	11,1%	11,0%	10,1%	-0,9
Gastos	14,8%	15,0%	15,7%	16,5%	17,5%	1,0
Diversos	81,1%	93,8%	94,8%	96,7%	96,0%	-0,7
Coste Técnico	45,6%	58,0%	65,9%	66,5%	62,8%	-3,8
Comisiones	22,0%	22,2%	16,7%	17,6%	19,0%	1,4
Gastos	13,5%	13,6%	12,2%	12,6%	14,3%	1,7
Ratio combinado	97,3%	98,0%	101,6%	99,0%	97,6%	-1,4
Coste Técnico	66,5%	66,8%	70,5%	67,1%	64,9%	-2,2
Comisiones	17,0%	17,0%	17,0%	17,1%	16,7%	-0,4
Gastos	13,8%	14,2%	14,1%	14,8%	15,9%	1,1

(*) Incluye las cifras relativas al negocio de Click Seguros

Disclaimer

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

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

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

Gracias

www.grupocatalanaoccidente.com

Para mayor información contacte con:

Email: analistas@catalanaoccidente.com

Teléfono: +34935820518