



2019

Informe trimestral 3M2019
Grupo Catalana Occidente, S.A.

 **Catalana
Occidente**
Grupo asegurador

Índice

01. Claves del periodo 3M 2019	3
Principales magnitudes	4
Diversificación del negocio	6
Evolución del Grupo en 3M 2019	7
La acción de GCO y dividendos.....	8
Entorno de mercado.....	9
02. Evolución del negocio en 3M 2019	10
Negocio tradicional.....	11
Negocio seguro de crédito	14
Inversiones y fondos gestionados.....	16
Gestión de capital	18
03. Anexos	19
Acerca de Grupo Catalana Occidente.....	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
Responsabilidad Corporativa y Fundación	26
Calendario y contacto	27
Glosario.....	28
Nota legal	32



Descárgate nuestra App



01

Claves del periodo 3M 2019

Principales magnitudes

“A cierre del primer trimestre de 2019 el Grupo consigue aumentar la facturación, el resultado y el capital”

Crecimiento

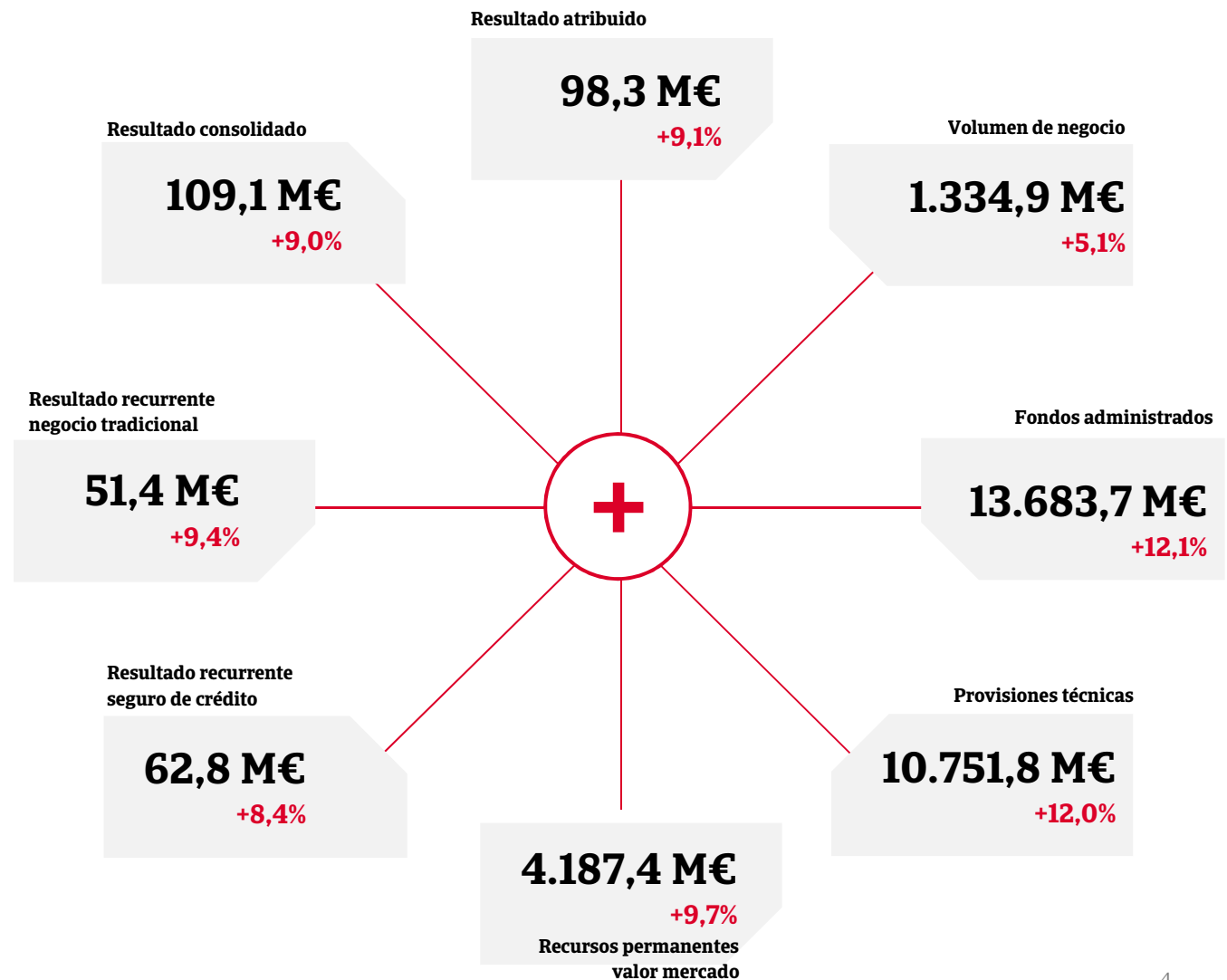
- Incremento de un 5,1% del volumen de negocio.

Rentabilidad

- Aumento de un 9,0% en el resultado consolidado, alcanzando los 109,1 millones de euros.
- Mejora de los resultados recurrentes:
 - +9,4% en el negocio tradicional con 51,4 millones de euros.
 - +8,4% en el negocio de seguro de crédito con 62,8 millones de euros.
- Excelente ratio combinado:
 - 89,6% en el negocio tradicional (no vida).
 - 73,0% en el negocio de seguro de crédito.
- Aumento del 6,1% en la remuneración al accionista.

Solvencia

- El ratio de Solvencia II estimado a cierre de 2018 del Grupo es del 207% (sin transitoria de provisiones técnicas).



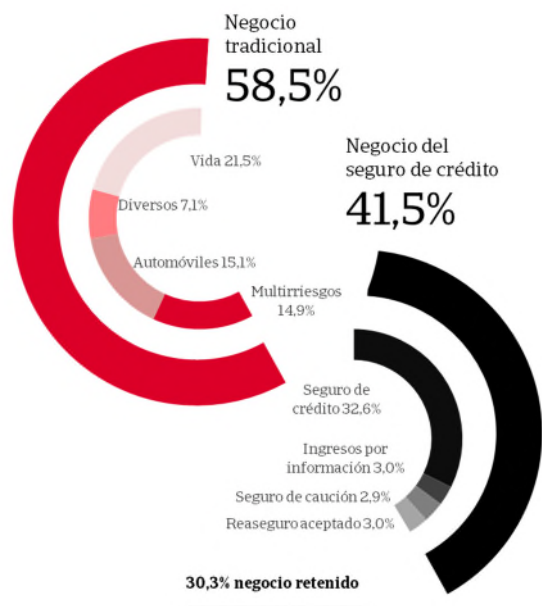
*Principales magnitudes comparativa 3M2018

(cifras en millones de euros)

Principales magnitudes		3M 2018	3M 2019	% Var. 18-19	12M 2018
A	CRECIMIENTO				
	Volumen de negocio	1.269,8	1.334,9	5,1%	4.345,2
	- Negocio tradicional	711,7	742,1	4,3%	2.541,2
	- Negocio seguro de crédito	558,1	592,8	6,2%	1.804,0
B	RENTABILIDAD				
	Resultado consolidado	100,1	109,1	9,0%	386,4
	- Negocio tradicional	47,0	51,4	9,4%	195,7
	- Negocio seguro de crédito	58,0	62,8	8,4%	200,9
	- No recurrente	-4,8	-5,2		-10,2
	Resultado atribuido	90,1	98,3	9,1%	352,1
	Ratio combinado negocio tradicional	90,5%	89,6%	-0,9 p.p.	91,2%
	Ratio combinado seguro de crédito	71,3%	73,0%	+1,7 p.p.	75,5%
	Dividendo por acción				0,82
	Rentabilidad por dividendo				2,25
	Pay-out				28,2%
	Precio acción	35,4	31,8	-10,2%	32,6
	PER	12,79	10,59		11,11
	ROE	11,8%	11,5%		12,3%
C	SOLVENCIA				
	Recursos permanentes valor mercado	3.817,9	4.187,4	9,7%	3.908,7
	Provisiones técnicas	9.598,9	10.751,8	12,0%	9.567,7
	Fondos administrados	12.206,9	13.683,7	12,1%	12.323,5
D	DATOS NO FINANCIEROS				
	Nº empleados	7.293	7.429	1,9%	7.389
	Nº de oficinas	1.654	1.650	-0,2%	1.649
	Nº de mediadores	18.593	17.933	-3,5%	17.801

Diversificación 12M2018

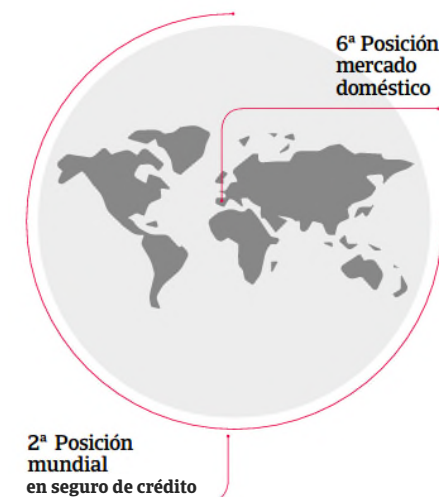
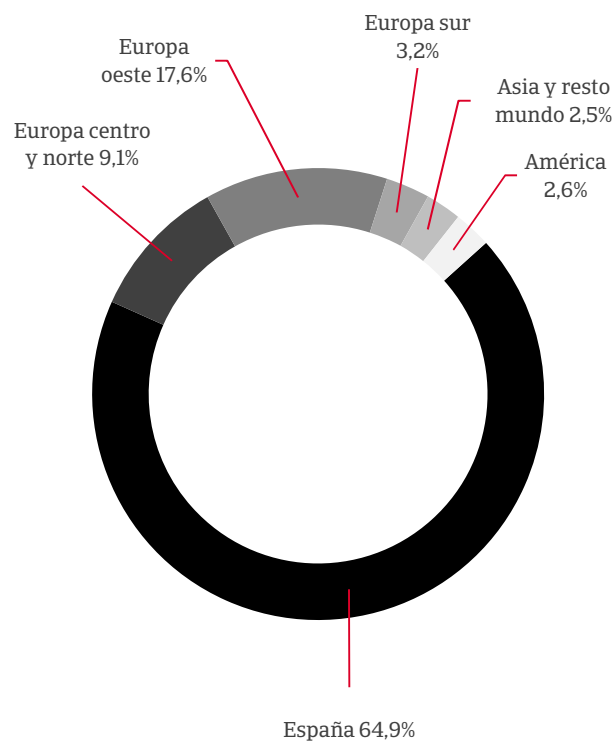
“El Grupo Catalana Occidente tiene una cartera equilibrada y diversificada”



En el negocio tradicional (58,5% de la facturación total), el Grupo desarrolla su actividad a través de las entidades Seguros Catalana Occidente, Plus Ultra Seguros, Seguros Bilbao y NorteHispana Seguros, que garantizan una implantación equilibrada y una oferta diversa. En el negocio de seguro de crédito (41,5% del total en términos de negocio retenido), la marca Crédito y Caución le otorga una posición de liderazgo en el mercado español, mientras que la marca Atradius proporciona una dimensión y liderazgo internacional.

Presencia global

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



El Grupo Catalana Occidente obtiene el 64,9% de sus ingresos en el mercado doméstico español, donde ocupa la sexta posición, a través de las marcas Seguros Catalana Occidente, Plus Ultra Seguros, Seguros Bilbao, NorteHispana Seguros 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 3M 2019

“El resultado atribuido del Grupo ha aumentado un 9,1% y el crecimiento de las primas facturas ha sido del 5,2%”

Los resultados del Grupo siguen reflejando un sólido comportamiento de las entidades del negocio tradicional y del seguro de crédito.

Los ingresos netos por seguros aumentan un 5,3% recogiendo el sostenido crecimiento en el seguro de crédito. El resultado técnico, con 140,5 millones de euros se incrementa un 5,3% principalmente debido a la aplicación de sólidos criterios de suscripción y la continua mejora de eficiencia.

El ratio combinado del negocio tradicional se ha situado en el 89,6%, mejorando 0,9 p.p., principalmente por una contención de la siniestralidad. En el seguro de crédito, el ratio combinado neto es del 73,0%, aumentando en 1,7 p.p., recogiendo un leve incremento de la siniestralidad.

El resultado financiero contribuye con 9,5 millones de euros. Con todo ello, el resultado consolidado ha crecido un 9,0%, hasta alcanzar los 109,1 millones de euros.

 Para mayor información ver anexos.

Cuenta de resultados	3M 2018	3M 2019	(cifras en millones de euros)	
			% Var. 18 -19	12M 2018
Primas facturadas	1.217,8	1.280,6	5,2%	4.212,6
Primas adquiridas	1.040,4	1.096,0	5,3%	4.178,9
Ingresos por información	52,0	54,3	4,4%	132,5
Ingresos netos por seguros	1.092,4	1.150,3	5,3%	4.311,4
Coste técnico	652,3	688,0	5,5%	2.584,7
% s/ total ingresos netos	59,7%	59,8%		60,0%
Comisiones	131,5	138,9	5,6%	532,8
% s/ total ingresos netos	12,0%	12,1%		12,4%
Gastos	175,2	182,8	4,3%	726,6
% s/ total ingresos netos	16,0%	15,9%		16,9%
Resultado técnico	133,4	140,5	5,3%	467,3
% s/ total ingresos netos	12,2%	12,2%		10,8%
Resultado financiero	9,9	9,5	-4,0%	80,1
% s/ total ingresos netos	0,9%	0,8%		1,9%
Resultado cuenta no técnica no financiera	-6,5	-6,8		-31,0
% s/ total ingresos netos	-0,6%	-0,6%		-0,7%
Resultado act. Complemt. seguro crédito y negocio funerario	0,9	2,8		6,4
% s/ total ingresos netos	0,1%	0,2%		0,1%
Resultado antes de impuestos	137,7	146,1	6,1%	522,8
% s/ total ingresos netos	12,6%	12,7%		12,1%
Resultado consolidado	100,1	109,1	9,0%	386,4
Resultado atribuido a minoritarios	10,0	10,8	8,0%	34,3
Resultado atribuido	90,1	98,3	9,1%	352,1
% s/ total ingresos netos	8,2%	8,5%		8,2%

Resultado por áreas de actividad	3M 2018	3M 2019	% Var. 18-19	12M 2018
Resultado recurrente negocio tradicional	47,0	51,4	9,4%	195,7
Resultado recurrente negocio seguro de crédito	58,0	62,8	8,4%	200,9
Resultado no recurrente	-4,8	-5,2		-10,2

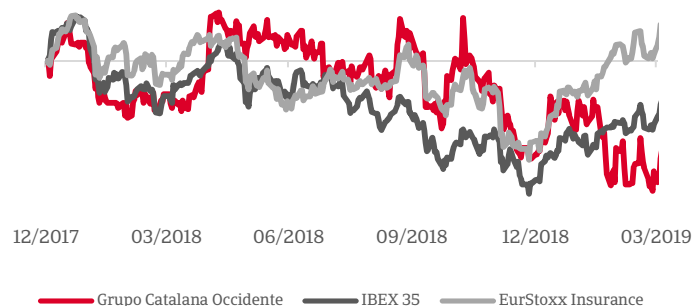
La acción de GCO y dividendos

Evolución de la acción

“La acción de Grupo Catalana Occidente cierra el primer trimestre en 31,8 €/a”

En este periodo la cotización de la acción ha bajado un 2,45%, comportándose por debajo del índice de referencia del mercado español.

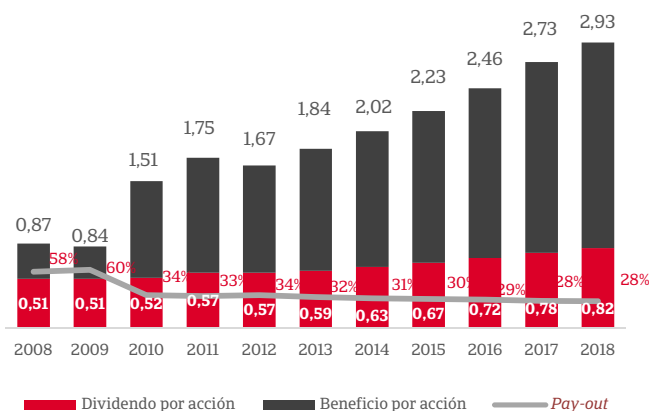
Evolución de la acción desde inicios de 2018



La recomendación media de los analistas es de “comprar” el valor con un precio objetivo de 40,2€/a (max. 45,0/a y min. 33,5€/a).

Dividendos

“En 2018, el Grupo aumenta un 6,1% el dividendo y reparte 98,69 millones de euros”



Activa relación con el mercado financiero

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

Durante los tres primeros meses del año, el Grupo ha comunicado su propuesta de valor a los mercados financieros a través de la retransmisión anual de los resultados publicados (vía web en castellano e inglés) y con la realización de roadshows y la participación en foros/conferencias.

Cotización

(euros por acción)

	3M 2018	3M 2019	12M 2018
Inicio periodo	36,94	32,60	36,84
Mínima	34,30	30,90	32,40
Máxima	38,70	35,30	39,20
Cierre periodo	35,40	31,80	32,60
Media	36,10	33,35	36,50

Rentabilidad

	3M 2018	3M 2019	TACC 2002 - 3M19
GCO	-4,20%	-2,45%	14,25%
Ibex 35	-4,40%	8,20%	2,65%
EuroStoxx Insurance	-1,70%	12,13%	3,86%

Otros datos (en euros)

	3M 2018	3M 2019	12M 2018
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)	49.251	63.225	34.149
Contratación media diaria (euros)	1.765.460	2.013.203	1.243.406

Entorno macroeconómico 2019

Crecimiento esperado del PIB mundial del 3,3% con revisiones a la baja (-0,2p.p) debido a la moderación estructural de China, la elevada incertidumbre en Europa y al proteccionismo de EE.UU. Sin embargo se mantiene un robusto consumo privado y una política monetaria expansiva.

Estados Unidos +2,3% PIB 2019e (-0,2p.p)

- Consolidación del crecimiento.
- Sólida demanda interna
- Acercamiento de posturas con China en materia comercial.
- Situación de pleno empleo (3,8% desempleo)
- Inflación prevista del 2,0%.

Latinoamérica +1,4% PIB 2019e (-0,6p.p)

- Mejora del crecimiento respecto a 2018 (+0,4p.p)
- Fortalecimiento de Brasil.
- Desaceleración económica en México, Argentina y Venezuela.
- Inflación prevista del 6,5%.

Eurozona +1,3% PIB 2019e (-0,3p.p)

- Crecimiento moderado con revisiones a la baja de 0,3p.p.
- Debilitación de la producción industrial en Alemania y la demanda interna en Italia y Francia.
- Inflación prevista del 1,3%.

Reino Unido +1,2% PIB 2019e (-0,3p.p)

- Aplazamiento prolongado del Brexit
- Inflación prevista del 1,8%

Asia Pacífico + 6,3% PIB 2019e (0,0p.p)

- Mantiene un elevado crecimiento.
- Japón incluye medidas de apoyo fiscal para mitigar el aumento de impuestos al consumo.
- China mantiene un fuerte crecimiento del 6,3%.
- Inflación prevista del 2,8%.

España PIB +2,1% 2019e (-0,1p.p.)

- Mantenimiento de mejores perspectivas de crecimiento que el resto de países de la Eurozona.
- Buen comportamiento del consumo privado y del gasto público.
- Elecciones anticipadas en abril.
- Reducción del desempleo esperado al 14,2%
- Inflación prevista del 1,2%.

Fuente: Fondo Monetario Internacional. Revisión de abril de 2019 frente al estimado en enero 2019

Renta fija

- Ralentización de la subida de tipos de interés hasta diciembre de 2019.

Tipos de interés 3M2019	1 año	3 años	5 años	10 años
España	-0,3	0,0	0,5	1,1
Alemania	-0,6	-0,4	-0,1	-0,1
Estados Unidos	2,4	2,9	3,0	2,4

Fuente: Bloomberg a cierre de abril de 2019

Renta variable

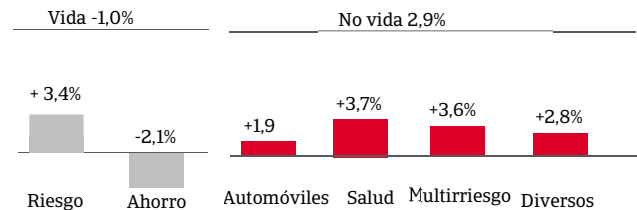
- Recuperación de las bolsas tras un 2018 muy volátil.

	3M 2019	%Var.
Ibex35	9.240,3	+8,2%
Eurostoxx Insurance	290,8	+12,1%
Eurostoxx50	3.351,7	+11,7%
Dow Jones	25.928,7	+11,0%

Entorno sectorial

“El sector asegurador en España crece en facturación un 1,1% debido principalmente al crecimiento de las primas de no vida”

Evolución de la facturación



Evolución ranking grupos aseguradores (cierre año 2018- primer trimestre 2019)

Grupo	Posición	Cuota mercado
Vidacaixa	=	12,8%
Mapfre	=	11,0%
Grupo Mutua Madrileña	=	7,9%
Allianz	=	5,9%
Zurich	=	5,4%
Grupo Catalana Occidente	=	4,8%
Santalucía	+1	4,2%
Grupo Axa	-1	4,2%
Generali	=	4,0%
Santander Seguros	=	3,2%

02

Evolución del negocio en 3M 2019

Negocio tradicional

“Se mantiene la positiva evolución, con crecimiento del 4,3% en facturación de las primas y del 9,4% en resultado recurrente”

La facturación se incrementa un 4,3% el primer trimestre de 2019, en parte como consecuencia de un cambio de criterio en la imputación de las primas de salud. Destaca el crecimiento del 2,2% en multirriesgos. En el negocio de vida las primas únicas evolucionan positivamente después de varios ejercicios decreciendo.

El resultado técnico aumenta un 10,3%, mejorando el margen sobre primas adquiridas en 0,4 p.p. apoyado tanto en el negocio de No Vida como en el de Vida. El resultado técnico de No Vida aporta 41,5 millones de euros y mejora un 10,4%, apoyado en la mejora de 0,9 p.p. del ratio combinado hasta el 89,6%. El coste técnico se reduce 1,1 p.p. y los gastos generales aumentan 0,2 p.p. Por su parte, el negocio de Vida aumenta 1,3 millones de euros su resultado técnico, situándolo en 13,3 millones de euros, debido al favorable comportamiento del negocio.

El resultado financiero, con 15,5 millones de euros, se reduce un 0,6%. Las actividades complementarias aportan 1,1 millones de euros provenientes del negocio funerario.

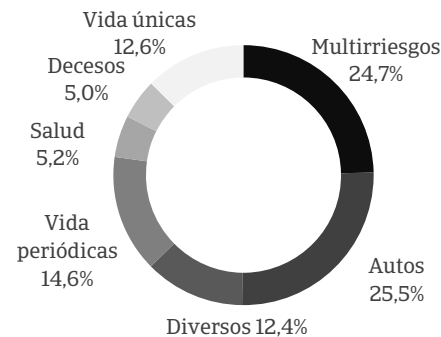
El resultado recurrente después de impuestos crece un 9,4%, llegando a los 51,4 millones de euros. Durante el ejercicio se han producido resultados no recurrentes negativos por valor de 5,0 millones de euros; en consecuencia, el resultado total es de 46,4 millones de euros, mejorando un 9,4%.

Para mayor información, ver anexos

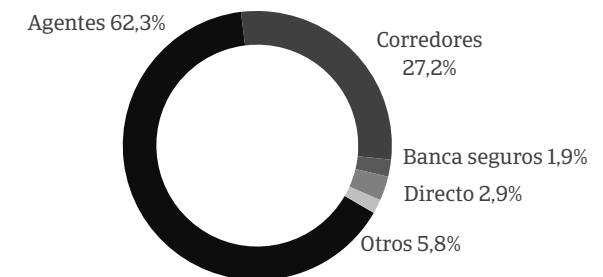
(cifras en millones de euros)

Negocio tradicional	3M 2018	3M 2019	% Var. 18-19	12M 2018
Primas facturadas	711,7	742,1	4,3%	2.541,2
Primas recurrentes	619,5	648,9	4,7%	2.200,5
Primas adquiridas	633,3	663,1	4,7%	2.531,2
Resultado técnico	49,6	54,7	10,3%	201,2
% s/ primas adquiridas	7,8%	8,2%		7,9%
Resultado financiero	15,6	15,5	-0,6%	74,1
% s/ primas adquiridas	2,5%	2,3%		2,9%
Resultado no técnico	-4,7	-4,6		-20,4
Act. complementarias N. funerario	1,0	1,1	10,0%	2,4
Impuesto sobre sociedades	14,5	15,4	6,2%	-61,5
Resultado recurrente	47,0	51,4	9,4%	195,7
Resultado no recurrente	-4,6	-5,0		-4,6
Resultado total	42,4	46,4	9,4%	191,1

Distribución por negocio



Canales de distribución



Ratio combinado

Comisiones + gastos	29,8% (+0,2 p.)	Negocio tradicional	Negocio tradicional	Sector
Coste técnico	59,8% (-1,1 p.)	89,6% (-0,9 p.) 31/03/2019	91,2% (-0,2 p.) 31/12/2018	91,4% (-2,4 p.) 31/12/2018

Multirriesgos

Crecimiento de la facturación hasta el 2,2% con una reducción del ratio combinado de 1,7 p.p. respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Este último se vio impactado por eventos meteorológicos

	cifras en millones de euros)			
	3M2018	3M2019	% var. 18-19	12M2018
Multirriesgos				
Primas facturadas	179,3	183,2	2,2%	645,9
Primas adquiridas	157,7	160,1	1,5%	638,7
% Coste técnico	57,7%	55,7%	-2,0	55,8%
% Comisiones	20,5%	20,8%	0,3	20,7%
% Gastos	13,0%	13,0%	0,0	13,4%
% Ratio combinado	91,2%	89,5%	-1,7	89,9%
Resultado técnico después de gastos	13,9	16,8	20,9%	64,5
% s/primas adquiridas	8,8%	10,5%		10,1%

Automóviles

Se reduce la tasa de crecimiento de la facturación al -0,8%. El ratio combinado mejora 0,7 p.p., situándose en el 93,0%, con una reducida siniestralidad por una menor incidencia de siniestros punta.

	(cifras en millones de euros)			
	3M2018	3M2019	% var. 18-19	12M2018
Automóviles				
Primas facturadas	190,6	189,1	-0,8%	654,3
Primas adquiridas	162,0	160,3	-1,0%	657,2
% Coste técnico	70,3%	69,2%	-1,1	71,3%
% Comisiones	10,7%	11,1%	0,4	11,0%
% Gastos	12,7%	12,7%	0,0	13,0%
% Ratio combinado	93,7%	93,0%	-0,7	95,3%
Resultado técnico después de gastos	10,3	11,4	10,7%	30,9
% s/primas adquiridas	6,4%	7,1%		4,7%

 Para mayor información, ver anexos

Diversos

Buen comportamiento del negocio con una estabilización del crecimiento de la facturación y un ratio combinado del 82,8% apoyado en una mejora del ratio de gastos y comisiones de 0,9 p.p. que compensa en parte el incremento del coste técnico.

Vida

El negocio de vida evoluciona de forma favorable.

El negocio de Antares se incorpora desde el mes de febrero. Dado que la mayor parte de la facturación se produce en el mes de enero no tendrá prácticamente impacto en el ejercicio 2019 en facturación. Su aportación a las primas adquiridas en febrero y marzo es de 21,3 millones de euros.

En cuanto a facturación de salud el incremento se produce como consecuencia de un cambio de criterio en las primas fraccionadas de Plus Ultra Seguros.

(cifras en millones de euros)

	3M2018	3M2019	% var. 18-19	12M2018
Diversos				
Primas facturadas	91,8	92,2	0,5%	308,4
Primas adquiridas	74,6	77,0	3,2%	305,2
% Coste técnico	47,0%	48,7%	1,7	50,2%
% Comisiones	21,8%	21,1%	-0,7	20,8%
% Gastos	13,2%	13,0%	-0,2	14,1%
% Ratio combinado	82,0%	82,8%	0,8	85,2%
Resultado técnico después de gastos	13,4	13,3	-0,7%	45,3
% s/primas adquiridas	18,0%	17,3%		14,8%

(cifras en millones de euros)

	3M2018	3M2019	% var. 18-19	12M2018
Vida				
Facturación de seguros de vida	250,0	277,5	11,0%	932,6
Salud	18,6	38,6	107,5%	57,6
Decesos	35,5	37,1	4,5%	133,7
Vida ahorro periódicas	103,7	108,6	4,7%	400,6
Vida ahorro únicas	92,2	93,2	1,1%	340,7
Aportaciones a planes de pensiones	14,2	11,4	-19,7%	61,2
Aportaciones netas a fondos de inversión	3,7	0,1	-97,3%	4,3
Primas adquiridas	239,0	265,7	11,2%	930,1
Resultado técnico después de gastos	12,0	13,3	10,8%	60,5
% s/primas adquiridas	5,0%	5,0%		6,5%

Negocio del seguro de crédito

“Crecimiento de las primas adquiridas del 6,3% y mejora del resultado recurrente del 8,4%”

En el negocio del seguro de crédito, el Grupo ha aumentado sus ingresos netos (primas adquiridas y servicios de información) un 6,1% hasta los 487,1 millones de euros. Las primas adquiridas, con 432,9 millones de euros, han aumentado un 6,3%, destacando la evolución en España.

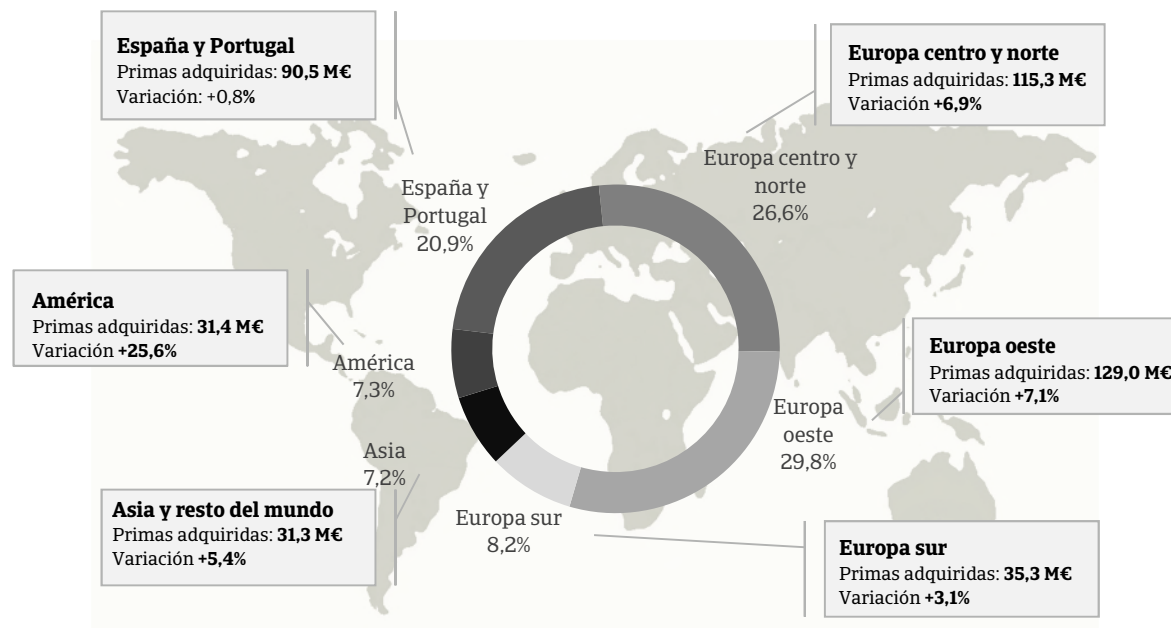
En España y Portugal, el Grupo aumenta las primas adquiridas un 0,8%, mejorando la tendencia respecto a periodos anteriores. En el resto de mercados europeos las primas aumentan a una tasa media de 6,5%, destacando el crecimiento de Alemania. En América, las primas crecen un 25,6% después de varios ejercicios decreciendo como consecuencia de un desfavorable impacto de los tipos de cambio.

Por su parte, los ingresos por información aumentan a una tasa del 4,4%, aportando 54,3 millones de euros.

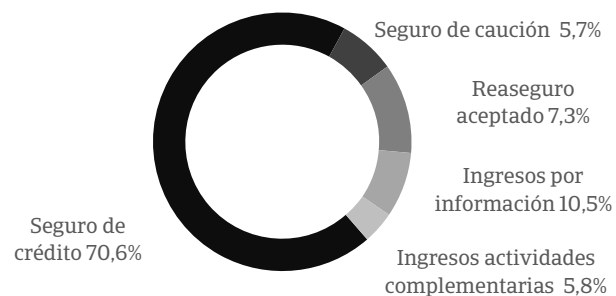
El Grupo ha aumentado la exposición al riesgo (TPE) un 4,9% hasta los 651,8 mil millones de euros. Europa representa el 72,7% de la exposición total y España es el principal mercado con un 15,3% del total.

 Para mayor información, ver anexos

Aumento del +6,3% de las primas adquiridas con 432,9 millones de euros



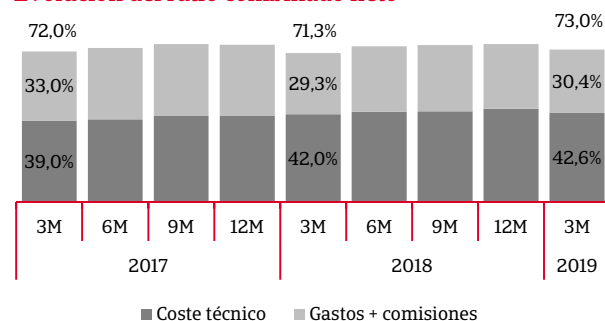
Diversificación del negocio por primas adquiridas



El resultado técnico después de gastos, con 106,2 millones de euros, se reduce un 3,1% recogiendo un leve incremento de la siniestralidad que queda compensado con la mejora en gastos y comisiones. En 2019 el ratio de cesión al reaseguro es del 38,0%, 2 puntos menos que en el ejercicio anterior.

El ratio combinado neto se sitúa en 73,0%, 1,7 p.p. más que en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Evolución del ratio combinado neto



Por su parte, el resultado financiero es negativo debido principalmente al impacto negativo de las diferencias de tipo de cambio. El resultado de las actividades complementarias es de 1,7 millones de euros, gracias a la favorable evolución del negocio de Graydon.

En consecuencia, el resultado recurrente con 62,8 millones de euros se incrementa un 8,4%. Al incorporar los resultados no recurrentes, el resultado total se sitúa en 62,6 millones de euros, aumentando también un 8,4%.



Para mayor información, ver anexos

(cifras en millones de euros)

Negocio seguro de crédito	3M 2018	3M 2019	% Var. 18-19	12M 2018
Primas adquiridas	407,1	432,9	6,3%	1648,5
Ingresos información	52,0	54,3	4,4%	132,5
Ingresos seguros de crédito	459,1	487,1	6,1%	1.781,0
Resultado técnico después de gastos	109,6	106,2	-3,1%	377,6
% s/ ingresos	23,9%	21,8%		21,2%
Resultado reaseguro	-25,6	-19,8	-22,7%	-105,6
Ratio de cesión reaseguro	40,0%	38,0%		40,0%
Resultado técnico neto	84,1	86,4	2,7%	271,9
% s/ ingresos	18,3%	17,7%		15,3%
Resultado financiero	-1,3	-1,6		9,2
% s/ ingresos	-0,3%	-0,3%		0,5%
Resultado actividades complementarias	0,0	1,7		3,8
Impuesto de sociedades	-22,8	-21,9	-3,9%	-76,6
Ajustes	-2,0	-1,8		-7,4
Resultado recurrente	58,0	62,8	8,4%	200,9
Resultado no recurrente	-0,2	-0,2		-5,7
Resultado total	57,8	62,6	8,4%	195,2

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 13.683,7 millones de euros, 1.360,2 millones de euros más que desde inicio del ejercicio.

La inversión total en inmuebles a valor de mercado asciende a 1.514,5 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 está ubicada 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 504,6 millones de euros.

La inversión en renta fija representa el 57,0% del total de la cartera, con 7.110,9 millones de euros. La distribución del rating de la cartera se muestra de forma gráfica a continuación. A cierre del ejercicio, el 61,8% de la cartera tiene rating A o superior. La duración de la cartera al cierre del ejercicio se sitúa a 4,58 años y la rentabilidad en el 2,37%.

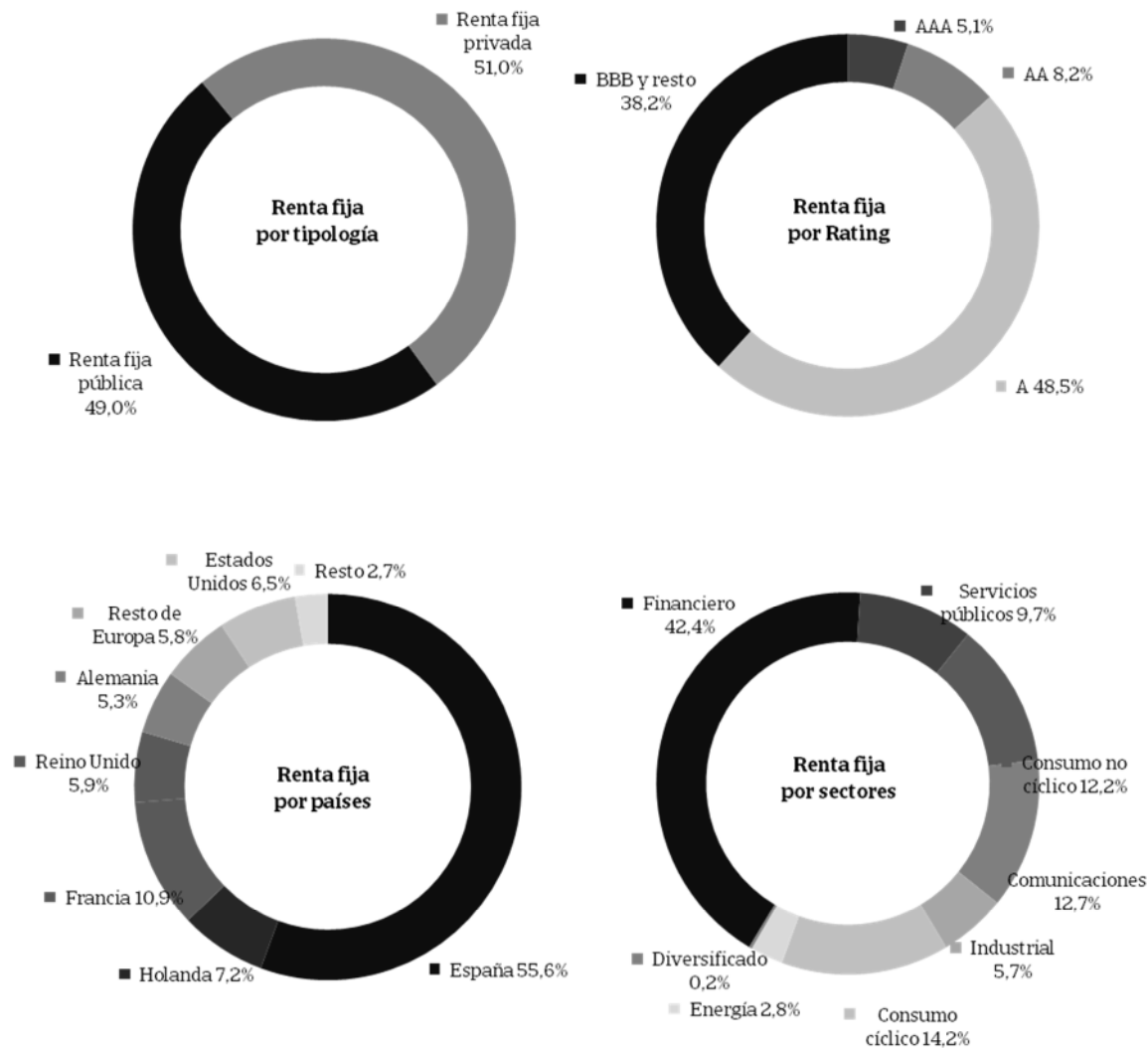
(cifras en millones de euros)

Inversiones y fondos administrados	12M 2018	3M 2019	% Var. 18-19	% s/ Inv. R.Cia.
Inmuebles	1.371,2	1.514,5	10,5%	12,1%
Renta fija	6.631,2	7.110,9	7,2%	57,0%
Renta variable	1.250,2	1.450,9	16,1%	11,6%
Depósitos en entidades de crédito	644,3	733,0	13,8%	5,9%
Resto inversiones	153,7	164,0	6,7%	1,3%
Tesorería y activos monetarios	1.183,6	1.418,7	19,9%	11,4%
Inversiones en sociedades participadas	85,4	89,1	4,3%	0,7%
Total inversiones riesgo entidad	11.319,6	12.481,1	10,3%	100,0%
Inversiones por cuenta de tomadores	362,1	529,3	46,2%	4,2%
Planes de pensiones y fondos de inversión	641,8	673,3	4,9%	5,4%
Total inversiones riesgo tomador	1.003,9	1.202,6	19,8%	
Inversiones y fondos administrados	12.323,5	13.683,7	11,0%	

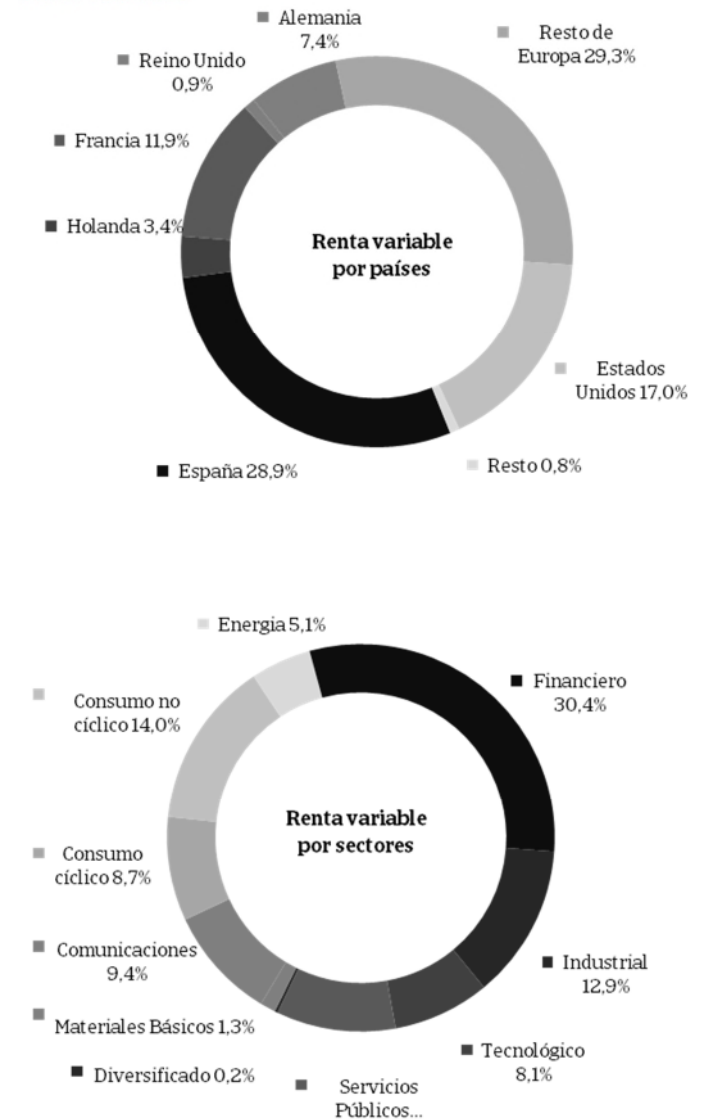
La renta variable representa un 11,6% de la cartera e incrementa un 16,1%, reflejando la mayor revalorización del mercado financiero. La cartera de valores está ampliamente diversificada y centrada en valores de alta capitalización, principalmente de los mercados español (28,9%) y europeo (52,9%), que presentan atractivas rentabilidades por dividendo.

El Grupo mantiene una posición de liquidez en depósitos en entidades de crédito de 733,0 millones de euros, principalmente en Banco Santander y en BBVA.

Renta fija



Renta variable



Gestión de capital

“Grupo Catalana Occidente gestiona el 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 con una prudente política de remuneración al accionista”

Capitalización 4.432,8 M€	Elevada calidad de fondos propios 92% Tier1	Ratio solvencia II del 207%*	Fortaleza para rating A
-------------------------------------	-------------------------------------------------------	-------------------------------------	--------------------------------

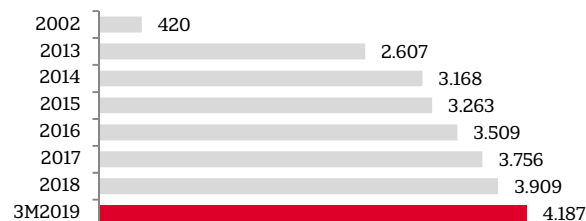
*dato 2018 pendiente auditar

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

- Asegurar que el Grupo y sus entidades disponen de una capitalización suficiente para cumplir con las obligaciones financieras, incluso ante eventos extraordinarios.
- Gestionar la adecuación de capital del Grupo y de sus entidades, teniendo en cuenta la visión económica, contable y los requerimientos de capital.
- Optimizar la estructura de capital mediante una eficiente asignación de recursos entre las entidades preservando la flexibilidad financiera y remunerando al accionista apropiadamente.

Evolución del capital

“A cierre de marzo el capital del Grupo ha aumentado un 7,1% apoyado en la mejora de los resultados”



(cifras en millones de euros)

Recursos permanentes valor mercado 31/12/2018	3.908,7
Patrimonio neto a 01/01/19	3.204,1
(+) Resultados consolidados	109,1
(+) Dividendos pagados	-18,1
(+) Variación de ajustes por valoración	187,3
(+) Otras variaciones	-0,4
Total patrimonio neto a 31/03/19	3.482,3
Deuda subordinada	200,5
Recursos permanentes a 31/03/19	3.682,8
Plusvalías no recogidas en balance (inmuebles)	504,6
Recursos permanentes valor mercado 31/03/2019	4.187,4

Los movimientos habidos en los mercados han supuesto un incremento en el valor de las inversiones, con un impacto positivo de 187,3 millones de euros. Asimismo, se han pagado dividendos por importe de 18,1 millones de euros, aminorando en consecuencia el patrimonio neto por el mismo importe.

Calificación crediticia

“El rating de “a+” con perspectiva estable refleja el buen modelo de negocio, excelentes resultados operativos y la adecuada capitalización gracias a la generación interna de capital de las entidades del Grupo”*

Para el negocio tradicional A.M. Best destaca la prudencia en la suscripción que se refleja en una positiva trayectoria de resultados operativos con un excelente ratio combinado y un elevado retorno sobre el capital (ROE). Asimismo, destaca la amplia red de agentes que permiten un buen servicio al cliente y una firme posición en el mercado español. Adicionalmente, considera que la exposición a catástrofes naturales es limitada gracias a la existencia de un sistema nacional de cobertura.

En el seguro de crédito, A.M. Best y Moody's destacan la fuerte posición competitiva, la sólida capitalización, el bajo apalancamiento financiero y 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	A2 estable
Atradius Re	a+ estable	A2 estable

03

Anexos

Acerca de Grupo Catalana Occidente

Grupo Catalana Occidente, S.A. es una sociedad anónima que no ejerce directamente la actividad aseguradora sino que es la cabecera de un grupo de entidades dependientes que se dedican principalmente a actividades aseguradoras.

El domicilio social de Grupo Catalana Occidente radica en Paseo de la Castellana 4, Madrid (España) y su página web es: www.grupocatalanaoccidente.com

El Grupo está sujeto a la normativa y regulaciones de las entidades aseguradoras operantes en España. La Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones como supervisor líder del Colegio de Supervisores (en adelante, 'DGSFP') desempeña las funciones de supervisión en materia de seguros y reaseguros privados, mediación en seguros, capitalización y fondos de pensiones. La DGSFP se encuentra en Madrid (España) en Paseo de la Castellana, 44 y su página web es:

oficinavirtual.dgsfp@mineco.es

Especialista en seguros



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

Cercanía – presencia global



- Distribución intermediarios
- Más de 19.000 agentes
- Más de 7.300 empleados
- Más de 1.600 oficinas
- Más de 50 países

Sólida estructura financiera



- Cotizado en Bolsa
- Rating "A"
- Accionistas estables y comprometidos

Rigor técnico



- Excelente ratio combinado
- Estricto control gasto
- 1999-2017: resultados multiplicados por 10
- Cartera inversiones diversificada y prudente

Información adicional del seguro de crédito

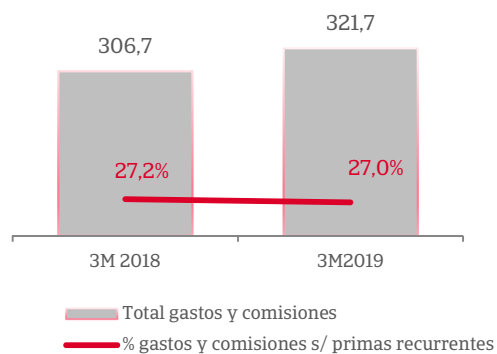
(cifras en millones de euros)				
Ingresos	3M 2018	3M 2019	% Var. 18-19	12M 2018
Primas adquiridas (M€)	407,12	432,85	6,3%	1.648,5
Seguro de crédito	343,89	365,35	6,2%	1.397,2
Seguro de caución	28,94	29,74	2,8%	119,9
Reaseguro aceptado	34,29	37,76	10,1%	131,4
Ingresos por información	52,02	54,28	4,3%	132,5
Total ingresos por seguros	459,14	487,13	6,1%	1781,0
Activ. complementarias	28,83	30,22	4,8%	120,1
Ingresos SC	487,97	517,35	6,0%	1.901,1
Primas facturadas	506,10	538,49	6,4%	1.671,4
Desglose ratio combinado	3M 2018	3M 2019	% Var. 18-19	12M 2018
% Coste técnico bruto	42,8%	44,5%	1,7	43,7%
% Comisiones + gastos bruto	33,3%	33,7%	0,4	35,1%
% Ratio combinado bruto	76,1%	78,3%	2,2	78,8%
% Coste técnico neto	42,0%	42,6%	0,6	44,7%
% Comisiones + gastos neto	29,3%	30,4%	1,1	30,8%
% Ratio combinado neto	71,3%	73,0%	1,7	75,5%

Cúmulo de riesgo por país					(cifras en millones de euros)			
	2015	2016	2017	2018	3M 2018	3M 2019	% Var. 17-18	% total
España y Portugal	89.601	93.437	98.714	99.453	98.159	99.630	1,5%	15,3%
Alemania	80.398	82.783	86.430	90.599	86.103	90.452	5,1%	13,9%
Australia y Asia	79.668	79.013	84.233	92.222	85.448	91.733	7,4%	14,1%
América	65.464	71.970	73.188	75.773	68.763	73.261	6,5%	11,2%
Europa del Este	50.805	55.098	59.253	63.935	60.317	64.717	7,3%	9,9%
Reino Unido	45.782	43.794	45.537	44.989	48.650	49.583	1,9%	7,6%
Francia	40.917	43.323	49.326	51.866	45.264	48.324	6,8%	7,4%
Italia	32.735	37.208	42.242	44.263	41.284	43.133	4,5%	6,6%
P. Nórdicos y Bálticos	25.883	26.964	28.738	30.525	29.265	30.954	5,8%	4,7%
Países Bajos	23.914	25.268	27.636	29.650	28.127	30.116	7,1%	4,6%
Bélgica y Luxemburgo	14.662	15.708	16.701	17.285	16.762	17.130	2,2%	2,6%
Resto del mundo	12.817	12.538	12.830	12.842	13.083	12.746	-2,6%	2,0%
Total	562.644	587.104	622.829	653.404	621.226	651.779	4,9%	100%

Cúmulo de riesgo por sector					(cifras en millones de euros)			
	2015	2016	2017	2018	3M 2018	3M 2019	% Var. 18-19	% s/ total
Electrónica	69.797	70.510	74.476	77.433	81.879	85.006	3,8%	13,0%
Productos químicos	74.538	78.593	82.783	86.479	73.290	76.616	4,5%	11,8%
De consumo duraderos	60.940	65.324	68.442	69.881	66.954	68.111	1,7%	10,4%
Metales	59.888	58.855	63.419	68.424	64.670	70.799	9,5%	10,9%
Comida	52.056	55.640	58.608	63.001	58.782	62.716	6,7%	9,6%
Transporte	50.612	53.434	56.930	60.461	56.685	60.575	6,9%	9,3%
Construcción	41.147	43.133	46.896	49.773	47.422	49.228	3,8%	7,6%
Máquinas	33.902	34.734	37.137	39.972	38.243	40.778	6,6%	6,3%
Agricultura	28.327	30.907	33.318	33.876	33.551	34.383	2,5%	5,3%
Materiales de construcción	24.425	25.387	27.058	28.359	27.313	29.046	6,3%	4,5%
Servicios	24.113	25.276	26.994	27.837	26.216	26.947	2,8%	4,1%
Textiles	19.065	19.855	20.562	20.324	20.264	20.418	0,8%	3,1%
Papel	12.747	13.590	13.929	14.525	13.876	14.744	6,3%	2,3%
Finanzas	11.088	11.867	12.277	13.058	12.080	12.413	2,8%	1,9%
Total	562.644	587.104	622.829	653.404	621.226	651.780	4,9%	100%

Gastos y comisiones

(cifras en millones de euros)				
	3M 2018	3M 2019	% Var. 18-19	12M 2018
Gastos y comisiones				
Negocio tradicional	73,8	74,8	1,4%	305,8
Seguro de crédito	100,8	107,0	6,2%	413,4
Gastos no recurrentes	0,6	1,0		7,4
Total gastos	175,2	182,8	4,3%	726,6
Comisiones	131,5	138,9	5,6%	532,8
Total gastos y comisiones	306,7	321,7	4,9%	1.259,4
% gastos y comisiones s/ primas recurrentes	27,2%	27,0%		32,3%



Resultado financiero

(cifras en millones de euros)				
	3M 2018	3M 2019	% Var. 18-19	12M 2018
Resultado financiero				
Ingresos financieros	47,6	55,2	16,0%	204,4
Diferencias de cambio	0,0	0,0		0,1
Sociedades filiales	0,0	0,2		1,0
Intereses aplicados a vida	-32,0	-39,9	24,7%	-131,4
Negocio tradicional	15,6	15,5	-0,6%	74,1
% s/primas adquiridas	2,5%	2,3%		2,9%
Ingresos financieros	2,6	3,0	15,4%	16,7
Diferencias de cambio	-1,2	-1,8	50,0%	4,8
Sociedades filiales	1,6	1,4	-12,5%	4,7
Intereses deuda subordinada	-4,2	-4,2	0,0%	-16,9
Seguro crédito	-1,3	-1,6		9,2
% s/ingresos seguros netos	-0,3%	-0,3%		0,5%
Ajuste intereses intragrupo	-1,6	-1,1		-5,4
Seguro crédito ajustado	-2,9	-2,8		3,8
Financiero recurrente	12,7	12,8	-6,3%	77,9
% s/total Ingresos Grupo	1,2%	1,1%		1,8%
Financiero no recurrente	-2,9	-3,2		2,2
Resultado financiero	9,9	9,5	-4,0%	80,1

Resultado no recurrente

(cifras en millones de euros)			
	3M 2018	3M 2019	12M 2018
Resultado no recurrente			
Financiero	-3,2	-4,0	2,3
Gastos y otros	-0,6	-0,8	-4,6
Impuestos	-0,9	-0,2	-2,3
No recurrentes negocio tradicional	-4,6	-5,0	-4,6
Financiero	0,3	-0,8	-0,1
Gastos y otros	-0,6	-1,0	-7,4
Impuestos	-0,1	-0,1	1,9
No recurrentes seguro de crédito	-0,2	-0,2	-5,7
Resultado no recurrente neto	-4,8	-5,2	-10,2

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. (con domicilio social en Avda. Paseo de la Castellana 4, 28046 Madrid) que administra y gestiona, directa o indirectamente, la totalidad de las participaciones de las distintas entidades que lo constituyen.

Todas ellas poseen una estructura y una red organizativa propia e independiente de la del resto de entidades aseguradoras del Grupo. Desde el punto de vista organizativo tienen una estructura con centralización de funciones y descentralización de operaciones, disponiendo de los siguientes centros de servicio: dos centros de suscripción, seis centros de siniestros, un centro administrativo contable y un centro de atención telefónica.

GRUPO CATALANA OCCIDENTE		
Principales entidades		
Seguros Catalana Occidente	Tecniseguros	GCO Gestión de Activos
Seguros Bilbao	Bilbao Vida	GCO Gestora de Pensiones
NorteHispana Seguros	S. Órbita	Catoc SICAV
Plus Ultra Seguros	Previsora Bilbaina Agencia de Seguros	Bilbao Hipotecaria
Antares	Bilbao Telemark	Sogesco
GCO Re	Inversions Catalana Occident	Gesiuris
	CO Capital Ag. Valores	Hercasol SICAV
	Cosalud Servicios	GCO Activos Inmobiliarios
	GCO Tecnología y Servicios	
	Prepersa	
	GCO Contact Center	
	Asitur Asistencia	
	Grupo Asistea	
Atradius Crédito y Caución	Atradius Collections	Grupo Compañía Española Crédito y Caución
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

“Grupo Catalana Occidente cuenta con un Consejo de Administración que aplica con transparencia y vigor los principios de buen gobierno”

El Consejo de Administración es el máximo órgano de gestión de Grupo Catalana Occidente, S.A. El Consejo delega su gestión ordinaria en el equipo de dirección y concentra 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 de Administración la aprobación del plan estratégico, los objetivos y presupuestos anuales, la política de inversiones y de financiación, y las políticas de gobierno corporativo, responsabilidad corporativa y control y gestión de riesgos.

Su funcionamiento y actuación está regulado en los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo de Administración (disponibles en la página web del Grupo).

El Consejo de Administración aprueba anualmente el informe de gobierno corporativo y el informe sobre las remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración correspondientes a cada ejercicio, siguiendo las pautas establecidas por la normativa en materia de transparencia de las entidades cotizadas, y que posteriormente, son sometidos a voto en la Junta General de Accionistas.

Consejo de Administración

Presidente

* José M^a Serra Farré

Consejero delegado

* José Ignacio Álvarez Juste

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

Eninvest Bros 2014, S. L.

Jorge Enrich Serra

Vicepresidente

Gestión de Activos y Valores S.L.
Javier Juncadella Salisachs

Consejero secretario

* Francisco J. Arregui Laborda

Enrique Giró Godó

Jusal, S. L.

José M.^a Juncadella Sala

Lacanuda Consell, S. L

Carlos Halpern Serra

Villasa, S. L

Fernando Villavecchia Obregón

Vicesecretario no consejero

Joaquín Guallar Pérez

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

Gestión de Activos y Valores S.L.

*Consejeros ejecutivos **Independientes

 Los currículums están disponibles en la web del Grupo

 Para mayor información acerca del sistema de gobernanza ver SFGR

Responsabilidad corporativa

La estrategia de responsabilidad corporativa del Grupo orienta su marco de actuación hacia la creación de valor para la sociedad, la ética, la transparencia y el compromiso con la legalidad.

El Grupo contribuye a la mejora social y económica de las zonas donde opera a través del desarrollo del negocio. La propia naturaleza del seguro lleva implícito el concepto de responsabilidad social porque consiste en acompañar a sus clientes en todos los momentos de su vida profesional y personal, anticipándose los riesgos para protegerles.

Bajo la estricta supervisión del Consejo de Administración, responsable de fijar y orientar la estrategia de la responsabilidad corporativa, la gestión implica a todas las áreas de negocio y entidades del Grupo en sus tres dimensiones: desempeño económico, gestión medioambiental y gestión social.

El Grupo dispone de un apartado específico en la web corporativa donde se encuentra disponible la Memoria de responsabilidad corporativa y mayor información acerca de la actuación del Grupo en esta materia. En particular, el Grupo cuenta con una política de responsabilidad corporativa.

Asimismo, el Grupo puso en marcha en 2017 un comité de responsabilidad corporativa integrado por responsables de las diferentes áreas que representan los grupos de interés. En este 2018 se han realizado 4 comités de responsabilidad corporativa.

Los asuntos materiales para el Grupo se han identificado a través del análisis de diferentes fuentes de información de referencia para el sector. Entre ellas cabe destacar el análisis de

empresas competidoras, así como los Think Tanks y directrices como la Directiva Europea de reporte de información no financiera y diversidad. Además, se ha tenido en cuenta la matriz de materialidad del Sustainable Accounting Standard Board (SASB) para Insurance.

Tras analizar las conclusiones de la fase anterior, se ha organizado una sesión interna del Comité de Responsabilidad Corporativa donde se han validado los resultados del análisis realizado, el Comité de Responsabilidad Corporativa validó los resultados de los análisis realizados, llegando a un consenso sobre 10 asuntos materiales que fueron aprobados por el Comité de dirección. La descripción y explicación se puede consultar en la memoria de responsabilidad corporativa disponible en la web de Grupo Catalana Occidente.

Los asuntos materiales son:

1. Desempeño económico, rentabilidad y solvencia.
2. Gestión de riesgos y cumplimiento normativo.
3. Gobierno corporativo.
4. Ética, integridad y transparencia.
5. Experiencia del cliente.
6. Protección de datos. Ciberseguridad.
7. Innovación.
8. Empleo de calidad.
9. Desarrollo profesional.
10. Compromiso con la sociedad.

Plan director responsabilidad corporativa

El Grupo ha aprobado un plan director de responsabilidad corporativa basado en la confianza, la excelencia en el servicio y en tener un impacto positivo. Se definen y establecen unos objetivos para el periodo 2019-2021.

Marco de aplicación interno y externo

El compromiso con el cumplimiento de los derechos humanos se canaliza a través del Código ético del Grupo, que recoge la observancia de principios éticos y legales por parte de todos los empleados y grupos de interés del Grupo.

A nivel externo, el Grupo Catalana Occidente suscribe el Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Asimismo, a través de la actividad corriente y de la acción social, también se apoya a los Objetivos de Desarrollo Sostenible definidos por la ONU fomentando aspectos como el crecimiento económico y el progreso, la igualdad de oportunidades, el aprendizaje de calidad, la eficiencia energética, el cuidado de la salud y bienestar.

En España, además, las entidades del Grupo participan en las principales asociaciones sectoriales (ICEA y UNESPA) que cuentan con programas de responsabilidad corporativa.



Calendario y contacto

Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
	28 Resultados 12M2018		25 Resultados 3M2019			25 Resultados 6M2019			31 Resultados 9M2019		
		1 Presentación Resultados 12M2018 11.00	26 Presentación Resultados 3M2019 11.00			26 Presentación Resultados 6M2019 11.00				1 Presentación Resultados 9M2019 11.00	
			25 Junta General de accionistas 2018								
	Dividendo a cuenta 2018			Dividendo comple- mentario 2018		Dividendo a cuenta 2019			Dividendo a cuenta 2019		



www.grupocatalanaoccidente.com

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



@gco_news

Analistas e inversores

+34 935 820 518

analistas@catalanaoccidente.com

Atención al accionista

+34 935 820 667

accionistas@catalanaoccidente.com

www.grupocatalanaoccidente.com

Glosario

Concepto	Definición	Formulación
Resultado técnico	Resultado de la actividad aseguradora	Resultado técnico = (primas devengadas del seguro directo + primas devengadas del reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones) – Coste técnico – Participación en beneficios y extornos - Gastos de explotación netos - Otros gastos técnicos
Resultado del reaseguro	Resultado que arroja el hecho de ceder negocio al reasegurador o aceptar negocio de otras entidades.	Resultado del reaseguro = Resultado del reaseguro aceptado + Resultado del reaseguro cedido
Resultado financiero	Resultado de las inversiones financieras.	Resultado financiero = 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
Resultado técnico/financiero	Resultado de la actividad aseguradora incluyendo el resultado financiero. Este resultado es especialmente relevante en los seguro de Vida.	Resultado técnico/financiero = Resultado técnico + Resultado financiero
Resultado cuenta no técnica no financiera	Aquellos ingresos y gastos no asignables a los resultados técnicos ni financieros.	Resultado cuenta no técnica no financiera = Ingresos - gastos no asignables a los resultados técnicos o financieros.
Resultado actividades complementaria del seguro de crédito	Resultado de actividades no asignables al negocio puramente asegurador. Principalmente se distinguen las actividades de: · Servicios por información · Recobros · Gestión de la cuenta de exportación del estado holandés.	Resultado actividades complementaria del seguro de crédito = ingresos - gastos
Resultado recurrente	Resultado de la actividad habitual de la entidad	Resultado recurrente = resultado técnico/financiero + resultado cuenta no técnica - impuestos, todos fruto de la actividad habitual
Resultado no recurrente	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)	Resultado no recurrente = resultado técnico/financiero + resultado cuenta no técnica - impuestos, todos procedentes de los movimientos extraordinarios o atípicos.

Facturación	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	Facturación = Primas facturadas + Ingresos por información Primas facturadas = primas emitidas del seguro directo + primas del reaseguro aceptado
Fondos gestionados	Importe de los activos financieros e inmobiliarios gestionados por el Grupo	Fondos gestionados = Activos financieros e inmobiliarios riesgo entidad + Activos financieros e inmobiliarios riesgo tomador + Fondos de pensiones gestionados Fondos gestionados = renta fija + renta variable + inmuebles + depósitos en entidades de crédito + tesorería + sociedades participadas
Fortaleza financiera	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 (<i>rating</i>).	Ratio de endeudamiento = Patrimonio neto + Deuda / Deuda Ratio de cobertura de intereses = resultado antes de impuestos / Intereses
Coste técnico	Costes directos de la cobertura de siniestros. Ver siniestralidad.	Coste técnico = siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas netas de reaseguro
Dividend yield	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 medio. Indicador utilizado para valorar las acciones de una entidad	Dividend yield = dividendo pagado en el ejercicio por acción / valor de la cotización de la acción medio
Duración modificada	Sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés	Duración modificada = 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.
Gastos	Los gastos generales recogen los costes que se originan para gestión del negocio excluyendo los propiamente asignables a los siniestros.	Gastos = gastos de personal + gastos comerciales + servicios y gastos varios (dietas, formación, premios de gestión, material y otros gastos de oficina, alquileres, servicios externos, etc.)
Índice de permanencia	Mide la expectativa del cliente a seguir con la entidad Escala de menos de 1 año a más de 5 años	Índice de permanencia = ¿durante cuánto tiempo consideras que seguirías siendo cliente?
Índice de satisfacción con la compañía	Mide el grado de satisfacción general del cliente con la entidad Escala de 1 a 10	Índice de satisfacción general = (Satisfechos - insatisfechos) / encuestados Satisfechos respuestas con resultado del 7 al 10 Insatisfechos respuestas con resultado del 1 al 4

Índice de satisfacción servicio	Mide la valoración del servicio recibido Escala 1 a 10	Índice de satisfacción servicio = (Satisfechos – insatisfechos)/encuestados Satisfechos: respuestas con resultado del 7 al 10 Insatisfechos: respuestas con resultado del 1 al 4
Ingresos por seguros	Mide los ingresos derivados directamente de la actividad seguros y los servicios de información	Ingresos por seguros = primas devengadas del seguro directo + primas devengadas del reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones
Participaciones en entidades asociadas / filiales	Entidades no dependientes en que el Grupo posee influencia significativa	Participaciones en entidades asociadas / filiales = valor contable de la participación económica
Net Promoter Score NPS	Mide el grado de lealtad del cliente con la entidad.	Net Promoter score = ¿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
Pay out	Ratio que indica la parte del resultado que se distribuye a los inversores vía dividendos	Pay out = (Dividendo total/ Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante) x 100
Price Earnings Ratio PER	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.	PER = Precio de cierre de mercado de la acción / Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante por acción
Primas ex-únicas	Total de primas sin considerar las primas no periódicas del negocio de Vida	Primas ex-únicas = Primas facturadas - primas únicas del negocio de vida
Provisiones técnicas	Importe de las obligaciones asumidas que se derivan de los contratos de seguros y reaseguros.	
Ratio combinado	Indicador que mide la rentabilidad técnica de los seguros No Vida.	Ratio Combinado = Ratio de siniestralidad+ ratio de gastos
Ratio combinado neto	Indicador que mide la rentabilidad técnica de los seguros No Vida neto del efecto de reaseguro	Ratio Combinado neto = Ratio de siniestralidad neto + ratio de gastos neto
Ratio gastos	Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos.	Ratio gastos = Gastos de explotación / Ingresos por seguros
Ratio gastos neto	Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos netas del efecto de reaseguro	Ratio gastos netos = (Gastos de explotación netos de reaseguro) / (primas imputadas negocio directo y reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones)

Ratio siniestralidad	Indicador de negocio, consistente en la proporción entre la siniestralidad y las primas adquiridas.	Ratio siniestralidad = Siniestralidad / Ingresos por seguros
Ratio siniestralidad neto	Indicador de negocio, consistente en a la proporción entre la siniestralidad y las primas adquiridas netas del efecto de reaseguro.	Ratio siniestralidad neto = Siniestralidad del ejercicio, neta del reaseguro / (primas imputadas negocio directo y reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones)
Recursos permanentes	Recursos asimilables a fondos propios.	Recursos permanentes = Total patrimonio neto + pasivos subordinados
Recursos permanentes a valor de mercado	Recursos asimilables a fondos propios a valor de mercado	Recursos permanentes a valor de mercado = Total patrimonio neto + pasivos subordinados + plusvalías asociadas a los inmuebles de uso propio + plusvalías asociadas a inversiones inmobiliarias
Recursos transferidos a la sociedad	Importe que el Grupo devuelve a los principales grupos de interés.	Recursos transferidos a la sociedad = siniestralidad pagada + impuestos + comisiones + gastos de personal + dividendos
Return On Equity ROE	Rentabilidad financiera o tasa de retorno Mide el rendimiento del capital	ROE = (Resultado del ejercicio. Atribuible a la sociedad dominante) / (Media simple del Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante al inicio y final del periodo (doce meses)) x 100
Siniestralidad	Ver coste técnico. Valoración económica de los siniestros.	Siniestralidad = Prestaciones pagadas del seguro directo + Variación de la provisión por prestaciones del seguro directo + gastos imputables a prestaciones
Total Potential ExposureTPE	Es la exposición potencial al riesgo, también "cúmulo de riesgo". Término del negocio de seguro de crédito	TPE = 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

Para más información contacte con:
analistas@catalanaoccidente.com

+34 93 582 05 18

