



**Informe 3M2017**  
Grupo Catalana Occidente

---

# Índice

<b>01. Claves del periodo 3M2017 .....</b>	<b>3</b>
Principales magnitudes.....	4
Diversificación del negocio .....	5
Evolución del Grupo en 3M2017 .....	7
Retribución al accionista.....	8
Entorno de mercado.....	9
<b>02. Evolución del negocio en 3M2017.....</b>	<b>10</b>
Negocio tradicional.....	11
Negocio seguro de crédito .....	14
Inversiones y fondos gestionados.....	16
Gestión de capital .....	18
<b>03. Anexos .....</b>	<b>19</b>
Información adicional negocio tradicional.....	20
Información adicional seguro de crédito.....	21
Gastos y comisiones.....	22
Resultado financiero.....	22
Resultado no recurrente.....	22
Balance de situación .....	23
Estructura societaria.....	24
Consejo de Administración.....	25
Fundación Jesús Serra.....	26
Calendario y contacto.....	27
Glosario.....	28
Nota legal .....	32

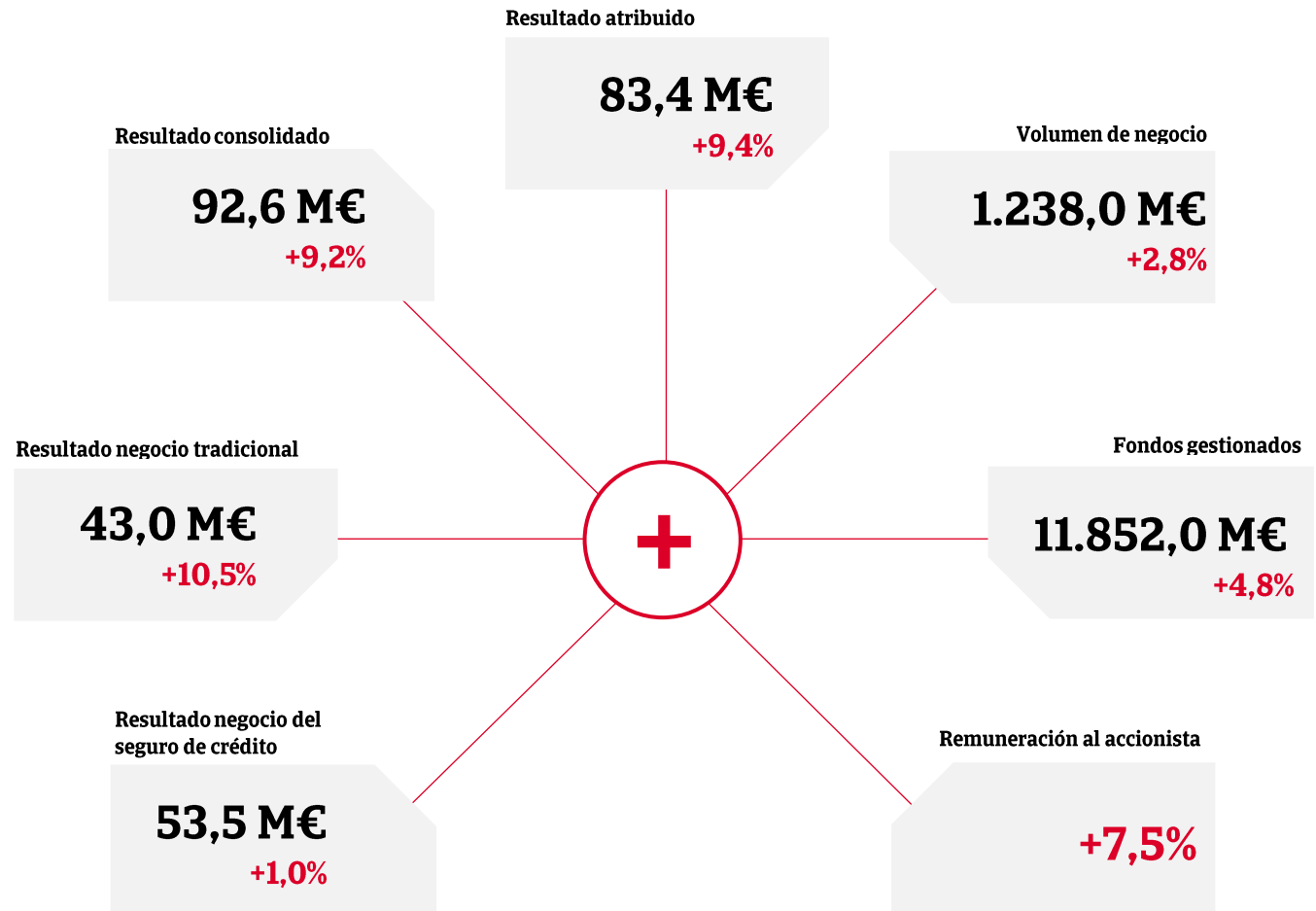
01

Claves del periodo 3M2017

## Principales magnitudes

Grupo Catalana Occidente cierra el primer trimestre de 2017 con un comportamiento favorable de sus principales magnitudes, al mejorar los resultados, los ingresos y el capital.

- Incremento de un **9,2%** en el resultado consolidado, alcanzando los **92,6 millones de euros**.
- Mejora de los resultados recurrentes:
  - Negocio tradicional, con 43,0 millones de euros, +10,5%.
  - Negocio del seguro de crédito, con 53,5 millones de euros, +1,0%.
- Crecimiento de un **+2,8%** del volumen de negocio, obteniendo **1.238,0 millones de euros**.
- Excelente ratio combinado:
  - 92,2% en el negocio tradicional (no vida).
  - 72,0% en el negocio de seguro de crédito.
- Refuerzo de la solidez patrimonial, con unos recursos permanentes a valor de mercado de **3.608,1 millones de euros**.
- Aumento de un **7,5%** de la remuneración al accionista con los resultados del ejercicio 2016.



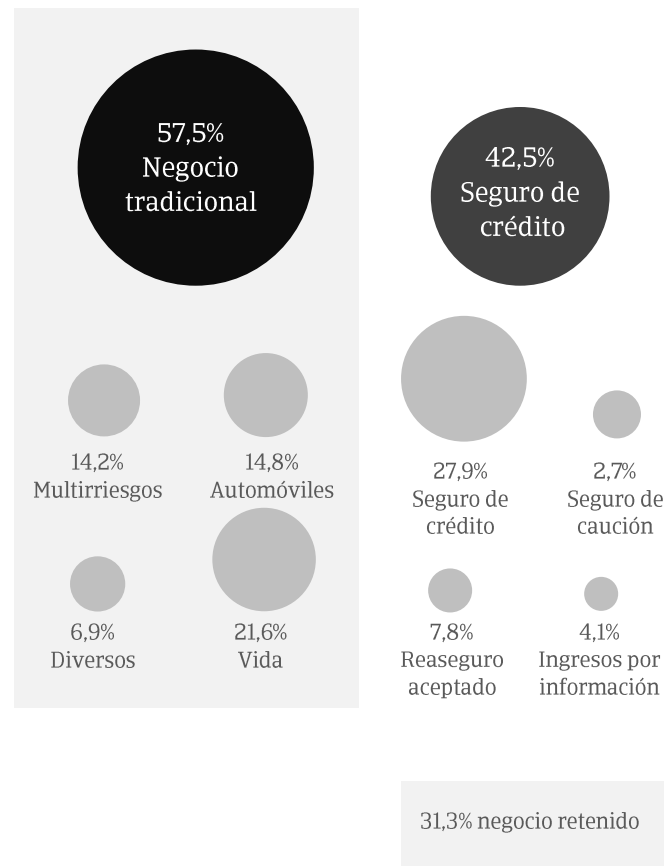
(cifras en millones de euros)

<b>Principales magnitudes</b>	<b>3M 2016</b>	<b>3M 2017</b>	<b>% Var. 16-17</b>	<b>12M 2016</b>
<b>Volumen de negocio</b>	<b>1.204,6</b>	<b>1.238,0</b>	<b>2,8%</b>	<b>4.235,8</b>
- Negocio tradicional	694,1	706,4	1,8%	2.547,3
- Negocio seguro de crédito	510,5	531,6	4,1%	1.688,5
<b>Resultado consolidado</b>	<b>84,8</b>	<b>92,6</b>	<b>9,2%</b>	<b>324,5</b>
- Negocio tradicional	38,9	43,0	10,5%	159,0
- Negocio seguro de crédito	53,0	53,5	1,0%	186,5
- No recurrente	-7,0	-3,8		-21,0
<b>Resultado atribuido</b>	<b>76,2</b>	<b>83,4</b>	<b>9,4%</b>	<b>295,6</b>
Recursos permanentes	<b>2.843,5</b>	3.136,4	10,3%	3.039,6
<b>Recursos permanentes valor mercado</b>	<b>3.308,1</b>	<b>3.608,1</b>	<b>9,1%</b>	<b>3.508,5</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>9.262,2</b>	<b>9.544,5</b>	<b>3,0%</b>	<b>9.351,0</b>
<b>Fondos administrados</b>	<b>11.307,6</b>	<b>11.852,0</b>	<b>4,8%</b>	<b>11.672,1</b>
<b>Datos por acción (cifras en euros)</b>				
Beneficio atribuido				2,46
Dividendo por acción				0,72
Rentabilidad por dividendo				2,7%
Pay-out				29,4%
Precio acción				31,1
Revalorización acción	-22,1%	7,0%		-2,8%
PER	10,88	13,19		12,63
ROE	11,8%	11,5%		11,7%
<b>Datos no financieros</b>				
Nº empleados	6.507	6.813	4,7%	6.817
% contrato fijos		96,3%		96,8%
% hombres sobre total empleados		51,7%		51,8%
Nº de oficinas	1.384	1.656	19,7%	1.638
Nº de mediadores	19.116	18.631	-2,5%	18.910
Índice de satisfacción con la compañía		85,5%		83,7%
Nivel de promoción sugerida (NPS)		34,9%		34,8%
Índice de permanencia		93,7%		92,1%

Desde octubre de 2016 se incorpora el negocio de Grupo Previsora Bilbaina.  
En 2016, se reclasificaron partidas entre conceptos recurrentes y no recurrentes.

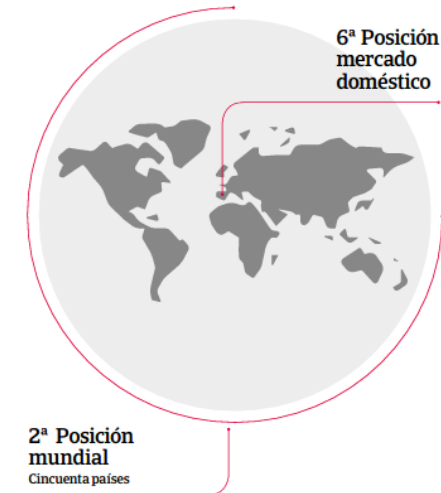
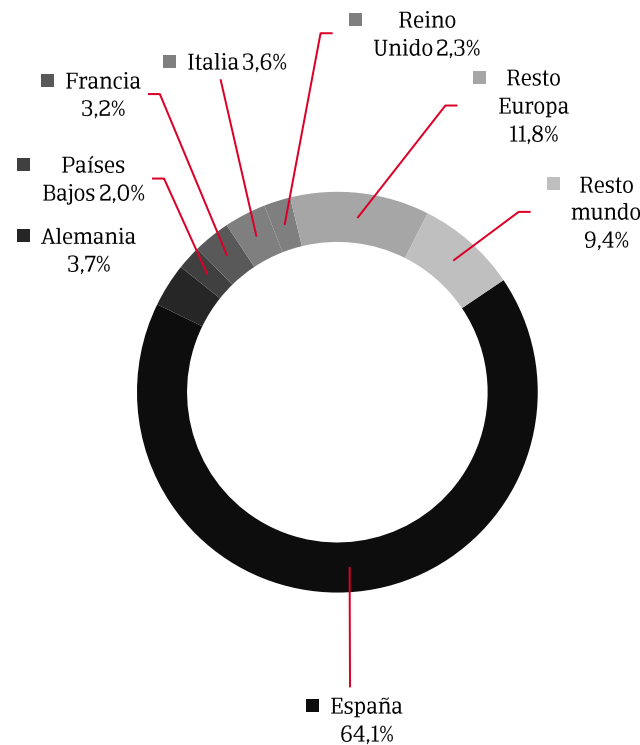
## Diversificación del negocio

El Grupo Catalana Occidente tiene una cartera equilibrada y diversificada.



## Presencia global

El Grupo Catalana Occidente está en más de 50 países y cuenta con una importante presencia en España.



El Grupo Catalana Occidente obtiene el 64,1% de sus ingresos en el mercado doméstico, donde ocupa la sexta posición, a través de las marcas Seguros Catalana Occidente, Plus Ultra Seguros, Seguros Bilbao, NorteHispana Seguros, Grupo Previsora Bilbaína y Crédito y Caución.

En el negocio del seguro de crédito, a través de las marcas Atradius y Atradius Re, el Grupo está presente en más de 50 países y ocupa la segunda posición a nivel mundial.

## Evolución del Grupo en 3M2017

El Grupo Catalana Occidente ha incrementado un 9,4% el resultado atribuido.

A cierre de marzo de 2017, el resultado atribuido del Grupo Catalana Occidente ha crecido un 9,4%, apoyado en un sólido comportamiento de las entidades del negocio tradicional y del seguro de crédito.

Los ingresos netos por seguros aumentan un 0,7% recogiendo el buen comportamiento del negocio de No Vida, especialmente el de automóviles.

El coste técnico mejora 1,4 puntos respecto al mismo periodo del año anterior, debido principalmente al reducido nivel de siniestralidad en el seguro de crédito, que compensa el aumento debido a los siniestros climatológicos del negocio tradicional. No obstante, el ratio combinado del Grupo sigue en niveles excelentes del:

- 92,2% en el negocio tradicional (no vida).
- 72,0% en el negocio de seguro de crédito.

El resultado financiero aporta 14,9 millones de euros y las actividades complementarias del seguro de crédito 1,3 millones de euros. Con todo ello, el resultado atribuido ha crecido un 9,4%, hasta alcanzar los 83,4 millones de euros.

(cifras en millones de euros)

Cuenta de resultados	3M2016	3M2017	% Var. 16-17	12M 2016
Primas facturadas	1.156,4	1.186,4	2,6%	4.108,4
Primas adquiridas	1.017,6	1.021,3	0,4%	4.085,3
Ingresos por información	48,2	51,6	7,1%	127,4
<b>Ingresos netos por seguros</b>	<b>1.065,8</b>	<b>1.072,9</b>	<b>0,7%</b>	<b>4.212,7</b>
Coste técnico	659,2	650,3	-1,4%	2.575,4
% s/ total ingresos netos	61,9%	60,6%		61,1%
Comisiones	126,4	130,0	2,9%	508,3
% s/ total ingresos netos	11,9%	12,1%		12,1%
Gastos	174,5	179,3	2,8%	744,8
% s/ total ingresos netos	16,4%	16,7%		17,7%
<b>Resultado técnico</b>	<b>105,8</b>	<b>113,2</b>	<b>7,0%</b>	<b>384,2</b>
% s/ total ingresos netos	9,9%	10,6%		9,1%
Resultado financiero	13,4	14,9	11,2%	62,3
% s/ total ingresos netos	1,3%	1,4%		1,5%
Resultado cuenta no técnica no financiera	-6,2	-4,3		-22,2
% s/ total ingresos netos	-0,6%	-0,4%		-0,5%
Resultado actividades complementarias seguro crédito	2,0	1,3	-35,0%	8,6
% s/ total ingresos netos	0,2%	0,1%		0,2%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>115,2</b>	<b>125,2</b>	<b>8,7%</b>	<b>432,8</b>
% s/ total ingresos netos	10,8%	11,7%		10,3%
% Impuestos	26,4%	26,0%		
<b>Resultado consolidado</b>	<b>84,8</b>	<b>92,6</b>	<b>9,2%</b>	<b>324,5</b>
Resultado atribuido a minoritarios	8,6	9,2	7,2%	28,9
<b>Resultado atribuido</b>	<b>76,2</b>	<b>83,4</b>	<b>9,4%</b>	<b>295,6</b>
% s/ total ingresos netos	7,2%	7,8%		7,0%

\* Desde octubre de 2016 se incorpora el negocio de Grupo Previsora Bilbaína.

Resultado por áreas de actividad	3M2016	3M2017	% Var. 16-17	12M 2016
<b>Resultado recurrente negocio tradicional</b>	<b>38,9</b>	<b>43,0</b>	<b>10,5%</b>	<b>159,0</b>
<b>Resultado recurrente negocio seguro de crédito</b>	<b>53,0</b>	<b>53,5</b>	<b>1,0%</b>	<b>186,5</b>
<b>Resultado no recurrente</b>	<b>-7,0</b>	<b>-3,8</b>		<b>-21,0</b>

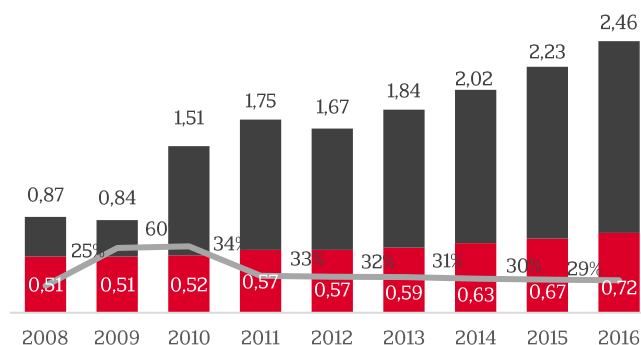
## Retribución al accionista

El Grupo ha incrementado un 7,5% el dividendo del resultado del ejercicio 2016.

### Dividendos

Jul. 2016 **+7,5%**Oct. 2016 **+7,5%**Feb. 2017 **+7,5%**Abr. 2017 **+7,5%**

Dividendo ejercicio 2016

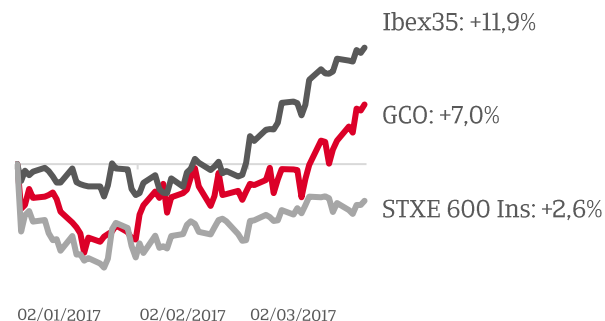
**86,8M€****Pay-out 29,4%**

■ Dividendo por acción ■ Beneficio por acción — Pay-out

### Evolución de la acción

Las acciones del Grupo Catalana Occidente están admitidas a contratación oficial en 2 bolsas de valores españolas, Barcelona y Madrid, cotizando en el mercado continuo. Forman, asimismo, parte del índice IBEX MEDIUM CAP, con una ponderación del 7,7%.

Durante el primer trimestre de 2017, la acción del Grupo Catalana Occidente S.A. se ha comportado mejor que el Eurostoxx Insurance.



### Activa relación con el mercado financiero

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

A abril de 2017, el Grupo transmitió su propuesta de valor a los mercados financieros a través de la retransmisión trimestral de los resultados publicados (vía web en castellano e inglés) y con la realización de roadshows y la participación en foros/conferencias. En total, se mantuvieron 68 reuniones con inversores y se atendieron más de 75 llamadas de accionistas, analistas e inversores.

Cotización (euros por acción)	3M2016	3M2017	12M2016
Inicio periodo	32,02	31,11	32,02
Mínima	23,28	29,82	22,77
Máxima	31,80	33,50	31,80
Cierre periodo	24,95	33,28	31,11
Media	26,86	31,39	26,60
Capitalización bursátil (millones de euros)	2.994	3.994	3.733

Rentabilidad	3M2016	3M2017	TACC 2002 - 3M17
GCO	-22,08%	6,98%	16,78%
Ibx 35	-8,60%	11,88%	4,24%
EuroStoxx Insurance	-13,07%	2,61%	4,36%

Otros datos (en euros)	3M2016	3M2017	12M2016
Nº acciones	120.000.000	120.000.000	120.000.000
Valor nominal de la acción	0,30	0,30	0,30
Contratación media diaria (nº acciones)	134.939	56.991	84.550
Contratación media diaria (euros)	3.597.604	1.792.368	2.237.519



## Entorno macroeconómico

Se mantiene el crecimiento del PIB y repunta la inflación.

### Estados Unidos: +2,3% PIB para 2017e

- Mantenimiento del crecimiento
- Repunte de la inflación
- Aumento de tipos de interés

### Latam: +4,5% PIB para 2017e

- Recuperación Brasil
- Desaceleración de la economía de México

### Asia Pacífico: 5,7% PIB para 2017e

- Crecimiento en China menor en los últimos años
- Incremento de la deuda

### Eurozona: +1,7% PIB para 2017e

- Riesgos políticos: Brexit y elecciones en Francia y Alemania
- Ralentización del consumo minorista
- Aumento de la demanda externa
- Tasa de desempleo estable

### España: +2,6% PIB para 2017e

- Es de los países que más crecen en la eurozona
- Revisión al alza de la estimación de crecimiento
- Solidez de la demanda interna
- Tendencia positiva en el mercado laboral

### Renta fija

Aumento tipos de interés  
Repuntando desde niveles mínimos  
Políticas monetarias laxas en Europa, Japón y Estados Unidos

Tipos de interés	1 año	5 años	10 años
España	-0,3	0,5	1,7
Alemania	-0,7	-0,4	0,3
Estados Unidos	1,0	1,9	2,4

### Renta variable

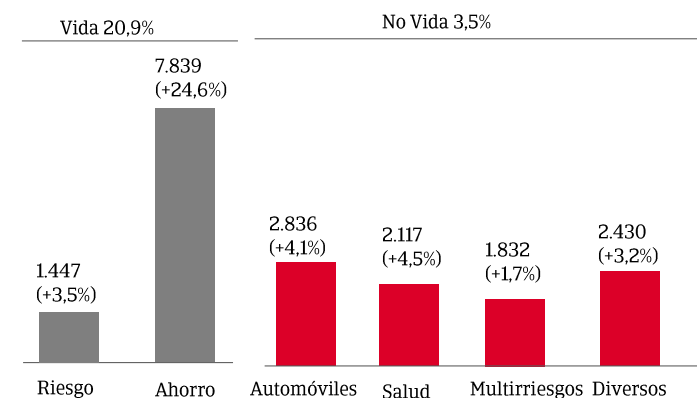
Fuerte volatilidad y comportamiento dispar entre mercados

	3M2017	%Var.
Ibex35	10.462,9	+11,9%
Eurostoxx Insurance	276,7	2,6%
Eurostoxx50	3.500,9	6,4%
DowJones	20.663,2	4,6%

## Entorno sectorial

El sector asegurador en España presenta una evolución favorable, creciendo en facturación a un ritmo del 11,5%, impulsado por productos de vida ahorro.

### Evolución de la facturación



Ranking	Dif 16/17	Var %	CM
VidaCaixa	=	52,8%	19,4%
Mapfre	=	6,9%	10,3%
Mutua Madrileña	+1	7,9%	7,1%
Zurich	-1	-2,3%	6,1%
Allianz	=	1,7%	5,7%
Grupo Catalana Occidente	=	0,7%	4,2%
Generali	+1	6,8%	4,0%
Grupo Axa	-1	-5,9%	3,8%
BBVA Seguros	=	-7,3%	2,9%
Caser	=	3,0%	2,3%

# 02

## Evolución del negocio en 3M2017

## Negocio tradicional

Evolución muy positiva, con crecimiento del 6,8% en facturación (ex-únicas) y del 11,4% en resultado.

La facturación del negocio tradicional al cierre de marzo de 2017 presenta un incremento del 1,8% con 706,4 millones de euros. El negocio de No Vida crece un 4,3%, apoyado en un aumento del 4,6% de seguros de automóviles y del 9,9% de seguros de diversos. Por su parte el negocio de Vida sigue presionado por las primas únicas que se reducen un 19,9%

En términos de ratio combinado, aumenta 0,8 p. hasta el 92,2%, debido a un aumento del coste técnico de 1,7 p. debido a la adversa climatología durante el periodo. En consecuencia, el resultado técnico de No Vida aporta 30,1 millones de euros.

Incluyendo 10,6 millones de euros del resultado de Vida, que aumenta 3,4 millones de euros, el resultado técnico, con 40,7 millones de euros, mejora 0,3 p.p. sobre las primas adquiridas, recogiendo la estable contribución de los negocios de Seguros Catalana Occidente, Seguros Bilbao y NorteHispana Seguros así como la progresiva mejora del negocio de Plus Ultra Seguros.

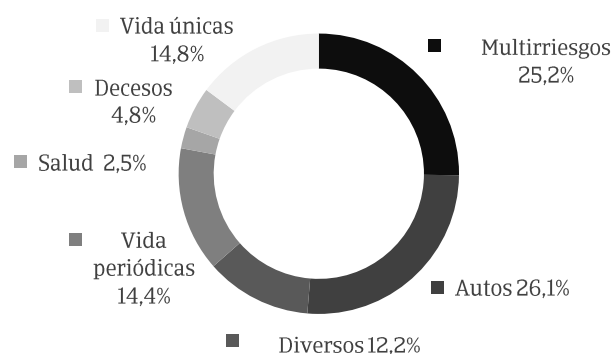
El resultado financiero aporta 17,5 millones de euros, mejorando un 2,3% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (ver anexo).

El resultado recurrente después de impuestos crece 10,5%, con 43,0 millones de euros. Durante el ejercicio se han producido resultados no recurrentes negativos por 1,8 millones de euros (ver anexo), mismo importe que en el mismo periodo del ejercicio anterior; en consecuencia el resultado total del negocio tradicional es de 41,2 millones de euros, mejorando un 11,4%.

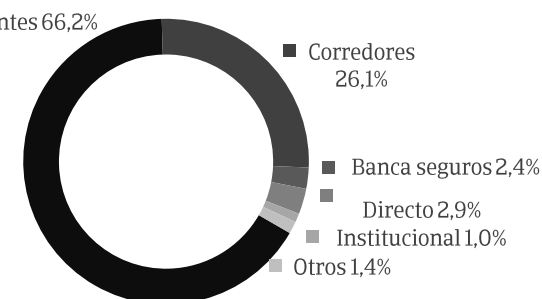
Negocio tradicional	3M 2016	3M 2017	(cifras en millones de euros)	
			% Var. 16-17	12M 2016
<b>Primas facturadas</b>	<b>694,1</b>	<b>706,4</b>	<b>1,8%</b>	<b>2.547,3</b>
Primas ex-únicas de vida	563,5	601,8	6,8%	2.070,7
Primas adquiridas	629,8	632,2	0,4%	2.527,7
<b>Resultado técnico</b>	<b>38,3</b>	<b>40,7</b>	<b>6,3%</b>	<b>150,7</b>
% s/ primas adquiridas	6,1%	6,4%		6,0%
<b>Resultado financiero</b>	<b>17,1</b>	<b>17,5</b>	<b>2,3%</b>	<b>71,5</b>
% s/ primas adquiridas	2,7%	2,8%		2,8%
<b>Resultado recurrente</b>	<b>38,9</b>	<b>43,0</b>	<b>10,5%</b>	<b>159</b>
<b>Resultado no recurrente</b>	<b>-1,8</b>	<b>-1,8</b>		<b>5,1</b>
<b>Resultado total</b>	<b>37,0</b>	<b>41,2</b>	<b>11,4%</b>	<b>164,1</b>

\* Desde octubre de 2016 se incorpora el negocio de Grupo Previsora Bilbaína. En 2016, se ha reclasificado decesos y salud que pasan de diversos al negocio de vida.

### Distribución por negocio



### Canales de distribución



### Ratio combinado

Categoría	3M 2017	Var. p.p.	Negocio tradicional	Sector
Comisiones + gastos	30,3%	(-0,8 p.)	92,2%	93,6%
Coste técnico	61,9%	(+1,7 p.)	(+0,8 p.)	(-0,9 p.)
			31/03/2017	31/12/2016

## Multirriesgos

Aumenta la facturación un 1,5% impulsado por Familia Hogar.  
La siniestralidad aumenta 2,2 p. debido a eventos meteorológicos.

cifras en millones de euros)

<b>Multirriesgos</b>	<b>3M2016</b>	<b>3M2017</b>	<b>% var. 16-17</b>	<b>12M2016</b>
<b>Primas facturadas</b>	<b>175,1</b>	<b>177,8</b>	<b>1,5%</b>	<b>624,1</b>
Primas adquiridas	155,5	155,5	0,0%	623,4
% Coste técnico	55,3%	57,5%	2,2	52,7%
% Comisiones	20,8%	20,5%	-0,3	20,5%
% Gastos	13,1%	13,2%	0,1	16,7%
<b>% Ratio combinado</b>	<b>89,2%</b>	<b>91,2%</b>	<b>1,9</b>	<b>89,8%</b>
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>16,7</b>	<b>13,7</b>	<b>-18,0%</b>	<b>63,4</b>
% s/primas adquiridas	10,7%	8,7%		10,2%
<b>Resultado técnico financiero</b>	<b>20,0</b>	<b>17,1</b>	<b>-14,5%</b>	<b>78,2</b>
% s/primas adquiridas	12,9%	11,0%		12,5%

## Automóviles

Positiva evolución de la facturación, con una mejora significativa en la fidelización de clientes.  
El ratio combinado se mantiene en nivel estable del 95,0%

(cifras en millones de euros)

<b>Automóviles</b>	<b>3M2016</b>	<b>3M2017</b>	<b>% var. 16-17</b>	<b>12M2016</b>
<b>Primas facturadas</b>	<b>176,5</b>	<b>184,7</b>	<b>4,6%</b>	<b>639,0</b>
Primas adquiridas	150,7	158,7	5,3%	622,5
% Coste técnico	69,5%	70,2%	0,7	69,0%
% Comisiones	11,1%	11,1%	0,0	11,2%
% Gastos	14,6%	13,7%	-0,9	16,2%
<b>% Ratio combinado</b>	<b>95,2%</b>	<b>95,0%</b>	<b>-0,2</b>	<b>96,4%</b>
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>7,1</b>	<b>7,8</b>	<b>9,9%</b>	<b>23,3</b>
% s/primas adquiridas	4,7%	4,9%		3,7%
<b>Resultado técnico financiero</b>	<b>11,7</b>	<b>12,3</b>	<b>5,1%</b>	<b>43,7</b>
% s/primas adquiridas	7,8%	7,8%		7,0%

## Diversos

Mejora de los resultados y de la facturación impulsada por los ramos de particulares. Aumento del coste técnico debido al mayor número de siniestros de volumen medio.

(cifras en millones de euros)

<b>Diversos</b>	<b>3M2016</b>	<b>3M2017</b>	<b>% var. 16-17</b>	<b>12M2016</b>
<b>Primas facturadas</b>	<b>78,6</b>	<b>86,4</b>	<b>9,9%</b>	<b>280,5</b>
Primas adquiridas	66,7	70,6	5,8%	279,3
% Coste técnico	50,6%	52,9%	2,3	51,2%
% Comisiones	22,2%	21,4%	-0,8	21,2%
% Gastos	14,7%	13,6%	-1,1	15,7%
<b>% Ratio combinado</b>	<b>87,5%</b>	<b>87,9%</b>	<b>0,4</b>	<b>88,1%</b>
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>8,3</b>	<b>8,6</b>	<b>3,6%</b>	<b>33,1</b>
% s/primas adquiridas	12,4%	12,0%		11,9%
<b>Resultado técnico financiero</b>	<b>10,4</b>	<b>10,6</b>	<b>1,9%</b>	<b>42,5</b>
% s/primas adquiridas	15,6%	15,0%		15,2%

## Vida

Aumenta el resultado apoyado en un buen comportamiento de la siniestralidad.

Desde octubre de 2016 se incorpora Previsora Bilbaina, aportando 11,9 millones de euros de facturación y 1,8 millones de euros de resultado técnico después de gastos.

(cifras en millones de euros)

<b>Vida</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>% var. 16-17</b>	<b>12M2016</b>
<b>Facturación de seguros de vida</b>	<b>264,0</b>	<b>257,6</b>	<b>-2,4%</b>	<b>1.003,7</b>
Primas periódicas	95,8	101,6	6,1%	53,6
Salud	16,8	17,4	3,6%	92,2
Decesos	20,8	34,0	63,5%	381,3
Primas únicas	130,6	104,6	-19,9%	476,6
Aportaciones a planes de pensiones	11,0	11,7	6,4%	48,9
Aportaciones netas a fondos de inversión	0,5	0,7	40,0%	-0,4
Primas adquiridas	256,9	247,4	-3,7%	1.002,4
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>6,2</b>	<b>10,6</b>	<b>71,0%</b>	<b>30,9</b>
% s/primas adquiridas	2,4%	4,3%		3,1%
<b>Resultado técnico financiero</b>	<b>13,0</b>	<b>18,3</b>	<b>40,8%</b>	<b>62,9</b>
% s/primas adquiridas	5,1%	7,4%		6,3%

## Negocio del seguro de crédito

### Evolución estable con ligero crecimiento de primas y resultado.

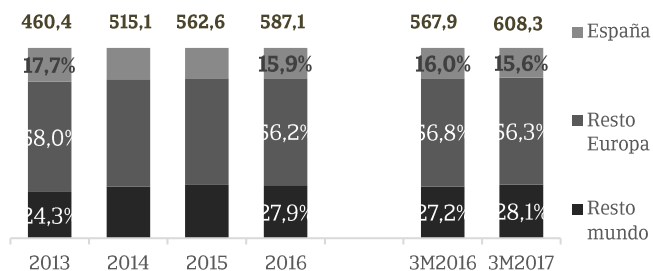
En el negocio del seguro de crédito el Grupo ha aumentado sus ingresos netos (primas adquiridas y servicios de información) un 1,1% hasta los 440,9 millones de euros. Las primas adquiridas, con 389,3 millones de euros, han aumentado un 0,3%, mostrando importantes diferencias entre mercados.

En España, principal mercado, las primas adquiridas decrecen un 9,6% mientras que en el resto de mercados europeos las primas aumentan, destacando el crecimiento de Francia e Italia. En el resto del mundo las primas crecen un 10,8% debido al ascenso de Asia y Australia.

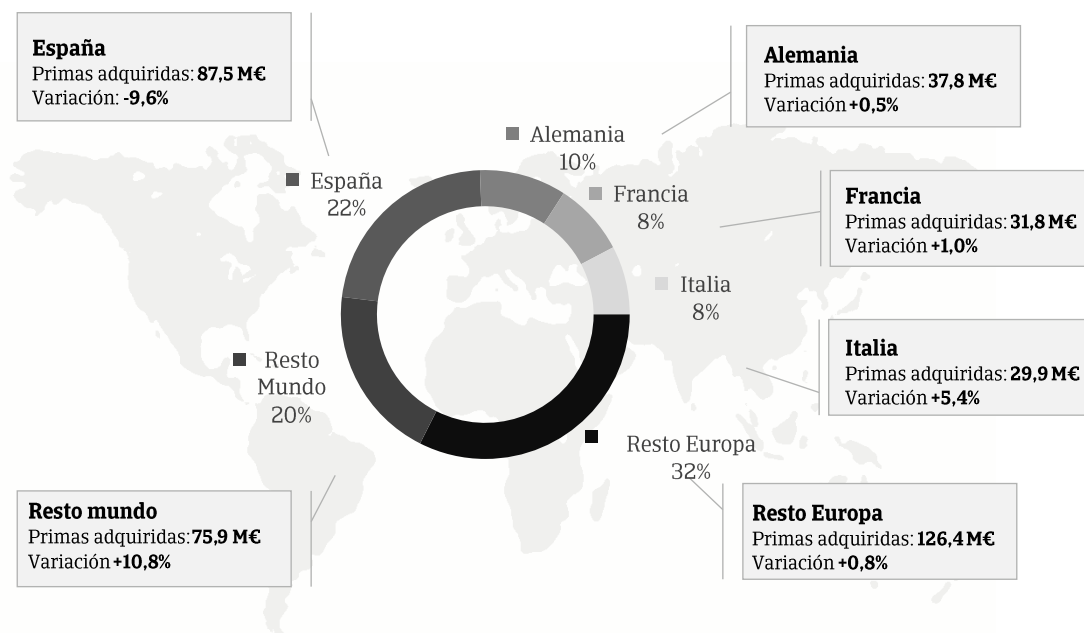
Por su parte, los servicios de información aportan 51,6 millones de euros, creciendo un 7,1%.

En términos de volumen, medido como cúmulo de riesgo (TPE), el Grupo ha aumentado un 7,1% hasta los 608.291 millones de euros. Europa representa el 71,9% de la exposición total y España es el principal mercado con un 15,6% del total.

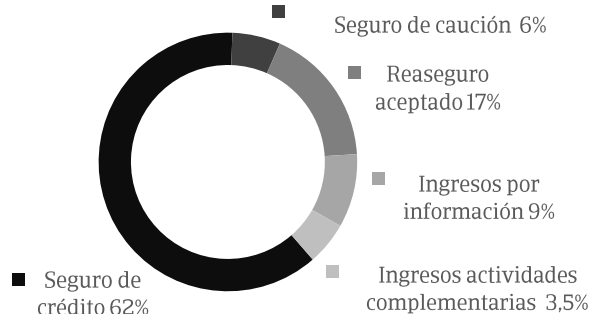
### Evolución del cúmulo de riesgo (TPE total)



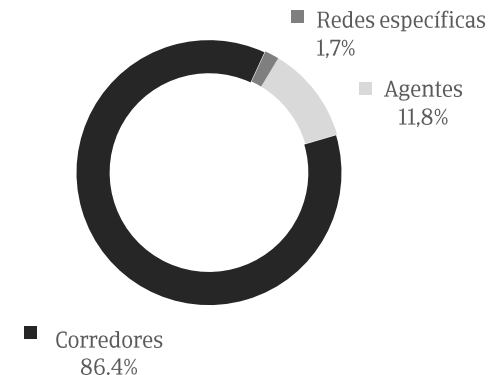
### Aumento del +0,3% de las primas adquiridas con 389,3 millones de euros



### Diversificación del negocio



### Canales de distribución



El ratio de cesión al reaseguro se mantiene en el mismo nivel que el año anterior, siendo del 42,5% de las primas adquiridas.

El resultado técnico neto de reaseguro mejora un 13,7% apoyado en una reducción de 0,6 puntos de la siniestralidad por un estable número de siniestros y una cierta reducción del coste medio de los mismos.

Incorporando el importe de gastos y comisiones, el ratio combinado se sitúa en niveles mínimos del 72,0%, mejorando en 1,7 puntos respecto al mismo ejercicio del año anterior.

El resultado financiero no contribuye a la cuenta de resultados debido al menos resultado de sociedades filiales, el impacto negativo de las diferencias de cambio y los mayores intereses de la deuda subordinada (ver anexo).

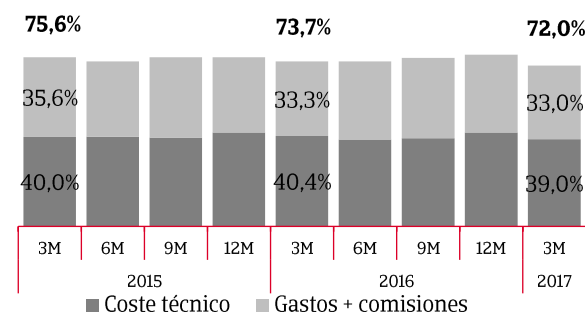
Adicionalmente, las actividades complementarias aportan un 1,3 millones de euros. Desde octubre de 2016 se incorpora el negocio de Graydon con una facturación de 12,6 millones de euros a cierre de marzo.

El resultado recurrente con 53,5 millones de euros aumenta un 1,0%. Al incorporar los resultados no recurrentes (ver anexo), el resultado total se sitúa en 51,5 millones de euros, aumentando un 7,7%.

(cifras en millones de euros)

<b>Negocio seguro de crédito</b>	<b>3M 2016</b>	<b>3M 2017</b>	<b>% Var. 16-17</b>	<b>12M 2016</b>
Primas adquiridas	388,1	389,3	0,3%	1557,8
Ingresos información	48,2	51,6	7,1%	127,4
<b>Total ingresos</b>	<b>436,3</b>	<b>440,9</b>	<b>1,1%</b>	<b>1.685,2</b>
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>101,0</b>	<b>110,3</b>	<b>9,2%</b>	<b>376,8</b>
% s/ ingresos	23,1%	25,3%		22,4%
Resultado reaseguro	-33,8	-34,0	0,6%	-140,1
% s/ ingresos	-7,7%	-7,8%		-9,0%
Resultado técnico neto	67,2	76,4	13,7%	236,7
% s/ ingresos	15,4%	17,5%		14,0%
Resultado financiero	6,9	0,0		14,8
% s/ ingresos	1,6%	0,0%		0,9%
Resultado actividades complementarias	2,0	1,3	-35,0%	8,6
Impuesto de sociedades	-20,0	-21,6	8,0%	-64,3
Ajustes	-3,2	-2,7		-9,4
<b>Resultado recurrente</b>	<b>53,0</b>	<b>53,5</b>	<b>1,0%</b>	<b>186,5</b>
<b>Resultado no recurrente</b>	<b>-5,2</b>	<b>-2,0</b>		<b>-26,1</b>
<b>Resultado total</b>	<b>47,8</b>	<b>51,5</b>	<b>7,7%</b>	<b>160,4</b>

### Evolución del ratio combinado neto



## Inversiones y fondos gestionados

La actividad de inversión, centrada en activos tradicionales, se caracteriza por la prudencia y la diversificación.

El Grupo gestiona fondos por un importe de 11.852,0 millones de euros, 179,9 millones de euros más que en el ejercicio anterior.

La inversión total en inmuebles a valor de mercado asciende a 1.174,5 millones de euros. La mayoría de los inmuebles del Grupo están situados en zonas consideradas "prime", de las principales ciudades españolas. La totalidad de los inmuebles para uso de terceros están ubicados en dichas zonas y presentan una tasa de ocupación muy elevada. Cada dos años se procede a su tasación, a través de entidades autorizadas por el supervisor. Las plusvalías de los inmuebles ascienden a 471,1 millones de euros.

La inversión en renta fija representa el 59,3% del total de la cartera, con 6.469,2 millones de euros. La distribución del rating de la cartera se muestra de forma gráfica a continuación. A cierre del ejercicio, el 35,6% de la cartera es rating A o superior, si bien el rating medio es de BBB, que responde, principalmente a la inversión en deuda pública española. La duración de la cartera al cierre del ejercicio se sitúa a 4,65 y la rentabilidad en el 2,84%.

(cifras en millones de euros)

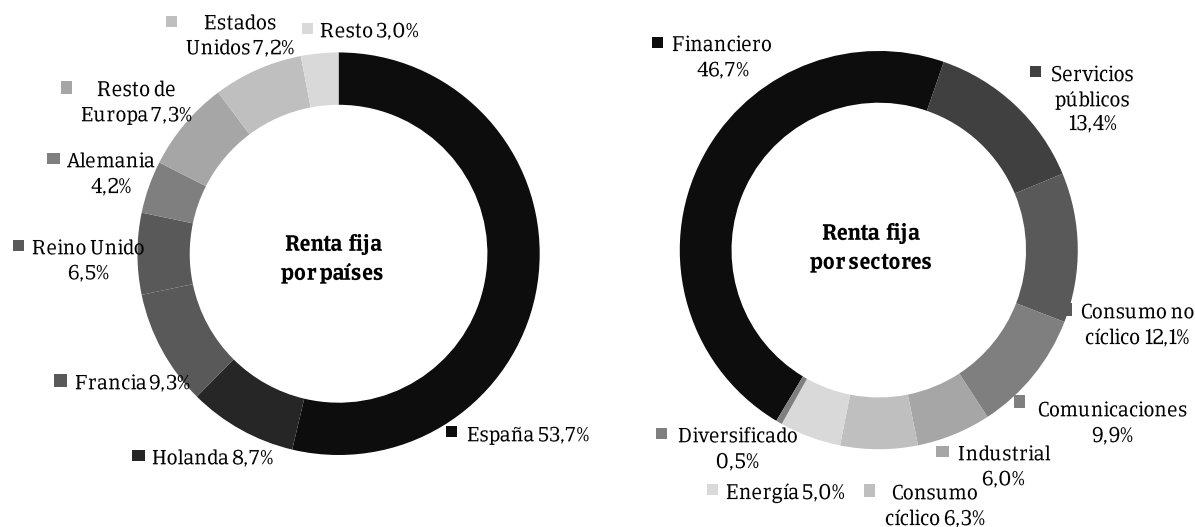
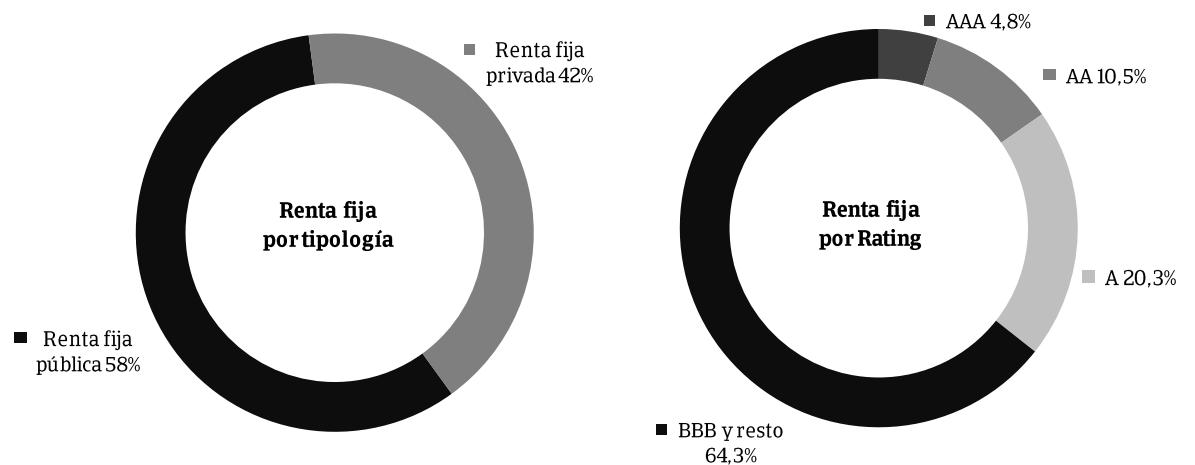
<b>Inversiones y fondos administrados</b>	<b>12M 2016</b>	<b>3M 2017</b>	<b>% Var. 16-17</b>	<b>% s/ Inv. R.Cia.</b>
Inmuebles	1.173,2	1.174,5	0,1%	10,8%
Renta fija	6.578,0	6.469,2	-1,7%	59,3%
Renta variable	1.345,8	1.436,8	6,8%	13,2%
Depósitos en entidades de crédito	412,6	387,5	-6,1%	3,6%
Resto inversiones	133,2	138,1	3,7%	1,3%
Tesorería y activos monetarios	1.060,6	1.238,5	16,8%	11,4%
Inversiones en sociedades participadas	62,9	64,4	2,4%	0,6%
<b>Total inversiones riesgo entidad</b>	<b>10.766,3</b>	<b>10.908,9</b>	<b>1,3%</b>	<b>100,0%</b>
Inversiones por cuenta de tomadores	332,5	352,7	6,1%	3,2%
Planes de pensiones y fondos de inversión	573,2	590,4	3,0%	5,4%
<b>Total inversiones riesgo tomador</b>	<b>905,7</b>	<b>943,1</b>	<b>4,1%</b>	
<b>Inversiones y fondos administrados</b>	<b>11.672,1</b>	<b>11.852,0</b>	<b>1,5%</b>	

La renta variable representa un 13,2% de la cartera e incrementa un 6,8% reflejando la mayor revalorización del mercado financiero. La cartera de valores está ampliamente diversificada y centrada en valores de alta capitalización, principalmente de los mercados español (35,2%) y europeo (49,5%), que presentan atractivas rentabilidades por dividendo.

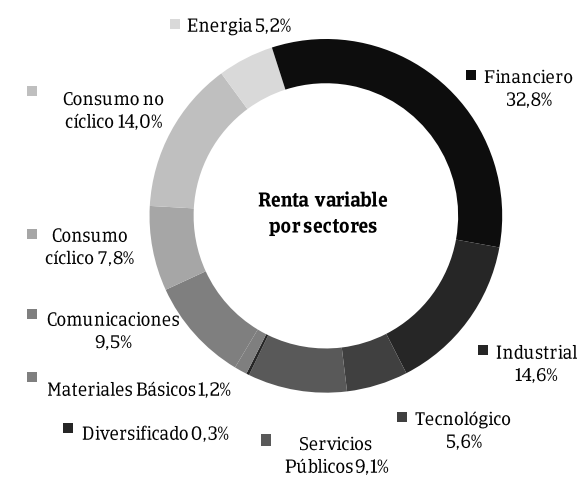
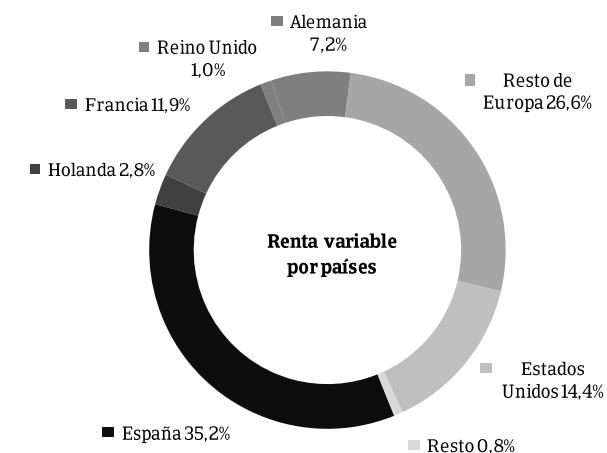
El Grupo mantiene una posición de liquidez de 1.626,0 millones de euros (387,5 millones de euros en depósitos en entidades de crédito, en Banco Santander y de BBVA, principalmente).



## Renta fija



## Renta variable



## Gestión de capital

El Grupo Catalana Occidente gestiona su capital con el objetivo de maximizar el valor para todos los grupos de interés, preservando una sólida posición a través de la obtención de resultados a largo plazo y remunerando al accionista con una política prudente y sostenible.

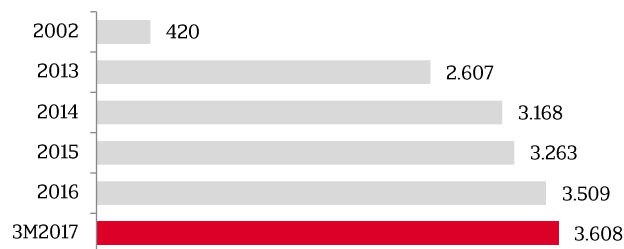
Todas las entidades que forman el Grupo mantienen la fortaleza financiera necesaria para desarrollar su estrategia de negocio, asumiendo riesgos de forma prudente y cumpliendo con las necesidades de solvencia requeridas.

### Principios de gestión de capital

La gestión de capital del Grupo se rige por los siguientes principios:

- Asegurar que las compañías del Grupo disponen de capital suficiente para cumplir con sus obligaciones, incluso ante eventos extraordinarios.
- Gestionar el capital teniendo en cuenta la visión económica, contable así como los objetivos fijados en el apetito de riesgo.
- Optimizar la estructura de capital mediante una eficiente asignación de recursos entre las entidades, preservando la flexibilidad financiera y remunerando al accionista adecuadamente.

### Evolución del capital



(cifras en millones de euros)

<b>Recursos permanentes a 31/12/16</b>	<b>3.039,6</b>
<b>Recursos permanentes valor mercado 31/12/2016</b>	<b>3.508,5</b>
<b>Patrimonio neto a 01/01/17</b>	<b>2.834,7</b>
(+) Resultados consolidados	92,6
(+) Dividendos pagados	-16,5
(+) Variación de ajustes por valoración	27,9
(+) Otras variaciones	0,0
<b>Total movimientos</b>	<b>104,1</b>
<b>Total patrimonio neto a 31/03/17</b>	<b>2.938,8</b>
Deuda subordinada	197,6
<b>Recursos permanentes a 31/03/17</b>	<b>3.136,4</b>
Plusvalías no recogidas en balance (inmuebles)	471,7
<b>Recursos permanentes valor mercado 31/03/2017</b>	<b>3.608,1</b>

La mejora del resultado ha contribuido a aumentar la solidez patrimonial del Grupo. Los movimientos habidos en los mercados han supuesto un aumento en el valor de las inversiones, con un impacto positivo de 27,9 millones de euros. Asimismo, se han pagado dividendos por importe de 16,5 millones de euros, aminorando en consecuencia el patrimonio neto por el mismo importe.

### Rating de "A" estable

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

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

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

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

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

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

# 03

Anexo

## Información adicional del negocio tradicional

Negocio tradicional	Multirriesgos			Automóviles			Diversos			Seguros generales		
	3M2016	3M2017	Var.	3M2016	3M2017	Var.	3M2016	3M2017	Var.	3M2016	3M2017	Var.
<b>Primas adquiridas</b>	<b>155,5</b>	<b>155,5</b>	<b>0,0%</b>	<b>150,7</b>	<b>158,6</b>	<b>5,2%</b>	<b>66,7</b>	<b>70,6</b>	<b>5,8%</b>	<b>372,9</b>	<b>384,7</b>	<b>3,2%</b>
% coste técnico	55,3%	57,5%	2,2	69,5%	70,2%	0,7	50,6%	52,9%	2,3	60,2%	61,9%	1,7
% comisiones	20,8%	20,5%	-0,3	11,1%	11,1%	0,0	22,2%	21,4%	-0,8	17,1%	16,8%	-0,3
% gastos	13,1%	13,2%	0,1	14,6%	13,7%	-0,9	14,7%	13,6%	-1,1	14,0%	13,5%	-0,5
<b>% ratio combinado</b>	<b>89,2%</b>	<b>91,2%</b>	<b>1,9</b>	<b>95,2%</b>	<b>95,0%</b>	<b>-0,2</b>	<b>87,5%</b>	<b>87,9%</b>	<b>0,4</b>	<b>91,4%</b>	<b>92,2%</b>	<b>0,8</b>
<b>Resultado técnico</b>	<b>16,7</b>	<b>13,7</b>	<b>-18,0%</b>	<b>7,1</b>	<b>7,8</b>	<b>9,9%</b>	<b>8,3</b>	<b>8,6</b>	<b>3,6%</b>	<b>32,1</b>	<b>30,1</b>	<b>-6,2%</b>

Negocio tradicional sin Plus Ultra Seguros	Multirriesgos			Automóviles			Diversos			Seguros generales		
	3M2016	3M2017	Var.	3M2016	3M2017	Var.	3M2016	3M2017	Var.	3M2016	3M2017	Var.
<b>Primas adquiridas</b>	<b>104,0</b>	<b>106,2</b>	<b>2,1%</b>	<b>84,7</b>	<b>91,0</b>	<b>7,4%</b>	<b>36,2</b>	<b>39,1</b>	<b>8,0%</b>	<b>224,9</b>	<b>236,3</b>	<b>5,1%</b>
% coste técnico	52,5%	56,1%	3,6	66,6%	68,9%	2,3	43,5%	45,8%	2,3	56,4%	59,3%	3,0
% comisiones	19,7%	19,4%	-0,3	11,4%	11,5%	0,1	22,5%	21,7%	-0,7	17,0%	16,7%	-0,3
% gastos	12,9%	12,7%	-0,2	13,9%	13,3%	-0,6	16,4%	14,2%	-2,2	13,8%	13,2%	-0,7
<b>% ratio combinado</b>	<b>85,1%</b>	<b>88,2%</b>	<b>3,1</b>	<b>91,9%</b>	<b>93,7%</b>	<b>1,8</b>	<b>82,3%</b>	<b>81,7%</b>	<b>-0,6</b>	<b>87,2%</b>	<b>89,2%</b>	<b>2,0</b>
<b>Resultado técnico</b>	<b>15,5</b>	<b>12,6</b>	<b>-19,1%</b>	<b>6,9</b>	<b>5,7</b>	<b>-16,8%</b>	<b>6,4</b>	<b>7,1</b>	<b>11,9%</b>	<b>28,8</b>	<b>25,5</b>	<b>-11,7%</b>

Plus Ultra Seguros	Multirriesgos			Automóviles			Diversos			Seguros generales		
	3M2016	3M2017	Var.	3M2016	3M2017	Var.	3M2016	3M2017	Var.	3M2016	3M2017	Var.
<b>Primas adquiridas</b>	<b>51,6</b>	<b>49,3</b>	<b>-4,3%</b>	<b>66,1</b>	<b>67,7</b>	<b>2,4%</b>	<b>30,5</b>	<b>31,5</b>	<b>3,4%</b>	<b>148,1</b>	<b>148,5</b>	<b>0,3%</b>
% coste técnico	61,1%	60,6%	-0,5	73,3%	72,0%	-1,3	59,0%	61,6%	2,6	66,1%	66,0%	-0,1
% comisiones	23,0%	22,7%	-0,3	10,7%	10,6%	-0,1	21,9%	20,9%	-1,0	17,3%	16,8%	-0,5
% gastos	13,7%	14,4%	0,7	15,6%	14,4%	-1,2	12,7%	12,9%	0,2	14,3%	14,1%	-0,3
<b>% ratio combinado</b>	<b>97,7%</b>	<b>97,7%</b>	<b>-0,1</b>	<b>99,6%</b>	<b>97,0%</b>	<b>-2,6</b>	<b>93,6%</b>	<b>95,5%</b>	<b>1,9</b>	<b>97,7%</b>	<b>96,9%</b>	<b>-0,8</b>
<b>Resultado técnico</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>-1,9%</b>	<b>0,2</b>	<b>2,0</b>		<b>1,9</b>	<b>1,4</b>	<b>-26,8%</b>	<b>3,4</b>	<b>4,6</b>	<b>37,2%</b>

## Información adicional del seguro de crédito

<b>Desglose ratio combinado</b>	<b>3M 2016</b>	<b>3M 2017</b>	<b>% Var. 16-17</b>	<b>12M 2016</b>
% Coste técnico bruto	41,9%	40,3%	-1,6	41,6%
% Comisiones + gastos bruto	34,2%	34,7%	0,5	36,0%
<b>% Ratio combinado bruto</b>	<b>76,1%</b>	<b>75,0%</b>	<b>-1,1</b>	<b>77,6%</b>
% Coste técnico neto	40,4%	39,0%	-1,4	42,0%
% Comisiones + gastos neto	33,3%	33,0%	-0,3	34,8%
<b>% Ratio combinado neto</b>	<b>73,7%</b>	<b>72,0%</b>	<b>-1,7</b>	<b>76,8%</b>

<b>Cúmulo de riesgo por país</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>3M 2016</b>	<b>3M 2017</b>	<b>% Var. 16-17</b>	<b>% total</b>
España y Portugal	81.486	85.165	89.601	93.437	90.884	94.975	4,5%	15,6%
Alemania	72.844	77.297	80.398	82.783	82.021	85.194	3,9%	14,0%
Australia y Asia	58.725	69.210	79.668	79.013	77.524	85.790	10,7%	14,1%
América	45.386	59.491	65.464	71.970	64.956	72.045	10,9%	11,8%
Europa del Este	41.142	45.925	50.805	55.098	53.204	56.842	6,8%	9,3%
Reino Unido	34.619	40.332	45.782	43.794	44.615	45.282	1,5%	7,4%
Francia	37.135	39.170	40.917	43.323	42.363	43.541	2,8%	7,2%
Italia	23.768	26.929	32.735	37.208	34.692	41.323	19,1%	6,8%
P. Nórdicos y Bálticos	21.831	23.261	25.883	26.964	26.238	27.894	6,3%	4,6%
Países Bajos	22.326	23.152	23.914	25.268	24.562	26.155	6,5%	4,3%
Bélgica y Luxemburgo	13.336	14.229	14.662	15.708	14.805	15.997	8,1%	2,6%
Resto del mundo	7.795	10.954	12.817	12.538	12.048	13.254	10,0%	2,2%
<b>Total</b>	<b>460.394</b>	<b>515.114</b>	<b>562.644</b>	<b>587.104</b>	<b>532.935</b>	<b>608.291</b>	<b>7,1%</b>	<b>100%</b>

<b>Cúmulo de riesgo por sector</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>3M 2016</b>	<b>3M 2017</b>	<b>% Var. 16-17</b>	<b>% s/ total</b>
Productos químicos	56.283	63.915	69.797	70.510	77.704	81.935	5,4%	13,5%
Electrónica	55.912	67.007	74.538	78.593	66.713	72.498	8,7%	11,9%
De consumo duraderos	50.468	56.347	60.940	65.324	61.264	66.138	8,0%	10,9%
Metales	50.907	56.286	59.888	58.855	60.058	61.401	2,2%	10,1%
Comida	42.564	48.188	52.056	55.640	53.027	57.568	8,6%	9,5%
Transporte	38.366	43.705	50.612	53.434	51.854	55.802	7,6%	9,2%
Construcción	33.459	37.238	41.147	43.133	41.568	45.371	9,1%	7,5%
Máquinas	29.390	31.629	33.902	34.734	33.579	36.163	7,7%	5,9%
Agricultura	22.808	25.932	28.327	30.907	29.873	32.093	7,4%	5,3%
Materiales de construcción	20.030	21.981	24.425	25.387	24.725	26.509	7,2%	4,4%
Servicios	21.386	21.180	24.113	25.276	24.043	26.278	9,3%	4,3%
Textiles	16.261	17.722	19.065	19.855	19.366	20.090	3,7%	3,3%
Papel	10.805	12.275	12.747	13.590	12.989	14.122	8,7%	2,3%
Finanzas	11.755	11.711	11.088	11.867	11.152	12.323	10,5%	2,0%
<b>Total</b>	<b>460.394</b>	<b>515.114</b>	<b>562.644</b>	<b>587.104</b>	<b>532.935</b>	<b>608.291</b>	<b>7,1%</b>	<b>100%</b>

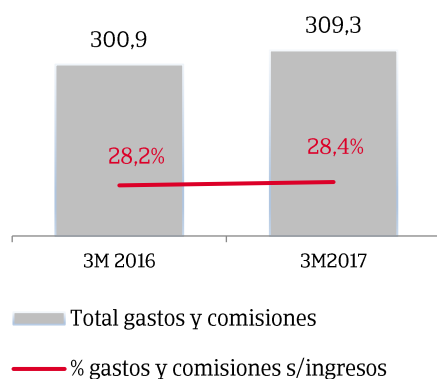
(cifras en millones de euros)

(cifras en millones de euros)

## Gastos y comisiones

(cifras en millones de euros)

<b>Gastos y comisiones</b>	<b>3M 2016</b>	<b>3M2017</b>	<b>% Var. 16-17</b>	<b>12M 2016</b>
Negocio tradicional	73,7	74,2	0,7%	338,9
Negocio seguro de crédito	100,7	100,9	0,2%	400,9
Gastos no recurrentes	0,0	4,2		5,0
<b>Total gastos</b>	<b>174,5</b>	<b>179,3</b>	<b>2,8%</b>	<b>744,8</b>
<b>Comisiones</b>	<b>126,4</b>	<b>130,0</b>	<b>2,9%</b>	<b>508,3</b>
<b>Total gastos y comisiones</b>	<b>300,9</b>	<b>309,3</b>	<b>2,8%</b>	<b>1.253,1</b>
% gastos y comisiones s/ingresos	28,2%	28,4%		29,6%



## Resultado financiero

(cifras en millones de euros)

<b>Resultado financiero</b>	<b>3M 2016</b>	<b>3M 2017</b>	<b>% Var. 16-17</b>	<b>12M 2016</b>
Ingresos financieros netos de gastos	54,8	59,2	8,0%	223,3
Diferencias de cambio	-0,1	0,0		0,1
Sociedades filiales	0,1	0,2		0,3
Intereses aplicados a vida	-37,8	-41,9	10,8%	-152,2
<b>Resultado financiero recurrente negocio tradicional</b>	<b>17,1</b>	<b>17,5</b>	<b>2,3%</b>	<b>71,5</b>
% s/primas adquiridas	2,7%	2,8%		2,8%
Ingresos financieros netos de gastos	3,9	4,2	7,7%	17,9
Diferencias de cambio	2,8	-0,7		8,0
Sociedades filiales	3,5	0,7		4,6
Intereses deuda subordinada	-3,3	-4,2		-15,7
<b>Resultado financiero recurrente seguro crédito</b>	<b>6,9</b>	<b>0,0</b>		<b>14,8</b>
% s/ingresos por seguros netos	1,6%	0,0%		0,9%
Ajuste intereses intragrupo	-2,7	-1,9		-8,5
<b>Resultado financiero recurrente seguro crédito ajustado</b>	<b>4,2</b>	<b>-1,9</b>		<b>6,3</b>
<b>Resultado financiero recurrente</b>	<b>21,3</b>	<b>15,6</b>	<b>-26,7%</b>	<b>77,8</b>
% s/total Ingresos Grupo	2,0%	1,5%		1,8%
<b>Resultado financiero no recurrente</b>	<b>-7,8</b>	<b>-0,7</b>		<b>-15,5</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>13,4</b>	<b>14,9</b>	<b>11,2%</b>	<b>62,3</b>
% s/total Ingresos Grupo	1,3%	1,4%		

## Resultado no recurrente

(cifras en millones de euros)

<b>Resultado no recurrente (neto impuestos)</b>	<b>3M 2016</b>	<b>3M 2017</b>	<b>12M 2016</b>
Técnico	0,0	0,0	0,0
Financiero	-1,8	-1,8	5,3
Gastos y otros no recurrentes	0,0	0,0	-0,2
<b>No recurrentes negocio tradicional</b>	<b>-1,8</b>	<b>-1,8</b>	<b>5,1</b>
Técnico	0,0	0,0	0,0
Financiero negocio	-5,2	1,2	-20,8
Gastos y otros no recurrentes	0,0	-3,2	-5,3
<b>No recurrentes negocio seguro de crédito</b>	<b>-5,2</b>	<b>-2,0</b>	<b>-26,1</b>
<b>Ajustes de consolidación</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Resultado no recurrente neto de impuestos</b>	<b>-7,0</b>	<b>-3,8</b>	<b>-21,0</b>

## Balance de situación

El activo del Grupo Catalana Occidente aumentó en 322,1 millones de euros.

El Grupo Catalana Occidente cierra el primer trimestre de 2017 con un activo de 14.229,6 millones de euros, con un aumento de 2,3%.

Las principales partidas que explican dicho aumento son:

- Provisiones técnicas, en 193,5 millones de euros
- Tesorería, en 177,3 millones de euros.
- Patrimonio neto, en 104,1 millones de euros.

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

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

(cifras en millones de euros)

<b>Activo</b>	<b>12M 2016</b>	<b>3M 2017</b>	<b>% Var. 16-17</b>
<b>Activos intangibles e inmovilizado</b>	<b>1.213,1</b>	<b>1.209,1</b>	<b>-0,3%</b>
<b>Inversiones</b>	<b>10.332,0</b>	<b>10.495,3</b>	<b>1,6%</b>
Inversiones inmobiliarias	398,0	398,7	0,2%
Inversiones financieras	8.897,3	8.882,7	-0,2%
Tesorería y activos a corto plazo	1.036,6	1.213,9	17,1%
<b>Participación reaseguro en provisiones técnicas</b>	<b>895,1</b>	<b>952,7</b>	<b>6,4%</b>
<b>Resto de activos</b>	<b>1.467,2</b>	<b>1.572,5</b>	<b>7,2%</b>
Activos por impuestos diferidos	91,1	91,4	0,3%
Créditos	900,4	939,8	4,4%
Otros activos	475,8	541,3	13,8%
<b>Total activo</b>	<b>13.907,5</b>	<b>14.229,6</b>	<b>2,3%</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>	<b>12M 2016</b>	<b>3M 2017</b>	<b>% Var. 16-17</b>
<b>Recursos permanentes</b>	<b>3.039,6</b>	<b>3.136,4</b>	<b>3,2%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>2.834,7</b>	<b>2.938,8</b>	<b>3,7%</b>
Sociedad dominante	2.533,6	2.626,8	3,7%
Intereses minoritarios	301,1	312,0	3,6%
<b>Pasivos subordinados</b>	<b>204,9</b>	<b>197,7</b>	<b>-3,5%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>9.351,0</b>	<b>9.544,5</b>	<b>2,1%</b>
<b>Resto pasivos</b>	<b>1.516,8</b>	<b>1.548,7</b>	<b>2,1%</b>
Otras provisiones	186,4	176,6	-5,3%
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	59,2	56,6	-4,4%
Pasivos por impuestos diferidos	340,3	345,8	1,6%
Deudas	623,0	648,2	4,0%
Otros pasivos	308,0	321,4	4,4%
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>13.907,5</b>	<b>14.229,6</b>	<b>2,3%</b>

## Estructura societaria

El Grupo Catalana Occidente está formado por más de 50 entidades, principalmente vinculadas a la actividad aseguradora.

La sociedad dominante es Grupo Catalana Occidente S.A. que administra y gestiona, directa o indirectamente, la totalidad de las participaciones de las distintas entidades que lo constituyen.

En el siguiente cuadro se reflejan las principales entidades incluidas en el perímetro de consolidación del Grupo Catalana Occidente a cierre de 2016 de la actividad que realizan, diferenciando entre las entidades aseguradoras, las entidades que dan soporte al negocio asegurador y las entidades desde las que se canalizan las inversiones.

GRUPO CATALANA OCCIDENTE Principales entidades		
Seguros Catalana Occidente	Tecniseguros	GCO Gestión de Activos
Seguros Bilbao	Bilbao Vida	Menéndez Pelayo SICAV
NorteHispana Seguros	S. Órbita	Catoc SICAV
Plus Ultra Seguros	Azkaran	Bilbao Hipotecaria
GCO Re	Agasal	Salerno 94
Previsora Bilbaína Seguros	Bilbao Telemark	Hercasol SICAV
Previsora Bilbaína Vida	Inversions Catalana Occident	Previsora Inversores SICAV
	CO Capital Ag. Valores	Arroita 1878
	Cosalud Servicios	
	GCO Tecnología y Servicios	
	Prepersa, AIE	
	GCO Contact Center	
	Grupo Funeuskadi	
Atradius Crédito y Caución	Atradius Collections	Grupo Compañía Española Crédito y Caución, S.L.
Atradius Re	Atradius Dutch State Business	Atradius NV
Atradius ATCI	Atradius Information Services	Atradius Participations Holding
Atradius Seguros de Crédito México	Iberinform International	Atradius Finance
Atradius Rus Credit Insurance	Graydon	
Crédito y Caución Seguradora de Crédito e Grantias Brazil		
SOCIEDADES DE SEGUROS	SOCIEDADES COMPLEMENTARIAS DE SEGUROS	SOCIEDADES DE INVERSIÓN

■ NEGOCIO TRADICIONAL

■ NEGOCIO SEGURO DE CRÉDITO



## Consejo de Administración

El Consejo de Administración es el máximo órgano de gestión del Grupo. El principio rector de su actuación es delegar la gestión ordinaria en el equipo de dirección y concentrar su actividad en la función de supervisión que comprende:

- Responsabilidad estratégica: orientar las políticas del Grupo.
- Responsabilidad de vigilancia: controlar las instancias de gestión.
- Responsabilidad de comunicación: servir de enlace con los accionistas.

Entre otras cuestiones, corresponde al Consejo la aprobación del plan estratégico, los objetivos y presupuestos anuales, la política de inversiones y de financiación, y las políticas de gobierno corporativo, dividendos y control y gestión de riesgos.

Su funcionamiento y actuación está regulado por el reglamento del consejo de administración (disponible en la [página web del Grupo](#)).

### Comisiones delegadas:



### Consejo de Administración



#### Presidente

\* José M<sup>a</sup> Serra Farré



#### Vicepresidente

JS Invest, S. L.  
Javier Juncadella Salisachs



#### Consejero delegado

\* José Ignacio Álvarez Juste



#### Consejero secretario

\* Francisco J. Arregui Laborda



#### Vocales

Jorge Enrich Izard

\*\* Juan Ignacio Guerrero Gilabert

Federico Halpern Blasco

\*\* Francisco Javier Pérez Farguell

\*Hugo Serra Calderón

Maria Assumpta Soler Serra

Cotyp, S. L. – Alberto Thiebaut Estrada

Ensivest Bros 2014, S. L. – Jorge Enrich Serra

Inversiones Giró Godó, S. L. – Enrique Giró Godó

Jusal, S. L. – José M.<sup>a</sup> Juncadella Sala

Lacanuda Consell, S. L. – Carlos Halpern Serra

Villasa, S. L. – Fernando Villavecchia Obregón



#### Vicesecretario no consejero

Joaquín Guallar Pérez

\*Consejeros ejecutivos / \*\*Independientes / Consultar los currículos en la web del Grupo

### Comisiones delegadas

#### Comité de auditoría



#### Presidente

Francisco Javier Pérez Farguell



#### Vocales

Juan Ignacio Guerrero Gilabert

Lacanuda Consell, S. L.

#### Comisión de nombramientos y retribuciones



#### Presidente

Juan Ignacio Guerrero Gilabert



#### Vocales

Francisco Javier Pérez Farguell

JS Invest, S. L.

*El perfil de los miembros del Consejo y de las comisiones puede consultarse en la [página web del Grupo Catalana Occidente](#)*

## Fundación Jesús Serra

La Fundación Jesús Serra es la institución a través de la que se canaliza la acción social del Grupo Catalana Occidente. Constituida en 1998, sus actividades siguen fielmente los valores humanistas de su fundador, Jesús Serra, apoyando iniciativas en las áreas de música y poesía, investigación, docencia, deporte y solidaridad.

### Música y poesía

El apoyo a la cultura se concreta en la promoción de dos de sus principales manifestaciones: la música y la poesía. La Fundación colabora con el Concurso Internacional María Canals de piano, uno de los más relevantes a nivel mundial, patrocinando la gira española del ganador de cada edición. Organiza de forma paralela la iniciativa Pianos en la Calle, que consiste en ubicar estos instrumentos en distintas ciudades con el fin de fomentar el aprendizaje y la afición por la música. En 2016 se colocaron 7 pianos de cola en las principales calles de Madrid, Barcelona, Salamanca y Cádiz.

Por su parte, en 2016 se presentaron al Concurso de Poesía se presentaron 950 poemas de jóvenes escritores de 28 países, una cifra que se incrementa año tras año.

### Investigación y docencia

El programa Investigadores Visitantes Fundación Jesús Serra (FJS), desarrollado en colaboración con el Centro Nacional de Investigaciones Cardiovasculares (CNIC), el Centro Nacional

de Investigaciones Oncológicas de Madrid (CNIO) y el Instituto de Astrofísica de Canarias (IAC), consiste en procurar la estancia de investigadores visitantes de gran prestigio en estas entidades, con el objetivo de profundizar en la relación científica del grupo de investigación anfitrión con el grupo del centro de origen de los investigadores visitantes, así como iniciar nuevas líneas de actuación que se deriven de la generación de intereses científicos comunes.

Destaca asimismo la participación en el programa Comfuturo, liderado por la Fundación CSIC, que busca la promoción del empleo entre jóvenes investigadores, ayudándoles a finalizar sus estudios y formar parte así de la comunidad investigadora en España, evitando la migración de talento.

En 2016, el impulso a la docencia se materializó en la entrega de becas universitarias en Abat Oliba CEU a los colegios ganadores del torneo de tenis escolar Fundación Jesús Serra y en escuelas de negocios como ESADE o Deusto Business.

### Deporte

En el área de fomento de la práctica deportiva entre niños y jóvenes, cabe destacar el ya tradicional Campeonato de esquí Fundación Jesús Serra, que se celebra en la estación invernal de Baqueira Beret, con premios que consisten en bolsas de ayuda para los ganadores.

### Solidaridad

El deporte y la solidaridad se dieron la mano en el apoyo a los tenistas discapacitados Quico Tur y Lola Ochoa, que formaron

parte de la delegación española presente en los Juegos Paralímpicos de Río de Janeiro, en el mes de septiembre.

Contribuyendo a mejorar la educación de quienes más lo necesitan, la Fundación Jesús Serra proporciona, dentro del denominado proyecto África digna, becas a chicas de Kenia, con la finalidad de que puedan terminar sus estudios y conseguir después un trabajo con el que mantenerse, ayudar a sus familias y a su comunidad.
















En 2016 se pusieron en marcha nuevos proyectos como el denominado Vía láctea, junto con la Fundación Olvidados, para proporcionar leche maternizada a niños de 0-3 años cuyas familias carecen de medios económicos.

### Fomento de la participación interna

La Fundación Jesús Serra juega un papel importante en la construcción de una cultura común del Grupo, facilitando el encuentro y la participación de empleados de todas las compañías en distintos programas y eventos. Cabe destacar la participación de 17 equipos en el Trailwalker Oxfam 2016, con ediciones en Girona, Euskadi y Madrid.

Dirigido a las familias, se celebra también un festival de magia solidaria en fechas cercanas a la Navidad, un evento que en dos años ha superado el millar de asistentes.

## Calendario y contacto

Ene	Feb	Mar	Ab	Mav	Ju	Jul	Sep	Oct	Nov	Dic
	 <p><b>23 Febrero</b> Resultados 12M2016 Presentación 24/02 12.30 h</p>		 <p><b>27 Abril</b> Resultados 3M2017 Conferencia: 28/04 a 12.00 h</p>			 <p><b>27 Julio</b> Resultados 6M2017 Conferencia 16.00 h</p>		 <p><b>26 Octubre</b> Resultados 9M2017 Conferencia 16.00 h</p>		
	 <p><b>Febrero</b> Dividendo A cuenta 2016</p>			 <p><b>Mayo</b> Dividendo Complementario 2016</p>		 <p><b>Julio</b> Dividendo A cuenta 2017</p>		 <p><b>Octubre</b> Dividendo A cuenta 2017</p>		
 <p><b>Enero</b> Spain Investor Day BNP Madrid</p>		 <p><b>Marzo</b> Desayuno D. General Fidentiis Madrid</p>		 <p><b>Mayo</b> Foro Medcap BME Madrid</p>			 <p><b>Septiembre</b> Small &amp; Med Cap conference .JP Morgan</p>			
	 <p><b>Febrero</b> B. Santander Foro Iberian Madrid</p>			 <p><b>Mayo</b> Roadshow JBCapital Frankfurt y Zurich</p>		 <p><b>Septiembre</b> Iberian Day BBVA London</p>				



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

App para iPad disponible en App Store: Grupo Catalana Occidente Financial Reports

### Analistas e inversores

+34 935 820 518

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

### Atención al accionista

+34 935 820 667

[accionistas@catalanaoccidente.com](mailto:accionistas@catalanaoccidente.com)

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

## Glosario

Concepto	Definición	Formulación
<b>Resultado técnico</b>	Resultado de la actividad aseguradora	<b>Resultado técnico</b> = Ingresos por seguros – Coste técnico – Comisiones - Gastos
<b>Resultado del reaseguro</b>	Resultado que arroja el hecho de ceder negocio al reasegurador o aceptar negocio de otras entidades.	<b>Resultado del reaseguro</b> = Resultado del reaseguro aceptado + Resultado del reaseguro cedido
<b>Resultado financiero</b>	Resultado de las inversiones financieras.	<b>Resultado financiero</b> = ingresos de activos financieros (cupones, dividendos, realizaciones) - gastos financieros (comisiones y otros gastos) + resultado de sociedades filiales - intereses devengados de la deuda - intereses abonados a los asegurados del negocio de seguros de vida
<b>Resultado técnico/financiero</b>	Resultado de la actividad aseguradora incluyendo el resultado financiero. Este resultado es especialmente relevante en los seguro de Vida.	<b>Resultado técnico/financiero</b> = Resultado técnico + Resultado financiero
<b>Resultado cuenta no técnica no financiera</b>	Aquellos ingresos y gastos no asignables a los resultados técnicos ni financieros.	<b>Resultado cuenta no técnica no financiera</b> = Ingresos - gastos no asignables a los resultados técnicos o financieros.
<b>Resultado actividades complementaria del seguro de crédito</b>	Resultado de actividades no asignables al negocio puramente asegurador. Principalmente se distinguen las actividades de: <ul style="list-style-type: none"> <li>· Servicios por información</li> <li>· Recobros</li> <li>· Gestión de la cuenta de exportación del estado holandés.</li> </ul>	<b>Resultado actividades complementaria del seguro de crédito</b> = ingresos - gastos
<b>Resultado recurrente</b>	Resultado de la actividad habitual de la entidad	<b>Resultado recurrente</b> = resultado técnico/financiero + resultado cuenta no técnica - impuestos, todos fruto de la actividad habitual

<b>Resultado no recurrente</b>	Movimientos extraordinarios o atípicos que pueden desvirtuar el análisis de la cuenta de resultados. Se clasifican en función de su naturaleza (técnico, gastos y financieros) y por tipo de negocio (tradicional y seguro de crédito)	<b>Resultado no recurrente</b> = resultado técnico/financiero + resultado cuenta no técnica - impuestos, todos procedentes de los movimientos extraordinarios o atípicos.
<b>Facturación</b>	Facturación es el volumen de negocio del Grupo  Incluye las primas que el Grupo genera en cada una de las líneas de negocio y los ingresos por servicios provenientes del seguro de crédito	<b>Facturación</b> = Primas facturadas + Ingresos por información  <b>Primas facturadas</b> = primas emitidas del seguro directo + primas del reaseguro aceptado
<b>Fondos gestionados</b>	Importe de los activos financieros e inmobiliarios gestionados por el Grupo	<b>Fondos gestionados</b> = Activos financieros e inmobiliarios riesgo entidad + Activos financieros e inmobiliarios riesgo tomador + Fondos de pensiones gestionados <b>Fondos gestionados</b> = renta fija + renta variable + inmuebles + depósitos en entidades de crédito + tesorería + sociedades participadas
<b>Fortaleza financiera</b>	Muestra la situación de endeudamiento y de solvencia. Se mide principalmente a través del ratio de endeudamiento, del ratio de cobertura de intereses y de la calificación crediticia (rating).	<b>Ratio de endeudamiento</b> = Patrimonio neto + Deuda / Deuda <b>Ratio de cobertura de intereses</b> = resultado antes de impuestos / Intereses
<b>Coste técnico</b>	Costes directos de la cobertura de siniestros. Ver siniestralidad.	<b>Coste técnico</b> = siniestralidad total - la siniestralidad a cargo del reaseguro + el coste del reaseguro + el incremento de provisiones técnicas
<b>Dividend yield</b>	La rentabilidad por dividendo o dividend yield, en inglés, muestra la relación existente entre los dividendos repartidos en el último año con el valor de la acción a cierre. Indicador utilizado para valorar las acciones de una entidad	<b>Dividend yield</b> = dividendo pagado en el ejercicio por acción / valor de la cotización de la acción al cierre
<b>Duración modificada</b>	Sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés	<b>Duración modificada</b> = Representa una aproximación al valor de la variación porcentual en el valor de los activos financieros por cada punto porcentual (100 puntos básicos) de variación de los tipos de interés.
<b>Gastos</b>	Los gastos generales recogen los costes que se originan para gestión del negocio excluyendo los propiamente asignables a los siniestros.	<b>Gastos</b> = gastos de personal + gastos comerciales + servicios y gastos varios (dietas, formación, premios de gestión, material y otros gastos de oficina, alquileres, servicios externos, etc.)

<b>Índice de permanencia</b>	Mide la expectativa del cliente a seguir con la entidad Escala de menos de 1 año a más de 5 años	<b>Índice de permanencia</b> = ¿durante cuánto tiempo consideras que seguirías siendo cliente?
<b>Índice de satisfacción con la compañía</b>	Mide el grado de satisfacción general del cliente con la entidad Escala de 1 a 10	<b>Índice de satisfacción general</b> = (Satisfechos – insatisfechos) / encuestados Satisfechos respuestas con resultado del 7 al 10 Insatisfechos respuestas con resultado del 1 al 4
<b>Índice de satisfacción servicio</b>	Mide la valoración del servicio recibido Escala 1 a 10	<b>Índice de satisfacción servicio</b> = (Satisfechos – insatisfechos)/encuestados Satisfechos: respuestas con resultado del 7 al 10 Insatisfechos: respuestas con resultado del 1 al 4
<b>Ingresos por seguros</b>	Concepto utilizado en el negocio de seguro de crédito Mide los ingresos obtenidos por la actividad principal de la entidad aseguradora de crédito	<b>Ingresos por seguros</b> = primas adquiridas + ingresos por información
<b>Participaciones en entidades asociadas / filiales</b>	Entidades no dependientes en que el Grupo posee influencia significativa	<b>Participaciones en entidades asociadas / filiales</b> = valor contable de la participación económica
<b>Net Promoter Score NPS</b>		<b>Net Promoter score</b> = ¿Recomendarías la compañía a familiares y amigos? = (promotores-detractores)/ encuestados Promotores: respuestas con resultado igual a 9 o 10 Detractores: respuestas con resultado del 1 al 6
<b>Pay out</b>	Ratio que indica la parte del resultado que se distribuye a los inversores via dividendos	<b>Pay out</b> = dividendo distribuido en el ejercicio / resultado atribuido
<b>Price Earnings Ratio PER</b>	El ratio precio-beneficio o PER mide la relación entre el precio o valor de la entidad y los resultados. Su valor expresa lo que paga el mercado por cada unidad monetaria de resultados. Es representativo de la capacidad de generar resultados de la entidad.	<b>PER</b> = Precio de mercado de la acción / resultado atribuido por acción
<b>Primas ex-únicas</b>	Total de primas sin considerar las primas no periódicas del negocio de Vida	<b>Primas ex-únicas</b> = Primas facturadas - primas únicas del negocio de vida
<b>Provisiones técnicas</b>	Importe de las obligaciones asumidas que se derivan de los contratos de seguros y reaseguros.	

<b>Ratio combinado</b>	Indicador que mide la rentabilidad técnica de los seguros No Vida.	<b>Ratio Combinado neto</b> = ((Siniestralidad + incremento de provisiones técnicas) + Comisiones + Gastos) / Ingresos por seguros
<b>Ratio combinado neto</b>	Indicador que mide la rentabilidad técnica de los seguros No Vida neto del efecto de reaseguro	<b>Ratio Combinado neto</b> = ((Siniestralidad- siniestralidad a cargo del reaseguro + coste del reaseguro + incremento de provisiones técnicas) + Comisiones + Gastos) / (Ingresos por seguros - Primas adquiridas cedidas al reaseguro)
<b>Ratio gastos</b>	Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos.	<b>Ratio gastos</b> = Gastos / Ingresos por seguros
<b>Ratio gastos neto</b>	Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos netas del efecto de reaseguro	<b>Ratio gastos</b> = (Gastos - comisión del reaseguro cedido) / (Ingresos por seguros - Primas adquiridas cedidas al reaseguro)
<b>Ratio siniestralidad</b>	Indicador de negocio, consistente en la proporción entre la siniestralidad y las primas adquiridas.	<b>Ratio siniestralidad</b> = (Siniestralidad + incremento de provisiones técnicas) / Ingresos por seguros
<b>Ratio siniestralidad neto</b>	Indicador de negocio, consistente en la proporción entre la siniestralidad y las primas adquiridas netas del efecto de reaseguro.	<b>Ratio siniestralidad neto</b> = (Siniestralidad- siniestralidad a cargo del reaseguro + incremento de provisiones técnicas) / (Ingresos por seguros - Primas adquiridas cedidas al reaseguro)
<b>Recursos permanentes</b>	Recursos asimilables a fondos propios.	<b>Recursos permanentes</b> = Patrimonio neto + Deuda subordinada
<b>Recursos permanentes a valor de mercado</b>	Recursos asimilables a fondos propios a valor de mercado	<b>Recursos permanentes a valor de mercado</b> = Patrimonio neto + Deuda subordinada + plusvalías no recogidas en balance
<b>Recursos transferidos a la sociedad</b>	Importe que el Grupo devuelve a los principales grupos de interés.	<b>Recursos transferidos a la sociedad</b> = siniestralidad pagada + impuestos + comisiones + gastos de personal + dividendos
<b>Return On Equity ROE</b>	Rentabilidad financiera o tasa de retorno Mide el rendimiento del capital	<b>ROE</b> = Resultado atribuido / Patrimonio neto atribuido
<b>Siniestralidad</b>	Ver coste técnico. Valoración económica de los siniestros.	<b>Siniestralidad</b> = Pagos por siniestros + Variación de la provisión por prestaciones
<b>Total Potential ExposureTPE</b>	Es la exposición potencial al riesgo, también "cúmulo de riesgo". Término del negocio de seguro de crédito	<b>TPE</b> = la suma de los límites de crédito suscritos por el Grupo en cada "buyer"

## Nota legal

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.



---

[www.grupocatalanaoccidente.com](http://www.grupocatalanaoccidente.com)  
Para más información contacte con:  
Email: [analistas@catalanaoccidente.com](mailto:analistas@catalanaoccidente.com)  
Teléfono: +34 93 582 05 18

