



Informe 9M 2017
Grupo Catalana Occidente

Índice

01. Claves del periodo 9M 2017	3
Principales magnitudes	4
Diversificación del negocio	6
Evolución del Grupo en 9M 2017	7
La acción de GCO y dividendos.....	8
Entorno de mercado.....	9
02. Evolución del negocio en 9M 2017	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
Hechos relevantes destacados del periodo	21
Información adicional seguro de crédito.....	22
Gastos y comisiones	23
Resultado financiero.....	23
Resultado no recurrente	23
Balance de situación	24
Posición de solvencia a cierre de 2016	25
Estructura societaria.....	26
Consejo de Administración.....	27
Responsabilidad Corporativa y Fundación	28
Calendario y contacto	29
Glosario.....	30
Nota legal	34



Descárgate nuestra App



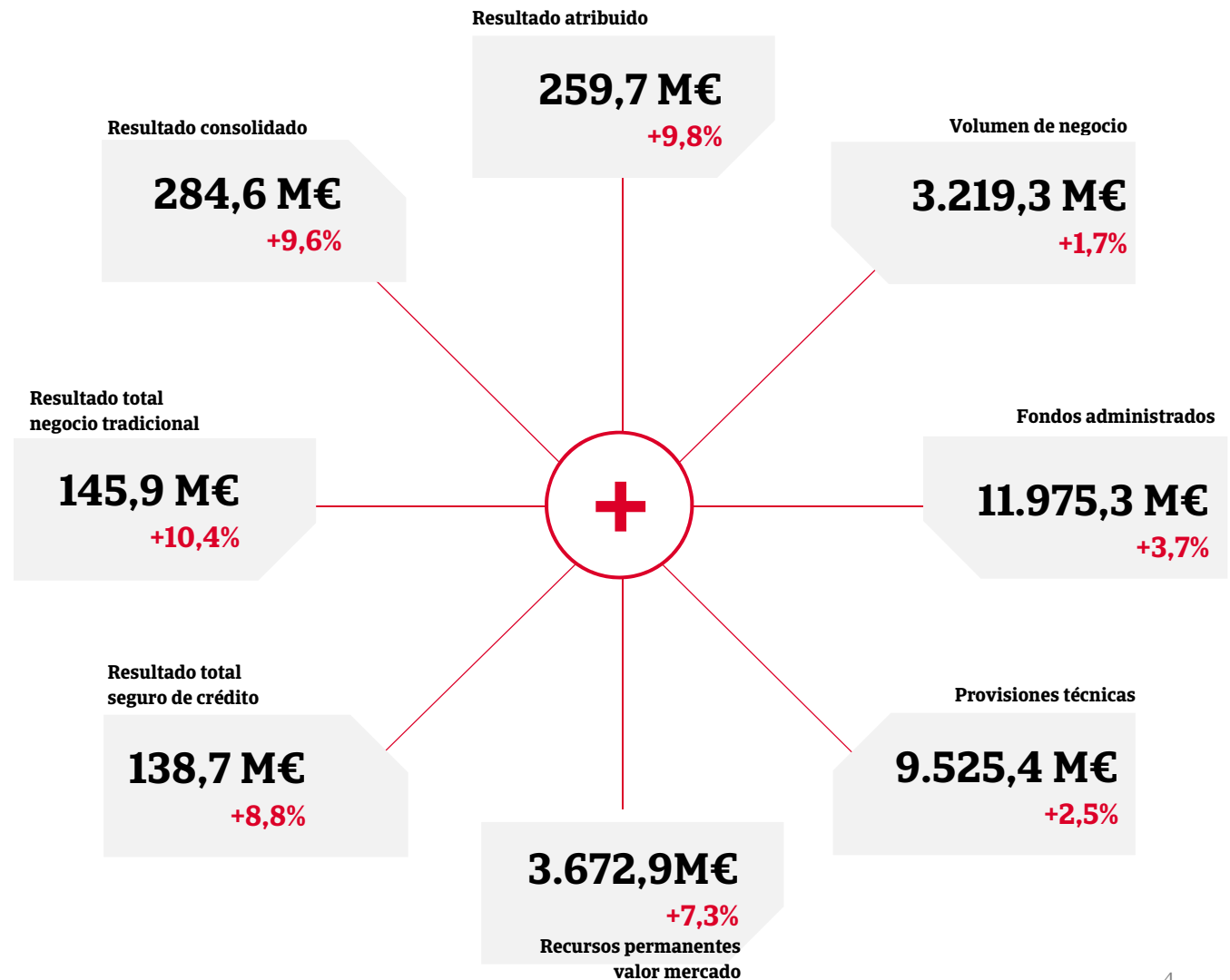
01

Claves del periodo 9M 2017

Principales magnitudes

“Grupo Catalana Occidente cierra el tercer trimestre de 2017 consolidando el favorable comportamiento de sus principales magnitudes, al mejorar los resultados, los ingresos y el capital”

- Incremento de un 9,6% en el resultado consolidado, alcanzando los 284,6 millones de euros.
- Mejora de los resultados del negocio tradicional y del seguro de crédito apoyado en un excelente ratio combinado:
 - 90,4% en el negocio tradicional (no vida).
 - 75,5% en el negocio de seguro de crédito.
- Confirmación del rating de “A” (excelente) con perspectiva estable por A.M. Best .
- Aprobación del modelo interno parcial por parte del colegio de supervisores.
- Aumento de un 5% de los dos primeros dividendos a cargo de los resultados del ejercicio 2017.



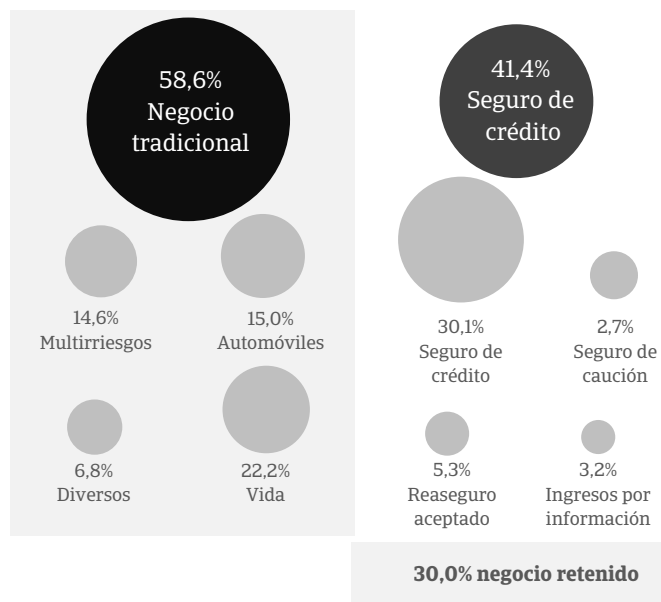
(cifras en millones de euros)

Principales magnitudes	9M 2016	9M 2017	% Var. 16-17	12M 2016
Volumen de negocio	3.166,6	3.219,3	1,7%	4.235,8
- Negocio tradicional	1.861,4	1.870,3	0,5%	2.547,3
- Negocio seguro de crédito	1.305,2	1.349,0	3,4%	1.688,5
Resultado consolidado	259,6	284,6	9,6%	324,5
- Negocio tradicional	137,6	156,7	13,9%	159,0
- Negocio seguro de crédito	147,7	145,3	-1,6%	186,5
- No recurrente	-25,7	-17,4		-21,0
Resultado atribuido	236,6	259,7	9,8%	295,6
Recursos permanentes	2.951,3	3.193,3	8,2%	3.039,6
Recursos permanentes valor mercado	3.422,8	3.672,9	7,3%	3.508,5
Provisiones técnicas	9.295,6	9.525,4	2,5%	9.351,0
Fondos administrados	11.551,4	11.975,3	3,7%	11.672,1
Datos por acción (cifras en euros)				
Beneficio atribuido				2,46
Dividendo por acción				0,72
Rentabilidad por dividendo				2,7%
Pay-out				29,4%
Precio acción	26,45	35,63		31,1
Revalorización acción	-17,4%	14,5%		-2,8%
PER	11,12	13,42		12,63
ROE	12,1%	11,9%		11,7%
P/BV	0,9	1,2		1,1
Datos no financieros				
Nº empleados	6.480	7.170	10,7%	7.165
% contrato fijos				96,8%
% hombres sobre total empleados				51,8%
Nº de oficinas	1.553	1.648	6,1%	1.638
Nº de mediadores	18.884	18.521	-1,9%	18.910

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

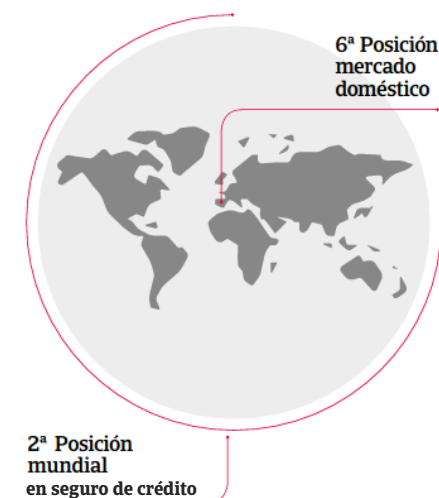
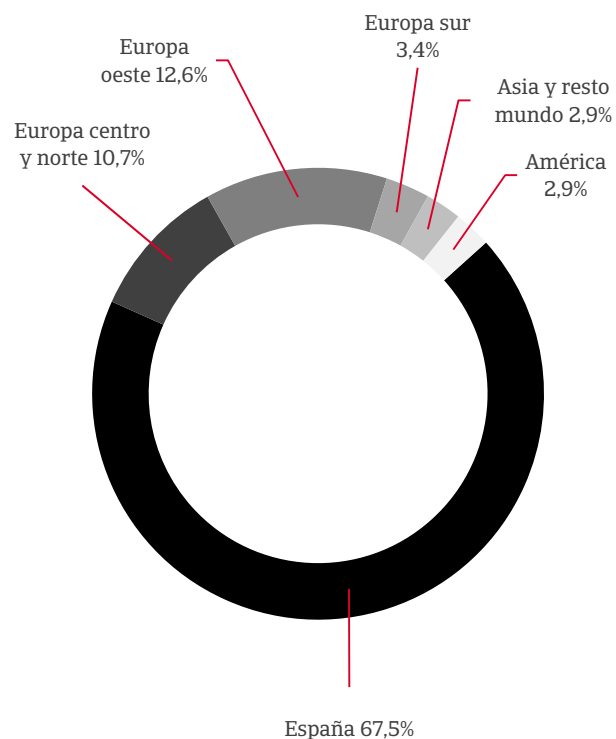
“El Grupo Catalana Occidente tiene una cartera equilibrada y diversificada”



En el negocio tradicional (58,6% de la facturación total), el Grupo desarrolla su actividad a través de las entidades Seguros Catalana Occidente, Plus Ultra Seguros, Seguros Bilbao, NorteHispana Seguros y Previsora Bilbaína Seguros, que garantizan una implantación equilibrada y una oferta diversa. En el negocio de seguro de crédito (30,0% 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 en más de 50 países y cuenta con una importante presencia en España”



El Grupo Catalana Occidente obtiene el 67,5% 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 9M 2017

“A cierre de septiembre el resultado atribuido aumenta 9,8%, apoyado en una mejora del coste técnico”

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 1,3%, recogiendo el buen comportamiento del negocio de No Vida.

El resultado técnico representa un 10,8% respecto a los ingresos netos, mejorando 0,8 p. respecto al mismo periodo del año anterior, apoyado en un estable ratio combinado, del 90,4% en el negocio tradicional de No Vida y del 75,5% en el negocio de seguro de crédito.

El resultado financiero contribuye con 49,0 millones de euros y las actividades complementarias y la cuenta no técnica con 5,5 millones de euros. Asimismo, la tasa impositiva ha resultado en un 24,2%, siendo 1,6 p. más favorable en el periodo.

Con todo ello, el resultado consolidado ha crecido un 9,6%, hasta alcanzar los 284,6 millones de euros.

 Para mayor información ver anexos.

Cuenta de resultados	9M 2016	9M 2017	(cifras en millones de euros)	
			% Var. 16-17	12M 2016
Primas facturadas	3.066,4	3.113,7	1,5%	4.108,4
Primas adquiridas	3.002,9	3.036,7	1,1%	4.085,3
Ingresos por información	100,2	105,6	5,4%	127,4
Ingresos netos por seguros	3.103,1	3.142,3	1,3%	4.212,7
Coste técnico	1.885,4	1.878,9	-0,3%	2.575,4
% s/ total ingresos netos	60,8%	59,8%		61,1%
Comisiones	376,7	388,9	3,2%	508,3
% s/ total ingresos netos	12,1%	12,4%		12,1%
Gastos	529,8	535,5	1,1%	744,8
% s/ total ingresos netos	17,1%	17,0%		17,7%
Resultado técnico	311,2	339,0	8,9%	384,2
% s/ total ingresos netos	10,0%	10,8%		9,1%
Resultado financiero	46,7	49,0	4,9%	62,3
% s/ total ingresos netos	1,5%	1,6%		1,5%
Resultado activ. complementarias y cuenta no técnica	6,1	5,5		-13,6
Resultado antes de impuestos	350,1	375,4	7,2%	432,8
% s/ total ingresos netos	11,3%	11,9%		10,3%
% Impuestos	25,8%	24,2%		
Resultado consolidado	259,6	284,6	9,6%	324,5
Resultado atribuido a minoritarios	23,0	24,9	8,3%	28,9
Resultado atribuido	236,6	259,7	9,8%	295,6
% s/ total ingresos netos	7,6%	8,3%		7,0%

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

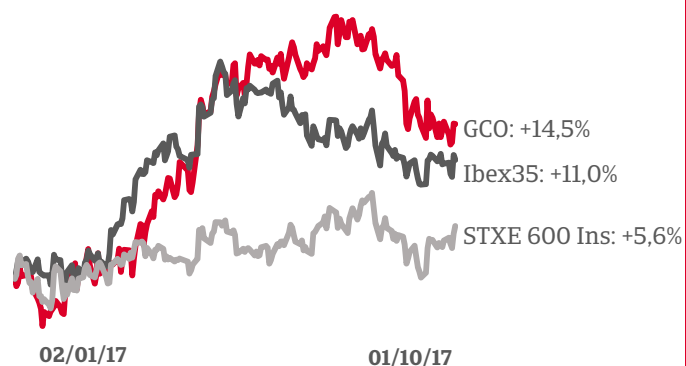
Resultado por áreas de actividad	9M 2016	9M 2017	% Var. 16-17	12M 2016
Resultado recurrente negocio tradicional	137,6	156,7	13,9%	159,0
Resultado recurrente negocio seguro de crédito	147,7	145,3	-1,6%	186,5
Resultado no recurrente	-25,7	-17,4		-21,0

La acción de GCO y dividendos

Evolución de la acción

“La acción de Grupo Catalana Occidente ha alcanzado en el periodo su máximo histórico de 38,27 €/a, aunque cierra en septiembre en 35,6 €/a”

En este periodo la acción se ha revalorizado un 14,5%, siendo más relevante que índices comparables. Las acciones del Grupo forman parte del índice IBEX MEDIUM CAP, con una ponderación del 8,56%.

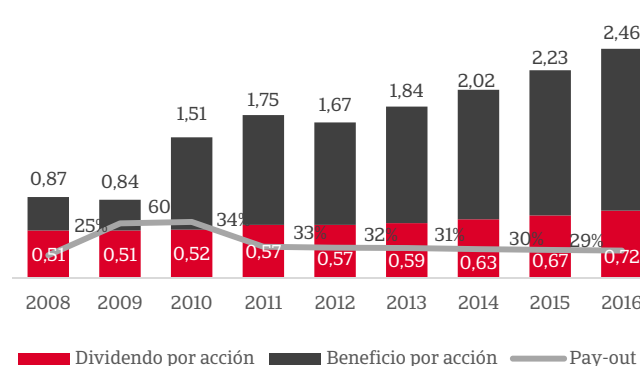


La recomendación media de los analistas es de “comprar” el valor con un precio objetivo de 36,4€/a (max. 40,0€/a y min. 34,7€/a).

En términos de múltiplos, la acción de Grupo Catalana Occidente cotiza en línea con comparables del mercado.

Dividendos

“El Grupo ha incrementado un 5% los dos primeros dividendos a cargo del resultado del ejercicio 2017”



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 9 primeros meses del año, el Grupo ha comunicado 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.

Cotización

(euros por acción)	9M 2016	9M 2017	12M 2016
Inicio periodo	32,02	31,11	32,02
Mínima	22,77	29,82	22,77
Máxima	32,02	38,27	31,80
Cierre periodo	26,45	35,63	31,11
Media	26,16	35,50	26,60
Capitalización bursátil (millones de euros)	3.174	4.260	3.733

Rentabilidad

	9M 2016	9M 2017	TACC 2002 - 9M17
GCO	-17,4%	14,5%	16,70%
Ibex 35	-8,0%	11,0%	3,66%
EuroStoxx Insurance	-18,2%	5,6%	4,13%

Otros datos (en euros)

	9M 2016	9M 2017	12M 2016
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)	91.681	44.903	84.550
Contratación media diaria (euros)	2.402.506	1.511.889	2.237.519

Entorno macroeconómico

“Se mantiene el crecimiento del PIB mundial, con revisiones al alza, apoyado en la inversión, el comercio internacional y la producción industrial”

Estados Unidos +2,2% PIB para 2017e

- Crecimiento estable
- Fuerte consumo privado
- Ralentización de la inflación 1,6%
- Segunda subida de los tipos de interés entre 1%-1,25%

Latinoamérica: +4,5% PIB para 2017e

- Recuperación Brasil
- Desaceleración de la economía de México
- Complicado escenario político

Asia Pacífico: +5,7% PIB para 2017e

- China: +6,8%, crecimiento menor de los últimos años
- Japón: crecimiento constante +1,5%, con una tasa de desempleo del 2,8% y inflación de 0,5%

Eurozona +2,1% PIB para 2017e

- Aceleración de las exportaciones 4,7% (+1,5p.p)
- Fortaleza de la demanda interna
- Leve descenso del consumo privado 1,7% (-0,3p.p)
- Mejora de la tasa de desempleo 9,1% (-0,9p.p)
- Inflación situada en el 1,2%

España: +3,1% PIB para 2017e (vs 2,6% anterior)

- Mejora las expectativas del desempleo en 0,2p.p situándolo en 16,3%
- Decrecen las expectativas en el consumo privado 2,4% (-0,3p.p), en las exportaciones 6,4% (-0,5p.p) y en las importaciones del 5% (-0,8p.p)
- Riesgo político Cataluña

Renta fija

Leve incremento en los tipos de interés
Mantenimiento de políticas monetarias laxas en Europa, Japón y Estados Unidos

Tipos de interés (%)	1 año	5 años	10 años
España	-0,4	0,3	1,6
Alemania	-0,7	-0,3	0,5
Estados Unidos	1,3	1,9	2,3

Renta variable

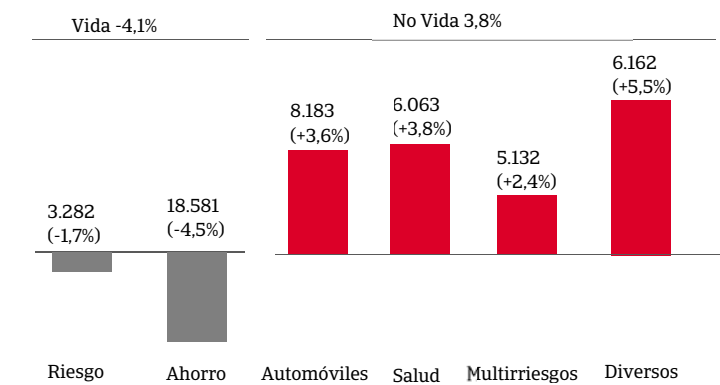
Persiste el mercado alcista, con revalorizaciones cercanas al 10%

	9M 2017	%Var.
Ibex35	10.381,5	11,0%
Eurostoxx Insurance	284,7	5,6%
Eurostoxx50	3.594,9	9,3%
DowJones	22.405,1	13,4%

Entorno sectorial

“El sector asegurador en España reduce el crecimiento de la facturación hasta el 0%. En No Vida el crecimiento se mantiene”

Evolución de la facturación



	Dif 16/17	Cuota de mercado
Vidacaixa	=	15,2%
Mapfre	=	10,5%
Grupo Mutua Madrileña	↑1	7,9%
Zurich	↓1	5,8%
Allianz	=	5,6%
Grupo Catalana Occidente	=	4,4%
Santalucia	↑5	3,9%
Generali	↑1	3,8%
Grupo Axa	↓2	3,8%
BBVA Seguros	↓1	2,9%

No Vida N°4
Multirriesgos N°2
Automóviles N°6
S. Crédito N°1
Decesos N°5

Vida N°10

02

Evolución del negocio en 9M 2017

Negocio tradicional

“Se mantiene la positiva evolución, con crecimiento del 5,2% en facturación (sin considerar las primas únicas de Vida) y del 10,4% en resultado”

La facturación incrementa apoyada en el negocio de No Vida que crece un 3,3%. Destaca el aumento del 2,5% en automóviles y del 5,6% en diversos. El negocio de Vida sigue presionado por el descenso de las primas únicas.

El resultado técnico de No Vida aporta 112,5 millones de euros y mejora un 11,2%, apoyado en la mejora de 0,7 p. del ratio combinado hasta el 90,4%. El coste técnico se reduce 0,2 p. y los gastos generales descienden 0,5 p.

El resultado técnico aumenta un 19,6%, mejorando el margen sobre primas adquiridas en 1,3 p. apoyado tanto en el negocio de No Vida como en el de Vida. Por su parte, el negocio de Vida aumenta 13,4 millones de euros su resultado técnico, situándolo en 39,0 millones de euros, apoyado en el favorable comportamiento del negocio y en la contribución de Previsora Bilbaina.

El resultado financiero, con 61,6 millones de euros, mejora un 1,0% y las actividades complementarias aportan 2,6 millones de euros.

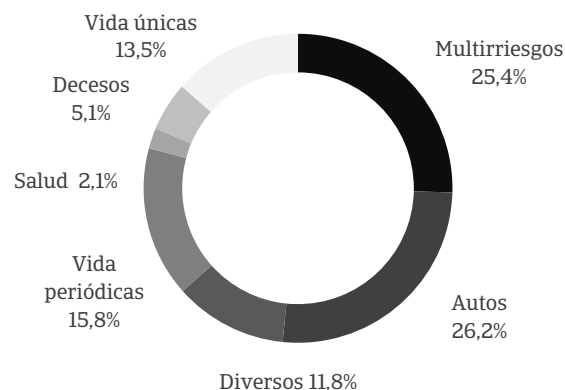
El resultado recurrente después de impuestos crece 13,9%, con 156,7 millones de euros. Durante el ejercicio se han producido resultados no recurrentes negativos por 10,8 millones de euros; en consecuencia, el resultado total es de 145,9 millones de euros, mejorando un 10,4%.

 Para mayor información, ver anexos

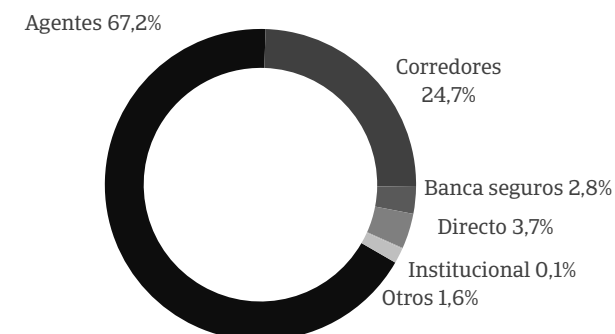
Negocio tradicional	(cifras en millones de euros)			
	9M 2016	9M 2017	% Var. 16-17	12M 2016
Primas facturadas	1.861,4	1.870,2	0,5%	2.547,3
Primas ex-únicas de vida	1.537,7	1.617,0	5,2%	2.070,7
Primas adquiridas	1.839,8	1.852,4	0,7%	2.527,7
Resultado técnico	126,4	151,2	19,6%	150,7
% s/ primas adquiridas	6,9%	8,2%		6,0%
Resultado financiero	61,0	61,6	1,0%	71,5
% s/ primas adquiridas	3,3%	3,3%		2,8%
Act. complementarias N. funerario	0,0	2,6		1,0
Resultado recurrente	137,6	156,7	13,9%	159
Resultado no recurrente	-5,5	-10,8		5,1
Resultado total	132,1	145,9	10,4%	164,1

Desde octubre de 2016 se incorpora el negocio de Grupo Previsora Bilbaina.

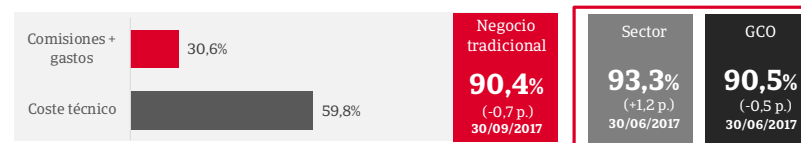
Distribución por negocio



Canales de distribución



Ratio combinado



Últimos datos sectoriales disponibles

Multirriesgos

“Aumenta la tasa de crecimiento de la facturación hasta el 1,4%. Mejora del ratio combinado de 1,3 p., situándose en el 86,8%, apoyado en una mejora del coste técnico y la reducción de gastos”

cifras en millones de euros)

	9M 2016	9M 2017	% var. 16-17	12M 2016
Multirriesgos				
Primas facturadas	468,9	475,4	1,4%	624,1
Primas adquiridas	466,3	470,3	0,9%	623,4
% Coste técnico	53,6%	52,9%	-0,7	52,7%
% Comisiones	20,5%	20,5%	0,0	20,5%
% Gastos	14,0%	13,4%	-0,6	16,7%
% Ratio combinado	88,1%	86,8%	-1,3	89,8%
Resultado técnico después de gastos	55,5	62,1	11,9%	63,4
% s/primas adquiridas	11,9%	13,2%		10,2%

Automóviles

“Mantiene la positiva evolución de la facturación, con una mejora significativa en la fidelización de clientes. El ratio combinado empeora 0,2 p., situándose en el 95,6%, debido a un aumento del coste técnico”

(cifras en millones de euros)

	9M 2016	9M 2017	% var. 16-17	12M 2016
Automóviles				
Primas facturadas	477,4	489,5	2,5%	639,0
Primas adquiridas	463,3	483,4	4,3%	622,5
% Coste técnico	69,8%	70,5%	0,7	69,0%
% Comisiones	11,2%	11,1%	-0,1	11,2%
% Gastos	14,4%	14,0%	-0,4	16,2%
% Ratio combinado	95,4%	95,6%	0,2	96,4%
Resultado técnico después de gastos	21,1	21,2	0,5%	23,3
% s/primas adquiridas	4,6%	4,4%		3,7%

 Para mayor información, ver anexos

Diversos

“Mejora de los resultados y de la facturación impulsada por el ramo de responsabilidad civil. Reducción del coste técnico por una menor incidencia de siniestros de volumen medio/alto”

Vida

“El negocio recurrente evoluciona de forma favorable y persiste la caída en primas únicas. Incremento del resultado apoyado en un buen comportamiento de la siniestralidad y la incorporación del negocio de Previsora Bilbaína”

Desde octubre de 2016 se incorpora Previsora Bilbaína, aportando en los tres primeros trimestres del 2017 33,0 millones de euros de facturación y 6,6 millones de euros de resultado técnico después de gastos.

(cifras en millones de euros)

Diversos	9M 2016	9M 2017	% var. 16-17	12M 2016
Primas facturadas	209,0	220,8	5,6%	280,5
Primas adquiridas	204,1	215,4	5,5%	279,3
% Coste técnico	51,9%	50,7%	-1,2	51,2%
% Comisiones	21,4%	20,7%	-0,7	21,2%
% Gastos	14,9%	15,2%	0,3	15,7%
% Ratio combinado	88,2%	86,6%	-1,6	88,1%
Resultado técnico después de gastos	24,1	28,8	19,5%	33,1
% s/primas adquiridas	11,8%	13,4%		11,9%

(cifras en millones de euros)

Vida	9M 2016	9M 2017	% var. 15-16	12M2016
Facturación de seguros de vida	706,1	684,5	-3,1%	1.003,7
Salud	39,6	40,2	1,5%	53,6
Decesos	61,6	95,7	55,4%	92,2
Vida riesgo	63,2	66,1	4,6%	79,9
Vida ahorro periódicas	218,0	229,2	5,1%	301,4
Vida ahorro únicas	323,7	253,2	-21,8%	476,6
Primas adquiridas	706,1	683,2	-3,2%	1.002,4
Resultado técnico después de gastos	25,6	39,0	52,3%	30,9
% s/primas adquiridas	3,6%	5,7%		3,1%



Para mayor información, ver anexos

Negocio del seguro de crédito

“Evolución estable de primas y resultado”

En el negocio del seguro de crédito, el Grupo ha aumentado sus ingresos netos, aunque a una tasa más moderada que en periodos anteriores. A cierre de septiembre, los ingresos netos (primas adquiridas y servicios de información) aumentan un 1,9% hasta los 1.288,9 millones de euros. Las primas adquiridas, con 1.183,3 millones de euros, han aumentado un 1,6%, mostrando importantes diferencias entre mercados.

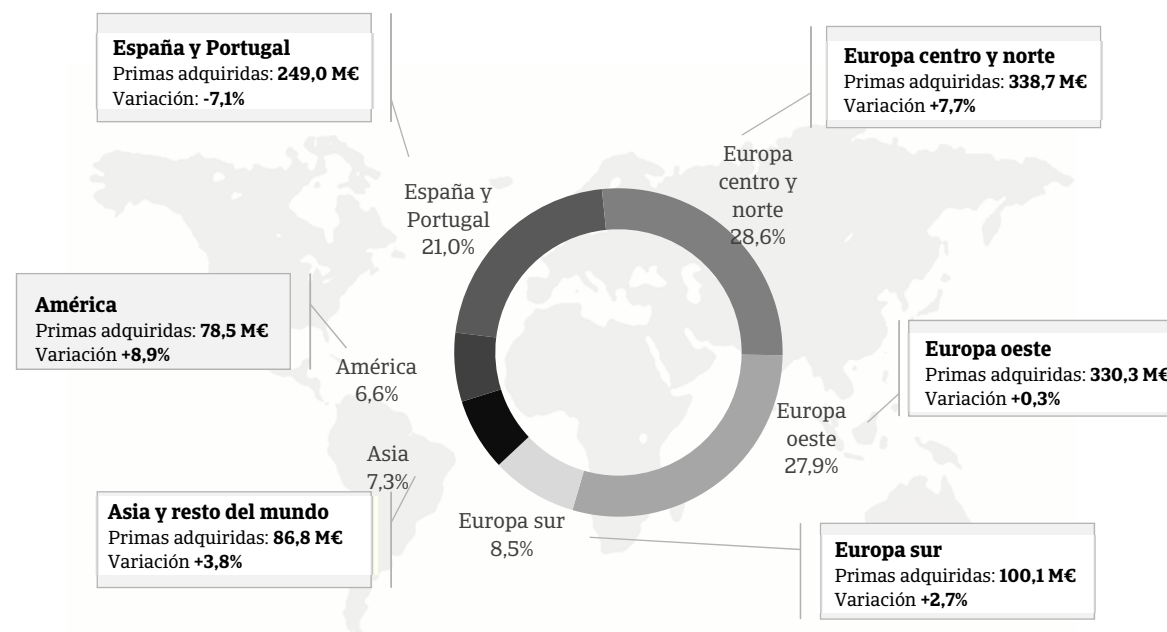
En España, su principal mercado, las primas adquiridas decrecen un 7,1%, aunque mejora la tendencia respecto a periodos anteriores. En el resto de mercados europeos las primas aumentan, destacando el crecimiento de Alemania. En América las primas crecen un 8,9%.

Por su parte, los ingresos por información aumentan a una tasa del 5,4%, aportando 105,6 millones de euros.

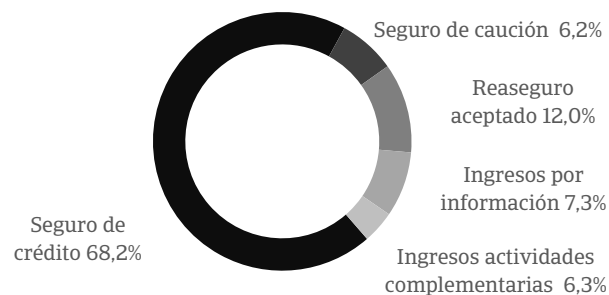
El Grupo ha aumentado la exposición al riesgo (TPE) un 5,6% hasta los 612,5 mil millones de euros. Europa representa el 56,9% de la exposición total y España es el principal mercado con un 15,9% del total.

 Para mayor información, ver anexos

Aumento del +1,6% de las primas adquiridas con 1.183,3 millones de euros



Diversificación del negocio



El resultado técnico neto, con 191,4 millones de euros, aumenta un 1,7% apoyado en un ratio combinado en niveles mínimos y un estable ratio de cesión al reaseguro (42,5% de las primas adquiridas).

El ratio combinado sigue en niveles mínimos del 75,5%, 0,1 p. más que en el mismo periodo del ejercicio anterior. En el periodo, la siniestralidad ha repuntado 2.0 p. por un cierto aumento del coste medio de los siniestros (el número de siniestros se mantiene estable).

Por su parte, el resultado financiero contribuye en 5,0 millones de euros, 10,3 millones de euros menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior, debido al impacto negativo de las diferencias de tipo de cambio.

Adicionalmente, las actividades complementarias aportan 5,5 millones de euros. Desde octubre de 2016 se incorpora el negocio de Graydon, con una facturación de 35,5 millones de euros.

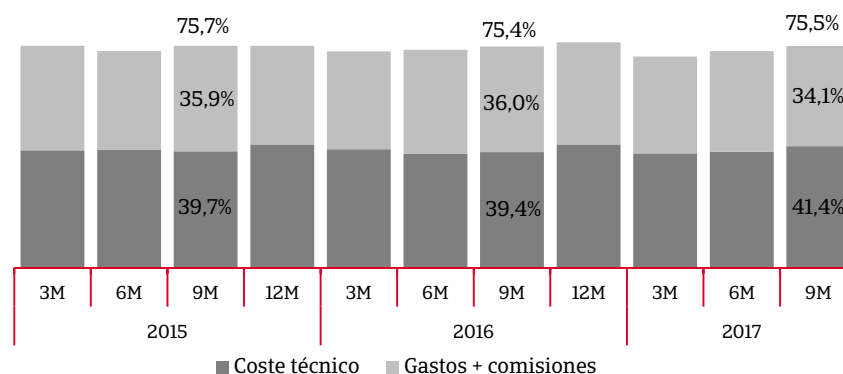
En consecuencia, el resultado recurrente con 145,3 millones de euros se reduce un 1,6%. Al incorporar los resultados no recurrentes, el resultado total se sitúa en 138,7 millones de euros, aumentando un 8,8%.

 Para mayor información, ver anexos

(cifras en millones de euros)

Negocio seguro de crédito	9M 2016	9M 2017	% Var. 16-17	12M 2016
Primas adquiridas	1.164,8	1.183,3	1,6%	1.557,8
Ingresos información	100,2	105,6	5,4%	127,4
Ingresos seguros de crédito	1.265,0	1.288,9	1,9%	1.685,2
Resultado técnico después de gastos	303,8	294,3	-3,1%	376,8
% s/ ingresos	24,0%	22,8%		22,4%
Resultado reaseguro	-114,9	-102,9	-10,4%	-140,1
% s/ ingresos	-9,1%	-8,1%		-9,0%
Resultado técnico neto	188,9	191,4	1,3%	236,7
% s/ ingresos	14,9%	15,1%		14,0%
Resultado financiero	15,3	5,0		14,8
% s/ ingresos	1,2%	0,4%		0,9%
Resultado actividades complementarias	6,1	5,5	-9,8%	8,6
Impuesto de sociedades	-54,9	-50,3	-8,4%	-64,3
Ajustes	-7,7	-6,3		-9,4
Resultado recurrente	147,7	145,3	-1,6%	186,5
Resultado no recurrente	-20,2	-6,6		-26,1
Resultado total	127,5	138,7	8,8%	160,4

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 11.975,3 millones de euros, 303,2 millones de euros más que desde inicio del ejercicio.

La inversión total en inmuebles a valor de mercado asciende a 1.188,9 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 479,6 millones de euros.

La inversión en renta fija representa el 58,5% del total de la cartera, con 6.437,9 millones de euros. La distribución del rating de la cartera se muestra de forma gráfica a continuación. A cierre del ejercicio, el 35,0% de la cartera tiene 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 4,63 años y la rentabilidad en el 2,62%.

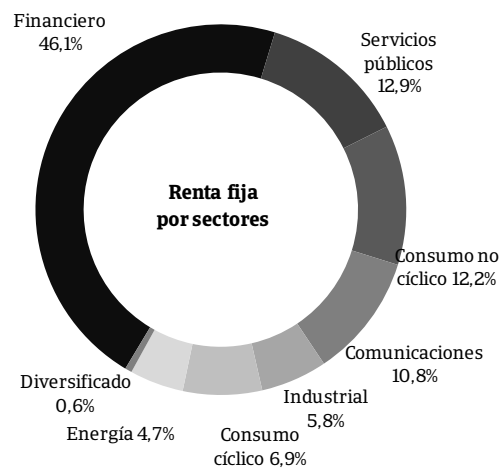
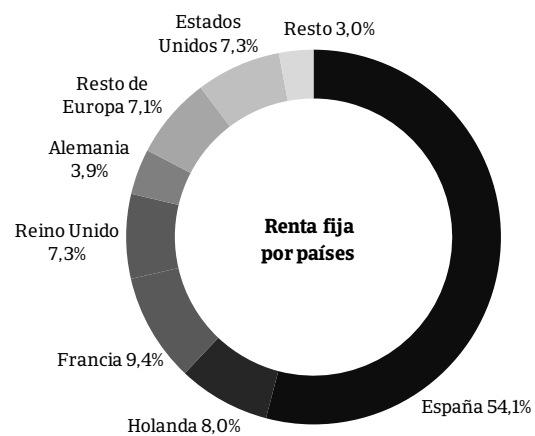
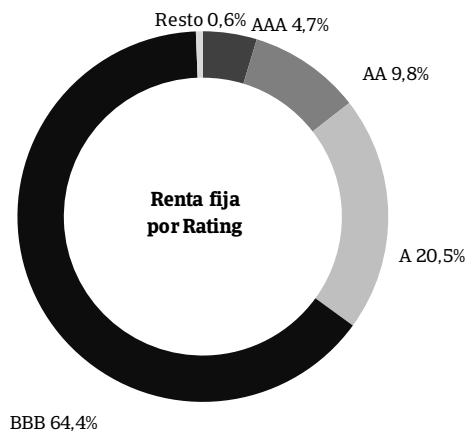
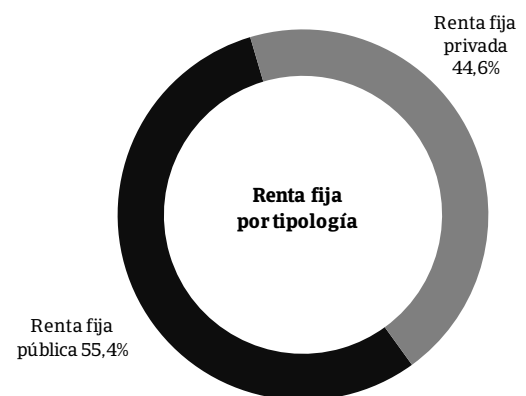
(cifras en millones de euros)

Inversiones y fondos administrados	12M 2016	9M 2017	% Var. 16-17	% s/ Inv. R.Cia.
Inmuebles	1.173,2	1.188,9	1,3%	10,8%
Renta fija	6.578,0	6.437,9	-2,1%	58,5%
Renta variable	1.345,8	1.415,2	5,2%	12,9%
Depósitos en entidades de crédito	412,6	444,5	7,7%	4,0%
Resto inversiones	133,2	134,7	1,1%	1,2%
Tesorería y activos monetarios	1.060,6	1.294,7	22,1%	11,8%
Inversiones en sociedades participadas	62,9	96,7	53,7%	0,9%
Total inversiones riesgo entidad	10.766,3	11.012,7	2,3%	100,0%
Inversiones por cuenta de tomadores	332,5	359,1	8,0%	
Planes de pensiones y fondos de inversión	573,2	603,5	5,3%	
Total inversiones riesgo tomador	905,7	962,6	6,3%	
Inversiones y fondos administrados	11.672,1	11.975,3	2,6%	

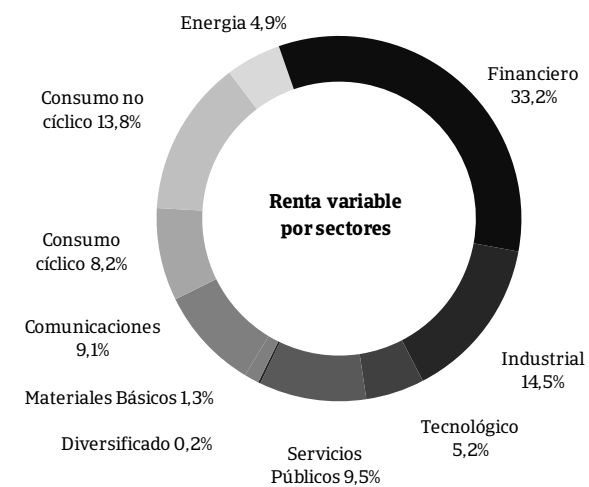
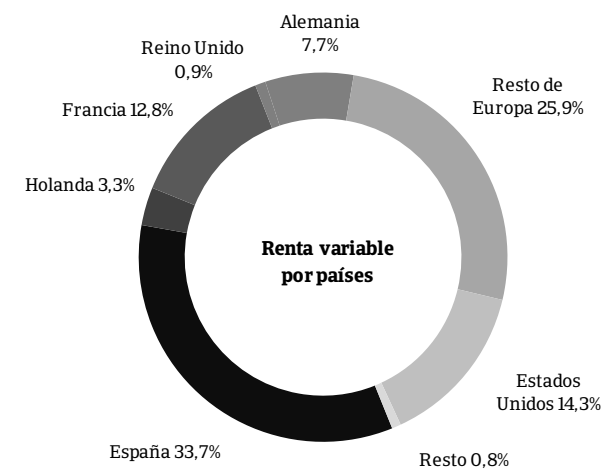
La renta variable representa un 12,9% de la cartera e incrementa un 5,2%, reflejando la mayor revalorización del mercado financiero. La cartera de valores está ampliamente diversificada y centrada en valores de alta capitalización, principalmente de los mercados español (33,7%) y europeo (50,7%), que presentan atractivas rentabilidades por dividendo.

El Grupo mantiene una posición de liquidez en depósitos en entidades de crédito de 444,5 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”

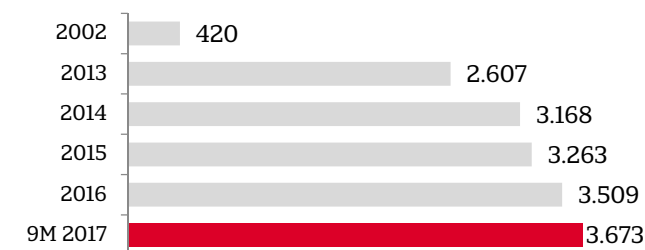
Capitalización 4.276 M€	Elevada calidad de fondos propios 95% Tier1	Ratio solvencia II superior a 200%	Fortaleza para rating A
-----------------------------------	---	---	--------------------------------

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 septiembre el capital del Grupo ha aumentado un 4,6% apoyado en la mejora de los resultados”



(cifras en miles de euros)

(cifras en millones de euros)

Recursos permanentes valor mercado 31/12/2016	3.508,5
Patrimonio neto a 01/01/17	2.834,7
(+) Resultados consolidados	284,6
(+) Dividendos pagados	-98,2
(+) Variación de ajustes por valoración	-21,3
(+) Otras variaciones	0,0
Total patrimonio neto a 30/09/17	2.999,8
Deuda subordinada	193,5
Recursos permanentes a 30/09/17	3.193,3
Plusvalías no recogidas en balance (inmuebles)	479,6
Recursos permanentes valor mercado 30/09/2017	3.672,9

Los movimientos habidos en los mercados han supuesto un descenso en el valor de las inversiones, con un impacto negativo de 21,3 millones de euros. Asimismo, se han pagado dividendos por importe de 98,2 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”*

Asimismo, para el negocio tradicional 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

*Última confirmación:

- AM Best – entidades negocio tradicional el 04/05/17 y entidades seguro de crédito el 28/09/17
- Moody's – entidades seguro de crédito el 07/07/17

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 18.000 agentes
- 7.170 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
- 1999-2016: resultados multiplicados por 8,2
- Cartera inversiones diversificada y prudente

Hechos relevantes destacados del periodo

26/01/2017

Pago de un dividendo a cuenta del ejercicio 2016, por importe de 0,1371 € brutos por acción el día 15 de febrero de 2017

27/04/2017

Pago de un dividendo complementario cuenta del ejercicio 2016, por importe de 0,3119 € brutos por acción el día 10 de mayo de 2017

05/05/2017

GCO informa, a los efectos oportunos, que la agencia de calificación A.M. Best ha confirmado la calificación de fortaleza financiera (FSR) de "A"(excelente) con perspectiva estable para las entidades del seguro de crédito

29/06/2017

Pago de un dividendo a cuenta del ejercicio 2017, por importe de 0,1440 € brutos por acción el día 12 de julio de 2017

12/07/2017

Aprobación y ejecución de un "plan de entrega de acciones" de la sociedad

28/09/2017

Pago de un dividendo a cuenta del ejercicio 2017, por importe de 0,1440 € brutos por acción el día 11 de octubre de 2017

29/09/2017

GCO informa que la agencia de calificación AM Best ha comunicado la calificación de fortaleza financiera (FSR) de "A"(excelente) con perspectiva estable para las entidades del seguro de crédito

10/10/2017

GCO comunica que el Consejo de Administración ha acordado trasladar su domicilio social a Madrid

Información adicional del seguro de crédito

(cifras en millones de euros)

Ingresos	9M 2016	9M 2017	% Var. 16-17	12M 2016
Primas facturadas (M€)	1.205,0	1.243,4	3,2%	1.561,1
Seguro de crédito	944,9	982,3	4,0%	1.312,6
Seguro de caución	83,3	89,0	6,8%	118,6
Reaseguro aceptado	176,8	172,2	-2,6%	129,9
Ingresos por información	100,2	105,6	5,4%	127,4
Total ingresos por seguros	1.305,2	1.349,0	3,4%	1.688,5
Activ. complementarias	47,7	91,3	91,4%	79,1
Ingresos SC	1.352,9	1.440,3	6,5%	1.767,6
Primas adquiridas	1.164,8	1.183,3	1,6%	1.557,8
Ingresos por seguros netos	1.265,0	1.288,9	1,9%	

Desglose ratio combinado	9M 2016	9M 2017	% Var. 16-17	12M 2016
% Coste técnico bruto	40,2%	41,9%	1,7	41,6%
% Comisiones + gastos bruto	35,8%	35,3%	-0,5	36,0%
% Ratio combinado bruto	76,0%	77,2%	1,2	77,6%
% Coste técnico neto	39,4%	41,4%	2,0	42,0%
% Comisiones + gastos neto	36,0%	34,1%	-1,9	34,8%
% Ratio combinado neto	75,4%	75,5%	0,1	76,8%

Cúmulo de riesgo por país

(cifras en millones de euros)

	2013	2014	2015	2016	9M 2016	9M 2017	% Var. 16-17	% total
España y Portugal	81.486	85.165	89.601	93.437	92.123	97.382	5,7%	15,9%
Alemania	72.844	77.297	80.398	82.783	84.283	86.062	2,1%	14,1%
Australia y Asia	58.725	69.210	79.668	79.013	77.852	84.362	8,4%	13,8%
América	45.386	59.491	65.464	71.970	68.243	70.133	2,8%	11,4%
Europa del Este	41.142	45.925	50.805	55.098	54.749	57.785	5,5%	9,4%
Reino Unido	34.619	40.332	45.782	43.794	43.377	46.024	6,1%	7,5%
Francia	37.135	39.170	40.917	43.323	43.057	44.370	3,0%	7,2%
Italia	23.768	26.929	32.735	37.208	36.334	41.854	15,2%	6,8%
P. Nórdicos y Bálticos	21.831	23.261	25.883	26.964	26.982	28.743	6,5%	4,7%
Países Bajos	22.326	23.152	23.914	25.268	25.479	27.043	6,1%	4,4%
Bélgica y Luxemburgo	13.336	14.229	14.662	15.708	15.164	16.344	7,8%	2,7%
Resto del mundo	7.795	10.954	12.817	12.538	12.389	12.427	0,3%	2,0%
Total	460.394	515.114	562.644	587.104	580.032	612.529	5,6%	100%

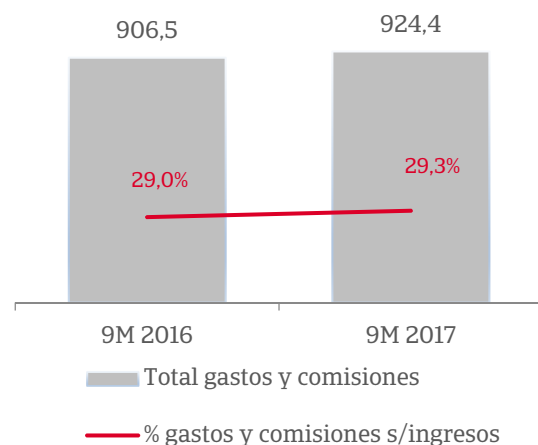
Cúmulo de riesgo por sector

(cifras en millones de euros)

	2013	2014	2015	2016	9M 2016	9M 2017	% Var. 16-17	% s/ total
Productos químicos	56.283	63.915	69.797	70.510	78.072	80.942	3,7%	13,2%
Electrónica	55.912	67.007	74.538	78.593	68.480	72.395	5,7%	11,8%
De consumo duraderos	50.468	56.347	60.940	65.324	63.951	67.033	4,8%	10,9%
Metales	50.907	56.286	59.888	58.855	58.316	60.953	4,5%	10,0%
Comida	42.564	48.188	52.056	55.640	55.416	57.604	3,9%	9,4%
Transporte	38.366	43.705	50.612	53.434	52.970	56.855	7,3%	9,3%
Construcción	33.459	37.238	41.147	43.133	43.254	46.804	8,2%	7,6%
Máquinas	29.390	31.629	33.902	34.734	34.309	37.220	8,5%	6,1%
Agricultura	22.808	25.932	28.327	30.907	30.589	32.793	7,2%	5,4%
Materiales de construcción	20.030	21.981	24.425	25.387	25.186	27.527	9,3%	4,5%
Servicios	21.386	21.180	24.113	25.276	24.845	26.357	6,1%	4,3%
Textiles	16.261	17.722	19.065	19.855	19.680	19.932	1,3%	3,3%
Papel	10.805	12.275	12.747	13.590	13.439	14.018	4,3%	2,3%
Finanzas	11.755	11.711	11.088	11.867	11.524	12.093	4,9%	2,0%
Total	460.394	515.114	562.644	587.104	580.032	612.529	5,6%	100%

Gastos y comisiones

(cifras en millones de euros)				
	9M 2016	9M 2017	% Var. 16-17	12M 2016
Gastos y comisiones				
Negocio tradicional	226,7	231,1	1,9%	338,9
Seguro de crédito	297,9	299,7	0,6%	400,9
Gastos no recurrentes	5,1	4,7		5,0
Total gastos	529,8	535,5	1,1%	744,8
Comisiones	376,7	388,9	3,2%	508,3
Total gastos y comisiones	906,5	924,4	2,0%	1.253,1
% gastos y comisiones s/ingresos	29,0%	29,3%		29,6%



Resultado financiero

(cifras en millones de euros)				
	9M 2016	9M 2017	% Var. 16-17	12M 2016
Resultado financiero				
Ingresos financieros	174,3	174,8	0,3%	223,3
Diferencias de cambio	0,5	-0,2		0,1
Sociedades filiales	-0,1	0,4		0,3
Intereses aplicados a vida	-113,8	-113,4	-0,4%	-152,2
Negocio tradicional	61,0	61,6	1,0%	71,5
% s/primas adquiridas	3,3%	3,3%		2,8%
Ingresos financieros	15,0	17,6	17,3%	17,9
Diferencias de cambio	7,8	-2,3	-129,5%	8,0
Sociedades filiales	4,0	2,2	-45,0%	4,6
Intereses deuda subordinada	-11,5	-12,6	9,6%	-15,7
Seguro crédito	15,3	5,0		14,8
% s/ingresos seguros netos	1,2%	0,4%		0,9%
Ajuste intereses intragrupo	-6,8	-5,3		-8,5
Seguro crédito ajustado	8,5	-0,3		6,3
Financiero recurrente	69,6	61,3	-11,9%	77,8
% s/total Ingresos Grupo	2,2%	2,0%		1,8%
Financiero no recurrente	-22,8	-12,3		-15,5
Resultado financiero	46,7	49,0	4,9%	62,3
% s/total Ingresos Grupo	1,5%	1,6%		

Resultado no recurrente

(cifras en millones de euros)			
Resultado no recurrente (neto impuestos)	9M 2016	9M 2017	12M 2016
Financiero	-4,7	-6,6	5,3
Gastos y otros	-0,8	-4,2	-0,2
No recurrentes negocio tradicional	-5,5	-10,8	5,1
Financiero	-16,4	-3,1	-20,8
Gastos y otros	-3,8	-3,5	-5,3
No recurrentes seguro de crédito	-20,2	-6,6	-26,1
Ajustes de consolidación	0,0	0,0	0,0
Resultado no recurrente neto	-25,7	-17,4	-21,0

Balance de situación

El activo del Grupo Catalana Occidente aumentó en 362,3 millones de euros.

El Grupo Catalana Occidente cierra septiembre de 2017 con un activo de 14.269,8 millones de euros, con un aumento de 2,6% desde inicios del ejercicio.

Las principales partidas que explican dicho aumento son:

- Provisiones técnicas, en 174,4 millones de euros
- Inversiones, en 254,1 millones de euros.
- Patrimonio neto, en 165,0 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)

Activo	12M 2016	9M 2017	% Var. 16-17
Activos intangibles e inmovilizado	1.213,1	1.219,8	0,6%
Inversiones	10.332,0	10.586,1	2,5%
Inversiones inmobiliarias	398,0	395,4	-0,7%
Inversiones financieras	8.897,3	8.921,7	0,3%
Tesorería y activos a corto plazo	1.036,6	1.269,1	22,4%
Participación reaseguro en provisiones técnicas	895,1	919,7	2,7%
Resto de activos	1.467,2	1.544,1	5,2%
Activos por impuestos diferidos	91,1	95,8	5,1%
Créditos	900,4	934,1	3,7%
Otros activos	475,8	514,3	8,1%
Total activo	13.907,5	14.269,8	2,6%
Pasivo y patrimonio neto	12M 2016	9M 2017	% Var. 16-17
Recursos permanentes	3.039,6	3.193,3	5,1%
Patrimonio neto	2.834,7	2.999,7	5,8%
Sociedad dominante	2.533,6	2.683,9	5,9%
Intereses minoritarios	301,1	315,8	4,9%
Pasivos subordinados	204,9	193,5	-5,6%
Provisiones técnicas	9.351,0	9.525,4	1,9%
Resto pasivos	1.516,8	1.551,1	2,3%
Otras provisiones	186,4	178,5	-4,2%
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	59,2	54,4	-8,1%
Pasivos por impuestos diferidos	340,3	327,4	-3,8%
Deudas	623,0	677,0	8,7%
Otros pasivos	308,0	313,8	1,9%
Total pasivo y patrimonio neto	13.907,5	14.269,8	2,6%

Posición de solvencia a cierre de 2016

“Grupo Catalana Occidente tiene una posición financiera y de solvencia robusta para resistir situaciones adversas”

El 3 de junio de 2017 Grupo Catalana Occidente publicó su informe sobre la situación financiera y de solvencia a cierre de 2016.



- El ratio de solvencia II del Grupo es del 200%, con un exceso de 1.729 millones de euros.
- Las entidades del Grupo presentan ratios medios de solvencia II por encima del 150%.
- Los fondos propios son de elevada calidad (94,5% de tier1).
- El ratio de solvencia II se mantiene muy por encima del 150% de forma sostenida, incluso en escenarios adversos.
- Grupo Catalana Occidente está suficientemente capitalizado para asumir los riesgos asociados a sus planes de negocio a medio plazo fijados para los próximos años (recogidos en el ORSA).
- Los principales riesgos son el de suscripción de No Vida (41%, siendo el mayor el de seguro de crédito) seguido por el riesgo de mercado (30%, siendo el mayor el de renta variable).
- El Grupo realiza una valoración cuantitativa de los riesgos utilizando la fórmula estándar. Para el riesgo de suscripción del seguro de crédito, se ha presentado al colegio de supervisores para su aprobación, un modelo interno parcial para el riesgo de suscripción que ha sido aprobado durante el ejercicio 2017, puesto que la fórmula estándar no recoge las especificidades del negocio.
- Asimismo, el Grupo también valora otros riesgos utilizando métodos cualitativos. No se han identificado riesgos importantes asociados a la estrategia, concentración o reputación.
- El sistema de gobierno y de gestión de riesgos funciona de forma integral, separando las áreas de gestión de las áreas de control de riesgos.

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 a cierre de septiembre de 2017 indicado 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.

Las principales entidades aseguradoras del negocio tradicional son Seguros Catalana Occidente, Plus Ultra Seguros, Seguros Bilbao, NorteHispana Seguros y Previsora Bilbaína Seguros y Previsora Bilbaína Vida. Por parte del seguro de crédito las principales entidades aseguradoras son Atradius Crédito y Caución y Atradius Reinsurance.

Todas ellas poseen una estructura y una red organizativa propia e independiente de la del resto de compañías 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 (Sant Cugat y Madrid), seis centros de siniestros (dos en Sant Cugat, Valencia, Madrid, Málaga, Santander), un centro administrativo contable y un centro de atención telefónica en Sant Cugat.

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
GCO Re	Bilbao Telemark	Sogesco
Previsora Bilbaína Seguros	Inversions Catalana Occident	Menendez y Pelayo
Previsora Bilbaína Vida	CO Capital Ag. Valores	Previsora Inversores SICAV
	Cosalud Servicios	Arroita 1878
	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

“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.

Composición del Consejo de Administración

Consejo de Administración			
Presidente *José María Serra Farré	Vicepresidente Gestión de Activos y Valores, SL – Javier Juncadella Salisachs	Consejero delegado *José Ignacio Álvarez Juste	Consejero secretario *Francisco José Arregui Laborda
Vocales			
Jorge Enrich Izard **Juan Ignacio Guerrero Gilabert Federico Halpern Blasco **Francisco Javier Pérez Farguell *Hugo Serra Calderón Maria Assumpta Soler Serra		Cotyp, S. L. – Alberto Thiebaut Estrada Ensivest Bros 2014, S. L. – Jorge Enrich Serra Inversiones Giró Godó, S. L. – Enrique Giró Godó Jusal, S. L. – José M.ª Juncadella Sala Lacanuda Consell, S. L – Carlos Halpern Serra Villasa, S. L. – Fernando Villavecchia Obregón	

Vicesecretario (no consejero)
Joaquín Guallar Pérez

*Consejeros ejecutivos (4)

**Independientes (2)

Dominicales (10)

 Los currículums están disponibles en la web del Grupo

 Para mayor información acerca del sistema de gobernanza ver SFCR

Responsabilidad corporativa

El Grupo Catalana Occidente integra en su estrategia de negocio una política de responsabilidad corporativa centrada en la gestión responsable y transparente, en la que el cliente es el centro de la actividad, las personas su activo más importante y el compromiso con la legalidad, la integración social, el medioambiente y, en general, los principios de sostenibilidad, forman parte de su actividad corriente.

Asimismo, el Grupo ha suscrito el pacto mundial de las Naciones Unidas: una iniciativa voluntaria por la cual las empresas se comprometen a alinear sus estrategias y operaciones con diez principios universalmente aceptados en cuatro áreas temáticas: derechos humanos, estándares laborales, medioambiente y corrupción.

Principios y valores

Los principios y valores que rigen la actuación de todas las entidades del Grupo se recogen en el código ético y son:

- Integridad y honestidad.
- Imparcialidad.
- Transparencia.
- Confidencialidad.
- Profesionalidad.
- Responsabilidad corporativa.

Normativas internas

Estos principios se plasman, además, en una serie de normativas internas que abarcan los siguientes aspectos:

- Protocolo de cumplimiento penal.
- Protocolo de actuación en caso de irregularidades y fraudes.
- Protocolo de actuación ante la recepción de documentación judicial.
- Manual de procedimientos para la selección de proveedores.
- Protocolo de actuación en caso de recibir una inspección.
- Protocolo de detección de conflictos de interés con entidades del sector público.

La gestión interna de la responsabilidad corporativa es transversal e implica a todas las áreas de negocio y entidades

Desempeño económico

Grupo Catalana Occidente persigue la mayor rentabilidad con arreglo a la ética en los negocios y a la transparencia, tanto en la rendición de cuentas como en su oferta de productos y servicios.

Gestión medioambiental

El Grupo realiza un esfuerzo para extender una cultura de respeto al medioambiente entre sus empleados, proveedores, colaboradores y clientes, a través de la implementación de políticas de eficiencia en el consumo de recursos y de minimización de la generación de residuos.

Gestión social

El Grupo está orientado a las personas, tanto a las que colaboran y trabajan en sus entidades como a aquellas que reciben sus productos o servicios o conviven en su entorno.



Fundación Jesús Serra

La acción social del Grupo Catalana Occidente se desarrolla a través de la Fundación Jesús Serra, que lleva el nombre del fundador del Grupo desde 2006. La entidad surgió en 1998 bajo el nombre Fundación Catalana Occidente con el objetivo de canalizar la acción filantrópica del Grupo e impulsar los valores humanos y profesionales que caracterizan a su fundador.

Actualmente, la Fundación Jesús Serra participa en más de 70 proyectos en los ámbitos de la música, la poesía, la investigación, la docencia, el deporte y la acción social.

De esta forma el Grupo contribuye a la construcción de una sociedad más justa, solidaria y desarrollada, en la que prevalezcan valores tales como la iniciativa, el esfuerzo y la mejora continua.

La Fundación en cifras

10 investigadores acogidos en el CNIO.

20 becas de estudios universitarios.

27 becas para esquiadores.

Pianos en la calle, en Barcelona, Madrid y Sevilla.

1.410 familias beneficiarias de la carrera Trailwalker.

79.250 personas beneficiarias de la equipación sanitaria en el hospital Maharashtra de la India, mediante la colaboración con Manos Unidas.

22.095 niños atendidos en centros sanitarios de Níger, mediante la colaboración con Médicos Sin Fronteras.

Calendario y contacto

Ene	Feb	Mar	Ab	Mav	Jun	Jul	Sep	Oct	Nov	Dic
	<p>23 Febrero</p> <p>Resultados 12M 2016</p> <p>Presentación 24/02 12.30 h</p>			<p>27 Abril</p> <p>Resultados 9M 2017</p> <p>Conferencia: 28/04 a 12.00 h</p>		<p>27 Julio</p> <p>Resultados 6M 2017</p> <p>Conferencia 16.00 h</p>		<p>26 Octubre</p> <p>Resultados 9M 2017</p> <p>Conferencia: 27/10 a 11.00</p>		
	<p>Febrero</p> <p>Dividendo A cuenta 2016</p>			<p>Mayo</p> <p>Dividendo Complementario 2016</p>		<p>Julio</p> <p>Dividendo A cuenta 2017</p>		<p>Octubre</p> <p>Dividendo A cuenta 2017</p>		
<p>Enero</p> <p>Spain Investor Day BNP Madrid</p>		<p>Marzo</p> <p>Desayuno D. General Fidentiis Madrid</p>		<p>Mayo</p> <p>Foro Medcap BME Madrid</p>			<p>Septiembre</p> <p>Small & Med Cap conference JP Morgan Londres</p>			
	<p>Febrero</p> <p>B. Santander Foro Iberian Madrid</p>			<p>Mayo</p> <p>Roadshow JBCapital Frankfurt y Zurich</p>	<p>Junio</p> <p>Roadshow JBCapital Amsterdam</p>				<p>Diciembre</p> <p>BBVA Londres</p>	



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 = Ingresos por seguros – Coste técnico – Comisiones - Gastos
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: <ul style="list-style-type: none"> · 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 (rating).	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 total - la siniestralidad a cargo del reaseguro + el coste del reaseguro + el incremento de provisiones técnicas
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 a cierre. 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 al cierre
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	Concepto utilizado en el negocio de seguro de crédito Mide los ingresos obtenidos por la actividad principal de la entidad aseguradora de crédito	Ingresos por seguros = primas adquiridas + ingresos por información
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 via dividendos	Pay out = dividendo distribuido en el ejercicio / resultado atribuido
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 mercado de la acción / resultado atribuido 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 neto = ((Siniestralidad + incremento de provisiones técnicas) + Comisiones + Gastos) / Ingresos por seguros
Ratio combinado neto	Indicador que mide la rentabilidad técnica de los seguros No Vida neto del efecto de reaseguro	Ratio Combinado neto = ((Siniestralidad- siniestralidad a cargo del reaseguro + coste del reaseguro + incremento de provisiones técnicas) + Comisiones + Gastos) / (Ingresos por seguros - Primas adquiridas cedidas al reaseguro)
Ratio gastos	Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos.	Ratio gastos = Gastos / 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 = (Gastos - comisión del reaseguro cedido) / (Ingresos por seguros - Primas adquiridas cedidas al reaseguro)
Ratio siniestralidad	Indicador de negocio, consistente en la proporción entre la siniestralidad y las primas adquiridas.	Ratio siniestralidad = (Siniestralidad + incremento de provisiones técnicas) / Ingresos por seguros
Ratio siniestralidad neto	Indicador de negocio, consistente en la proporción entre la siniestralidad y las primas adquiridas netas del efecto de reaseguro.	Ratio siniestralidad neto = (Siniestralidad- siniestralidad a cargo del reaseguro + incremento de provisiones técnicas) / (Ingresos por seguros - Primas adquiridas cedidas al reaseguro)
Recursos permanentes	Recursos asimilables a fondos propios.	Recursos permanentes = Patrimonio neto + Deuda subordinada
Recursos permanentes a valor de mercado	Recursos asimilables a fondos propios a valor de mercado	Recursos permanentes a valor de mercado = Patrimonio neto + Deuda subordinada + plusvalías no recogidas en balance
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 atribuido / Patrimonio neto atribuido
Siniestralidad	Ver coste técnico. Valoración económica de los siniestros.	Siniestralidad = Pagos por siniestros + Variación de la provisión por 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:
Email: analistas@catalanaoccidente.com
Teléfono: +34 93 582 05 18

