



# 2019

---

**Resum de l'exercici**

Grup Catalana Occident, SA

---

 **Catalana  
Occident**  
Grup assegurador



## Índex

<b>01</b>	<b>Carta del president</b>	<b>4</b>
<b>02</b>	<b>Panoràmica anual</b>	<b>6</b>
<b>03</b>	<b>Analistes i inversors</b>	<b>8</b>
<b>04</b>	<b>Grup Catalana Occident el 2019</b>	<b>10</b>
<b>05</b>	<b>Resultats el 2019</b>	<b>13</b>
<b>06</b>	<b>Model de negoci</b>	<b>25</b>
<b>07</b>	<b>Govern corporatiu</b>	<b>26</b>
<b>08</b>	<b>Compromís amb els grups d'interès</b>	<b>29</b>
<b>09</b>	<b>Comptes anuals consolidats</b>	<b>32</b>



## Carta del president

*"El 2019 ha estat un any rellevant per al Grup perquè hem mantingut un creixement rendible"*

Benvolguts accionistes, col·laboradors i clients,

M'agradaria compartir amb vostès l'informe anual del 2019 en què presentem les principals magnituds i fites que s'han esdevingut durant l'exercici, així com altres aspectes de la nostra estratègia i cultura corporativa.

El 2019 ha estat un any rellevant per al Grup perquè hem mantingut un creixement rendible en un entorn en què s'ha constatat una certa desacceleració de l'economia.

En termes de resultats, el 2019 el Grup va assolir un benefici consolidat de 424,5 milions d'euros, 9,9% més respecte de l'exercici anterior, mentre que els ingressos van repuntar 4,7% fins a 4.547,7 milions d'euros. Aquestes dades reflecteixen el sòlid comportament de les dues línies d'activitat del Grup: negoci tradicional i assegurança de crèdit.

Precisament, a la fi de l'any vam anunciar la creació d'una nova figura per al negoci tradicional, que és el que desenvolupem per mitjà de les companyies Assegurances Catalana Occident, Plus Ultra Seguros, Seguros Bilbao i NorteHispana Seguros. L'objectiu amb aquesta nova figura és reforçar l'estructura de l'organització en aquesta activitat i, per això, s'ha nomenat Juan Closa director general del negoci tradicional del Grup.

També en el negoci de l'assegurança de crèdit es va nomenar David Capdevila CEO d'Atradius NV, i succeeix Isidoro Unda. L'Isidoro ha posat fi a la seva trajectòria després de dotze anys com a primer executiu de l'asseguradora de crèdit. Vull reiterar l'agraïment a l'Isidoro per la seva dedicació, esforç i entrega aquests anys perquè així ha contribuït al posicionament d'Atradius com una firma líder en l'assegurança de crèdit en l'àmbit internacional.

A més, m'agradaria felicitar en Juan i en David pels seus nous nomenaments, dos professionals que al llarg dels anys han demostrat el seu compromís i lideratge en el Grup. Sense cap dubte, sabran afrontar satisfactòriament els desafiaments.

Continuant amb el repàs de les principals magnituds, cal destacar la millora de les ràtios combinades, de 90,4% en el negoci tradicional i de 73,4% en l'assegurança de crèdit. Respecte de la solidesa patrimonial, els recursos permanents a valor de mercat es van situar en 4.584,8 milions d'euros en el tancament de 2019, fet que representa un increment de 17,3%. Tot plegat reforça la nostra posició de solvència, que se situa en 213%.

Pel que fa a les inversions, ens caracteritzem per seguir una política de gestió prudent i diversificada, amb una distribució de la cartera d'inversió estable. Durant el 2019 hem ampliat la nostra posició en tresoreria i dipòsits i hem incrementat la nostra exposició a actius immobiliaris amb la compra de diversos edificis d'oficines, llogats a tercers, situats principalment en zones *prime* de Madrid i Barcelona. Això ens permet obtenir unes rendibilitats atractives malgrat l'entorn financer de baixos tipus d'interès que vivim.

Així mateix, m'agradaria assenyalar que al febrer vam tancar la compra d'Antares, firma especialitzada en assegurances de vida, accidents i salut i que també opera en els col·lectius d'empleats del Grup Telefónica. Estem molt satisfets amb la seva integració perquè ens permet situar-nos en els deu grups asseguradors més grans del ram de salut. L'impacte de la seva incorporació al balanç ha estat de 1.113,1 milions d'euros en actius. Així mateix, comporta l'ampliació de 18.000 professionals al quadre mèdic i la incorporació de 245.000 clients nous. Quant al 2020 els nostres objectius se centren a avançar en el desenvolupament de les nostres xarxes de distribució, la gestió tècnica del negoci assegurador i de les inversions, la innovació

i les noves tecnologies. Precisament, aquestes dues últimes palanques són clau per afrontar un dels grans reptes del sector assegurador: l'orientació al client.

Permetin-me que recalqui aquesta qüestió perquè aquesta orientació al client com més va està més lligada a la digitalització i les noves tecnologies. Entenem la digitalització com un instrument que ha de servir per acostar-nos i adaptar-nos al client, respondre a les seves necessitats, però també per millorar els nostres processos i ser més eficients.

Si alcem la mirada més enllà de 2020, considero que com a grup assegurador no podem pas ignorar els reptes que la longevitat ens plantejarà en relació amb el benestar i la qualitat de vida de les persones. Altres reptes seran les noves tendències en la mobilitat i l'adaptació a noves formes de consum impulsades per la tecnologia.

Per descomptat el sector assegurador pot i ha de tenir un paper molt rellevant per satisfer aquestes noves necessitats dels ciutadans. La nostra vocació ha de ser, més que mai, ajudar les persones a afrontar les etapes de la seva vida amb seguretat i benestar. Per això, com a grup ens preocupem per preveure i entendre adequadament aquestes necessitats i estar preparats per continuar tenint un paper clau en la societat.

Formem part d'un sector, l'assegurador, que és fonamental en la vida dels ciutadans. Aquest rol ha cobrat més rellevància des de la crisi econòmica passada, quan les asseguradores no solament no van necessitar ajuts públics sinó que van ser capaces de créixer en resultats i millorar els seus marges de solvència, a més de crear ocupació i complir tots els seus compromisos.

Així, la vocació del Grup Catalana Occident és crear un negoci sòlid i generar valor social sostenible. El valor social és el re-

sultat d'enfocar la nostra activitat no solament a l'obtenció de sòlids resultats sinó a afavorir el benestar de les persones que conformen els nostres grups d'interès i del conjunt de la societat.

En aquest sentit, l'acció social de la responsabilitat corporativa del Grup Catalana Occident es canalitza per mitjà de la tasca de la Fundació Jesús Serra, que s'articula al voltant de cinc eixos: empresa i docència, acció social, promoció de les arts, esport i recerca.

No voldria pas acabar sense tornar a agrair la seva confiança i suport, així com el dels nostres mediadors. Tots els qui formem part del Grup Catalana Occident treballem per ser una organització en creixement, solvent i innovadora, fins i tot en un entorn complex i en transformació. Els convido a continuar donant suport a la creació de valor a mitjà i llarg termini.

**José María Serra**  
President

## Magnituds principals

**El Grup obté uns sòlids resultats el 2019 i milloren els seus tres pilars estratègics.**

### Creixement

- Increment de 4,7% del volum de negoci, fins a 4.547,7 milions d'euros.
- Augment del nombre de clients.
- Acord d'adquisició d'Antares, que guanya presència en el ram de salut.

### Rendibilitat

- Augment de 9,9% en el resultat consolidat, fins a 424,5 milions d'euros.
- Millora dels resultats recurrents:
  - Negoci tradicional, amb 212,1 milions d'euros, +8,4%.
  - Negoci de l'assegurança de crèdit, amb 238,2 milions d'euros, +18,6%.
- Excel·lent ràtio combinada:
  - 90,4% en el negoci tradicional (no-vida) (-0,9 p. p.).
  - 73,4% en el negoci de l'assegurança de crèdit (-2,1 p. p.).
- Augment de 7,3% en la remuneració a l'accionista.

### Solvència

- AM Best manté el ràting de les principals entitats operatives, tant en el negoci tradicional com en l'assegurança de crèdit en A amb perspectiva estable, i Moody's de les entitats de l'assegurança de crèdit, en A2 amb perspectiva estable.
- La ràtio de solvència II estimada en el tancament del 2019 del Grup és 213%.

Dades més significatives		2017	2018	2019	% var. 18-19	Localització de l'informe
<b>A</b>	<b>Creixement</b>					
	Volum de negoci	4.254,3	4.345,2	4.547,7	4,7%	Pàgina 12
	— Negoci tradicional	2.516,1	2.541,2	2.612,4	2,8%	Pàgina 19
	— Negoci de l'assegurança de crèdit	1.738,2	1.804,0	1.935,3	7,3%	Pàgina 22
<b>B</b>	<b>Rendibilitat</b>					
	Resultat consolidat	357,3	386,4	424,5	9,9%	Pàgina 12
	— Negoci tradicional	179,1	195,7	212,1	8,4%	Pàgina 19
	— Negoci de l'assegurança de crèdit	190,0	200,9	238,2	18,6%	Pàgina 22
	— No recurrent	-11,8	-10,2	-25,8		Pàgina 24
	Resultat atribuït	325,4	352,1	385,9	9,6%	Pàgina 12
	Ràtio combinada negoci tradicional	91,4%	91,2%	90,4%		Pàgina 19
	Ràtio combinada d'assegurança de crèdit	75,2%	75,5%	73,4%		Pàgina 23
	Dividend	0,78	0,82	0,88	7,3%	Pàgina 15
	Pay-out	28,4%	28,2%	27,4%		Pàgina 15
	Preu d'acció	36,9	32,6	31,2		Pàgina 16
	PER	13,6	11,1	9,7		Pàgina 16
	ROE	12,8%	12,3%	11,1%		Pàgina 16
<b>C</b>	<b>Solvència</b>					
	Recursos permanents a valor de mercat	3.755,5	3.908,6	4.584,8	17,3%	Pàgina 30
	Provisions tècniques	9.425,2	9.567,7	10.652,1	11,3%	Pàgina 27
	Fons administrats	11.988,2	12.323,5	14.377,3	16,7%	Pàgina 28
	Ràtio de solvència II*	207%	207%	213%		Pàgina 32
	% d'endeutament	5,7%	5,0%	4,8%		Pàgina 31
	Cobertura interessos	36,7	37,4	37,9		Pàgina 31
<b>D</b>	<b>Dades no financeres</b>					
	Nre. d'empleats**	7.352	7.389	7.440	0,7%	Pàgina 49
	% de contractes fixos	96,8%	96,6%	96,6%		Pàgina 49
	Nre. d'oficines	1.648	1.649	1.612	-2,2%	Pàgina 52
	Nre. de mediadors negoci tradicional	18.514	17.801	17.327	-2,7%	Pàgina 52
	Nivell de promoció suggerida (NPS) negoci tradicional	31,7%	34,1%	39,6%		Pàgina 51

\* Dada 2019 amb transitòria de provisions tècniques i amb model intern parcial. Pendent d'auditar

\*\* Es consideren en concepte de temps complet (FTE).

Volum i distribució del negoci



**4.547,7 M€ +4,7%**

57,4% negoci tradicional  
42,6% negoci d'assegurança de crèdit

Ràtio combinada



90,4% negoci tradicional  
73,4% negoci d'assegurança de crèdit

Resultat consolidat

**424,5 M€ +9,9%**

Remuneració a l'accionista

**105,9M€ +7,3%**

Més de   
**4 milions**  
de clients

Més de   
**7.400**  
empleats

Més de  
**4.034 M€**  
transferits a la societat

Recursos permanents valor de mercat  
**4.584,8 M€**  
+17,3%



### Especialista en assegurances

- Més de 150 anys d'experiència.
- Oferta global.
- Model sostenible i socialment responsable.



### Sòlida estructura financera

- Cotitza en borsa.
- Ràting A.
- Accionistes estables i compromesos.



### Proximitat, presència global

- Prop de 18.000 mediadors.
- Més de 7.400 empleats.
- 1.600 oficines.
- 50 països.



### Rigor tècnic

- Excel·lent ràtio combinada no-vida.
- Estricte control de despeses.
- Cartera diversificada i prudent d'inversions.

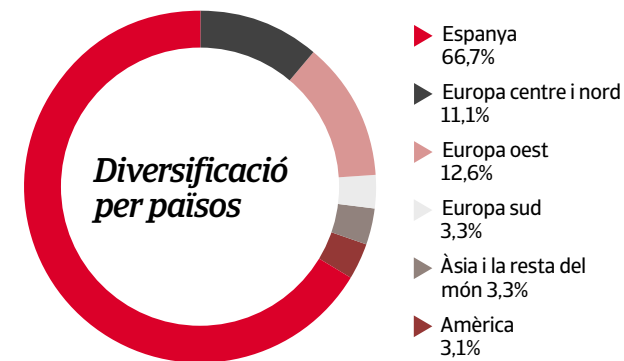
## Dimensió internacional

**5è** grup assegurador més gran d'Espanya



**2n** grup d'assegurances de crèdit més gran del món

**50** països  
**1.600** oficines



## Retribució a l'accionista

**El comportament històric de la distribució de dividend demostra el clar compromís del Grup amb la retribució a l'accionista.**

### Dividends

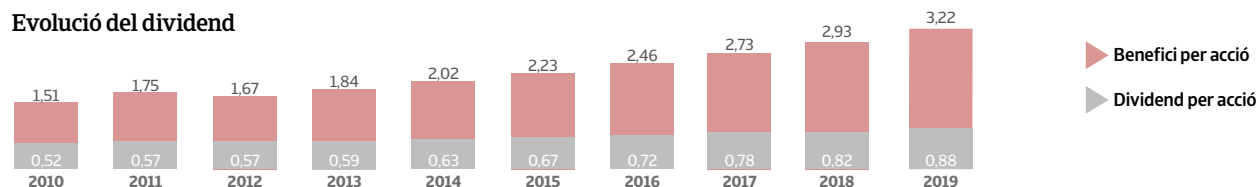
**El 2019 el Grup augmenta 7,26% el dividend i reparteix 105,85 milions d'euros.**

El Grup va fer el pagament de tres dividendes en efectiu per un import total de 0,4764 €/acció. Aquests pagaments es van fer efectius el 10 de juliol de 2019, el 9 d'octubre de 2019 i el 12 de febrer de 2020. A més, el Consell d'Administració ha acordat, en la reunió del 27 de febrer de 2020, proposar a la Junta General d'Accionistes un augment de 10% del dividend complementari que es pagaria el 13 de maig del 2020. Amb això el Grup reparitaria un total de 0,8821 €/acció (105,85 milions d'euros).

Aquest dividend equival a un *pay-out* de 27,4% sobre el resultat atribuït de l'exercici 2019 i una rendibilitat sobre la cotització mitjana el 2019 de 2,75%.

Els últims deu anys el Grup Catalana Occident ha mantingut una política creixent de dividendes.

Evolució del dividend

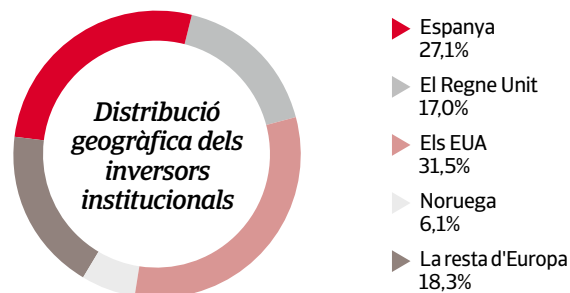


### Estructura accionarial

**Accionistes estables i compromesos. En el tancament de l'exercici 2019 l'estructura accionarial no va sofrir variacions.**

L'accionista de referència del Grup Catalana Occident és INOC, SA, que controla aproximadament el 61,42% del capital social.

El Grup té en autocartera 2.095.017 de títols, amb un valor nominal 0,30 per títol i un cost d'adquisició de 22,0 milions d'euros, la qual cosa representa 1,75% d'accions pròpies, per mitjà de Sogesco. Durant l'exercici s'han venut 24.681 accions. Aquesta venda s'ha fet com a resultat de la implementació del Pla de Lliurament d'Accions de Grup Catalana Occident, SA. El 33,91% és *free-float* i prop de la meitat és en mans d'inversors institucionals. El Grup no té informació sobre l'existència de pactes entre els seus accionistes per a l'exercici concertat dels drets de vot o que limitin la transmissió de les seves accions.



### Relació amb el mercat financer

**El Grup Catalana Occident manté una relació fluida, pròxima i transparent amb el mercat financer.**

El Grup disposa d'una política de comunicació i relació amb el mercat financer disponible en el seu web i està en contacte amb els seus analistes, inversors i accionistes, per mitjà de canals específics.

Així mateix, el portal d'accionistes i inversors actualitza l'evolució de l'acció així com la informació principal relativa a fets rellevants, resultats, presentacions i qualificació creditícia.

Durant el 2019 el Grup va transmetre la seva proposta de valor als mercats financers per mitjà de la retransmissió trimestral dels resultats publicats (per mitjà del lloc web en castellà i anglès) i amb setze campanyes itinerants i conferències a diversos països europeus.

Amb aquest tipus d'esdeveniments, el Grup acosta la seva realitat de negoci tant a inversors institucionals com al petit accionista.

Al gener de 2020 el Grup Catalana Occident va informar que a fi d'incrementar la liquiditat de l'acció en el mercat va signar un contracte de liquiditat amb l'entitat GVC Gaesco Beka, Sociedad de Valores, SA.



## Evolució de l'acció

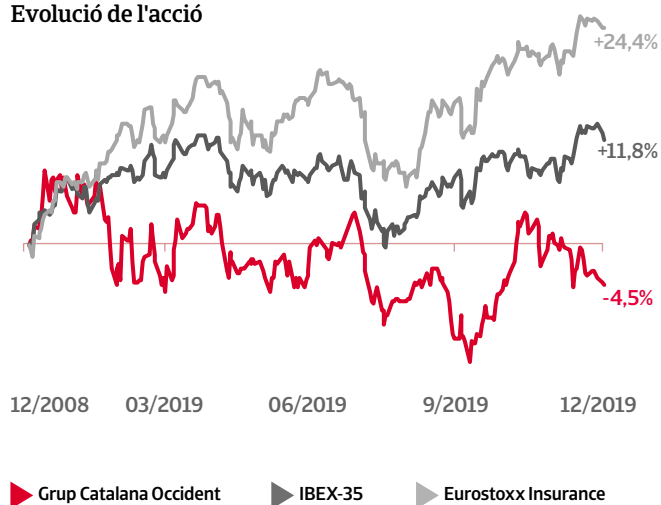
Durant l'exercici el preu mitjà de l'acció s'ha situat en **32,09€/acció**.

Les accions del Grup Catalana Occident estan admeses a contractació oficial en dues borses de valors espanyoles, Barcelona i Madrid, i cotitzen en el mercat continu.

Durant l'exercici 2019 l'acció del Grup Catalana Occident s'ha comportat per sota de l'índex Eurostoxx Insurance i de l'IBEX-35.

Les recomanacions dels analistes continuen sent favorables; el 80% és "comprar" i indica un preu objectiu mitjà de 39,0 €/acció.

## Evolució de l'acció



Dades d'acció	2017	2018	2019
Mínima (€/a)	29,82	32,40	28,30
Màxima (€/a)	38,57	39,20	35,30
Tancament del període (€/a)	36,94	32,60	31,15
Nre. d'accions	120.000.000	120.000.000	120.000.000
Valor nominal de l'acció (€/a)	0,30	0,30	0,30
Contractació mitjana diària (accions)	60.007	34.149	44.093
Contractació mitjana diària (euros)	2.081.648	1.243.406	1.412.462
Capitalització (milions d'euros)	4.433	3.912	3.738

Ràtios	2017	2018	2019
Benefici per acció	2,71	2,93	3,22
Valor teòric comptable	23,62	25,66	32,09
PER	13,62	11,11	9,69
ROE	12,84	12,29	11,10
Rendibilitat per dividend	2,18	2,25	2,75

Rendibilitat	2002	2007	2012	2017	2018	2019	TACC 2002-2019
Tancament cotització 31/12	3,99	22,91	13,77	36,94	32,6	31,15	
GCO (%)	-7,21	-16,54	12,22	18,74	-11,75	-4,45	13,4%
IBEX-35 (%)	-28,11	7,32	-4,66	7,40	-14,97	11,82	2,7%
Eurostoxx Insurance (%)	-51,23	-11,92	32,92	6,93	-10,05	24,44	4,3%

\* Taxa anual de creixement compost.

Benefici  
per acció  
**3,22**

TACC\* 2002-2019  
**+13,4%**

## Evolució del Grup

### Evolució positiva dels resultats recurrents del negoci tradicional i del negoci de l'assegurança de crèdit amb creixement en facturació i millora de la ràtio combinada.

El resultat atribuït del Grup ha crescut 9,6% fins a arribar a 385,9 milions d'euros.

#### Evolució positiva de facturació i resultats.

Aquesta millora parteix del bon comportament de la facturació i del resultat tècnic.

El volum de negoci (que inclou les primes facturades i els ingressos per informació) puja fins a 4.547,7 milions d'euros augmenta 4,7%.

Per la seva banda, el resultat tècnic, amb 538,2 milions d'euros, s'incrementa 15,2% i recull l'aplicació de sòlids criteris de subscripció i la contínua millora d'eficiència.

Cal destacar que en l'exercici el Grup ha aconseguit un nombre més elevat de clients i de pòlisses.

El bon comportament s'estén a totes les entitats del Grup i a totes les unitats de negoci que el componen. A més dels departaments corporatius i les plataformes corporatives, milloren l'eficiència del negoci.

Compte de resultats	2017	2018	2019	% var. 18-19
Primes facturades	4.123,5	4.212,7	4.411,2	4,7%
Ingressos per informació	130,8	132,5	136,5	3,0%
<b>Volum de negoci</b>	<b>4.254,3</b>	<b>4.345,2</b>	<b>4.547,7</b>	<b>4,7%</b>
Cost tècnic	2.548,4	2.584,7	2.739,5	6,0%
<i>% sobre total ingressos per assegurances</i>	<i>60,3%</i>	<i>60,0%</i>	<i>59,5%</i>	
Comissions	521,9	532,8	561,1	5,3%
<i>% sobre total ingressos per assegurances</i>	<i>12,4%</i>	<i>12,4%</i>	<i>12,2%</i>	
Despeses	717,3	726,6	764,3	5,2%
<i>% sobre total ingressos per assegurances</i>	<i>17,0%</i>	<i>16,9%</i>	<i>16,6%</i>	
<b>Resultat tècnic després de despeses</b>	<b>437,4</b>	<b>467,3</b>	<b>538,2</b>	<b>15,2%</b>
<i>% sobre total d'ingressos nets</i>	<i>10,4%</i>	<i>10,8%</i>	<i>11,7%</i>	
Resultat financer	61,2	80,1	37,9	
<i>% sobre total ingressos per assegurances</i>	<i>1,4%</i>	<i>1,9%</i>	<i>0,8%</i>	
Resultat compte no tècnic no financer	-33,5	-31,0	-25,9	
<i>% sobre total ingressos per assegurances</i>	<i>-0,6%</i>	<i>-0,7%</i>	<i>-0,6%</i>	
Resultat activitats complementàries assegurança crèdit i funerària	10,4	6,4	5,9	-7,8%
<i>% sobre total ingressos per assegurances</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,1%</i>	
<b>Resultat abans d'impostos</b>	<b>475,5</b>	<b>522,8</b>	<b>556,2</b>	<b>6,4%</b>
<i>% sobre total ingressos per assegurances</i>	<i>11,3%</i>	<i>12,1%</i>	<i>12,1%</i>	
Impostos	118,2	136,4	131,7	
<i>% impostos sobre resultat</i>	<i>24,9%</i>	<i>26,1%</i>	<i>23,7%</i>	
<b>Resultat consolidat</b>	<b>357,3</b>	<b>386,4</b>	<b>424,5</b>	<b>9,9%</b>
Resultat minoritari	31,9	34,3	38,6	12,5%
<b>Resultat atribuït</b>	<b>325,4</b>	<b>352,1</b>	<b>385,9</b>	<b>9,6%</b>
<i>% sobre total ingressos per assegurances</i>	<i>7,7%</i>	<i>8,2%</i>	<i>8,4%</i>	
Resultat recurrent	369,0	396,6	450,3	13,6%
Resultat no recurrent	-11,8	-10,2	-25,8	

(Xifres en milions d'euros)

Volum de negoci  
**+4,7%**

Resultat atribuït  
**+9,6%**

\* Total ingressos per assegurances = total primes adquirides i ingressos per informació.

**Millora del resultat tècnic**

La ràtio combinada del negoci tradicional millora fins a situar-se en 90,4%, 1,6 p. p. inferior al del sector. El cost tècnic millora respecte de l'exercici anterior, gràcies a la bona evolució de tots els nostres rams: automòbils, multirisos i diversos. Cal destacar la bona ràtio combinada d'automòbils de 94,0%, i 1,3 p. p. és millor que el del mateix període de l'exercici anterior per una incidència més baixa de sinistres punta i un manteniment de la freqüència de sinistres.

En l'assegurança de crèdit, la ràtio combinada neta tanca l'exercici en 73,4%, i millora 2,1 p. p. respecte de l'any anterior. Aquesta millora es deu tant al manteniment del cost tècnic com a una reducció de les despeses i comissions i la millora de les condicions de la reassegurança.

**Innovació en productes i riscos**

Al llarg de 2019 les companyies que formen part del Grup Catalana Occident han reforçat la seva oferta de productes i serveis en diversos rams del negoci. Hi destaquen el nou servei Connected safety car, amb què Assegurances Catalana Occident cerca millorar la seguretat i protecció dels usuaris quan es desplacen amb cotxe, i el servei gratuït d'alertes meteorològiques, amb què la companyia avisa i informa els clients quan es preveu un esdeveniment meteorològic important. Així mateix, s'han actualitzat les ofertes dels productes de vida en matèria de protecció i solucions especials per a pimes en l'assegurança de crèdit.

La contínua incorporació de noves mesures de tarifació i selecció de riscos ha permès al Grup continuar millorant la qualitat de la nova producció i l'equilibri tècnic de les línies de negoci. El Grup avança en l'agilitat de la tramitació per mitjà de formularis més senzills i assignacions de reparació i peritatge.

**Millora de l'eficiència**

En el negoci tradicional, les despeses s'han situat en 315,2 milions d'euros i s'incrementen 3,1%. En termes relatius, la ràtio de despeses sobre primes recurrents s'ha mantingut en 13,9%, el mateix tant per cent que l'exercici anterior.

El Grup ha gestionat 2.135.393 sinistres, un 2,4% més que el 2018 reflectint una incidència més gran en els rams de diversos i vida.

En l'assegurança de crèdit el nombre de sinistres ha augmentat 2,4%.

**Marge financer i activitats complementàries**

**Marge financer i activitats complementàries**

El marge financer, amb 37,9 milions d'euros, disminueix 42,2 milions d'euros. Aquesta reducció es deu, en part, a la deterioració de dues entitats en el negoci de l'assegurança de crèdit i al reconeixement en el negoci tradicional d'interessos assegurats als nostres prenedors provinent del recàlcul de les provisions matemàtica a un tipus d'interès sense risc (corba EIOPA).

Durant l'exercici el Grup s'ha mantingut actiu en la diversificació i la cerca de la rendibilitat, i s'han fet diverses inversions en immobles. Pel que fa a activitats complementàries, en el negoci tradicional l'activitat funerària reporta 2,7 milions d'euros de resultat, i en l'assegurança de crèdit els serveis d'informació, recobrament i la gestió del crèdit a l'exportació aporten 3,2 milions de resultat.

**Impost de societats**

En l'exercici 2019 la despesa per impost de societats puja a 131,7 milions d'euros, la qual cosa representa una taxa efectiva de 23,7% sobre el resultat abans d'impostos.

**Fortalesa financera**

Els recursos permanents van augmentar 19,0%, fins a 3.851,2 milions d'euros. Afegint-hi les plusvàlues no recollides en el

balanç (provinents dels immobles), els recursos permanents a valor de mercat se situen en 4.584,8 milions d'euros, 17,3% més que el 2018.

Durant l'exercici 2019, AM Best ha mantingut el ràting de les principals entitats operatives tant en el negoci tradicional com en l'assegurança de crèdit en a+ (ICR), i Moody's de les entitats de l'assegurança de crèdit en A2 amb perspectiva estable.

**Sòlida ràtio de solvència**

En termes de solvència el Grup Catalana Occident calcula el requeriment de capital d'acord amb la fórmula estàndard que preveu la normativa, excepte en el ram de crèdit i caució, per al qual, a fi d'indicar les especificitats del negoci, ha desenvolupat un model intern parcial per calcular el risc de subscripció que ha estat aprovat pel col·legi de supervisors.

La ràtio de solvència del Grup en el tancament de l'exercici 2019 s'estima en 213% (amb l'aplicació de les mesures transitòries de provisions tècniques). La ràtio de solvència fins i tot en escenaris adversos es manté al voltant de 160% de manera sostinguda, en totes les entitats del Grup.

**Esdeveniments posteriors en el tancament de 2019**

Amb posterioritat al tancament de l'exercici no s'han produït fets no explicats que afectin de manera significativa la informació reportada. Poden consultar més informació a l'apartat 22 de les Notes de la memòria.

## Adquisició d'Antares

El 8 de novembre del 2018 el Grup Catalana Occident va anunciar la compra del 100% de Seguros de Vida Pensiones Antares, SA (*Antares*), companyia d'assegurances personals de Telefónica, per un import de 158,9 milions d'euros.

Amb aquesta transacció, el Grup augmenta el seu pes en el ram de salut fins a arribar a la novena posició del rànquing, amb 2% de quota de mercat i 170,3 milions d'euros de facturació en aquest ram.

### Millora de la posició competitiva del Grup en salut

Núm. Grup	Primes	Quota de mercat	Núm. Grup	Primes	Quota de mercat
6 total	2.854,0	4,5%	5 total	3.429,9	4,8%
4 no-vida	2.104,4	6,0%	4 no-vida	2.224,8	6,1%
15 salut	86,7	1,0% →	9 salut	170,3	1,9%
10 vida	749,6	2,6%	10 vida	826,5	3,0%

Font: ICEA desembre 2018

Font: ICEA desembre 2019

### Incorporació el 2019

L'operació es va tancar el 14 de febrer del 2019 després de l'obtenció de la no-oposició de la Direcció General d'Assegurances i l'autorització de la transacció de la Comissió Nacional de Mercats i Competència.

En termes de balanç de situació l'impacte és el següent:

- Incorporació de 1.113,1 milions d'euros en actius.
- Fons comerç d'21,9 milions d'euros.

Consultin l'apartat 5 de les notes de la memòria.

Amb data 20 de juny de 2019 es va acordar la fusió de Plus Ultra Seguros i Antares mitjançant l'absorció d'aquesta última, la qual fusió es va executar el 31 de desembre.

#### Sòlid encaix estratègic

- Reforça la posició del Grup en el mercat espanyol.
- Consolida l'oferta global per al client.
- Augmenta el pes del negoci de salut:
  - 9a posició en el mercat espanyol.
  - 2,0% de quota de mercat.
- Possibilita captar sinergies a mitjà termini.

#### Dades de negoci d'Antares

- Especialitzat en salut.
- Núm. 17 en salut amb 0,96% de quota de mercat.
- Assegurats: 245.000.
- Quadre mèdic: més de 18.000 professionals.
- Empleats: 40.

#### Resultat d'Antares 2019:

Antares*	2019
<b>Facturació</b>	<b>144,0</b>
Salut	80,9
Resta de la facturació	63,1
<b>Primes adquirides</b>	<b>144,0</b>
<b>Resultat tècnic després de despeses</b>	<b>12,7</b>
% sobre primes adquirides	8,8%
<b>Resultat tècnic i financer</b>	<b>15,7</b>
% sobre primes adquirides	10,9%

(Xifres en milions d'euros)

\* Resultat ordinari d'Antares de l'exercici 2019.  
S'incorpora al Grup el resultat d'11 mesos.

## Negoci tradicional

### El negoci tradicional presenta una evolució molt positiva i el seu resultat recurrent augmenta 8,4%.

La facturació recurrent (sense considerar les primes úniques de vida) s'incrementa 3,1%, principalment amb el suport de les assegurances de no-vida, en què destaca l'increment de les primes de multiriscos. El negoci de vida evoluciona de manera favorable, amb un creixement de la facturació de 5,3% i de 16,9% en primes adquirides, que inclouen l'aportació del negoci d'Antares. El negoci d'Antares s'incorpora des del febrer i ha aportat 11,5 milions d'euros al negoci de vida (en poden consultar els detalls a la pàgina 15).

El resultat tècnic, amb 214,6 milions d'euros, creix 6,7%. A aquest resultat el negoci de no-vida hi aporta 156,2 milions d'euros i augmenta 11,0%, i recull una millora de 0,9 p. p. de la ràtio combinada fins a 90,4%. Destaca més bon cost tècnic d'automòbils i multiriscos. Quant al negoci de Vida, el seu resultat tècnic disminueix 2,1 milions d'euros i se situa en 58,4 milions d'euros, atès que el Grup ha decidit reconèixer en la seva integritat i per als productes afectats les noves taules biomètriques publicades per la DGAFP.

El resultat financer aporta 59,3 milions d'euros, i el negoci funerari, 2,7 milions d'euros.

El resultat recurrent creix 8,4%, amb 212,1 milions d'euros. Durant l'exercici s'han produït resultats negatius no recurrents per 7,9 milions d'euros; en conseqüència, el resultat total és de 204,2 milions d'euros i ha augmentat 6,8%.

Negoci tradicional	2017	2018	2019	% var. 18-19
<b>Primes facturades</b>	<b>2.516,1</b>	<b>2.541,2</b>	<b>2.612,4</b>	<b>2,8%</b>
Primes recurrents	2.153,2	2.200,5	2.268,6	3,1%
Primes adquirides	2.506,2	2.531,2	2.707,5	7,0%
<b>Resultat tècnic</b>	<b>182,8</b>	<b>201,2</b>	<b>214,6</b>	<b>6,7%</b>
% sobre primes adquirides	7,3%	7,9%	7,9%	
<b>Resultat financer</b>	<b>72,5</b>	<b>74,1</b>	<b>59,3</b>	<b>-20,0%</b>
% sobre primes adquirides	2,9%	2,9%	2,2%	
Resultat no tècnic	-22,0	-20,4	-14,6	
<b>Activitat complementària negoci funerari</b>	<b>3,6</b>	<b>2,4</b>	<b>2,7</b>	
Impost sobre societats	-57,6	-61,5	-50,0	
<b>Resultat recurrent</b>	<b>179,1</b>	<b>195,7</b>	<b>212,1</b>	<b>8,4%</b>
<b>Resultat no recurrent</b>	<b>1,4</b>	<b>-4,6</b>	<b>-7,9</b>	
<b>Resultat total</b>	<b>180,5</b>	<b>191,1</b>	<b>204,2</b>	<b>6,8%</b>

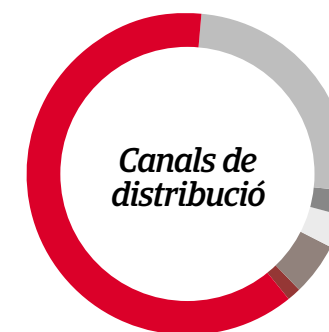
(Xifres en milions d'euros)

**Primes recurrents**  
**3,1%**

**Resultat recurrent**  
**+8,4%**

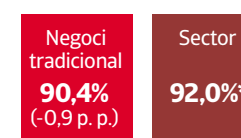
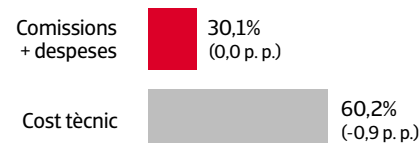


- ▶ Automòbils 25,2%
- ▶ Diversos 11,9%
- ▶ Salut 2,3%
- ▶ Decessos 5,3%
- ▶ Vida estalvi periòdiques 16,8%
- ▶ Vida estalvi úniques 13,2%
- ▶ Multiriscos 25,3%



- ▶ Agents 62,4%
- ▶ Corredors 25,2%
- ▶ Bancassegurances 2,4%
- ▶ Directe 3,5%
- ▶ Institucional 5,1%
- ▶ D'altres 1,3%

### Ràtio combinada



\* Ràtio combinada sector inclou salut i decessos.

## Multirisc

Creixement de la facturació de 2,4%, fins a 661,6 milions d'euros, amb una reducció de la ràtio combinada de 0,4 p. p. respecte de l'exercici anterior. Els esdeveniments climatològics del segon semestre han tingut impacte en el cost tècnic, si bé han estat en gran manera suportats pel Consorci de Compensació d'Assegurances.

Multirisc	2017	2018	2019	% var. 18-19
<b>Primes facturades</b>	<b>631,3</b>	<b>645,9</b>	<b>661,6</b>	<b>2,4%</b>
<b>Primes adquirides</b>	<b>629,8</b>	<b>638,7</b>	<b>653,3</b>	<b>2,3%</b>
Nombre de sinistres	656.222	728.229	719.419	-1,2%
Cost mitjà dels sinistres, en €	520,2	494,9	508,8	2,8%
<b>Provisions tècniques</b>	<b>529,6</b>	<b>525,1</b>	<b>537,7</b>	<b>2,4%</b>
% de cost tècnic	54,1%	55,8%	55,3%	-0,5
% de comissions	20,6%	20,7%	20,9%	0,2
% de despeses	13,3%	13,4%	13,3%	-0,1
<b>% de ràtio combinada</b>	<b>88,0%</b>	<b>89,9%</b>	<b>89,5%</b>	<b>-0,4</b>
<b>Resultat tècnic després de despeses</b>	<b>75,8</b>	<b>64,5</b>	<b>68,6</b>	<b>6,4%</b>
% sobre primes adquirides	12,0%	10,1%	10,5%	

(Xifres en milions d'euros)

Primes  
facturades  
**+2,4%**

Ràtio  
combinada  
**89,5%**

## Automòbils

Manteniment de la facturació amb 657,3 milions d'euros. La ràtio combinada millora 1,3 p. p. i se situa en 94,0%, amb una sinistralitat reduïda per una incidència més baixa de sinistres punta i un manteniment de la freqüència de sinistres.

Automòbils	2017	2018	2019	% var. 18-19
<b>Primes facturades</b>	<b>651,8</b>	<b>654,3</b>	<b>657,3</b>	<b>0,5%</b>
<b>Primes adquirides</b>	<b>649,0</b>	<b>657,2</b>	<b>655,2</b>	<b>-0,3%</b>
Nombre de sinistres	574.467	578.897	571.208	-1,3%
Cost mitjà dels sinistres, en €	804,4	805,9	805,1	-0,1%
<b>Provisions tècniques</b>	<b>790,5</b>	<b>810,1</b>	<b>824,0</b>	<b>1,7%</b>
% de cost tècnic	71,2%	71,3%	70,0%	-1,3
% de comissions	11,1%	11,0%	11,1%	0,1
% de despeses	14,2%	13,0%	12,9%	-0,1
<b>% de ràtio combinada</b>	<b>96,5%</b>	<b>95,3%</b>	<b>94,0%</b>	<b>-1,3</b>
<b>Resultat tècnic després de despeses</b>	<b>22,7</b>	<b>30,9</b>	<b>39,6</b>	<b>28,2%</b>
% sobre primes adquirides	3,5%	4,7%	6,0%	

(Xifres en milions d'euros)

Primes  
facturades  
**+0,5%**

Ràtio  
combinada  
**94,0%**

## Diversos

**Creixement de la facturació d'1,1% fins a arribar a 311,7 milions d'euros. La ràtio combinada s'ha situat en 84,6% i es redueix 0,6 p. p. per un manteniment del cost tècnic i una reducció de les comissions que han compensat un lleu increment de les despeses.**

Diversos	2017	2018	2019	% var. 18-19
<b>Primes facturades</b>	<b>293,9</b>	<b>308,4</b>	<b>311,7</b>	<b>1,1%</b>
<b>Primes adquirides</b>	<b>290,4</b>	<b>305,2</b>	<b>311,8</b>	<b>2,2%</b>
Nombre de sinistres	95.247	96.159	100.783	4,8%
Cost mitjà dels sinistres, en €	1.591,5	1.610,0	1.549,9	-3,7%
<b>Provisions tècniques</b>	<b>495,1</b>	<b>489,9</b>	<b>540,5</b>	<b>10,3%</b>
% de cost tècnic	52,1%	50,2%	50,1%	-0,1
% de comissions	20,5%	20,8%	20,1%	-0,7
% de despeses	14,8%	14,1%	14,3%	0,2
<b>% de ràtio combinada</b>	<b>87,4%</b>	<b>85,2%</b>	<b>84,6%</b>	<b>-0,6</b>
<b>Resultat tècnic després de despeses</b>	<b>36,6</b>	<b>45,3</b>	<b>48,0</b>	<b>6,0%</b>
% sobre primes adquirides	12,6%	14,8%	15,4%	

(Xifres en milions d'euros)

Primes  
facturades  
**+1,1%**

Ràtio  
combinada  
**84,6%**

## Vida

**El negoci de vida evoluciona de manera favorable, amb un creixement de la facturació de 5,3% i de 16,9% en primes adquirides, que inclouen l'aportació al negoci d'Antares.**

**El resultat ha rebut l'impacte positiu de la incorporació del negoci d'Antares amb un import de 11,5 milions d'euros i de manera negativa pel reconeixement íntegre en els productes afectats de les noves taules biomètriques publicades per la Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions per import de 13,3 milions d'euros.**

Vida	2017	2018	2019	% var. 18-19
<b>Facturació d'assegurances de vida</b>	<b>939,1</b>	<b>932,6</b>	<b>981,8</b>	<b>5,3%</b>
Vida estalvi periòdiques	394,0	400,6	438,2	9,4%
Salut	54,5	57,6	60,9	5,7%
Decessos	127,7	133,7	138,8	3,8%
Vida estalvi úniques	362,9	340,7	343,8	0,9%
Aportacions a plans de pensions	60,3	61,2	69,1	12,9%
Aportacions netes a fons d'inversió	7,4	4,3	1,9	
<b>Volum de fons gestionats</b>	<b>5.638,0</b>	<b>5.711,9</b>	<b>6.617,3</b>	<b>15,9%</b>
<b>Primes adquirides</b>	<b>936,9</b>	<b>930,1</b>	<b>1.087,2</b>	<b>16,9%</b>
<b>Resultat tècnic després de despeses</b>	<b>47,6</b>	<b>60,5</b>	<b>58,4</b>	<b>-3,5%</b>
% sobre primes adquirides	5,1%	6,5%	5,4%	
<b>Resultat tècnic i financer</b>	<b>79,4</b>	<b>92,2</b>	<b>81,2</b>	<b>-11,9%</b>
% sobre primes adquirides	8,5%	9,9%	7,5%	

(Xifres en milions d'euros)

Primes  
recurrents  
**+7,8%**

## Negoci de l'assegurança de crèdit

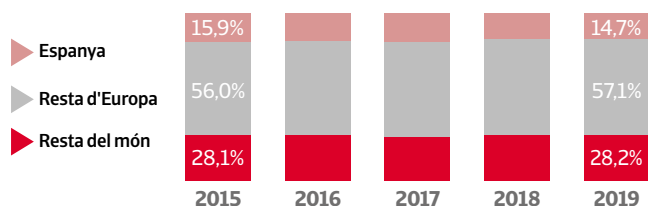
**El resultat de l'assegurança de crèdit ha augmentat 18,6%, fins a 238,2 milions d'euros, i continua mantenint una ràtio combinada excel·lent.**

El negoci de l'assegurança de crèdit ha augmentat els seus ingressos nets (primes adquirides i serveis d'informació) 6,5% fins a 1.896,0 milions d'euros. Les primes adquirides, amb 1.759,5 milions d'euros, han augmentat 6,7%, amb creixements en tots els mercats.

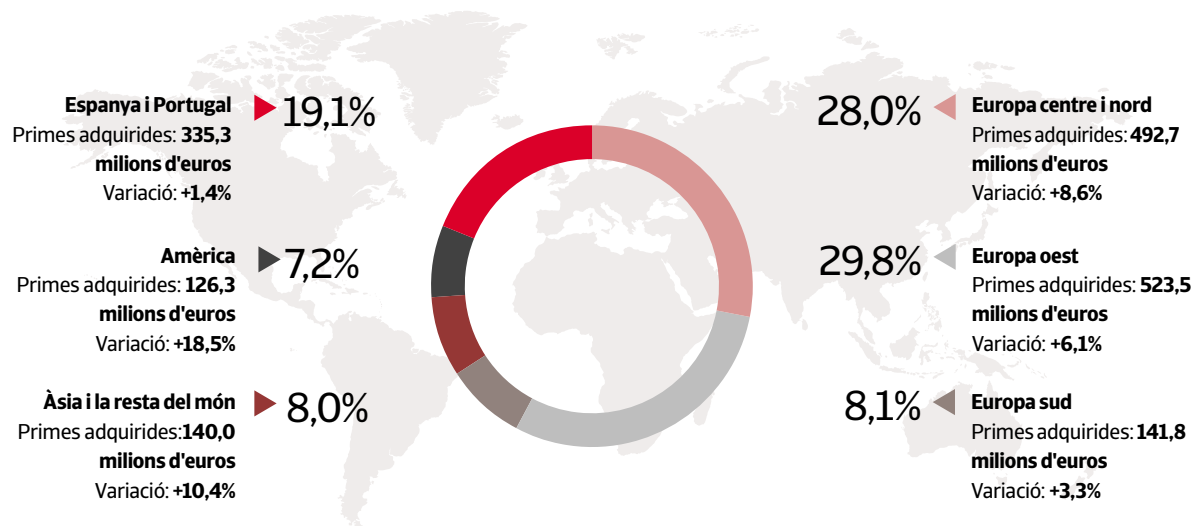
A Espanya i Portugal el Grup augmenta les primes adquirides 1,4% i en la resta de mercats europeus les primes augmenten a una taxa mitjana de 6,8%. Destaca el creixement constant a Alemanya. A Amèrica les primes creixen 18,5%, principalment a conseqüència de l'impacte dels tipus de canvi.

El Grup ha augmentat l'exposició al risc (TPE) 2,9% fins a 672,5 milers de milions d'euros. Europa representa el 71,8% de l'exposició total i Espanya és el principal mercat, amb el 14,7% del total.

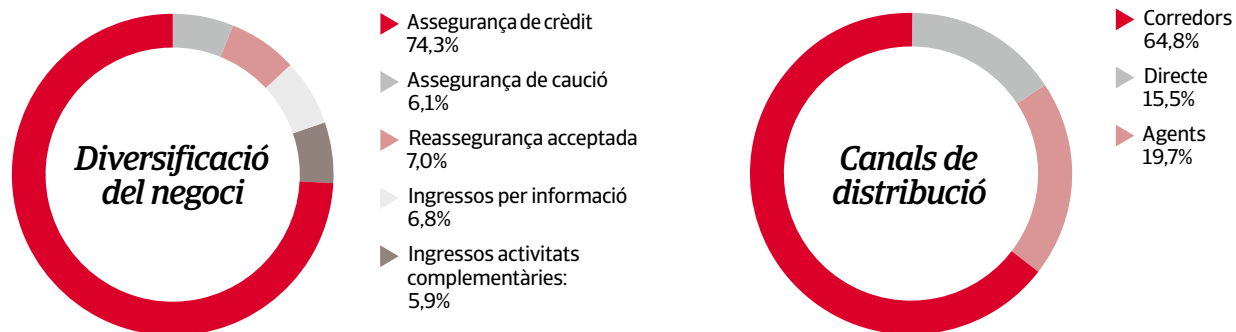
### Evolució del cúmul de risc (TPE)



### Augment de +6,7% de les primes adquirides amb 1.759,5 milions d'euros



### Primes adquirides





El resultat tècnic després de despeses, amb 404,8 milions d'euros, s'incrementa 7,2%, en la mateixa línia que el creixement dels ingressos.

Des del començament de l'any el Grup ha augmentat la seva retenció del negoci 2,0 punts. La ràtio de cessió a la reassegurança se situa en el 38,0% de les primes facturades. La ràtio combinada neta se situa en 73,4%, en què la sinistralitat neta disminueix 1,4 p. p., i se situa en 43,4%, i les comissions i despeses netes disminueixen al seu torn 0,8 p. p. i deriven en una ràtio de 30,0%.

El resultat financer aporta 5,6 milions d'euros i recull els moviments del tipus de canvi que s'han reduït considerablement. El resultat de les activitats complementàries és 3,2 milions d'euros.

En conseqüència, el resultat recurrent se situa en 238,2 milions d'euros, 18,6% més que en l'exercici 2018. Durant l'exercici s'han produït resultats no recurrents per import de 17,9 milions d'euros principalment, derivats de la deterioració de la inversió en dues companyies associades.

En total aquest negoci aporta un resultat de 220,3 milions d'euros i augmenta 12,8%.

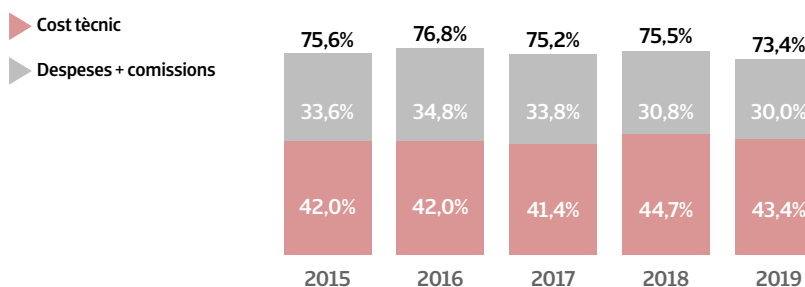
Negoci de l'assegurança de crèdit	2017	2018	2019	% var. 18-19
Primes adquirides	1.588,0	1.648,5	1.759,5	6,7%
Ingressos d'informació	130,8	132,5	136,5	3,0%
<b>Ingressos nets</b>	<b>1.718,8</b>	<b>1.781,0</b>	<b>1.896,0</b>	<b>6,5%</b>
<b>Resultat tècnic després despeses</b>	<b>392,9</b>	<b>377,6</b>	<b>404,8</b>	<b>7,2%</b>
<i>% sobre ingressos</i>	<i>22,9%</i>	<i>21,2%</i>	<i>21,4%</i>	
Resultat de reassegurança	-133,7	-105,6	-82,6	-21,8%
<i>Ràtio cessió reassegurança</i>	<i>42,5%</i>	<i>40,0%</i>	<i>38,0%</i>	
<b>Resultat tècnic net</b>	<b>259,2</b>	<b>271,9</b>	<b>322,2</b>	<b>18,5%</b>
<i>% sobre ingressos</i>	<i>15,1%</i>	<i>15,3%</i>	<i>17,0%</i>	
<b>Resultat financer</b>	<b>3,3</b>	<b>9,2</b>	<b>5,6</b>	
<i>% sobre ingressos</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,5%</i>	<i>0,3%</i>	
<b>Resultat activitats complementàries</b>	<b>6,8</b>	<b>3,8</b>	<b>3,2</b>	<b>-15,8%</b>
Impost sobre societats	-69,9	-76,6	-85,4	
Ajustaments	-9,6	-7,4	-7,4	
<b>Resultat recurrent</b>	<b>190,0</b>	<b>200,9</b>	<b>238,2</b>	<b>18,6%</b>
<b>Resultat no recurrent</b>	<b>-13,2</b>	<b>-5,7</b>	<b>-17,9</b>	
<b>Resultat total del negoci</b>	<b>176,8</b>	<b>195,2</b>	<b>220,3</b>	<b>12,8%</b>

(Xifres en milions d'euros)

**Ingressos nets**  
**+6,5%**

**Resultat recurrent**  
**+18,6%**

#### Evolució de la ràtio combinada neta



**Ràtio combinada**  
**73,4%**

## Despeses generals i comissions

**La ràtio d'eficiència se situa en 32,6%; el 2019 es va fer un esforç en l'amortització d'inversions de noves tecnològiques.**

Lestructura del Grup Catalana Occident, format per entitats que mantenen una gestió autònoma del negoci, permet compartir de manera constant millors pràctiques de negoci i eficiència en els processos per mitjà de departaments corporatius i plataformes operatives comunes.

En particular, en el negoci tradicional les despeses s'han augmentat 3,1%. En l'assegurança de crèdit, les despeses augmenten a una taxa superior al creixement dels ingressos en part a causa de l'esforç en inversions de noves tecnologies.

En termes relatius, la ràtio de despeses i comissions sobre primes recurrents augmenta 0,3 p. p. fins a situar-se en 32,6%. Des del 2013 el Grup ha millorat en 3,6 p. p. la seva eficiència.

## Resultat no recurrent

**Durant aquest exercici s'han produït resultats negatius no recurrents deguts principalment a deterioracions en actius.**

Per negocis, el resultat no recurrent després d'impostos del negoci tradicional ha comportat unes pèrdues de 7,9 milions d'euros i de 17,9 milions d'euros en el negoci de l'assegurança de crèdit, principalment a causa de la deterioració de dues entitats participades per import de 16 milions d'euros.

Despeses i comissions	2017	2018	2019	% var. 18-19
Negoci tradicional	311,6	305,8	315,2	3,1%
Negoci de l'assegurança de crèdit	400,8	413,4	449,0	8,6%
Despeses no recurrents	4,8	7,4	0,0	
<b>Total despeses</b>	<b>717,3</b>	<b>726,6</b>	<b>764,3</b>	<b>5,2%</b>
<b>Comissions</b>	<b>521,9</b>	<b>532,8</b>	<b>561,1</b>	<b>5,3%</b>
<b>Total despeses i comissions</b>	<b>1.239,2</b>	<b>1.259,4</b>	<b>1.325,4</b>	<b>5,2%</b>
<i>% de despeses i comissions sobre primes recurrents</i>	<i>32,8%</i>	<i>32,3%</i>	<i>32,6%</i>	

(Xifres en milions d'euros)

Ràtio d'eficiència  
**+32,6%**

Resultat no recurrent (net d'impostos)	2017	2018	2019
Financer	0,4	2,3	-5,4
Despeses i altres de no recurrents	-5,2	-5,6	-3,9
Impostos	6,2	-1,3	1,4
<b>No recurrents negoci tradicional</b>	<b>1,4</b>	<b>-4,6</b>	<b>-7,9</b>
Financer	-8,1	-0,1	-18,1
Despeses i altres de no recurrents	-5,9	-7,4	0,0
Impostos	0,8	1,9	0,2
<b>No recurrents d'assegurança de crèdit</b>	<b>-13,2</b>	<b>-5,7</b>	<b>-17,9</b>
<b>Resultat no recurrent</b>	<b>-11,8</b>	<b>-10,2</b>	<b>-25,8</b>

## Resultat de reassegurança

### En l'assegurança de crèdit s'ha augmentat la retenció el 2,0 p. p. fins a 62%.

La cessió a la reassegurança és conseqüència de l'aplicació directa de la política de gestió de riscos del Grup.

En l'assegurança de crèdit es fan cessions proporcionals, que aporten més estabilitat als resultats al llarg del cicle econòmic, així com cessions no proporcionals per mitigar l'impacte potencial de sinistres rellevants. El 2019 el Grup ha continuat augmentant la retenció del negoci i ha situat la ràtio de cessió en 38%.

En el negoci tradicional es manté una forta retenció de negoci assegurat i la protecció de la reassegurança es fa, principalment, mitjançant contractes d'excés de pèrdues per a sinistres rellevants.

En conjunt, el cost de reassegurança ha comportat 105,9 milions d'euros, 23,2 milions procedents del negoci tradicional i 82,6 milions d'euros del negoci de l'assegurança de crèdit.

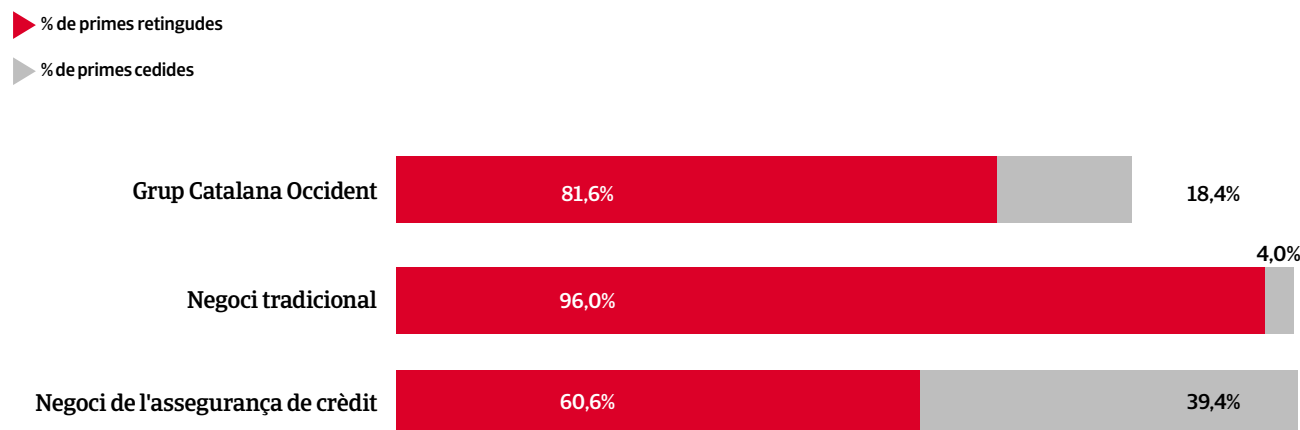
Les obridores principals dels quadres de reassegurança, tant per al negoci tradicional com per a l'assegurança de crèdit, són Munich Re, General Re, Swiss Re, Hannover Re i Axis. Totes tenen una qualificació creditícia A o superior.

Reassegurança	2017	2018	2019	% var. 18-19	Negoci tradicional	Assegurança crèdit
Primes cedides	-774,0	-770,4	-801,3	4,0%	-107,2	-694,0
Primes cedides netes	-767,9	-768,6	-798,5	3,9%	-113,1	-685,3
% sobre primes adquirides	-18,8%	-18,4%	-17,9%		-4,2%	-38,9%
Comissions	272,0	299,0	338,8	13,3%	22,3	316,5
Sinistralitat	324,8	323,9	353,8	9,2%	67,6	286,2
<b>Resultat de la reassegurança cedida</b>	<b>-171,1</b>	<b>-145,8</b>	<b>-105,9</b>		<b>-23,2</b>	<b>-82,6</b>

(Xifres en milions d'euros)

\* Nota: en l'assegurança de crèdit la sinistralitat exclou un sinistre punta cedit 100% a la reassegurança.

### Distribució de la reassegurança entre línies de negoci



## Resultat financer

### Les inversions financeres han aportat 37,9 milions d'euros.

El resultat financer ha contribuït amb 37,9 milions d'euros al compte de resultats del Grup, i es redueix 42,2 milions d'euros a causa de l'impacte diferent del resultat no recurrent.

El negoci tradicional amb 59,3 milions d'euros es redueix pel reconeixement, d'interessos aplicats a vida a conseqüència del recàlcul de certes provisions matemàtiques a una corba de tipus d'interès sense risc (corba EIOPA). Així mateix, durant l'exercici s'han produït importants venciments la reinversió dels quals s'ha fet als tipus d'interès de mercat.

Pel que fa a l'assegurança de crèdit, aporta 5,6 milions d'euros i recull en negatiu els moviments del tipus de canvi i la càrrega d'interessos a causa de les amortitzacions de préstecs intragrup.

Finalment, els resultats no recurrents minoren el resultat financer en 23,5 milions d'euros, principalment a causa de la deterioració de dues entitats participades.

Resultat financer	2017	2018	2019	% var. 18-19
Ingressos financers nets de despeses	221,1	204,4	215,7	5,5%
Diferències de canvi	-0,5	0,1	0,0	
Societats filials	0,7	1,0	1,1	
Interessos aplicats a vida	-148,7	-131,4	-157,6	19,9%
<b>Resultat recurrent del negoci tradicional</b>	<b>72,5</b>	<b>74,1</b>	<b>59,3</b>	<b>-20,0%</b>
<i>% sobre primes adquirides</i>	<i>2,9%</i>	<i>2,9%</i>	<i>2,2%</i>	
Ingressos financers nets de despeses	15,3	16,7	16,6	-0,6%
Diferències de canvi	0,5	4,8	-1,3	
Societats filials	4,3	4,7	7,1	51,1%
Interessos del deute subordinat	-16,9	-16,9	-16,9	
<b>Resultat recurrent de l'assegurança crèdit</b>	<b>3,3</b>	<b>9,2</b>	<b>5,6</b>	<b>-39,1%</b>
<i>% sobre ingressos per assegurances netes</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,5%</i>	<i>0,3%</i>	
Ajustament interessos intragrup	-7,0	-5,4	-3,5	-35,2%
<b>Resultat financer recurrent sobre crèdit ajustat</b>	<b>-3,7</b>	<b>3,8</b>	<b>2,1</b>	
<b>Resultat financer recurrent</b>	<b>68,9</b>	<b>77,9</b>	<b>61,5</b>	<b>-21,1%</b>
<i>% sobre ingressos per assegurances netes</i>	<i>1,6%</i>	<i>1,8%</i>	<i>1,3%</i>	
<b>Resultat financer no recurrent</b>	<b>-7,7</b>	<b>2,2</b>	<b>-23,5</b>	
<b>Resultat financer</b>	<b>61,2</b>	<b>80,1</b>	<b>37,9</b>	

(Xifres en milions d'euros)

Negoci tradicional  
**59,3 milions d'euros**

Assegurança de crèdit  
**5,6 milions d'euros**

## Inversions i fons gestionats

**En el tancament del 2019 el Grup va gestionar fons per un import de 14.377,3 milions d'euros, 2.053,8 milions d'euros més que en l'exercici anterior.**

Els plans de pensions, fons d'inversió i les inversions per compte de prenedors mantenen el ritme elevat de creixement.

La distribució de la cartera d'inversió es manté estable respecte d'inicis de l'exercici, si bé durant el període el Grup ha augmentat la seva exposició a immobles i ha ampliat la seva posició en tresoreria i actius monetaris.

El Grup inverteix majoritàriament en renda fixa, que representa el 56,6% del total de la cartera, amb 7.361,2 milions d'euros. El principal actiu és el deute sobirà espanyol, amb 3.406,4 milions d'euros. La distribució del ràting de la cartera es mostra de manera gràfica tot seguit. En el tancament del període, el 59,9% de la cartera té ràting A o superior i recull l'augment del ràting d'Espanya de les principals agències de qualificació creditícia. La durada de la cartera en el tancament de l'exercici se situa en 4,66 anys i la rendibilitat en 2,25%.

Els darrers anys el Grup ha augmentat les inversions en immobles. En el tancament de l'exercici aquesta inversió augmenta 307,3 milions d'euros. En total els immobles a valor de mercat pugen a 1.678,5 milions d'euros i representen 12,9% del total de la cartera.

La majoria dels immobles estan situats a zones considerades

*prime* de les principals ciutats espanyoles. La totalitat dels immobles per a ús de tercers està situada en aquestes zones i presenten una taxa d'ocupació molt elevada. Cada dos anys se'n fa la taxació per mitjà d'entitats autoritzades pel supervisor. Les plusvàlues dels immobles pugen a 533,1 milions d'euros.

El valor de les inversions en renda variable s'incrementa 33,9% i representa el 12,9% de la cartera. La cartera de valors està àmpliament diversificada i centrada en valors d'alta capitalització, principalment a Europa, tot i que amb destacada exposició a Espanya (25,7%), que presenten atractives rendibilitats per dividend.

En termes de liquiditat, el Grup manté una sòlida posició de 2.012,1 milions d'euros, 10,1% més que al començament de l'exer-

cici. En total el Grup té 608,6 milions d'euros en dipòsits, principalment en Banc Santander, en BBVA i en Bankinter.

Inversions i fons administrats	2017	2018	2019	% var. 18-19	% sobre inv. r. cia.
Immobles	1.170,7	1.371,2	1.678,5	22,4%	12,9%
Renda fixa	6.568,4	6.631,2	7.361,2	11,0%	56,6%
Renda variable	1.404,0	1.250,2	1.673,7	33,9%	12,9%
Dipòsits en entitats de crèdit	382,4	644,3	608,6	-5,5%	4,7%
Resta d'inversions	135,2	153,7	199,1	29,5%	1,5%
Tresoreria i actius monetaris	1.274,9	1.183,6	1.403,5	18,6%	10,8%
Inversions en societats participades	84,8	85,4	85,8	0,5%	0,7%
<b>Total inversions risc entitat</b>	<b>11.020,4</b>	<b>11.319,6</b>	<b>13.010,5</b>	<b>14,9%</b>	<b>100,0%</b>
Inversions per compte de prenedors	356,8	362,1	575,1	58,8%	
Plans de pensions i fons d'inversió	611,0	641,8	791,7	23,4%	
<b>Total d'inversions risc prenedor</b>	<b>967,8</b>	<b>1.003,9</b>	<b>1.366,8</b>	<b>36,1%</b>	
<b>Inversions i fons administrats</b>	<b>11.988,2</b>	<b>12.323,5</b>	<b>14.377,3</b>	<b>16,7%</b>	

(Xifres en milions d'euros)

**Fons administrats  
+16,7%**

## Gestió de capital

**El Grup Catalana Occident gestiona el capital amb l'objectiu de maximitzar el valor per a tots els grups d'interès i preserva una sòlida posició per mitjà de l'obtenció de resultats a llarg termini i amb una política prudent de remuneració a l'accionista.**

Totes les entitats que formen el Grup mantenen la fortalesa financera necessària per desenvolupar la seva estratègia de negoci, assumeixen riscos de manera prudent i compleixen les necessitats de solvència requerides.

A més de la política de remuneració a l'accionista, en la planificació de capital el Grup té en compte, entre d'altres, els aspectes següents:

- La ràtio de solvència del Grup i de les seves entitats individuals d'acord amb l'apetit de risc.
- Qualsevol canvi en el perfil de riscos del Grup determinat, entre d'altres, pels aspectes següents:
  - Canvis en la política de reassegurança, especialment en el negoci de crèdit. Concretament en l'exercici 2019 s'ha augmentat la retenció de la reassegurança del negoci de crèdit de 60% a 62%.
- Les operacions corporatives com ara fusions o adquisicions. A aquest efecte, al febrer es va completar l'adquisició d'Antares.
- La gestió d'actius-passius (ALM) del negoci de vida i de l'efectiu de cadascuna de les entitats.

### Principis de gestió de capital

La gestió de capital es regeix pels principis següents:

- Assegurar que les companyies del Grup disposen de prou

capital per complir les seves obligacions, fins i tot davant d'esdeveniments extraordinaris.

- Gestionar el capital tenint en compte la visió econòmica i comptable, així com els objectius fixats en l'apetit de risc.
- Optimitzar l'estructura de capital mitjançant una assignació eficient de recursos entre les entitats, preservar la flexibilitat financera i remunerar l'accionista adequadament.

El Grup defineix el pla estratègic i l'estratègia de riscos considerant la seva política de gestió de capital. Per fer-ho se serveix de les projeccions de solvència fetes en el procés d'avaluació interna dels riscos i de la solvència (*own risk and solvency assessment*, ORSA).

La quantificació de capital es fa des del punt de vista de grup i des del punt de vista de cadascuna de les entitats fent servir diversos models per al monitoratge: ORSA, agències de ràting, models econòmics i reguladors.

### Evolució del capital

**En el tancament de l'exercici 2019 el capital del Grup va augmentar 17,3%, amb el suport de la millora dels resultats i la revaloració dels actius.**

La millora del resultat ha contribuït a augmentar la solidesa patrimonial del Grup. Els moviments en els mercats han comportat un augment del valor de les inversions, amb un impacte positiu de 357,2 milions d'euros. Així mateix, s'han pagat dividends per import de 100,5 milions d'euros, i en conseqüència ha minorat el patrimoni net pel mateix import.

En l'assegurança de crèdit, Atradius té emès deute subordinat per valor de 250 milions d'euros, amb venciment al setembre del 2044 i una primera possibilitat d'amortitzar-se a partir de setembre del 2024. Merita interessos a un tipus fix de 5,25% durant els primers deu anys i a partir de llavors el tipus d'inte-

rès serà variable d'EURIBOR 3 mesos més 5,03%. L'import d'aquest deute subordinat computable a l'efecte del Grup s'ha deduït en 54,3 milions d'euros la inversió que algunes entitats de negoci tradicional mantenen en el bo (consultin l'apartat 13.a de les notes de la memòria).

<b>Recursos permanents el 31/12/2018</b>	<b>3.404,5</b>
<b>Recursos permanents a valor de mercat el 31/12/2018</b>	<b>3.908,6</b>
<b>Patrimoni net el 31/12/2018</b>	<b>3.204,1</b>
(+) Resultats consolidats	424,5
(+) Dividends pagats	-100,5
(+) Variació d'ajustaments per valoració	357,2
(+) Altres variacions	-34,2
<b>Total moviments</b>	<b>647,1</b>
<b>Total patrimoni net el 31/12/2019</b>	<b>3.851,2</b>
Deute subordinat	200,5
<b>Recursos permanents el 31/12/2019</b>	<b>4.051,7</b>
Plusvàlues no recollides en el balanç	533,1
<b>Recursos permanents a valor de mercat el 31/12/2019</b>	<b>4.584,8</b>

(Xifres en milions d'euros)

### Evolució recursos permanents a valor de mercat

2012	2.343
2013	2.607
2014	3.168
2015	3.263
2016	3.509
2017	3.756
2018	3.909
2019	4.585

## Qualificació creditícia

Durant el període anterior (2018) AM Best i Moody's van augmentar el ràting creditici a les principals entitats del Grup, tant en el negoci tradicional (ICR a+) com en l'assegurança de crèdit (A2).

Al novembre del 2019 AM Best va confirmar la qualificació relativa a la fortalesa financera de A (excel·lent) de les principals entitats operatives del Grup, tant en el negoci tradicional com en l'assegurança de crèdit, i Moody's va ratificar el ràting de A2 de les entitats operatives en el negoci de crèdit en la marca Atradius.

En el negoci tradicional, el ràting de A (excel·lent) reflecteix la sòlida fortalesa de balanç, el bon model de negoci, els excel·lents resultats operatius i l'apropiada capitalització de les principals entitats operatives del Grup.

Així mateix, s'han destacat les prudents directrius de subscripció i l'àmplia xarxa d'agents, fet que dota el Grup de més estabilitat i proximitat al client.

Adicionalment, es considera que l'exposició a catàstrofes naturals és limitada gràcies a un sistema nacional de cobertura (Consorti de Compensació d'Assegurances).

En relació amb les entitats del Grup que operen en el negoci d'assegurança de crèdit, AM Best i Moody's han destacat de la mateixa manera la seva fortalesa financera i la seva gran posició competitiva gràcies a:

- Sòlida activitat operativa.
- Sòlids resultats tècnics.
- Posició de lideratge en el mercat d'assegurances de crèdit mundial, com el segon operador.
- Bona diversificació per geografia i indústria.
- Excel·lent comprensió de les seves exposicions al risc.

## Ràting d'entitats del Grup

	AM Best	Moody's
Assegurances Catalana Occident	A estable (FSR) a+ estable (ICR)	
Seguros Bilbao	A estable (FSR) a+ estable (ICR)	
Plus Ultra Seguros	A estable (FSR) a+ estable (ICR)	
Atradius Crédito y Caución, SA, de Seguros y Reaseguros	A estable (FSR) a+ estable (ICR)	A2 estable (IFS)
Atradius Reinsurance DAC	A estable (FSR) a+ estable (ICR)	A2 estable (IFS)
Atradius Trade Credit Insurance, Inc.	A estable (FSR) a+ estable (ICR)	A2 estable (IFS)
Atradius Seguros de Crédito, SA	A estable (FSR) a+ estable (ICR)	

# A

### AM Best entitats operatives del Grup

Destaca la prudència en la subscripció, que es reflecteix en una trajectòria positiva de resultats operatius, amb una excel·lent ràtio combinada i un elevat retorn sobre el capital (ROE).

# A2

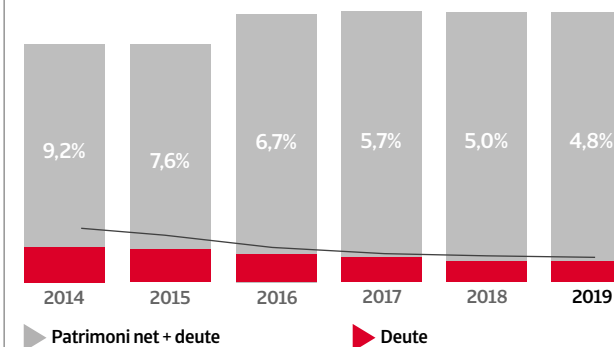
### Moody's entitats operacions del negoci d'assegurança de crèdit

Destaca la forta posició competitiva, la sòlida capitalització, el baix palanquejament financer i la conservadora cartera d'inversions.

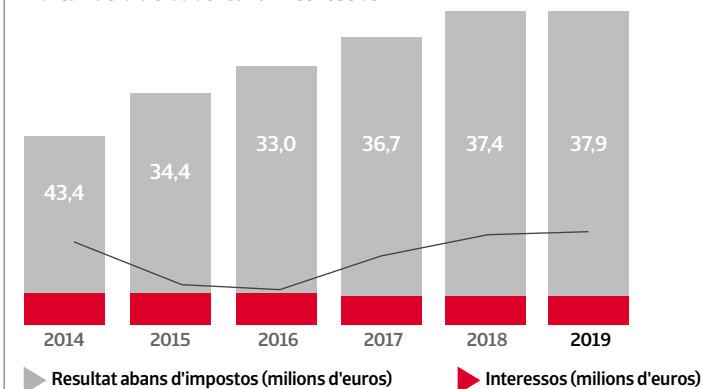
## Fortalesa financera

El Grup presenta una ràtio d'endeutament de 4,8%, que es redueix 0,2 p. p. gràcies a l'augment del patrimoni net. El deute correspon a l'emissió des de l'entitat del Grup en l'assegurança de crèdit: Atradius.

### Reducció de ràtio d'endeutament



### Forta ràtio de cobertura interessos



## Solvència II

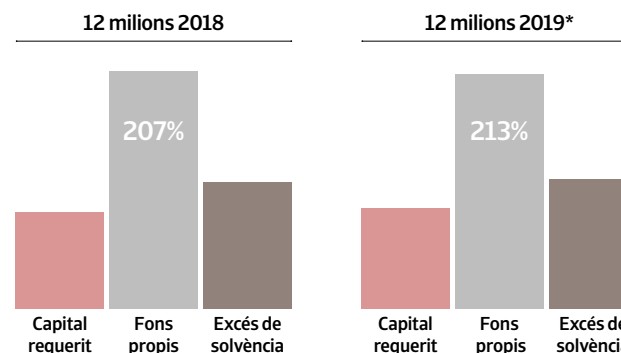
La ràtio de solvència II estimada aplicant la mesura transitòria de provisions tècniques en el tancament de l'exercici 2019 és 213%. La ràtio de solvència en el tancament de l'exercici 2018, en què no es va poder aplicar la mesura transitòria de provisions tècniques, va ser 207%.

Les entitats del Grup presenten ràtios mitjanes de solvència II per sobre de 170%.

El Grup Catalana Occident té una posició financera i de solvència robusta per resistir situacions adverses. De fet, la ràtio de solvència II es manté en entorns de 160% fins i tot en escenaris adversos. Així mateix, cal destacar que els fons propis són d'elevada qualitat i que són més del 90% dels mateixos Tier 1.

El Grup fa una valoració quantitativa dels riscos fent servir la fórmula estàndard, excepte en el risc de subscripció de l'assegurança de crèdit en què es fa servir un model intern parcial aprovat al juliol del 2017.

### Evolució de la ràtio de solvència



\* Dades amb transitòria de provisions tècniques i amb model intern parcial.

### Escenaris d'estrès i anàlisi de sensibilitat a partir del SFCR 2018 publicat el juny del 2019

#### Escenaris de subscripció

Baixada de les primes -5%	-1%
Augment ràtio sinistralitat*	-29%
<b>Conjunt d'escenaris</b>	<b>-30%</b>

#### Escenaris de mercat

Renda variable -10%	-3%
Immobles -5%	-2%
<b>Conjunt d'escenaris</b>	<b>-5%</b>

-25% renda variable	-9%
Corba de tipus +100 p. b.	+4%
Corba de tipus -100 p. b.	-5%
Spread +10 p. b.	0%
Deterioració ràting	-1%

#### Escenari advers\*\*

<b>Sense aplicació de l'ajustament de volatilitat i sense aplicació de la mesura transitòria de provisions tècniques</b>	<b>-2%</b>
--	------------

Ràtio escenari central  
**207,0%**

\* Augment de la ràtio de sinistralitat. En el negoci de l'assegurança de crèdit és el que s'ha aconseguit durant el període de crisi financera i en el negoci tradicional augmenta en els principals rams, com ara incendi i altres danys als béns i automòbils.

\*\* Escenari advers mesurat com a reducció de les primes dels principals rams del negoci tradicional i de l'assegurança de crèdit; augment de la ràtio de sinistralitat, en el negoci de l'assegurança de crèdit és el que s'ha aconseguit durant el període de crisi financera i en el negoci tradicional augmenta en els principals rams com ara incendi i altres danys als béns i automòbils; reducció de la renda variable i manteniment dels baixos tipus d'interès.



## Marc ètic

**El Codi ètic del Grup fomenta una gestió responsable i transparent, considera les persones el seu actiu més alt i posa el client en el centre de la seva activitat.**

El Codi ètic del Grup, formulat i aprovat pel Consell d'Administració, és el document que estableix les pautes que han de presidir el comportament ètic dels administradors, empleats, agents i col·laboradors del Grup Catalana Occident en la seva activitat diària, pel que fa a les relacions i interaccions que mantenen amb tots els grups d'interès.

El Codi, desenvolupat per mitjà de diversos protocols, ha estat renovat periòdicament per adaptar-lo a les noves realitats a què s'enfronta el Grup i recull, sistematitza i fa públics els seus principis i valors d'actuació, alineats amb les claus culturals del Grup, i es descriuen els compromisos assumits en matèria de bon govern i qüestions relacionades amb l'ètica i el compliment normatiu, i, en particular, les actuacions relacionades amb la corrupció i el suborn, el compliment dels drets humans, el respecte de les persones, el desenvolupament professional, la igualtat d'oportunitats, la relació amb empreses col·laboradores, la seguretat i la salut a la feina, i el respecte del medi ambient, entre d'altres.

El Codi ètic abasta, entre d'altres, l'actuació del responsable de compliment penal de Grup Catalana Occident, l'actuació davant la recepció de documentació judicial o, en cas de rebre una inspecció, així com el manual de procediments i selecció de proveïdors i el canal de denúncies davant de fraus i irregularitats.

### Comunicació i seguiment

El Codi ètic es comunica a tota la plantilla per mitjà de la intranet de cadascuna de les entitats del Grup, que reben la formació oportuna sobre aquesta qüestió, i igualment l'han d'assumir tots els col·laboradors de les Entitats del Grup. Aquest Codi ètic es pot consultar al lloc web corporatiu del Grup.

El Grup disposa de sistemes de salvaguarda per vetllar pel compliment del Codi ètic, incloent-hi un canal de denúncies i irregularitats per mitjà del qual es poden gestionar aquestes denúncies i possibles vulneracions.

Així mateix, el Grup disposa de diverses polítiques i normes internes de conducta sobre matèries concretes com ara:

- Reglament intern de conducta en l'àmbit del mercat de valors.
- Política d'externalització i Manual de Procediments i Selecció de proveïdors.
- Manual de prevenció del blanqueig de capitals i el finançament del terrorisme.

Aquest model de gestió estableix, a més, que el Comitè d'Auditoria i el Comitè de Direcció reben informes periòdics sobre les actuacions en aquesta matèria.

## Model de govern corporatiu

### El Consell d'Administració continua orientant la seva activitat d'acord amb els principis de bon govern.

Els òrgans de govern del Grup Catalana Occident tenen com a objecte proporcionar estructures de gestió i control apropiades per protegir els interessos dels accionistes, supervisar el compliment de l'estratègia de la societat i vetllar per la creació de valor i l'ús eficient dels recursos en un marc transparent d'informació.

El Grup aplica la pràctica totalitat de les recomanacions del codi de bon govern de la Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV) per a entitats cotitzades, així com pràctiques avançades en matèria de govern corporatiu.

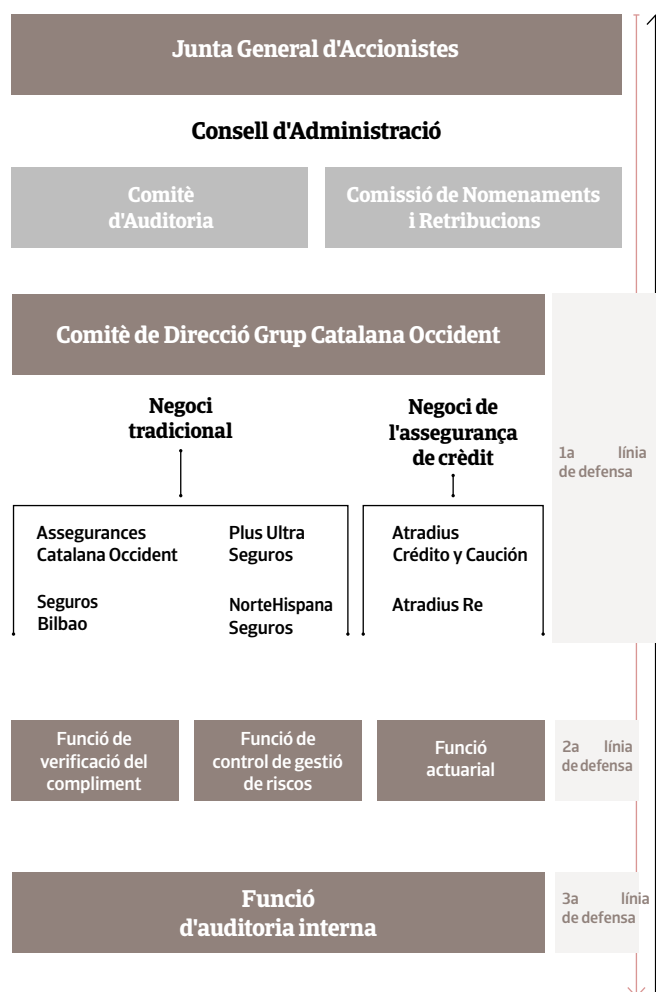
Les principals funcions dels òrgans de govern es descriuen més detalladament en l'informe de Govern Corporatiu adjunt i al lloc web corporatiu.

### Junta General d'Accionistes

La Junta General és l'òrgan de representació dels accionistes. El seu funcionament i actuació es regulen en els estatuts socials i el Reglament de la Junta General d'Accionistes. Una de les seves funcions principals és l'aprovació dels comptes i l'aplicació del resultat. En el Grup no hi ha restriccions al dret de vot i cada acció dona dret a un vot.

La pròxima Junta General d'Accionistes s'ha convocat per al 30 d'abril del 2020 a les 17.00 a Madrid, en primera convocatòria. Per facilitar la participació de tots els accionistes, el Grup posa

a la seva disposició un fòrum electrònic de debat i mitjans electrònics que faciliten el vot a distància i la delegació de representació.



### Consell d'Administració

El Consell d'Administració és el màxim òrgan de gestió i supervisió del Grup. El principi rector de la seva actuació és delegar la gestió ordinària en l'equip de direcció i concentrar la seva activitat en la funció de supervisió que comprèn, entre d'altres:

- Responsabilitat estratègica: orientar les polítiques.
- Responsabilitat de vigilància: controlar la gestió.
- Responsabilitat de comunicació: servir d'enllaç amb els accionistes.

El seu funcionament i actuació estan regulats pels estatuts socials i el Reglament del Consell d'Administració. En el tancament de l'exercici 2019, el Consell d'Administració està format per setze consellers, dels quals deu són dominicals, dos són independents i quatre són executius. Durant l'any 2019 el Consell d'Administració s'ha reunit onze vegades, en què ha estat informat de la situació financera i resultats, pla estratègic, operacions d'adquisició, polítiques i control de riscos entre altres qüestions, els ha revisats i, si ha calgut, arran d'això ha pres accions.

### Consell d'Administració

#### President

José María Serra Farré\*

#### Vicepresident

Gestión de Activos y Valores, SL  
Javier Juncadella Salisachs

#### Conseller delegat

José Ignacio Álvarez Juste\*

#### Conseller secretari

Francisco José Arregui\*  
Laborda

**Vocals**

Jorge Enrich Izard	Jusal, SL
Juan Ignacio Guerrero Gilabert**	José María Juncadella Sala
Federico Halpern Blasco	Lacanuda Consell, SL
Francisco Javier Pérez Farguell**	Carlos Halpern Serra
Hugo Serra Calderón*	Villasa, SL
Maria Assumpta Soler Serra	Fernando Villavecchia Obregón
Cotyp, SL	
Alberto Thiebaut Estrada	
Ensivest Bros 2014, SL	
Jorge Enrich Serra	<b>Vicesecretari no conseller</b>
Enrique Giró Godó	Joaquín Guallar Pérez

\* Consellers executius. \*\* Independents.

**Comissions delegades:**

El Consell d'Administració té dues comissions delegades: el Comitè d'Auditoria i la Comissió de Nomenaments i Retribucions.

**Comitè d'Auditoria****President**

Juan Ignacio Guerrero Gilabert

**Vocals**

Francisco Javier Pérez Farguell  
Lacanuda Consell, SL

El Consell d'Administració ha nomenat una comissió d'auditoria d'acord amb el que es preveu en la Disposició Addicional 3a de la Llei d'Auditoria de Comptes. La seva composició i regulació està establerta en el Reglament del Consell d'Administració.

**Comissió de Nomenaments i Retribucions****President**

Francisco Javier Pérez Farguell

**Vocals**

Juan Ignacio Guerrero Gilabert  
Gestión de Activos y Valores, SL

La Comissió de Nomenaments i Retribucions vetlla, entre altres matèries, perquè els processos de selecció de candidats no tinguin biaixos implícits que obstaculitzin la diversitat, i eleven propostes o informen el Consell d'Administració, segons el cas, amb total objectivitat i respecte del principi d'igualtat, d'acord amb les seves condicions professionals, experiència i coneixements.

**Comitè de Direcció (primera línia de defensa)**

El Grup Catalana Occident té un comitè de direcció corporatiu que dirigeix i coordina la gestió ordinària del Grup. Així mateix, les entitats asseguradores principals individuals que formen part del Grup disposen del seu propi Comitè de Direcció.

Aquests comitès es reuneixen mensualment en l'àmbit corporatiu i quinzenalment en l'àmbit d'entitat per prendre accions relatives al seguiment operatiu.

**Auditoria externa**

La firma PriceWaterhouseCoopers Auditores, SL, fa l'auditoria externa individual de la societat i consolidada del Grup, així com de la major part de les entitats que el formen. Amb això s'aporta homogeneïtat global entre totes les auditories i, especialment, respecte dels sistemes d'informació financera.

En la nota 20d de la memòria i en l'informe de govern corporatiu consten les retribucions satisfetes als auditors, tant en concepte de serveis d'auditoria de comptes com per altres serveis. El contingut complet dels comptes anuals, de les notes de la memòria i de l'informe dels auditors està disponible a [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es) i a [www.grupocatalanaoccidente.com](http://www.grupocatalanaoccidente.com), dins de l'aparat dedicat a inversors i analistes, en la secció d'informació econòmica.

**Avaluació del Consell i de les Comissions**

Seguint les recomanacions de bon govern corporatiu de la CNMV, durant l'exercici 2018 KPMG va fer una avaluació externa, com a expert independent, del funcionament del Consell d'Administració, de les comissions delegades i de l'activitat del president.

El resultat va ser positiu, i destaquen tant la idoneïtat dels procediments com el funcionament dels estats òrgans, si bé l'expert independent va emetre un seguit de recomanacions de les quals el Consell ha fet seguiment. Una gran part d'aquestes recomanacions s'ha complert durant aquest exercici.

**Informació i transparència**

El Consell d'Administració ha aprovat l'informe de gestió, l'informe de govern corporatiu i l'informe sobre les remuneracions dels membres del Consell d'Administració corresponents a l'exercici 2019, seguint les pautes establertes per la normativa en matèria de transparència de les entitats cotitzades.

Per mitjà del portal d'accionistes i inversors del lloc web corporatiu es pot consultar l'informe sobre govern corporatiu i el de remuneracions, que contenen informació detallada sobre el Consell d'Administració, el seu funcionament i la retribució dels seus membres durant l'exercici.

## Gestió del risc

### L'estratègia i les polítiques de gestió de riscos del Grup Catalana Occident estan sota la responsabilitat del Consell d'Administració de la companyia.

#### Sistema de gestió de riscos

Es fonamenta en el principi de "tres línies de defensa":

##### 1a línia: presa i responsabilització de riscos

La conformen les unitats de negoci, que són responsables del risc assumit i de gestionar-lo.

##### 2a línia: control i seguiment

Es compon de la funció de control de gestió de riscos, la funció de verificació del compliment normatiu i la funció actuarial. Defineix controls que permeten assegurar el compliment dels processos i de les polítiques de gestió de riscos.

##### 3a línia: funció d'auditoria interna

La funció d'auditoria interna és la responsable de dur a terme una avaluació independent de l'efectivitat del sistema de govern, del sistema de gestió de riscos i del control intern.

Al·l'area de control de gestió de riscos es tracten tots els aspectes significatius relatius a la gestió de riscos i es marquen directrius i criteris de referència que són assumits per les entitats amb les adaptacions que siguin necessàries.

#### Informació i comunicació

Els òrgans de govern reben amb periodicitat almenys trimestral informació relativa a la quantificació dels principals riscos a què està exposat el Grup i dels recursos de capital disponibles per fer-hi front, així com informació sobre el compliment dels límits

fixats en l'apetit de risc.

Des del 2016, anualment, el Grup i les entitats asseguradores que el formen publiquen un informe específic sobre la situació financera i de solvència en què es detallen i es quantifiquen els riscos a què s'està exposat.

#### Estratègia de riscos

El Grup Catalana Occident defineix la seva estratègia de riscos com el nivell de riscos que les entitats que el formen estan disposades a assumir. S'assegura que la seva integració en el pla de negoci permet satisfer l'apetit de risc aprovat pel Consell d'Administració.

El Grup Catalana Occident té definits els conceptes següents per a la gestió del risc:

- ▶ **Perfil de risc**  
Risc assumit en termes de solvència.
- ▶ **Apetit de risc**  
Risc en termes de solvència que les entitats que formen el Grup preveuen acceptar per assolir els seus objectius.
- ▶ **Tolerància al risc**  
Desviació màxima respecte de l'apetit que s'està disposat a assumir (tolerar).
- ▶ **Límit de risc**  
Límits operatius establerts per complir l'estratègia de riscos.
- ▶ **Indicadors d'alerta**  
Adicionalment el Grup disposa d'un seguit d'indicadors d'alerta ràpida que serveixen de base tant per al monitoratge dels riscos com per al compliment de l'apetit de risc aprovat pel Consell d'Administració.

#### Estratègia del negoci i ORSA

L'estratègia de negoci es defineix en el pla estratègic del Grup i en el pla a mitjà termini, i està alineada amb l'estratègia. L'ORSA es duu a terme com a mínim una vegada a l'any i valora els aspectes següents:

- El compliment dels requisits de capital.
- La desviació entre el perfil de risc i de solvència.
- El compliment dels requisits de capital davant situacions adverses.

L'ORSA contribueix a difondre una cultura comuna del risc i ofereix una visió prospectiva dels riscos i de la posició de solvència en el marc del pla a mitjà termini.

El Grup fa una anàlisi de *back-testing* entre les estimacions dels requisits de capital de l'exercici ORSA i els seus resultats en el tancament de l'exercici.

#### Polítiques per a la gestió de riscos

El Grup disposa de polítiques escrites que, juntament amb les normes tècniques, ha revisat i aprovat durant l'exercici 2019. Les polítiques estan disponibles a la taula 12 de l'estat d'informació no financera.

Cadascuna de les polítiques identifica els riscos propis de l'àrea afectada, estableix mesures de quantificació del risc, determina accions per supervisar i controlar aquests riscos, estableix mesures per mitigar-ne l'impacte i determina els sistemes d'informació i control intern per controlar i gestionar els riscos.

## Responsabilitat corporativa

**L'estratègia de responsabilitat corporativa del Grup Catalana Occident és el marc en què desenvolupa el seu negoci d'acord amb criteris de creació de valor per a la societat, ètica, transparència i compromís amb la legalitat.**

Per al Grup Catalana Occident la responsabilitat corporativa és el compromís voluntari d'integrar en la seva estratègia una gestió responsable en els aspectes econòmics, socials i de medi ambient, fomentar un comportament ètic amb els seus grups d'interès, aplicar amb rigor els principis de bon govern i contribuir al benestar de la societat per mitjà de la creació de valor social sostenible.

Les empreses del Grup Catalana Occident contribueixen a la millora social i econòmica de les zones en què treballen per mitjà del desenvolupament del negoci. Les mateixes característiques de l'assegurança porten implícit el concepte de responsabilitat social, el qual consisteix a acompanyar els clients en tots els moments de la seva vida professional i personal, i a anticipar-se als riscos per tal de protegir-los.

El Consell d'Administració és el responsable de fixar i orientar l'estratègia de la responsabilitat corporativa, mentre que la gestió implica totes les àrees de negoci i entitats del Grup.

El compromís de transparència es materialitza per mitjà de la publicació d'una Memòria de responsabilitat corporativa, que, juntament amb la Política del Grup estan disponibles al web corporatiu.

Així mateix, el comitè de responsabilitat corporativa va man-

tenir la seva operativitat, enguany centrada en el desenvolupament d'un model de *reporting* d'informació no financera. El comitè és integrat per responsables de les àrees que representen els grups d'interès.

L'anàlisi de materialitat es va elaborar el 2017 i s'actualitzarà el 2020. Els assumptes materials identifiquen els temes claus per al Grup i els seus *stakeholders*:

1. Activitat econòmica, rendibilitat i solvència.
2. Gestió de riscos i compliment normatiu.
3. Govern corporatiu.
4. Ètica, integritat i transparència.
5. Experiència del client.
6. Protecció de dades. Ciberseguretat.
7. Innovació.
8. Ocupació de qualitat.
9. Desenvolupament professional.
10. Compromís amb la societat.

### Marc d'aplicació intern i extern

El compromís amb el compliment dels drets humans es canalitza per mitjà del Codi ètic del Grup, que recull l'observança de principis ètics i legals de tots els empleats i grups d'interès del Grup.

Des del punt de vista extern, el Grup Catalana Occident subscriu els Principis del Pacte Mundial de les Nacions Unides i al febrer de 2020 es va adherir als Principis per a la sostenibilitat en assegurances (PSI) i als Principis d'Inversió Responsable (PRI). Així mateix, per mitjà de l'activitat corrent i de l'acció social, també es dona suport als Objectius de Desenvolupament

Sostenible (ODS) definits per l'ONU i es fomenten aspectes com ara el creixement econòmic i el progrés, la igualtat d'oportunitats, l'aprenentatge de qualitat, l'eficiència energètica, la cura de la salut i el benestar.

A Espanya, a més, les entitats del Grup participen en les principals associacions sectorials (ICEA i UNESPA), que disposen de programes de responsabilitat corporativa.

### Pla Director de Responsabilitat Corporativa

El Grup va aprovar a la fi de 2018 un pla director de responsabilitat corporativa basat en tres pilars: confiança, excel·lència en el servei i impacte positiu. El seu període de vigència abasta el trienni 2019-2021.

#### Confiança

- Ètica i integritat.
- Claus culturals.
- Models de relació amb grups d'interès.

#### Excel·lència en el servei

- Transformació digital.
- Noves formes de treball.
- Inversió socialment responsable.

#### Impacte positiu

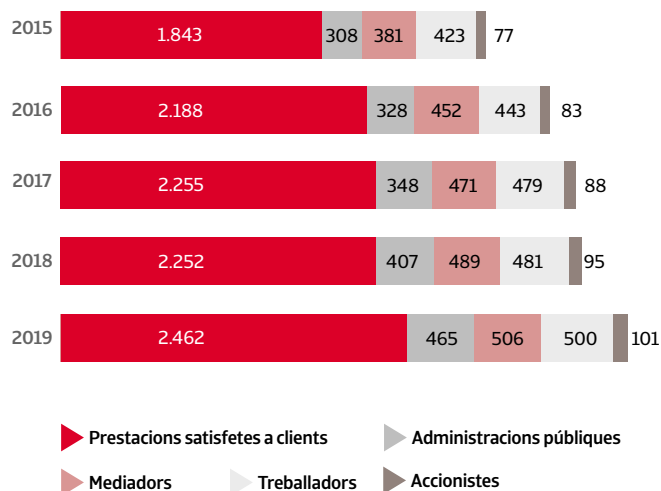
- Salut i benestar.
- Formalitzar inversió en voluntariat.
- Productes que generen valor social afegit.
- Consciència mediambiental.

## Creació de valor

**La vocació del Grup Catalana Occident és consolidar un negoci sòlid i generar valor social sostenible. El 2019 el Grup ha aportat 4.034 milions d'euros a la societat.**

El valor social sostenible és el resultat d'enfocar l'activitat del Grup no solament a l'obtenció d'uns bons resultats financers sinó a afavorir el benestar de les persones que conformen els seus grups d'interès i del conjunt de la societat a curt i a llarg termini.

El 2019 el Grup ha aportat 4.034 milions d'euros a la societat. Els clients són el principal grup d'interès, amb 61,0% del total.



## Societat

**Compromisos específics:**

- Cooperar proactivament amb entitats del sector assegurador i altres associacions.
- Contribuir al benestar dels grups d'interès.

**Canals de comunicació:**

- Webs corporatius i xarxes socials.
- Revista Fundació Jesús Serra.
- Web i xarxes socials Fundació Jesús Serra.

El Grup basa, a més, el seu model de negoci en el respecte de les persones i a generar desenvolupament econòmic, benestar i estabilitat laboral des de fa més d'un segle. Paral·lelament, la seva acció social s'articula per mitjà de la Fundació Jesús Serra. El 2019 el seu pressupost va ser de 2,3 milions d'euros.

Les entitats del Grup inverteixen en iniciatives relacionades amb els territoris en què operen, amb el seu passat històric i la seva pròpia identitat. Destaca en Assegurances Catalana Occident el suport a l'Orquestra Simfònica Sant Cugat i al mateix Auditori. Plus Ultra Seguros es focalitza en el foment de disciplines esportives com ara el pàdel o el bàsquet en cadira de rodes. Per la seva banda, Seguros Bilbao se centra en patrocinis culturals com ara el del Museu Guggenheim o el Museu Naval. Atradius Crédito y Caucción inverteix en projectes estretament lligats al seu negoci, com ara iniciatives de suport al desenvolupament empresarial. En conjunt, l'import destinat a aquests projectes va ascendir a 952 milers d'euros.

Grup Catalana Occident, SA, no ha rebut durant l'exercici cap import que es pugui considerar Subvenció pública. En aquest concepte s'hi inclouen els préstecs concedits per Administracions Públiques i els seus Organismes dependents, siguin de carac-

ter reemborsable o no reemborsable totalment o en part, préstecs amb interès zero o a interès per sota del de mercat.

### Fundació Jesús Serra

La Fundació Jesús Serra és una entitat privada sense ànim de lucre creada en memòria de Jesús Serra Santamans, reconegut empresari i mecenes, fundador del Grup Catalana Occident, que té com a finalitat donar suport a iniciatives en els àmbits de la recerca, empresa i docència, acció social, esport i promoció de les arts.



“ El Premi a la Recerca Fundació Jesús Serra és un reconeixement a la tasca de molts professionals que intenten prevenir i tractar problemes de salut que pateix la nostra societat actual ”

**Salvador Aznar**, investigador de la Institució Catalana de Recerca i Estudis Avançats (ICREA) i de l'Institut de Recerca Biomèdica de Barcelona (IRB Barcelona).

## Perspectives i reptes per al 2020

**Davant el previsible context econòmic, el Grup continuarà adaptant la seva oferta a les noves necessitats dels clients i tendències del mercat.**

### Perspectives macroeconòmiques el 2020

En l'àmbit internacional s'estima un creixement del PIB de 3,3%. La incertesa geopolítica, especialment relacionada amb el comerç internacional, continua afectant negativament les perspectives econòmiques. Així mateix, l'economia xinesa manté la desacceleració de la seva taxa de creixement del PIB.

A l'eurozona les dades del PIB indiquen un feble creixement d'1,3%, fet que confirma la debilitat de la producció de la indústria manufacturera.

El PIB de l'economia espanyola s'estima que creixerà 1,6% gràcies al repunt de la inversió, la política fiscal expansiva i la millora de la confiança del consumidor i del dèficit públic.

En els mercats emergents el creixement s'enfortirà una mica el 2020, fins a 4,4%, impulsat per la recuperació econòmica a l'Amèrica Llatina. La guerra comercial entre els Estats Units i la Xina, però, continua sent un llast per a l'activitat.

Les febles perspectives comercials i la incertesa de la política deterioren el sentiment empresarial, afecten el creixement de la inversió i augmenten els riscos financers.

En conseqüència, s'estima que les insolvències corporatives, que ja van augmentar 3,0% el 2019, continuaran creixent a una taxa de 2,6% el 2020.



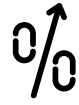
### Directrius per al Grup Catalana Occident el 2020

El Grup actualitza anualment el seu marc estratègic, en què aborda el propòsit, els compromisos d'actuació i les directrius en què basa la seva estratègia, juntament amb els plans d'acció per a l'exercici 2020.

### Els nostres tres pilars estratègics es desenvolupen en nou línies d'actuació

Durant el 2020 el Grup continuarà avançant en el desenvolupament de les seves xarxes de distribució, la gestió tècnica del negoci assegurador i de les inversions, la innovació i les noves tecnologies. Tot això en cerca de la millora del servei als clients per mitjà de la proximitat i l'agilitat en la gestió.

Així mateix, el factor humà també és un element fonamental del projecte corporatiu. La cultura empresarial, l'emprenedoria, la cerca i gestió del talent són clau per al desenvolupament del Grup.

<b>Creixement</b> 	<b>Rendibilitat</b> 	<b>Solvència</b> 
Canals de distribució Productes i serveis Orientació del client	Tècnica actuarial Inversions Eficiència	Equip humà i valors Innovació i marca Gestió de riscos i de capital
↓	↓	↓
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Augmentar la dimensió de les agències i potenciar les xarxes especialitzades.</li> <li>• Incorporar serveis a garanties i adaptar l'oferta a les noves tendències de mercat.</li> <li>• Prioritzar en la gestió.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Continuar perfeccionant la subscripció i la gestió tècnica per millorar els marges.</li> <li>• Fer inversions que permetin mantenir la competitivitat i assegurar la solvència.</li> <li>• Avançar en la simplicitat de productes, processos i sistemes.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Desenvolupar el talent intern i potenciar la cultura corporativa.</li> <li>• Incorporar la innovació en la gestió.</li> <li>• Mantenir la fortalesa financera, les capacitats de gestió de riscos i els sistemes de control.</li> </ul>

## Comptes anuals consolidats

Grup Catalana Occident, SA

### Balanços consolidats el 31 de desembre del 2019 i 31 de desembre del 2018

Les notes 1 a 22 descrites en la memòria adjunta i els annexos I i II adjunts formen part integrant del balanç consolidat el 31 de desembre del 2019.

ACTIU		31.12.2018*	31.12.2019
1.	Efectiu i altres actius líquids equivalents	1.163.531	1.354.740
2.	Actius financers mantinguts per negociar	29	—
3.	Altres actius financers a valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys	340.814	579.019
	a) Instruments de patrimoni.	96	26.259
	b) Valors representatius de deute.	-	1.026
	c) Inversions per compte de prenedors que assumeixen el risc de la inversió.	340.718	551.734
4.	Actius financers disponibles per a la venda.	8.105.731	9.586.342
	a) Instruments de patrimoni.	1.287.736	1.769.154
	b) Valors representatius de deute.	6.615.682	7.337.199
	c) Préstecs.	-	-
	d) Dipòsits en entitats de crèdit.	202.313	479.989
5.	Préstecs i partides per cobrar	1.421.324	1.197.027
	a) Préstecs i altres actius financers.	595.595	327.770
	b) Partides per cobrar.	804.341	845.875
	c) Inversions per compte de prenedors que assumeixen el risc.	21.388	23.382
8.	Participació de la reasserança en les provisions tècniques	837.376	874.347
9.	Immobilitzat material i inversions immobiliàries	867.090	1.095.491
	a) Immobilitzat material.	306.009	434.101
	b) Inversions immobiliàries.	561.081	661.390
10.	Immobilitzat intangible	936.112	995.015
	a) Fons de comerç.	792.951	804.975
	b) Despeses d'adquisició de carteres de pòlisses.	344	349
	c) Un altre immobilitzat intangible.	142.817	189.691
11.	Participacions en entitats valorades pel mètode de la participació	85.491	85.794
12.	Actius fiscals	177.473	331.429
	a) Actius per impost corrent.	80.957	105.165
	b) Actius per impost diferit.	96.516	226.264
13.	Altres actius	544.406	578.745
	<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>14.201.418</b>	<b>16.677.949</b>

(Xifres en milers d'euros)

\* Es presenta solament a l'efecte comparatiu.



Grup Catalana Occident, SA

## Balanços consolidats el 31 de desembre del 2019 i 31 de desembre del 2018

Les notes 1 a 22 descrites en la memòria adjunta i els annexos I i II adjunts formen part integrant del balanç de situació consolidat el 31 de desembre del 2019.

		31.12.2018*		31.12.2019	
	<b>TOTAL PASSIU</b>		<b>11.275.241</b>		<b>12.826.766</b>
3.	Dèbits i partides per pagar		<b>870.637</b>		<b>954.707</b>
	a) Passius subordinats.	200.439		200.545	
	b) Altres deutes.	670.198		754.162	
5.	Provisions tècniques		<b>9.567.700</b>		<b>10.652.097</b>
	a) Per a primes no consumides.	1.296.520		1.354.729	
	b) Per a riscos en curs.	6.022		4.098	
	c) Per a assegurances de vida.				
	— Provisió per a primes no consumides i riscos en curs	26.031		27.537	
	— Provisió matemàtica	5.181.207		5.839.867	
	— Provisió d'assegurances de vida quan el risc de la inversió l'assumeix el prenedor	362.106		575.144	
	d) Per a prestacions.	2.633.399		2.729.261	
	e) Per a participació en beneficis i per a extorns.	5.179		31.783	
	f) Altres provisions tècniques.	57.236		89.678	
6.	Provisions no tècniques		<b>184.050</b>		<b>210.513</b>
7.	Passius fiscals		<b>350.607</b>		<b>554.947</b>
	a) Passius per impost corrent.	69.683		66.510	
	b) Passius per impost diferit.	280.924		488.437	
8.	Resta de passius		<b>302.247</b>		<b>454.502</b>
	<b>TOTAL PATRIMONI NET</b>		<b>3.204.136</b>		<b>3.851.183</b>
	<b>Fons propis</b>		<b>2.424.730</b>		<b>2.684.352</b>
1.	Capital		36.000		36.000
2.	Prima d'emissió		1.533		1.533
3.	Reserves		2.093.584		2.320.994
4.	Menys: accions i participacions en patrimoni pròpies		22.259		22.000
7.	Resultat de l'exercici atribuïble a la societat dominant		352.160		385.937
	a) Pèrdues i guanys consolidats.	386.422		424.530	
	b) Pèrdues i guanys atribuïbles a socis externs.	34.262		38.593	
8.	Menys: dividend a compte		36.288		38.112
	<b>Un altre resultat global acumulat</b>		<b>439.063</b>		<b>792.792</b>
1.	Partides que no es reclassifiquen en el resultat del període		-		-
2.	Partides que es poden reciclar després del resultat del període		439.063		792.792
	a) Actius financers disponibles per a la venda.	535.142		994.333	
	c) Diferències de canvi.	(26.120)		(16.999)	
	d) Correcció d'asimetries comptables.	(67.734)		(183.559)	
	e) Entitats valorades pel mètode de la participació.	(2.225)		(983)	
	f) Altres ajustaments.	-		-	
	<b>PATRIMONI NET ATRIBUÏT A L'ENTITAT DOMINANT</b>		<b>2.863.793</b>		<b>3.477.144</b>
	<b>INTERESSOS MINORITARIS</b>		<b>340.343</b>		<b>374.039</b>
1.	Un altre resultat global acumulat		(10.553)		2.592
2.	Resta		350.896		371.447
	<b>TOTAL PATRIMONI NET I PASSIU</b>		<b>14.479.377</b>		<b>16.677.949</b>

(Xifres en milers d'euros)

\* Es presenta solament a l'efecte comparatiu.

Grup Catalana Occident, SA

## Compte de pèrdues i guanys consolidat corresponent als exercicis anuals acabats el 31 de desembre del 2019 i 2018

Les notes 1 a 22 descrites en la memòria adjunta i els annexos I i II adjunts són part integrant del compte de pèrdues i guanys consolidat corresponent a l'exercici 2019.

		Exercici 2018*	Exercici 2019	
	1.	Primes imputades a l'exercici, netes de reassegurança	2.677.478	2.868.311
	2.	Ingressos de l'immobilitzat material i de les inversions	125.051	110.414
	3.	Altres ingressos tècnics	249.536	252.525
	4.	Sinistralitat de l'exercici, neta de reassegurança	(1.495.345)	(1.583.792)
	5.	Variació d'altres provisions tècniques, netes de reassegurança	(7.334)	(13.110)
	6.	Participació en beneficis i extorns	—	(3.873)
	7.	Despeses d'explotació netes	(974.333)	(976.346)
	8.	Altres despeses tècniques	(12.217)	(15.209)
	9.	Despeses de l'immobilitzat material i de les inversions	(64.827)	(96.019)
<b>A)</b>		<b>RESULTAT ASSEGURANCES NO-VIDA</b>	<b>498.009</b>	<b>542.901</b>
	10.	Primes imputades a l'exercici, netes de reassegurança	736.502	805.487
	11.	Ingressos de l'immobilitzat material i de les inversions	199.004	214.202
	12.	Ingressos d'inversions afectes a assegurances en què el prenedor assumeix el risc de la inversió	17.254	62.245
	13.	Altres ingressos tècnics	8.671	5.663
	14.	Sinistralitat de l'exercici, neta de reassegurança	(688.901)	(727.843)
	15.	Variació d'altres provisions tècniques, netes de reassegurança	(61.767)	(162.693)
	16.	Participació en beneficis i extorns	(1.505)	(19.918)
	17.	Despeses d'explotació netes	(77.129)	(73.912)
	18.	Altres despeses tècniques	(936)	(5.022)
	19.	Despeses de l'immobilitzat material i de les inversions	(34.887)	(41.880)
	20.	Despeses d'inversions afectes a assegurances en què el prenedor assumeix el risc de la inversió	(37.142)	(13.059)
<b>B)</b>		<b>RESULTAT D'ASSEGURANCES VIDA</b>	<b>59.164</b>	<b>43.270</b>
<b>C)</b>		<b>RESULTAT COMPTE TÈCNIC</b>	<b>557.173</b>	<b>586.171</b>
	21.	Ingressos de l'immobilitzat material i de les inversions	(3.084)	(6.508)
	22.	Diferència negativa de consolidació	—	-
	23.	Despeses de l'immobilitzat material i de les inversions	(4.010)	(5.283)
	24.	Altres ingressos	24.629	31.124
	25.	Altres despeses	(51.934)	(49.305)
<b>E)</b>		<b>RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS</b>	<b>522.774</b>	<b>556.199</b>
	26.	Impost sobre beneficis	(136.352)	(131.669)
<b>F)</b>		<b>RESULTAT DE L'EXERCICI PROCEDENT D'OPERACIONS CONTINUADES</b>	<b>386.422</b>	<b>424.530</b>
	27.	Resultat de l'exercici procedent d'operacions interrompudes net d'impostos	—	-
<b>G)</b>		<b>RESULTAT CONSOLIDAT DE L'EXERCICI</b>	<b>386.422</b>	<b>424.530</b>
	a)	Resultat atribuït a l'entitat dominant	352.160	385.937
	b)	Resultat atribuït a interessos minoritaris	34.262	38.593
		<b>BENEFICI PER ACCIÓ</b>		
		Bàsic	2,99	3,27
		Diluit	2,99	3,27

(Xifres en milers d'euros)

(Xifres en euros)

\* Es presenta solament a l'efecte comparatiu.



---

Per a més informació contacti amb:

*[analistas@catalanaoccidente.com](mailto:analistas@catalanaoccidente.com)*

Telèfon: +34 935 820 518

*[www.grupcatalanaoccident.cat](http://www.grupcatalanaoccident.cat)*

