

# 2020

---

**Informe trimestral 9M2020**  
Grupo Catalana Occidente S.A.

---

 **Catalana  
Occidente**  
Grupo asegurador



# Índice

<b>01. Claves del periodo 9M2020 .....</b>	<b>3</b>
Principales magnitudes .....	4
Diversificación del negocio .....	6
Perspectivas y retos para el 2020 .....	7
Acciones del Grupo frente al COVID-19 .....	8
Evolución del Grupo en 9M2020 .....	9
La acción de GCO y dividendos.....	10
Entorno de mercado.....	11
<b>02. Evolución del negocio en 9M2020 .....</b>	<b>12</b>
Negocio tradicional.....	13
Negocio seguro de crédito .....	16
Inversiones y fondos gestionados.....	18
Gestión de capital .....	20
Sostenibilidad.....	21
<b>03. Anexos .....</b>	<b>22</b>
Acerca de Grupo Catalana Occidente.....	23
Información adicional seguro de crédito.....	24
Gastos y comisiones .....	26
Resultado financiero.....	26
Resultado no recurrente .....	26
Balance de situación .....	27
Estructura societaria.....	28
Consejo de Administración.....	29
Calendario y contacto .....	30
Glosario.....	31
Nota legal .....	35

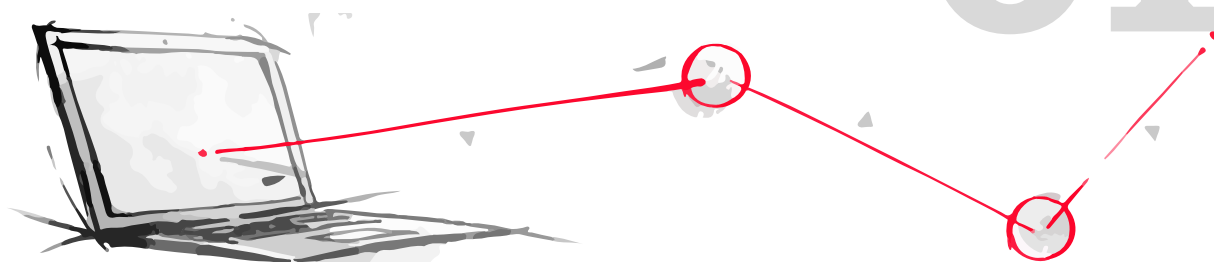


Descárgate nuestra App



# 01

## Claves del periodo 9M2020



## Principales magnitudes

Mejora del resultado del negocio tradicional y reducción del beneficio del negocio de seguro de crédito

### Crecimiento

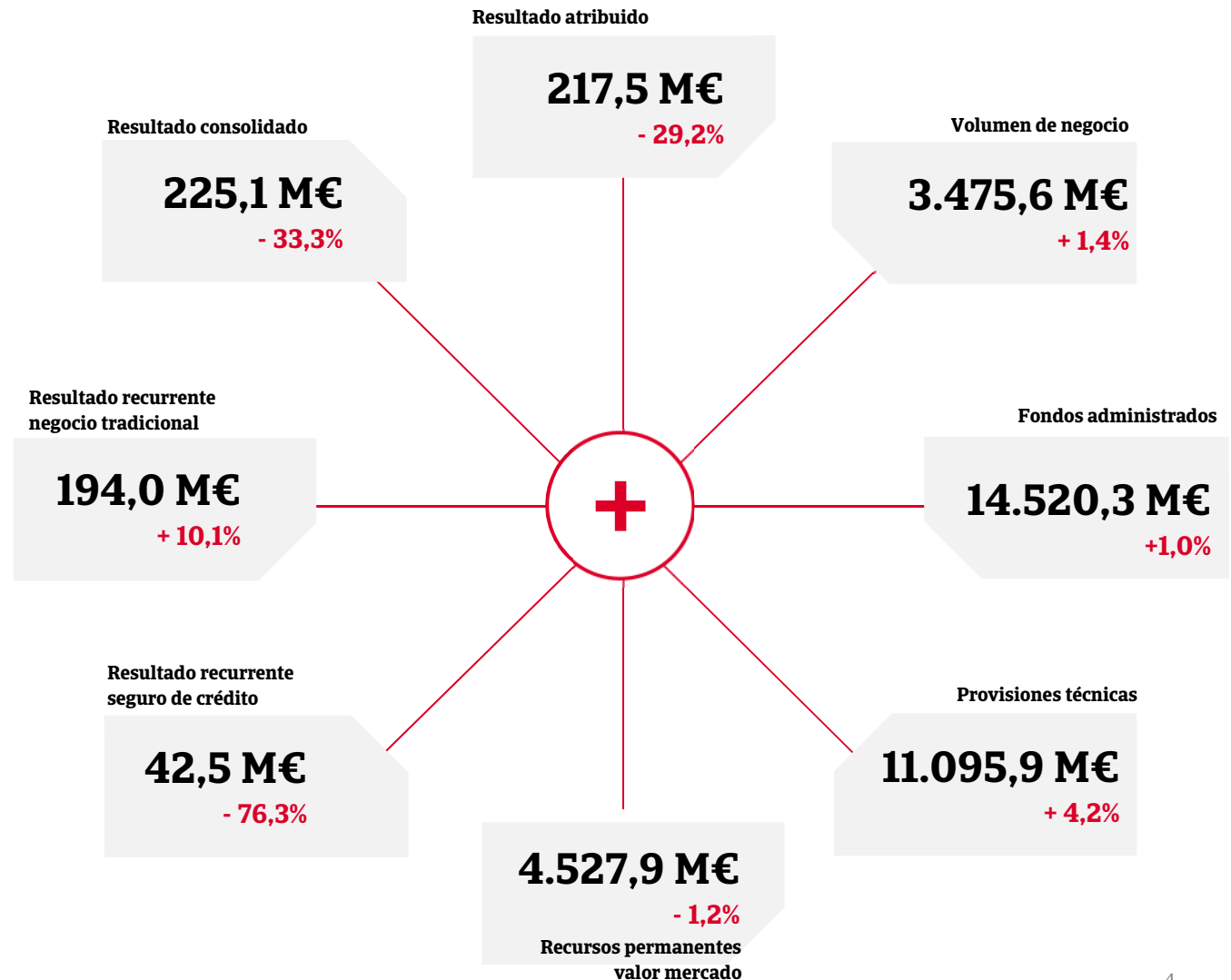
- Incremento de un 1,4% del volumen de negocio.

### Rentabilidad

- Disminución del 29,2% en el resultado atribuido, con 217,5 millones de euros.
- Mejora del resultado recurrente del negocio tradicional. El resultado recurrente del negocio del seguro de crédito se ha visto impactado por la crisis sanitaria del COVID-19:
  - +10,1% en el negocio tradicional con 194,0 millones de euros.
  - -76,3% en el negocio de seguro de crédito con 42,5 millones de euros.
- Ratio combinado:
  - 88,3% en el negocio tradicional (no vida).
  - 93,4% en el negocio de seguro de crédito (RC bruto)
- Compromiso con el accionista: mantenimiento de los dos primeros dividendos a cuenta de los resultados del ejercicio 2020 respecto al ejercicio anterior.

### Solvencia

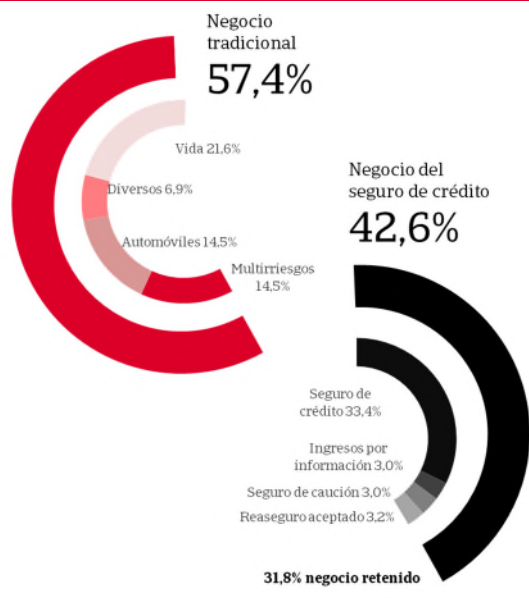
- El ratio de Solvencia II a cierre del ejercicio 2019 del Grupo es del 213%.



Principales magnitudes	(cifras en millones de euros)			
	9M2019	9M2020	% Var. 19-20	12M2019
<b>CRECIMIENTO</b>				
Volumen de negocio	3.426,0	3.475,6	1,4%	4.547,7
- Negocio tradicional	1.931,1	2.051,8	6,3%	2.612,4
- Negocio seguro de crédito	1.494,9	1.423,8	-4,8%	1.935,3
<b>RENTABILIDAD</b>				
Resultado consolidado	337,4	225,1	-33,3%	424,5
- Negocio tradicional	176,2	194,0	10,1%	212,1
- Negocio seguro de crédito	179,0	42,5	-76,3%	238,2
- No recurrente	-17,8	-11,5		-25,8
Resultado atribuido	307,2	217,5	-29,2%	385,9
Ratio combinado negocio tradicional	89,5%	88,3%	-1,2p.p.	90,4%
Ratio combinado seguro de crédito (bruto)	78,8%	93,4%	14,6p.p.	78,7%
Dividendo por acción				0,68
Pay-out				21,1%
Precio acción	29,2	21,5	-26,2%	31,2
PER	9,2	8,7		9,69
ROE	11,2%	8,7%		11,1%
<b>DATOS NO FINANCIEROS</b>				
Nº empleados	7.391	7.378	-0,2%	7.440
Nº de oficinas	1.649	1.591	-3,5%	1.612
Nº de mediadores	17.683	17.178	-2,9%	17.327
	12M2019	9M2020	% Var. 19-20	
<b>SOLVENCIA</b>				
Recursos permanentes valor mercado	4.584,8	4.527,9	-1,2%	
Provisiones técnicas	10.652,1	11.095,9	4,2%	
Fondos administrados	14.377,3	14.520,3	1,0%	

## Diversificación 12M2019

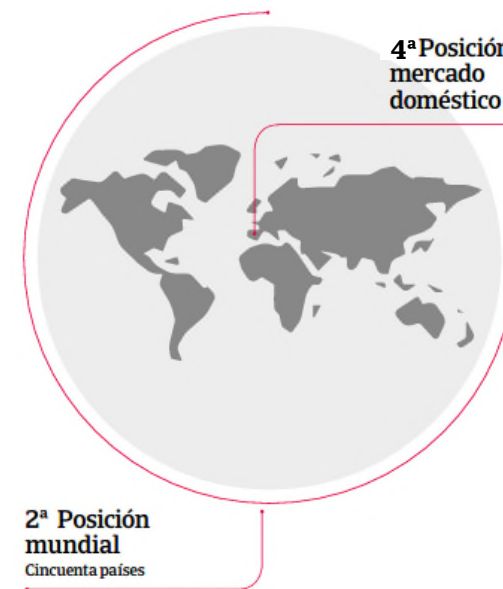
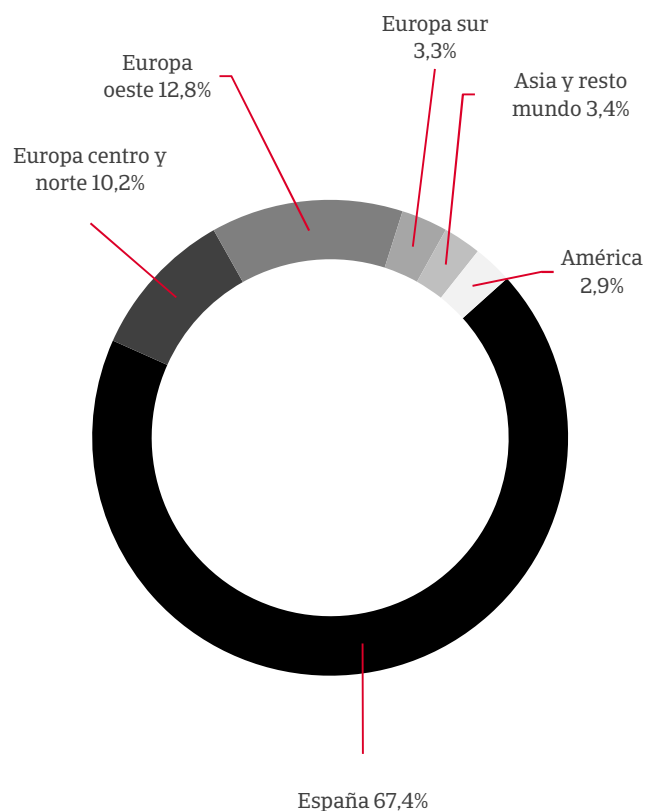
El Grupo Catalana Occidente tiene una cartera equilibrada y diversificada



En el negocio tradicional (57,4% 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 (31,8% 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 está presente en más de 50 países y cuenta con una importante presencia en España



El Grupo Catalana Occidente obtiene el 67,4% de sus ingresos en el mercado doméstico español, donde ocupa la quinta 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.

## Perspectivas y retos para el 2020

En el actual contexto económico, el Grupo sigue actualizando su oferta a las nuevas necesidades de los clientes y tendencias del mercado.

### Perspectivas macroeconómicas

A inicios de 2020 la disminución en las tensiones tras los acuerdos alcanzados entre Estados Unidos y China, y la reducción de los riesgos a un Brexit duro, hacían prever un escenario económico continuista con el registrado en 2019.

En un escenario adverso, como el recogido en el informe sobre la situación financiera y de solvencia (SFCR) de Grupo Catalana Occidente presentado el pasado mes de mayo, el ratio de solvencia se reduciría en 29 p.p., situándose por encima del 175%, muy superior al mínimo previsto por el Grupo (150%). Este escenario adverso, no solo incorpora una caída de primas y su impacto en los beneficios de las primas futuras, sino también un incremento de la siniestralidad y una caída de los mercados financieros (para mayor información ver página 85 del SFCR disponible en la web del Grupo).

Sin embargo, el riesgo global ha aumentado como consecuencia de la crisis pandémica del Coronavirus (COVID-19), por lo que se estima un decrecimiento del PIB a nivel mundial del -4,4%. La previsión para España es del -12,8%.

En relación con el impacto generado por la crisis del COVID-19,

el Grupo ha activado el protocolo de contingencia y continuidad. A pesar del probable impacto en el resultado técnico del seguro de crédito, en el negocio tradicional no se espera un impacto desfavorable. Asimismo, se monitoriza la evolución de los mercados financieros.

En concreto, el Grupo ha creado un Comité de Contingencia con el objetivo de velar, con carácter prioritario, por la seguridad de todos los empleados y colaboradores y la continuidad del negocio. Sus cometidos se resumen en:

- Garantizar la protección de los trabajadores, en coordinación con el Servicio de Prevención, y la continuidad de la prestación laboral.
- Garantizar la estabilidad de los sistemas y el mantenimiento de las operaciones en un contexto de crisis con demanda del 100% de puestos en teletrabajo.
- Organizar y aplicar las fases del Plan de Contingencia referido a la continuidad del negocio así como preparar comunicaciones a todo el Grupo, tanto a empleados como a redes comerciales y a clientes.

En el contexto actual, la información financiera presentada recoge la mejor estimación que el Grupo tiene sobre los principales factores afectados por la crisis sanitaria del COVID-19: los parámetros de siniestralidad (ante la falta actual de visibilidad del periodo de normalización de la economía), la efectividad de las medidas de política monetaria y fiscal realizadas, y los acuerdos establecidos por los distintos gobiernos europeos en aras de mantener el volumen de las transacciones comerciales aseguradas en el negocio del seguro de crédito.

## Acciones del Grupo frente al COVID-19

El Grupo Catalana Occidente ha impulsado un plan de medidas para apoyar a todos sus grupos de interés y reforzar su confianza ante la crisis sanitaria del COVID-19.

Las principales medidas que se han llevado a cabo se podrían dividir en cinco grupos:

**Mantenimiento del servicio al cliente.** El Grupo destaca por su vocación de servicio al cliente para atender adecuadamente las necesidades en un momento como el actual.

- Continuidad en la relación con el cliente a través de medios telemáticos.
- Continuidad en el servicio al cliente de peritajes, reparaciones, oficinas de agencia, etc. Implementación con éxito de la videoperitación.

**Protección de los empleados y soporte operativo.** Nuestros empleados son nuestro activo más preciado y han sido una prioridad ante la actual crisis sanitaria.

- Asegurar la protección de los empleados y la continuidad del trabajo: se ha implantado el teletrabajo de todos nuestros empleados.
- Seguir siendo operativos en condiciones extremas.

**Medidas dirigidas al negocio tradicional.** Flexibilización del pago de los recibos, fraccionamiento y aplazamiento.

- Flexibilización del pago de los recibos, fraccionamiento y aplazamiento.

- Adaptación de los precios atendiendo a las circunstancias del riesgo y del cliente.
- Orientación médica telefónica 24 horas para cualquier asegurado, videoconsulta cuadro médico y protección ciberriesgos en teletrabajo.
- Incorporación del servicio de videoconsulta para los asegurados de Cosalud Asistencia Sanitaria y Cosalud Reembolso, que permite recibir atención médica sin necesidad de desplazamientos, por parte de aquellos médicos y centros del cuadro médico de Cosalud que se hayan adherido a esta funcionalidad.
- Ampliación de la cobertura a los teletrabajadores de nuestros asegurados en los seguros de ciberriesgos.

### Medidas dirigidas al negocio del seguro de crédito.

- Flexibilización del pago de los recibos, fraccionamiento y aplazamiento.
- Flexibilización del periodo de declaración de la falta de pago, ampliándolo 30 días.
- Conversaciones con los diferentes Gobiernos para soportar la actividad comercial a través del seguro de crédito.

### Medidas de apoyo a la sociedad.

- Participación con UNESPA en un fondo para proteger a los sanitarios que se enfrentan al COVID-19.
- Colaboración de la Fundación Jesús Serra colabora con Save the Children y apoyo al CSIC para la investigación de una futura vacuna.
- Creación de un programa de innovación para superar los retos sanitarios ocasionados: Beat the Vid.

- Soporte a más de 20.000 proveedores afectados por el COVID-19 a través de anticipos sin intereses.



El impacto del COVID-19 en el resultado de cada uno de los negocios puede consultarse de la página 13 a la 15 para el negocio tradicional y en las páginas 16 y 17 para el negocio del seguro de crédito. Para el impacto en las inversiones puede consultarse la página 18.

Asimismo, en la página 25 se han publicado los acuerdos adoptados con los distintos gobiernos en el negocio del seguro de crédito.



## Evolución del Grupo en 9M2020

El resultado atribuido del Grupo se ha situado en 217,5 millones de euros y el volumen de negocio ha aumentado un 1,4%

El resultado del Grupo en los primeros nueve meses del año se ha visto impactado principalmente en el negocio del seguro de crédito por la menor actividad económica relacionada con la crisis sanitaria del COVID-19.

El volumen de negocio aumenta un 1,4% recogiendo el sostenido crecimiento en el negocio tradicional y la aportación de Antares a la facturación. El resultado técnico, con 266,2 millones de euros decrece un 33,2% principalmente por el impacto del negocio del seguro de crédito.

El resultado financiero contribuye con 26,1 millones de euros hasta alcanzar los 296,7 millones de euros de resultado antes de impuestos. Los impuestos representan 71,6 millones de euros, un 24,1% sobre el beneficio. El resultado consolidado asciende a 225,1 millones de euros, decreciendo un 33,3%.

 Para mayor información ver anexos.

Cuenta de resultados	(cifras en millones de euros)			12M2019
	9M2019	9M2020	% Var. 19 -20	
Primas facturadas	3.314,9	3.366,7	1,6%	4.411,2
Ingresos por información	111,1	108,9	-2,0%	136,5
<b>Volumen de negocio</b>	<b>3.426,0</b>	<b>3.475,6</b>	<b>1,4%</b>	<b>4.547,7</b>
Coste técnico	2.019,3	2.164,4	7,2%	2.739,5
% s/ total ingresos por seguros	59,3%	63,6%		59,5%
Comisiones	418,7	418,1	-0,1%	561,1
% s/ total ingresos por seguros	12,3%	12,3%		12,2%
Gastos	570,1	552,3	-3,1%	764,3
% s/ total ingresos por seguros	16,7%	16,2%		16,6%
<b>Resultado técnico</b>	<b>398,8</b>	<b>266,2</b>	<b>-33,2%</b>	<b>538,2</b>
% s/ total ingresos por seguros	11,7%	7,8%		11,7%
Resultado financiero	48,3	26,1	-46,0%	37,9
% s/ total ingresos por seguros	1,4%	0,8%		0,8%
Resultado cuenta no técnica no financiera	-21,5	-7,8	-63,7%	-25,9
% s/ total ingresos por seguros	-0,6%	-0,2%		-0,6%
Resultado act. Complemt. seguro crédito y negocio funerario	6,6	12,2	84,8%	5,9
% s/ total ingresos por seguros	0,2%	0,4%		0,1%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>432,2</b>	<b>296,7</b>	<b>-31,4%</b>	<b>556,2</b>
% s/ total ingresos netos	12,7%	8,7%		12,1%
<b>Impuestos</b>	<b>94,8</b>	<b>71,6</b>		<b>131,7</b>
% impuestos	21,9%	24,1%		23,7%
<b>Resultado consolidado</b>	<b>337,4</b>	<b>225,1</b>	<b>-33,3%</b>	<b>424,5</b>
Resultado atribuido a minoritarios	30,2	7,6	-74,8%	38,6
<b>Resultado atribuido</b>	<b>307,2</b>	<b>217,5</b>	<b>-29,2%</b>	<b>385,9</b>
% s/ total ingresos por seguros	9,0%	6,4%		8,4%
<b>Resultado por áreas de actividad</b>	<b>9M2019</b>	<b>9M2020</b>	<b>% Var. 19-20</b>	<b>12M2019</b>
<b>Resultado recurrente negocio tradicional</b>	<b>176,2</b>	<b>194,0</b>	<b>10,1%</b>	<b>212,1</b>
<b>Resultado recurrente negocio seguro de crédito</b>	<b>179,0</b>	<b>42,5</b>	<b>-76,3%</b>	<b>238,2</b>
<b>Resultado no recurrente</b>	<b>-17,8</b>	<b>-11,5</b>		<b>-25,8</b>

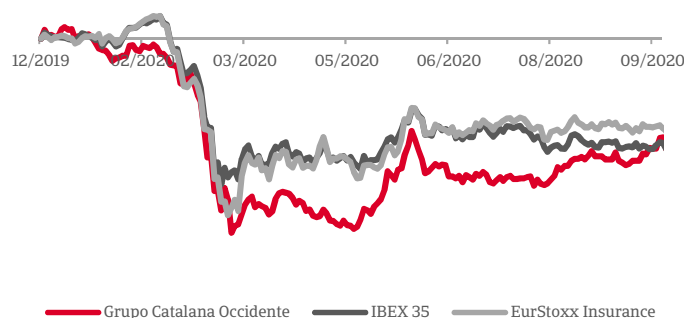
## La acción de GCO y dividendos

### Evolución de la acción

La acción de Grupo Catalana Occidente cierra el tercer trimestre en 21,5 €/a

En este periodo la cotización de la acción ha bajado un 31,0%, debido a la crisis del COVID-19.

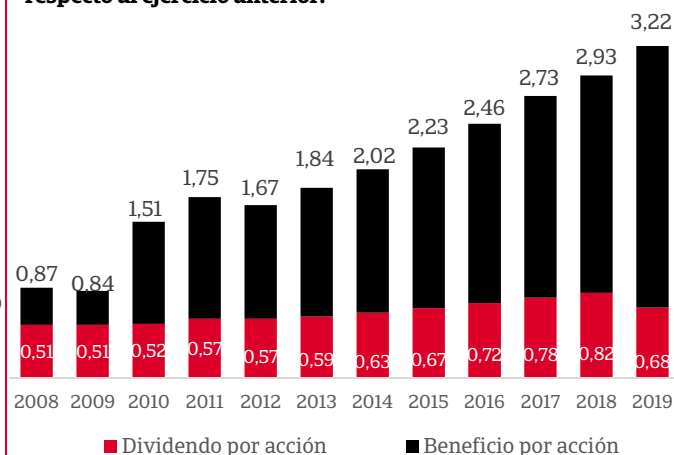
### Evolución de la acción desde inicios de 2020



La recomendación media de los analistas es de “comprar” el valor con un precio objetivo de 28,1€/a (max. 33,3/a y min. 22,0€/a).

### Dividendos

Compromiso con el accionista. Mantenimiento de los dos primeros dividendos a cuenta de los resultados de 2020 respecto al ejercicio anterior.



### 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 nueve 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 (en formato virtual).

### Cotización (euros por acción)

	9M2019	9M2020	12M2019
Inicio periodo	32,60	31,15	32,60
Mínima	29,15	16,20	28,30
Máxima	35,30	32,05	35,30
Cierre periodo	29,15	21,50	31,15
Media	32,28	22,60	32,09

### Rentabilidad (YTD)

	9M2019	9M2020	TACC 2002 - 9M20
GCO	-10,58%	-30,98%	9,92%
Ibex 35	8,25%	-29,66%	0,57%
EuroStoxx Insurance	16,50%	-27,22%	2,17%

### Otros datos (en euros)

	9M2019	9M2020	12M2019
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)	43.671	66.517	44.093
Contratación media diaria (euros)	1.401.775	1.443.989	1.412.462

## Entorno macroeconómico 2020

**Desplome de la economía mundial sin precedentes, debido a la pandemia COVID-19.**

**Deterioro generalizado de indicadores económicos.**

**Mejoran ligeramente las previsiones de decrecimiento esperado para 2020 al -4,4% (+0,5 p.p.).**

### Eurozona -8,3% PIB 2020e (+1,9p.p)

- Tensiones por las aportaciones a los planes de reactivación
- Deuda pública estimada del 110%
- Desempleo estimado del 12,5%

### Reino Unido -9,8% PIB 2020e (+0,4p.p)

- Continúan las incertidumbres en las negociaciones del Brexit
- Desempleo estimado del 4,8%

### Asia Pacífico -1,7% PIB 2020e (-0,9p.p.)

China:

- Fuerte caída de la producción industrial
- Desplome de la inversión directa

### España PIB -12,8% 2020e (0 p.p.)

- Fuerte impacto en la economía debido al importante peso del turismo
- Deuda pública esperada del 123%
- Déficit 14,1%
- Desempleo estimado del 16,8%

### Estados Unidos -4,3% PIB 2020e (+3,7p.p)

- Fuertes tensiones internas por la gestión de la crisis sanitaria
- Elevado nivel de paro

### Latinoamérica -8,1% PIB 2020e (+1,3p.p)

- Empeoramiento de las condiciones financieras
- Debilidad de la demanda externa

Fondo Monetario Internacional. Revisión de octubre 2020 frente al estimado en julio 2020

## Renta fija

Medidas generalizadas para la inyección de liquidez y apoyo al crédito en las economías.

Tipos de interés en mínimos

Tipos de interés 9M2020 (%)	1 año	3 años	5 años	10 años
España	-0,5	-0,2	0,2	0,5
Alemania	-0,6	-0,7	-0,7	-0,5
Estados Unidos	0,1	0,3	0,4	0,7

Fuente: Bloomberg a cierre septiembre de 2020

## Renta variable

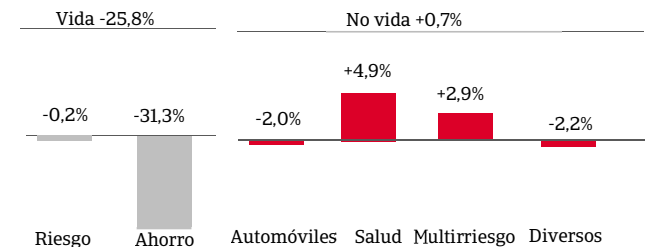
Desplome de los índices bursátiles  
Repunte de la volatilidad.

	9M2020	%Var.
Ibex35	6.716,6	-29,7%
Eurostoxx Insurance	234,9	-27,2%
Eurostoxx50	3.193,6	-14,8%
Dow Jones	27.781,7	-2,4%

## Entorno sectorial

El sector asegurador en España decrece un 10,8% en facturación, debido principalmente a la pronunciada caída de las primas de vida

### Evolución de la facturación



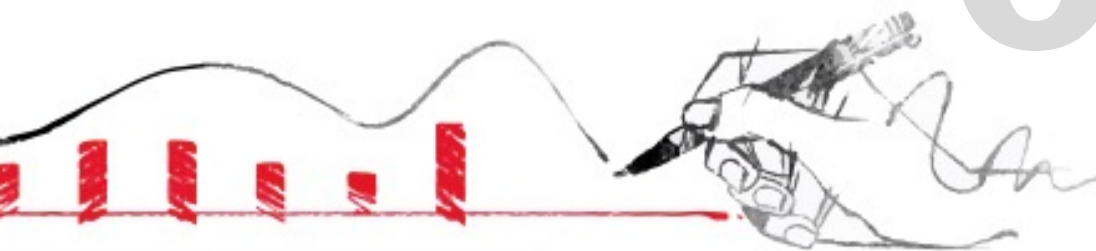
### Evolución ranking grupos aseguradores (cierre año 2019-tercer trimestre de 2020)

Grupo	Posición	Cuota mercado
Vidacaixa	=	11,4%
Mapfre	=	11,4%
Grupo Mutua Madrileña	=	9,4%
Grupo Catalana Occidente	+1	5,2%
Allianz	-1	5,1%
Grupo Axa	+1	4,4%
Zurich	-1	4,1%
Generali	+1	3,9%
Santalucía	-1	3,9%
Sanitas	+3	2,5%

Fuente: ICEA a cierre de septiembre de 2020

# 02

## Evolución del negocio en 9M2020



## Negocio tradicional

### Positiva evolución con crecimientos del 8,5% en facturación de las primas recurrentes y del 10,1% en resultado recurrente

La facturación se incrementa un 6,3% a cierre de septiembre de 2020 situándose en los 2.051,8 millones de euros. Destaca el crecimiento del 3,9% en multirriesgos y en salud por la incorporación de las primas facturadas derivados del negocio proveniente de Antares

El resultado técnico aumenta un 15,9%, especialmente por el negocio de vida (incorporación de Antares al resultado del ramo de salud) y el resultado de automóviles. El resultado técnico de No Vida aporta 142,8 millones de euros y crece un 12,5%, gracias a la mejora de 1,2 p.p. del ratio combinado hasta el 88,3%. El coste técnico disminuye en 0,9 p.p. y las comisiones y gastos se reducen también en 0,3 p.p. Por su parte, el negocio de Vida aumenta su resultado técnico un 24,0%, situándolo en 66,1 millones de euros.

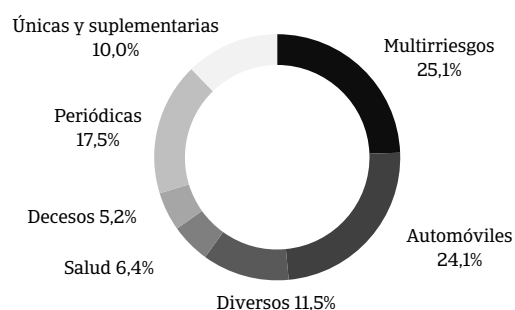
En el negocio tradicional el impacto de la crisis sanitaria del COVID-19 se ha traducido en un menor ratio combinado por una menor frecuencia siniestral, destacando los ramos de salud y automóviles.

El resultado recurrente después de impuestos crece un 10,1%, llegando a los 194,0 millones de euros. Durante el ejercicio se han producido resultados no recurrentes negativos por valor de 10,4 millones de euros; en consecuencia, el resultado total es de 183,6 millones de euros, mejorando un 10,5%.

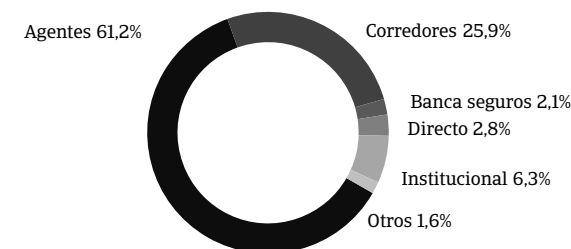
 Para mayor información, ver anexos

Negocio tradicional	9M2019	9M2020	(cifras en millones de euros)	
			% Var. 19-20	12M2019
<b>Primas facturadas</b>	<b>1.931,1</b>	<b>2.051,8</b>	<b>6,3%</b>	<b>2.612,4</b>
Primas recurrentes	1.703,1	1.847,0	8,5%	2.268,6
<b>Resultado técnico</b>	<b>180,2</b>	<b>208,9</b>	<b>15,9%</b>	<b>214,6</b>
% s/ primas adquiridas	9,1%	10,5%		7,9%
<b>Resultado financiero</b>	<b>49,4</b>	<b>47,5</b>	<b>-3,8%</b>	<b>59,3</b>
% s/ primas adquiridas	2,5%	2,4%		2,2%
Resultado no técnico	-12,0	-12,2		-14,6
Act. complementarias (N. funerario)	1,9	3,9		2,7
Impuesto sobre sociedades	-43,3	-54,1		-50,0
<b>Resultado recurrente</b>	<b>176,2</b>	<b>194,0</b>	<b>10,1%</b>	<b>212,1</b>
Resultado no recurrente	-10,0	-10,4		-7,9
<b>Resultado total</b>	<b>166,2</b>	<b>183,6</b>	<b>10,5%</b>	<b>204,2</b>
<b>Primas adquiridas</b>	<b>1.981,2</b>	<b>1.990,3</b>	<b>0,5%</b>	<b>2.707,5</b>

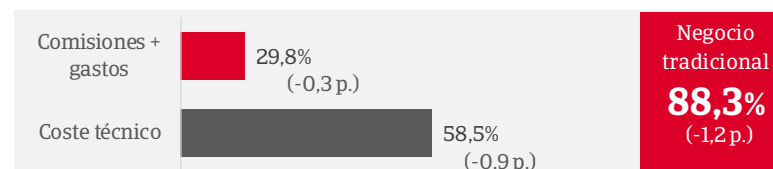
### Distribución por negocio (TAM)



### Canales de distribución



### Ratio combinado



## Multirriesgos

Crecimiento de la facturación del 3,9%, hasta los 515,7 millones de euros. El ratio combinado se ha incrementado en 0,4 p.p. situándolo en el 88,3%. Este incremento se debe principalmente a los eventos climatológicos acaecidos en el mes de febrero, que se ha visto compensado por el COVID-19.

**Impacto COVID-19: reducción de la frecuencia siniestral y del ratio combinado en el segundo trimestre del año (trimestre estanco sin eventos meteorológicos).**

## Automóviles

Mantenimiento de la facturación con 494,5 millones de euros. El ratio combinado mejora 2,9 p.p., situándose en el 90,6%, con una reducida siniestralidad por una menor frecuencia siniestral y la reducción de los gastos.

**Impacto COVID-19: reducción de la frecuencia siniestral por la menor afluencia de vehículos durante el confinamiento. El coste técnico se reduce en 2,7p.p.**

	cifras en millones de euros)			
	9M2019	9M2020	% var. 19-20	12M2019
<b>Multirriesgos</b>				
<b>Primas facturadas</b>	<b>496,2</b>	<b>515,7</b>	<b>3,9%</b>	<b>661,6</b>
% Coste técnico	53,8%	54,3%	0,5	55,3%
% Comisiones	20,9%	21,0%	0,1	20,9%
% Gastos	13,2%	13,0%	-0,2	13,3%
<b>% Ratio combinado</b>	<b>87,9%</b>	<b>88,3%</b>	<b>0,4</b>	<b>89,5%</b>
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>58,9</b>	<b>58,7</b>	<b>-0,3%</b>	<b>68,6</b>
% s/primas adquiridas	12,1%	11,7%		10,5%
Primas adquiridas	<b>487,0</b>	<b>502,4</b>	<b>3,2%</b>	<b>653,3</b>

	cifras en millones de euros)			
	9M2019	9M2020	% var. 19-20	12M2019
<b>Automóviles</b>				
<b>Primas facturadas</b>	<b>493,6</b>	<b>494,5</b>	<b>0,2%</b>	<b>657,3</b>
% Coste técnico	69,4%	66,7%	-2,7	70,0%
% Comisiones	11,1%	11,1%	0,0	11,1%
% Gastos	13,0%	12,9%	-0,1	12,9%
<b>% Ratio combinado</b>	<b>93,5%</b>	<b>90,6%</b>	<b>-2,9</b>	<b>94,0%</b>
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>31,7</b>	<b>45,9</b>	<b>44,8%</b>	<b>39,6</b>
% s/primas adquiridas	6,5%	9,4%		6,0%
Primas adquiridas	<b>488,1</b>	<b>490,6</b>	<b>0,5%</b>	<b>655,2</b>

## Diversos

Ligera disminución de la facturación alcanzando los 238,5 millones de euros. El ratio combinado se ha situado en el 83,4% reduciéndose en 1,1 p.p. debido a una reducción del ratio de comisiones.

**Impacto COVID-19: menor facturación en ramos relacionados con la actividad económica (Responsabilidad Civil, Accidente...).**

## Vida

El negocio de vida evoluciona de forma favorable con un crecimiento de la facturación del 14,6% que incluye la aportación de Antares al negocio.

**Impacto COVID-19: Importante reducción del ratio combinado en el negocio de salud -4,7 p.p. situándose en 83,1%, debido al confinamiento del segundo trimestre del ejercicio.**

(cifras en millones de euros)

	9M2019	9M2020	% var. 19-20	12M2019
<b>Diversos</b>				
<b>Primas facturadas</b>	<b>240,4</b>	<b>238,5</b>	<b>-0,8%</b>	<b>311,7</b>
% Coste técnico	50,1%	50,1%	0,0	50,1%
% Comisiones	20,4%	19,3%	-1,1	20,1%
% Gastos	14,0%	14,0%	0,0	14,3%
<b>% Ratio combinado</b>	<b>84,5%</b>	<b>83,4%</b>	<b>-1,1</b>	<b>84,6%</b>
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>36,3</b>	<b>38,2</b>	<b>5,2%</b>	<b>48,0</b>
% s/primas adquiridas	15,5%	16,5%		15,4%
Primas adquiridas	<b>233,7</b>	<b>230,8</b>	<b>-1,2%</b>	<b>311,8</b>

(cifras en millones de euros)

	9M2019	9M2020	% var. 19-20	12M2019
<b>Vida</b>				
<b>Facturación de seguros de vida</b>	<b>700,9</b>	<b>803,1</b>	<b>14,6%</b>	<b>981,8</b>
Salud	50,6	132,0	160,9%	60,9
Decesos	103,9	107,7	3,7%	138,8
Vida ahorro periódicas	318,4	358,6	12,6%	438,2
Vida ahorro únicas	228,0	204,8	-10,2%	343,8
Aportaciones a planes de pensiones	40,9	41,5	1,5%	69,1
Aportaciones netas a fondos inversión	2,2	2,7	22,7%	1,9
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>53,3</b>	<b>66,1</b>	<b>24,0%</b>	<b>58,4</b>
% s/primas adquiridas	6,9%	8,6%		5,4%
Primas adquiridas	<b>772,4</b>	<b>766,3</b>	<b>-0,8%</b>	<b>1.087,2</b>
<b>Ratio combinado Salud</b>	<b>87,9%</b>	<b>83,1%</b>	<b>-4,7</b>	<b>92,3%</b>
<b>Ratio combinado Decesos</b>	<b>82,8%</b>	<b>81,9%</b>	<b>-0,9</b>	<b>82,9%</b>

## Negocio del seguro de crédito

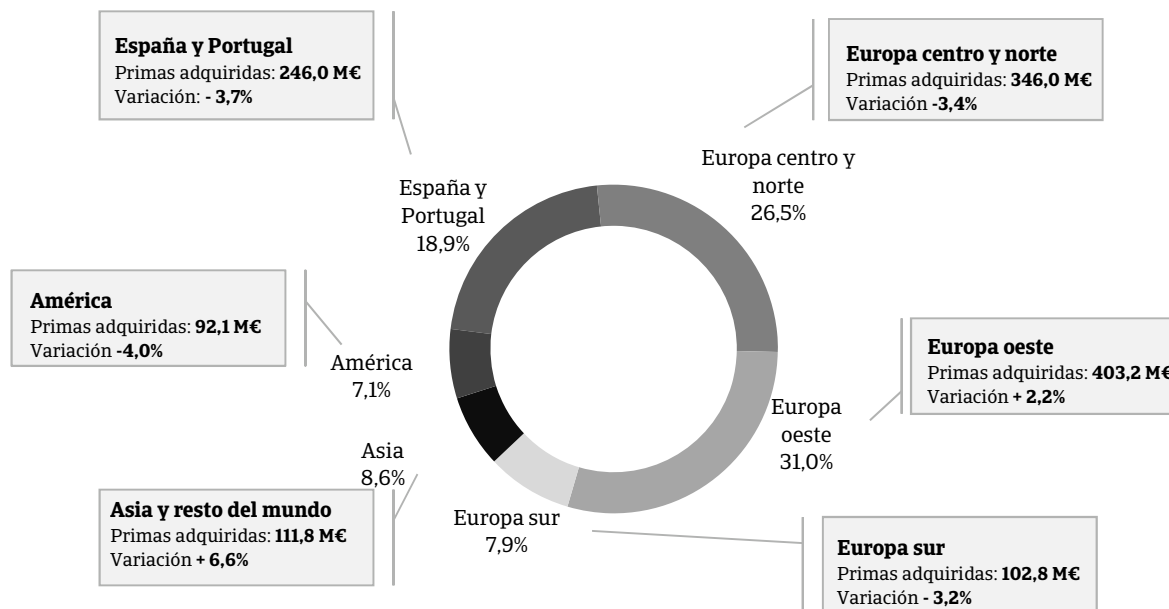
### Control del deterioro del negocio aplicando medidas de gestión de riesgos ante la crisis del COVID-19

En el negocio del seguro de crédito, el Grupo ha reducido sus ingresos netos (primas adquiridas y servicios de información) un 1,1% hasta los 1.410,7 millones de euros. Por su parte, las primas adquiridas, con 1.301,8 millones de euros, han disminuido un 1,0% y los ingresos por información se han situado en 108,9 millones de euros, siendo un 2,0% menores que en el mismo periodo del ejercicio anterior. Las primas suscritas en el periodo (primas facturadas), en comparación con el ejercicio anterior, disminuyen un 5,0% debido al menor apetito al riesgo y a la disminución de las transacciones comerciales asegurables dada la coyuntura económica actual.

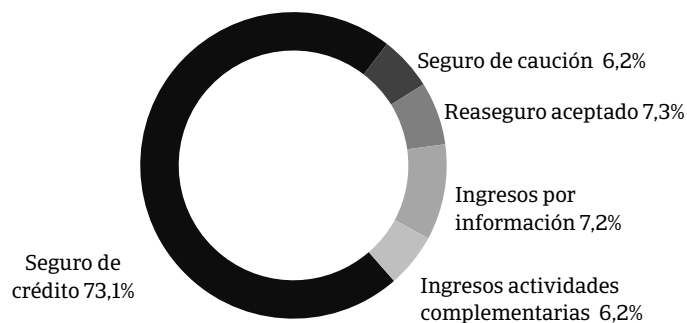
El Grupo ha disminuido la exposición al riesgo (TPE) un 10,2% con respecto al cierre del ejercicio 2019, hasta los 604,1 mil millones de euros, debido a un ajuste en los criterios de selección de riesgos de acuerdo a la actual crisis sanitaria y a una menor actividad comercial de nuestros asegurados. Europa representa el 73,2% de la exposición total y España es el principal mercado con un 13,3% del total.

 Para mayor información, ver anexos

### Disminución del 1,0% de las primas adquiridas con 1.301,8 millones de euros



### Diversificación del negocio por primas adquiridas

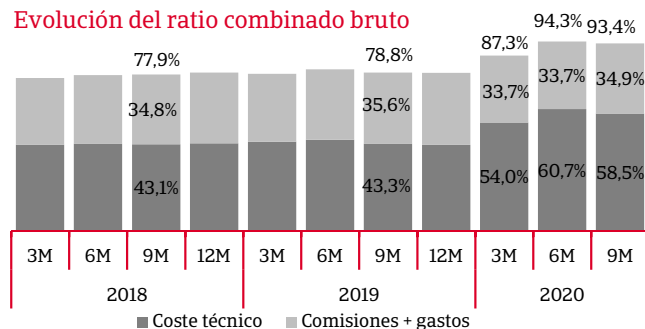




El resultado técnico del seguro de crédito se reduce un 74,3% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, situándolo en 57,1 millones de euros dada la crisis sanitaria del COVID-19. La efectividad en la aplicación de las medidas de gestión de riesgos comporta un resultado técnico neto positivo para el Grupo en el tercer trimestre estanco.

El ratio combinado bruto se sitúa en 93,4%, 14,6 p.p. más que en el mismo periodo del ejercicio anterior debido al incremento de las provisiones de siniestros recogidas en la siniestralidad.

#### Evolución del ratio combinado bruto



Por su parte, el resultado financiero es inferior al mismo periodo del ejercicio anterior debido principalmente al impacto de las diferencias de tipo de cambio. El resultado de las actividades complementarias es de 8,3 millones de euros.

En consecuencia, el resultado recurrente con 42,5 millones de euros se reduce un 76,3%. Al incorporar los resultados no recurrentes, el resultado total se sitúa en 41,5 millones de euros.



Para mayor información, ver anexos

(cifras en millones de euros)

Negocio seguro de crédito	9M2019	9M2020	% Var. 19-20	12M2019
Primas adquiridas	1.315,1	1.301,8	-1,0%	1.759,5
Ingresos información	111,1	108,9	-2,0%	136,5
<b>Ingresos seguros de crédito</b>	<b>1.426,2</b>	<b>1.410,7</b>	<b>-1,1%</b>	<b>1.896,0</b>
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>302,0</b>	<b>93,5</b>	<b>-69,0%</b>	<b>404,8</b>
% s/ ingresos	21,2%	6,6%		21,4%
Resultado reaseguro	-79,8	-36,4	-54,4%	-82,6
Ratio de cesión reaseguro	38,0%	37,0%		38,0%
<b>Resultado técnico neto</b>	<b>222,2</b>	<b>57,1</b>	<b>-74,3%</b>	<b>322,2</b>
% s/ ingresos	15,6%	4,0%		17,0%
<b>Resultado financiero</b>	<b>11,8</b>	<b>4,8</b>	<b>-59,3%</b>	<b>5,6</b>
% s/ ingresos	0,8%	0,3%		0,3%
<b>Resultado actividades complementarias</b>	<b>4,7</b>	<b>8,3</b>		<b>3,2</b>
Impuesto de sociedades	-55,4	-23,8	-57,0%	-85,4
Ajustes	-4,3	-3,9		-7,4
<b>Resultado recurrente</b>	<b>179,0</b>	<b>42,5</b>	<b>-76,3%</b>	<b>238,2</b>
Resultado no recurrente	-7,8	-1,0		-17,9
<b>Resultado total</b>	<b>171,2</b>	<b>41,5</b>	<b>-75,8%</b>	<b>220,3</b>

**Impacto COVID-19: Disminución de las primas facturadas, incremento del ratio siniestral y reducción del TPE, todo ello consecuencia de las acciones de gestión de riesgos y un adecuado nivel de provisionamiento. Acuerdos de reaseguro con gobiernos europeos (ver anexo página 25).**

## 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 14.520,3 millones de euros, 143,0 millones de euros más respecto al inicio del ejercicio.

La inversión total en inmuebles a valor de mercado asciende a 1.708,4 millones de euros. La mayoría de inmuebles del Grupo están situados en zonas consideradas "prime" de las principales ciudades españolas. La totalidad de 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 inmuebles ascienden a 538,8 millones de euros.

La inversión en renta fija representa el 57,2% del total de la cartera, con 7.534,7 millones de euros. La distribución del rating de la cartera se muestra de forma gráfica en la página 19 a continuación. A cierre del tercer trimestre, el 56,1% de la cartera tiene rating A o superior. La duración de la cartera a cierre de septiembre se sitúa a 4,44 años y la rentabilidad en el 2,11%.

(cifras en millones de euros)

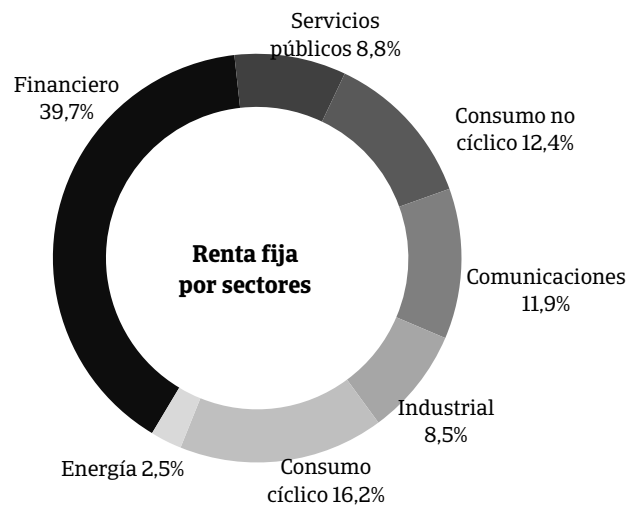
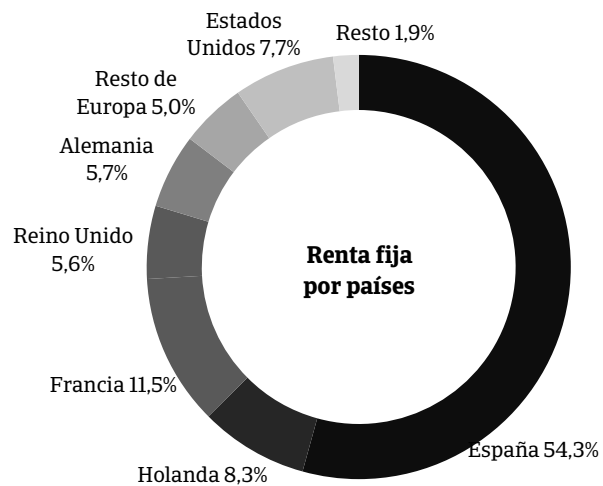
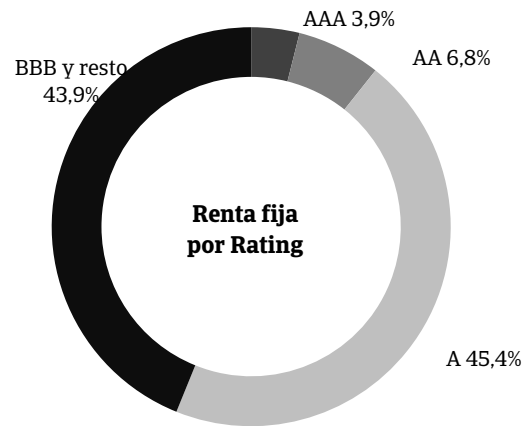
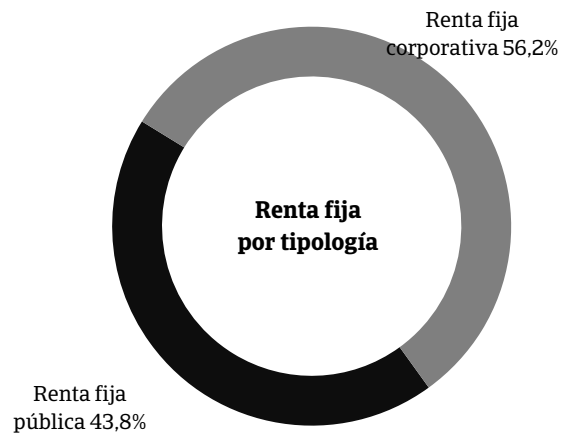
<b>Inversiones y fondos administrados</b>	<b>12M2019</b>	<b>9M2020</b>	<b>% Var. 19-20</b>	<b>% s/ Inv. R.Cia.</b>
Inmuebles	1.678,5	1.708,4	1,8%	13,0%
Renta fija	7.361,2	7.534,7	2,4%	57,2%
Renta variable	1.673,7	1.401,2	-16,3%	10,6%
Depósitos en entidades de crédito	608,6	597,3	-1,9%	4,5%
Resto inversiones	199,1	236,6	18,8%	1,8%
Tesorería y activos monetarios	1.403,5	1.604,6	14,3%	12,2%
Inversiones en sociedades participadas	85,8	78,7	-8,3%	0,6%
<b>Total inversiones riesgo entidad</b>	<b>13.010,5</b>	<b>13.161,5</b>	<b>1,2%</b>	<b>100,0%</b>
Inversiones por cuenta de tomadores	575,1	576,2	0,2%	
Planes de pensiones y fondos de inversión	791,7	782,6	-1,1%	
<b>Total inversiones riesgo tomador</b>	<b>1.366,8</b>	<b>1.358,8</b>	<b>-0,6%</b>	
<b>Inversiones y fondos administrados</b>	<b>14.377,3</b>	<b>14.520,3</b>	<b>1,0%</b>	

La renta variable representa un 10,6% de la cartera y se reduce un 16,3%, reflejando la evolución de los mercados financieros. La cartera de valores está ampliamente diversificada y centrada en valores de alta capitalización, principalmente en los mercados español (25,3%) y europeo (53,4%), que presentan atractivas rentabilidades por dividendo.

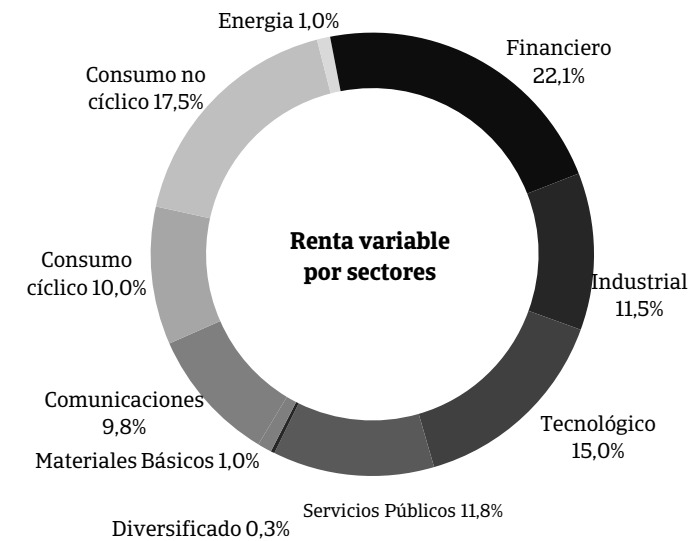
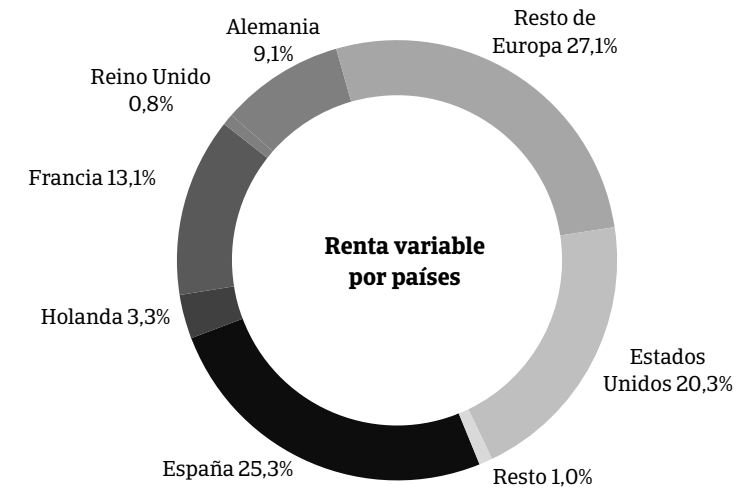
El Grupo mantiene una posición de liquidez en depósitos en entidades de crédito de 597,3 millones de euros, principalmente en Banco Santander y BBVA y un importante nivel de tesorería, situado en 1.604,6 millones de euros.

**Impacto COVID-19: Reducción de plusvalías por la caída de valor en la renta variable.**

## 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

<b>Capitalización</b> 3.738 M€	<b>Elevada calidad de fondos propios</b> 95% Tier1	<b>Ratio Solvencia II del 213%</b>	<b>Fortaleza para rating A</b>
-----------------------------------	---	------------------------------------	--------------------------------

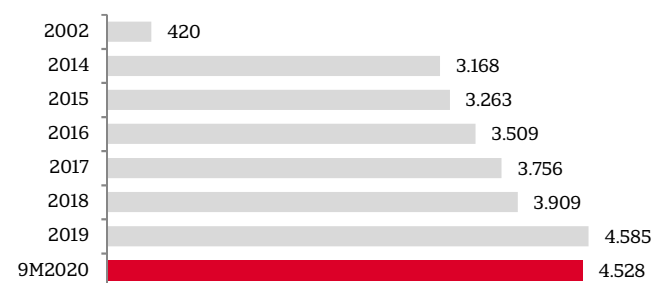
La gestión del capital del Grupo se rige por los siguientes principios:

- Asegurar que el Grupo y sus entidades disponen de una capitalización suficiente para cumplir con sus 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.

En gestión de riesgos no se han producido cambios significativos respecto al cierre del ejercicio 2019. Para mayor información consultar el informe sobre la situación financiera y de solvencia (SFCR) disponible en la web de Grupo.

## Evolución del capital

**A cierre de septiembre el capital del Grupo se ha reducido un 1,2% debido principalmente a la evolución de los mercados financieros.**



(cifras en millones de euros)

<b>Recursos permanentes valor mercado 31/12/2019</b>	<b>4.584,8</b>
<b>Patrimonio neto a 01/01/2020</b>	<b>3.851,2</b>
(+) Resultados consolidados	225,1
(+) Dividendos pagados	-81,5
(+) Variación de ajustes por valoración	-205,4
(+) Otras variaciones	-0,9
<b>Total patrimonio neto a 30/09/2020</b>	<b>3.788,5</b>
Deuda subordinada	200,6
<b>Recursos permanentes a 30/09/2020</b>	<b>3.989,1</b>
Plusvalías no recogidas en balance (inmuebles)	538,8
<b>Recursos permanentes valor mercado 30/09/2020</b>	<b>4.527,9</b>

Los movimientos habidos en los mercados han supuesto un decremento en el valor de las inversiones, con un impacto negativo de 205,4 millones de euros. Asimismo, se han pagado dividendos por importe de 81,5 millones de euros, minorando en consecuencia el patrimonio neto por el mismo importe.

## Calificación crediticia

En noviembre de 2019, A.M. Best confirmó la calificación relativa a la fortaleza financiera de 'A' (excelente) con perspectiva estable de las principales entidades operativas del Grupo, tanto en el negocio tradicional como en el seguro de crédito. Dicha calificación refleja la sólida fortaleza de balance, los excelentes resultados operativos y la apropiada capitalización de las principales entidades operativas del Grupo.

A finales de septiembre de 2020, Moody's ha ratificado el rating de 'A2' de las entidades operativas en el negocio de crédito bajo la marca Atradius y ha revisado su perspectiva de 'estable' a 'negativa', junto a otras compañías del sector del seguro de crédito, por la incertidumbre de los efectos del COVID-19 para dicho sector. La confirmación de esta calificación refleja la confianza de Moody's en la fortaleza de la marca Atradius, gracias a su gestión dinámica de la exposición al riesgo, su fuerte capitalización económica y su sólido posicionamiento como el segundo operador global del seguro de crédito.

	A.M. Best	Moody's
<b>Seguros Catalana Occidente</b>	'A' estable (FSR) 'a+' estable (ICR)	
<b>Seguros Bilbao</b>	'A' estable (FSR) 'a+' estable (ICR)	
<b>Plus Ultra Seguros</b>	'A' estable (FSR) 'a+' estable (ICR)	
<b>Atradius Crédito y Caución Seg Reas</b>	'A' estable (FSR) 'a+' estable (ICR)	'A2' negativa (IFS)
<b>Atradius Reinsurance DAC</b>	'A' estable (FSR) 'a+' estable (ICR)	'A2' negativa (IFS)
<b>Atradius Trade Credit Insurance, Inc.</b>	'A' estable (FSR) 'a+' estable (ICR)	'A2' negativa (IFS)
<b>Atradius Seguros de Crédito, S.A.</b>	'A' estable (FSR) 'a+' estable (ICR)	

## Sostenibilidad

**Para el Grupo Catalana Occidente, la sostenibilidad es el compromiso voluntario de integrar en su estrategia una gestión responsable en los aspectos económicos, sociales y medioambientales, fomentar un comportamiento ético con sus grupos de interés, aplicar con rigor los principios de buen gobierno y contribuir al bienestar de la sociedad a través de la creación de valor social sostenible.**

El Consejo de Administración es el responsable de fijar y orientar la estrategia de sostenibilidad, mientras que la gestión implica a todas las áreas de negocio y entidades del Grupo.

Las empresas del Grupo Catalana Occidente contribuyen a la mejora social y económica de las zonas donde operan a través del desarrollo del negocio. La propia naturaleza del seguro lleva implícito el concepto de responsabilidad corporativa ya que consiste en acompañar a sus clientes en todos los momentos de su vida profesional y personal, anticipándose a los riesgos para protegerles.

El compromiso de transparencia se materializa a través de la publicación de una Memoria de responsabilidad corporativa, que junto a la Política del Grupo están disponibles en la web corporativa.

En el desempeño económico, gestión medioambiental y social e I+D no se han producido cambios significativos respecto al cierre del ejercicio 2019. En cuanto al periodo medio de pago, tampoco se han producido cambios significativos respecto al cierre del ejercicio 2019.

En 2020, el Grupo ha evolucionado su visión desde el concepto

de responsabilidad corporativa, centrado en los impactos en la sociedad, hacia el concepto de sostenibilidad, que incluye el impacto de sus entidades en las esferas sociales, económicas y ambientales, con especial atención a temas como el cambio climático y las finanzas sostenibles.

Por este motivo, el comité de responsabilidad corporativa ha pasado a denominarse comité de sostenibilidad, cambiando su composición para dotarle de mayor capacidad de decisión y ejecución. Este comité está integrado por responsables de las diferentes áreas del Grupo que representan a los grupos de interés.

La materialidad surgida del reciente análisis realizado ha sido aprobada por el Comité de sostenibilidad en la que se han identificado los temas claves para el Grupo y sus grupos de interés:

- Experiencia del cliente.
- Ética y transparencia.
- Gestión de riesgos ESG.
- Atracción, desarrollo y retención del talento.
- Cambio climático y gestión ambiental.
- Inversión responsable.
- Productos responsables o ESG.
- Protección de datos. Ciberseguridad.
- Innovación.
- Empleo de calidad.
- Seguridad y salud.
- Gobierno corporativo.
- Compromiso con la sociedad.
- Gestión de los proveedores de servicios.
- Ética, integridad y transparencia.
- Desarrollo de comunidades locales.
- Derechos humanos.

### Plan director de sostenibilidad

El Grupo está trabajando actualmente en la actualización del plan director de sostenibilidad basado en tres pilares: confianza, excelencia en el servicio y contribución positiva. A pesar de estar todavía vigente el anterior Plan director de responsabilidad corporativa que abarcaba el trienio 2019-2021, se consideró necesaria una revisión debido a la irrupción de nuevos requerimientos legales, retos sectoriales y propios del Grupo, así como del nuevo análisis de materialidad realizado.

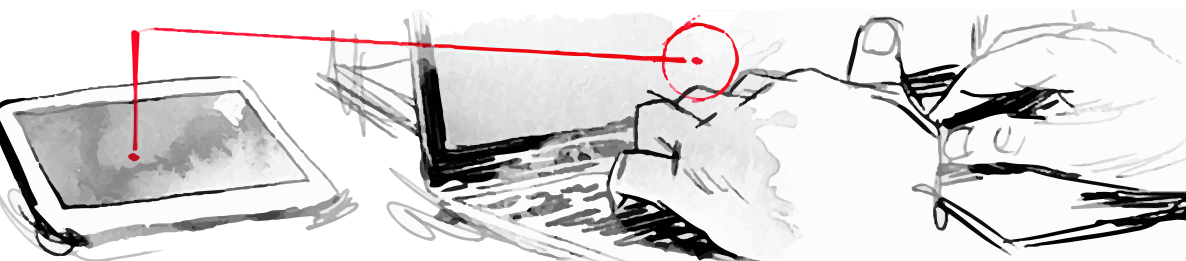
### Marco de aplicación interno y externo

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 los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en febrero de 2020 se ha adherido a los Principios para la sostenibilidad en seguros (PSI) y a los Principios de Inversión Responsable (PRI). Asimismo, a través de la actividad corriente y de la acción social, también se apoya a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) 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. De manera indirecta, a través de UNESPA, se alinea también con la organización de reciente creación Finresp (Centro de finanzas responsables y sostenibles).

# 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](http://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:

[www.dgfsp.mineco.es](http://www.dgfsp.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 17.600 mediadores
- Más de 7.350 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
- 1999-2018: resultados multiplicados por 10
- Cartera inversiones diversificada y prudente

## Información adicional del seguro de crédito

	9M2019	9M2020	% Var. 19-20	12M2019
<b>Desglose ratio combinado</b>				
% Coste técnico bruto	43,3%	58,5%	15,2	42,8%
% Comisiones + gastos bruto	35,6%	34,9%	-0,7	35,9%
<b>% Ratio combinado bruto</b>	<b>78,8%</b>	<b>93,4%</b>	<b>14,6</b>	<b>78,7%</b>
% Coste técnico neto	43,5%	57,0%	13,5	43,4%
% Comisiones + gastos neto	32,3%	35,3%	3,0	30,0%
<b>% Ratio combinado neto</b>	<b>75,8%</b>	<b>92,3%</b>	<b>16,5</b>	<b>73,4%</b>

En el ratio neto de reaseguro incrementan los gastos y comisiones derivado de las menores comisiones recibidas del reaseguro dada la cesión por acuerdos gubernamentales.

### Evolución ratio combinado bruto y neto.



Cúmulo de riesgo por país	2016	2017	2018	2019	9M2020	% Var. 19-20	% total
España y Portugal	93.437	98.714	99.453	98.739	80.330	-18,6%	13,3%
Alemania	82.783	86.430	90.599	93.024	90.325	-2,9%	15,0%
Australia y Asia	79.013	84.233	92.222	95.595	82.452	-13,7%	13,6%
América	71.970	73.188	75.773	81.269	69.418	-14,6%	11,5%
Europa del Este	55.098	59.253	63.935	68.595	62.723	-8,6%	10,4%
Reino Unido	43.794	45.537	44.989	51.019	45.578	-10,7%	7,5%
Francia	43.323	49.326	51.866	48.407	45.141	-6,7%	7,5%
Italia	37.208	42.242	44.263	43.661	40.968	-6,2%	6,8%
P. Nórdicos y Bálticos	26.964	28.738	30.525	31.748	30.456	-4,1%	5,0%
Países Bajos	25.268	27.636	29.650	30.392	30.097	-1,0%	5,0%
Bélgica y Luxemburgo	15.708	16.701	17.285	17.444	16.765	-3,9%	2,8%
Resto del mundo	12.538	12.830	12.842	12.627	9.818	-22,2%	1,6%
<b>Total</b>	<b>587.104</b>	<b>622.829</b>	<b>653.404</b>	<b>672.520</b>	<b>604.071</b>	<b>-10,2%</b>	<b>100%</b>

Cúmulo de riesgo por sector	2016	2017	2018	2019	9M2020	% Var. 19-20	% s/ total
Electrónica	70.510	74.476	77.433	82.858	80.401	-3,0%	13,3%
Productos químicos	78.593	82.783	86.479	87.466	69.413	-20,6%	11,5%
De consumo duraderos	65.324	68.442	69.881	73.145	67.173	-8,2%	11,1%
Metales	58.855	63.419	68.424	72.285	61.018	-15,6%	10,1%
Comida	55.640	58.608	63.001	64.587	63.579	-1,6%	10,5%
Transporte	53.434	56.930	60.461	61.128	52.562	-14,0%	8,7%
Construcción	43.133	46.896	49.773	51.495	47.295	-8,2%	7,8%
Máquinas	34.734	37.137	39.972	41.225	38.959	-5,5%	6,4%
Agricultura	30.907	33.318	33.876	33.954	29.813	-12,2%	4,9%
Materiales de construcción	25.387	27.058	28.359	29.389	28.989	-1,4%	4,8%
Servicios	25.276	26.994	27.837	27.109	23.223	-14,3%	3,8%
Textiles	19.855	20.562	20.324	19.660	15.714	-20,1%	2,6%
Papel	13.590	13.929	14.525	15.065	13.035	-13,5%	2,2%
Finanzas	11.867	12.277	13.058	13.156	12.896	-2,0%	2,1%
<b>Total</b>	<b>587.104</b>	<b>622.829</b>	<b>653.404</b>	<b>672.520</b>	<b>604.071</b>	<b>-10,2%</b>	<b>100%</b>



### Acuerdos adoptados en el negocio del seguro de crédito

La crisis sanitaria del COVID-19 ha afectado fuertemente a la economía mundial. La previsión del PIB realizada por el FMI pasó del +3,3% a principios de año al -3,0% en la revisión de abril, actualizándola al -4,4% en su última publicación de octubre. Ante esta situación, los Gobiernos de los principales países europeos, a través del seguro de crédito, han respaldado al tejido empresarial de sus economías. Los acuerdos de reaseguros gubernamentales forman parte de un paquete global de medidas y tienen como objetivo garantizar que haya suficiente liquidez disponible en el mercado, contrarrestar los daños infligidos a las empresas afectadas por la pandemia y preservar la continuidad de la actividad económica durante y después de la pandemia.

Todos los contratos se aplican sobre el negocio directo (bruto de reaseguro). El contrato de reaseguro habitual a través del cual se cede el 37% de primas y siniestros al cuadro de reaseguro sigue en vigor y se aplica sobre la retención (después de los acuerdos gubernamentales).

Los impactos conjuntos de estas medidas en los presentes estados financieros semestrales han sido los siguientes:

- Cuenta de resultados: Los contratos firmados aportan resultado positivo al Grupo cuanto mayor es el deterioro del ratio siniestral de los países cubiertos. A cierre de septiembre, la cesión de las primas netas de comisiones es superior a la siniestralidad cedida, por lo que el resultado de estos contratos ha reportado pérdidas por valor de 36,7 millones de euros.

- Balance de situación: incremento de las deudas por operaciones de reaseguro en 149,1 millones de euros e incremento en la participación del reaseguro en las provisiones técnicas de 157,1 millones de euros.

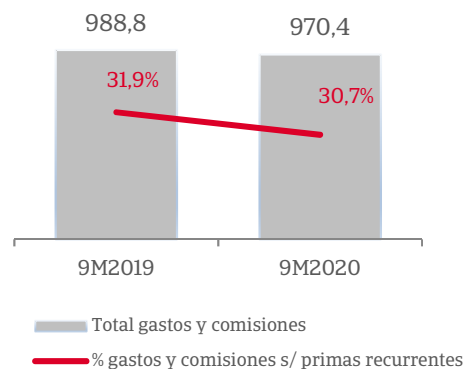
Acuerdo firmado *	Principales características	Condiciones	Primas cedidas
<b>Alemania</b>	<u>Contratos de garantía similar a un reaseguro proporcional.</u> Cobertura de los riesgos suscritos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020 (se excluyen siniestros declarados antes del 1 de marzo 2020).	65% de las primas. 90% de los siniestros. Sin comisiones.	81,7M€
<b>Bélgica</b>	<u>Contrato de cuota parte por tramos en función del ratio siniestral.</u> Cobertura de los riesgos suscritos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020 (se excluyen siniestros declarados antes del 27 de marzo de 2020).	En función del ratio siniestral se cede entre el 50% y el 90% de primas y siniestros. Comisión del 35%.	13,5M€
<b>Países Bajos</b>	<u>Contrato de reaseguro proporcional.</u> Cobertura de los riesgos suscritos aseguradas entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020 (se excluyen siniestros declarados antes del 29 de febrero de 2020).	90% de primas y siniestros de nuevos asegurados. 100% de primas y 90% siniestros de asegurados en cartera. El gobierno asume todos los gastos.	77,3M€
<b>Dinamarca</b>	<u>Contratos de garantía similar a un reaseguro proporcional.</u> Cobertura de los riesgos suscritos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020 (se excluyen siniestros declarados antes del 1 de marzo de 2020).	65% de las primas. 90% de los siniestros. Sin comisiones.	15,5M€
<b>Luxemburgo</b>	<u>Contrato de cuota parte por tramos en función del ratio siniestral.</u> Cobertura de los riesgos suscritos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020 (se excluyen siniestros declarados antes del 1 de marzo de 2020).	En función del ratio siniestral se cede entre el 50% y el 90% de primas y siniestros. Comisión del 35%.	0,6M€
<b>Francia</b>	<u>Cap releais: contrato de reaseguro con un funcionamiento similar al cuota parte con algunas particularidades en función de la calidad de los riesgos asumidos.</u> Cobertura de los riesgos suscritos entre el 16 de marzo y el 31 de diciembre de 2020.	75% de las primas. 75% de los siniestros. Comisión del 25%	28,2M€
<b>Reino Unido</b>	<u>Contratos de garantía similar a un reaseguro proporcional.</u> Cobertura de los riesgos suscritos entre el 1 de abril y el 31 de diciembre de 2020.	100% de las primas. 90% de los siniestros. Sin comisiones.	50,8M€
<b>Noruega</b>	<u>Contrato de cuota parte.</u> Cobertura de los riesgos suscritos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020 (se excluyen siniestros declarados antes del 12 de marzo de 2020).	65% de las primas. 90% de los siniestros. Sin comisiones.	3,6M€

\*La medida es para el crédito comercial originado por asegurados con actividad en el país con acuerdo firmado y cubre deudores de dentro y fuera de dicho país.

## Gastos y comisiones

(cifras en millones de euros)

<b>Gastos y comisiones</b>	<b>9M2019</b>	<b>9M2020</b>	<b>% Var. 19-20</b>	<b>12M2019</b>
Negocio tradicional	230,9	231,4	0,2%	315,2
Seguro de crédito	334,4	320,0	-4,3%	449,0
Gastos no recurrentes	4,7	0,9		0,0
<b>Total gastos</b>	<b>570,1</b>	<b>552,3</b>	<b>-3,1%</b>	<b>764,3</b>
<b>Comisiones</b>	<b>418,7</b>	<b>418,1</b>	<b>-0,1%</b>	<b>561,1</b>
<b>Total gastos y comisiones</b>	<b>988,8</b>	<b>970,4</b>	<b>-1,9%</b>	<b>1.325,4</b>
% gastos y comisiones s/ primas recurrentes	31,9%	30,7%		32,6%



## Resultado financiero

(cifras en millones de euros)

<b>Resultado financiero</b>	<b>9M2019</b>	<b>9M2020</b>	<b>% Var. 19-20</b>	<b>12M2019</b>
Ingresos financieros	160,6	148,4	-7,6%	215,7
Diferencias de cambio	0,0	-0,1		0,0
Sociedades filiales	0,4	1,2		1,1
Intereses aplicados a vida	-111,7	-102,0	-8,7%	-157,6
<b>Negocio tradicional</b>	<b>49,4</b>	<b>47,5</b>	<b>-3,8%</b>	<b>59,3</b>
% s/primas adquiridas	2,5%	2,4%		2,2%
Ingresos financieros	15,0	11,9	-20,7%	16,6
Diferencias de cambio	2,9	6,3		-1,3
Sociedades filiales	6,6	-0,9		7,1
Intereses deuda subordinada	-12,7	-12,7	0,0%	-16,9
<b>Seguro crédito</b>	<b>11,8</b>	<b>4,8</b>	<b>-59,3%</b>	<b>5,6</b>
% s/ingresos seguros netos	0,8%	0,3%		0,3%
Ajuste intereses intragrupo	-2,5	-0,8		-3,5
<b>Seguro crédito ajustado</b>	<b>9,4</b>	<b>4,0</b>		<b>2,1</b>
<b>Financiero recurrente</b>	<b>58,7</b>	<b>51,5</b>	<b>-12,3%</b>	<b>61,5</b>
% s/total Ingresos Grupo	1,7%	1,5%		1,3%
<b>Financiero no recurrente</b>	<b>-10,5</b>	<b>-25,4</b>		<b>-23,5</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>48,3</b>	<b>26,1</b>	<b>-46,0%</b>	<b>37,9</b>

## Resultado no recurrente

(cifras en millones de euros)

<b>Resultado no recurrente</b>	<b>9M2019</b>	<b>9M2020</b>	<b>12M2019</b>
Financiero	-6,0	-25,2	-5,4
Gastos y otros	-5,3	9,0	-3,9
Impuestos	1,2	5,8	1,4
<b>No recurrentes negocio tradicional</b>	<b>-10,0</b>	<b>-10,4</b>	<b>-7,9</b>
Financiero	-4,5	-0,2	-18,1
Gastos y otros	-4,7	-0,2	0,0
Impuestos	1,5	-0,6	0,2
<b>No recurrentes seguro de crédito</b>	<b>-7,8</b>	<b>-1,0</b>	<b>-17,9</b>
<b>Resultado no recurrente neto</b>	<b>-17,8</b>	<b>-11,5</b>	<b>-25,8</b>

## Balance de situación

El activo del Grupo Catalana Occidente se situó en los 17.277,5 millones de euros

El Grupo Catalana Occidente cierra el tercer trimestre de 2020 con un activo de 17.277,5 millones de euros, con un incremento del 3,6% desde inicios del ejercicio.

Las principales partidas que explican este crecimiento son:

- Tesorería y activos a corto plazo con 206,5 millones de euros más.
- Participación reaseguro en provisiones técnicas, con 238,9 millones de euros menos.

Cabe señalar que la partida de tesorería no recoge en su totalidad 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, de forma que estos aparecen a valor de coste amortizado en lugar de a valor de mercado.

(cifras en millones de euros)			
<b>Activo</b>	<b>12M2019</b>	<b>9M2020</b>	<b>% Var. 19-20</b>
<b>Activos intangibles e inmovilizado</b>	<b>1.429,1</b>	<b>1.435,2</b>	<b>0,4%</b>
<b>Inversiones</b>	<b>12.618,4</b>	<b>12.769,5</b>	<b>1,2%</b>
Inversiones inmobiliarias	661,4	681,2	3,0%
Inversiones financieras	10.602,3	10.526,9	-0,7%
Tesorería y activos a corto plazo	1.354,7	1.561,5	15,3%
<b>Participación reaseguro en provisiones técnicas</b>	<b>874,3</b>	<b>1.113,2</b>	<b>27,3%</b>
<b>Resto de activos</b>	<b>1.756,0</b>	<b>1.959,5</b>	<b>11,6%</b>
Activos por impuestos diferidos	226,3	277,6	22,7%
Créditos	951,0	1.135,1	19,4%
Otros activos	578,7	546,8	-5,5%
<b>Total activo</b>	<b>16.677,9</b>	<b>17.277,5</b>	<b>3,6%</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>	<b>12M2019</b>	<b>9M2020</b>	<b>% Var. 19-20</b>
<b>Recursos permanentes</b>	<b>4.051,7</b>	<b>3.989,1</b>	<b>-1,5%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>3.851,2</b>	<b>3.788,5</b>	<b>-1,6%</b>
Sociedad dominante	3.477,1	3.421,5	-1,6%
Intereses minoritarios	374,1	366,9	-1,9%
<b>Pasivos subordinados</b>	<b>200,5</b>	<b>200,6</b>	<b>0,0%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>10.652,1</b>	<b>11.095,9</b>	<b>4,2%</b>
<b>Resto pasivos</b>	<b>1.974,1</b>	<b>2.192,5</b>	<b>11,1%</b>
Otras provisiones	210,5	200,5	-4,8%
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	52,9	50,1	-5,3%
Pasivos por impuestos diferidos	488,4	471,2	-3,5%
Deudas	767,8	1.002,5	30,6%
Otros pasivos	454,5	468,1	3,0%
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>16.677,9</b>	<b>17.277,5</b>	<b>3,6%</b>

## Estructura societaria

El Grupo Catalana Occidente está formado por más de 50 entidades, principalmente vinculadas a la actividad aseguradora. La sociedad dominante es Grupo Catalana Occidente, S.A. (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.

<b>GRUPO CATALANA OCCIDENTE</b>		
<b>Principales entidades</b>		
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
	Inversions Catalana Occident	Hercasol SICAV
	CO Capital Ag. Valores	GCO Activos Inmobiliarios
	Cosalud Servicios	
	GCO Tecnología y Servicios	
	Prepersa	
	GCO Contact Center	
	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		
<b>SOCIEDADES DE SEGUROS</b>	<b>SOCIEDADES COMPLEMENTARIAS DE SEGUROS</b>	<b>SOCIEDADES DE INVERSIÓN</b>

**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<sup>a</sup> Serra Farré

##### Consejero delegado

\* José Ignacio Álvarez Juste

##### Vocales

Jorge Enrich Izard

Enrique Giró Godó

\*\* Juan Ignacio Guerrero Gilabert

Federico Halpern Blasco

\*\* Francisco Javier Pérez Farguell

\* Hugo Serra Calderón

Maria Assumpta Soler Serra

Alberto Thiebaut Estrada

Fernando Villavecchia Obregón

#### Comisiones delegadas

##### Comité de auditoría

##### Presidente

Juan Ignacio Guerrero Gilabert

#### Comisión de nombramientos y retribuciones

##### Presidente

Francisco Javier Pérez Farguell

##### Vicepresidente

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

##### Consejero secretario

\* Francisco J. Arregui Laborda

Ensivest Bros 2014, S.L.  
Jorge Enrich Serra

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

Lacanuda Consell, S.L.  
Carlos Halpern Serra

##### Vicesecretario no consejero

Joaquín Guallar Pérez

##### Vocales

Francisco Javier Pérez Farguell  
Lacanuda Consell, S.L.

##### Vocales

Juan Ignacio Guerrero Gilabert  
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

## Calendario y contacto

Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
	27 Resultados 12M2019		30 Resultados 9M2020			30 Resultados 9M2020			29 Resultados 9M2020		
	27 Presentación Resultados 12M2019 16.30			4 Presentación Resultados 9M2020 16.30		30 Presentación Resultados 9M2020 16.30				2 Presentación Resultados 9M2020 11.30	
			30 Junta General de accionistas 2019						29 Junta General de accionistas 2019		
	Dividendo a cuenta 2019			Dividendo a cuenta 2019		Dividendo a cuenta 2020			Dividendo a cuenta 2020		



@gco\_news

**Analistas e inversores**

+34 91 566 13 02

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

**Atención al accionista**

+34 935 820 667

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

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



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

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

## Glosario

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

<b>Facturación</b>	Facturación es el volumen de negocio del Grupo  Incluye las primas que el Grupo genera en cada una de las líneas de negocio y los ingresos por servicios provenientes del seguro de crédito	<b>Facturación</b> = Primas facturadas + Ingresos por información  <b>Primas facturadas</b> = primas emitidas del seguro directo + primas del reaseguro aceptado
<b>Fondos gestionados</b>	Importe de los activos financieros e inmobiliarios gestionados por el Grupo	<b>Fondos gestionados</b> = Activos financieros e inmobiliarios riesgo entidad + Activos financieros e inmobiliarios riesgo tomador + Fondos de pensiones gestionados <b>Fondos gestionados</b> = renta fija + renta variable + inmuebles + depósitos en entidades de crédito + tesorería + sociedades participadas
<b>Fortaleza financiera</b>	Muestra la situación de endeudamiento y de solvencia. Se mide principalmente a través del ratio de endeudamiento, del ratio de cobertura de intereses y de la calificación crediticia ( <i>rating</i> ).	<b>Ratio de endeudamiento</b> = Patrimonio neto + Deuda / Deuda <b>Ratio de cobertura de intereses</b> = resultado antes de impuestos / Intereses
<b>Coste técnico</b>	Costes directos de la cobertura de siniestros. Ver siniestralidad.	<b>Coste técnico</b> = siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas netas de reaseguro
<b>Dividend yield</b>	La rentabilidad por dividendo o dividend yield, en inglés, muestra la relación existente entre los dividendos repartidos en el último año con el valor de la acción medio. Indicador utilizado para valorar las acciones de una entidad	<b>Dividend yield</b> = dividendo pagado en el ejercicio por acción / valor de la cotización de la acción medio
<b>Duración modificada</b>	Sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés	<b>Duración modificada</b> = Representa una aproximación al valor de la variación porcentual en el valor de los activos financieros por cada punto porcentual (100 puntos básicos) de variación de los tipos de interés.
<b>Gastos</b>	Los gastos generales recogen los costes que se originan para gestión del negocio excluyendo los propiamente asignables a los siniestros.	<b>Gastos</b> = gastos de personal + gastos comerciales + servicios y gastos varios (dietas, formación, premios de gestión, material y otros gastos de oficina, alquileres, servicios externos, etc.)
<b>Índice de permanencia</b>	Mide la expectativa del cliente a seguir con la entidad Escala de menos de 1 año a más de 5 años	<b>Índice de permanencia</b> = ¿durante cuánto tiempo consideras que seguirías siendo cliente?
<b>Índice de satisfacción con la compañía</b>	Mide el grado de satisfacción general del cliente con la entidad Escala de 1 a 10	<b>Índice de satisfacción general</b> = (Satisfechos - insatisfechos) / encuestados Satisfechos respuestas con resultado del 7 al 10 Insatisfechos respuestas con resultado del 1 al 4



<b>Índice de satisfacción servicio</b>	Mide la valoración del servicio recibido Escala 1 a 10	<b>Índice de satisfacción servicio</b> = (Satisfechos – insatisfechos)/encuestados Satisfechos: respuestas con resultado del 7 al 10 Insatisfechos: respuestas con resultado del 1 al 4
<b>Ingresos por seguros</b>	Mide los ingresos derivados directamente de la actividad seguros y los servicios de información	<b>Ingresos por seguros</b> = primas devengadas del seguro directo + primas devengadas del reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones
<b>Participaciones en entidades asociadas / filiales</b>	Entidades no dependientes en que el Grupo posee influencia significativa	<b>Participaciones en entidades asociadas / filiales</b> = valor contable de la participación económica
<b>Net Promoter Score NPS</b>	Mide el grado de lealtad del cliente con la entidad.	<b>Net Promoter score</b> = ¿Recomendarías la compañía a familiares y amigos? = (promotores-detractores)/ encuestados Promotores: respuestas con resultado igual a 9 o 10 Detractores: respuestas con resultado del 1 al 6
<b>Pay out</b>	Ratio que indica la parte del resultado que se distribuye a los inversores vía dividendos	<b>Pay out</b> = (Dividendo total/ Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante) x 100
<b>Price Earnings Ratio PER</b>	El ratio precio-beneficio o PER mide la relación entre el precio o valor de la entidad y los resultados. Su valor expresa lo que paga el mercado por cada unidad monetaria de resultados. Es representativo de la capacidad de generar resultados de la entidad.	<b>PER</b> = Precio de cierre de mercado de la acción / Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante por acción
<b>Primas ex-únicas</b>	Total de primas sin considerar las primas no periódicas del negocio de Vida	<b>Primas ex-únicas</b> = Primas facturadas - primas únicas del negocio de vida
<b>Provisiones técnicas</b>	Importe de las obligaciones asumidas que se derivan de los contratos de seguros y reaseguros.	
<b>Ratio combinado</b>	Indicador que mide la rentabilidad técnica de los seguros No Vida.	<b>Ratio Combinado</b> = Ratio de siniestralidad+ ratio de gastos
<b>Ratio combinado neto</b>	Indicador que mide la rentabilidad técnica de los seguros No Vida neto del efecto de reaseguro	<b>Ratio Combinado neto</b> = Ratio de siniestralidad neto + ratio de gastos neto
<b>Ratio gastos</b>	Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos.	<b>Ratio gastos</b> = Gastos de explotación / Ingresos por seguros
<b>Ratio gastos neto</b>	Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos netas del efecto de reaseguro	<b>Ratio gastos netos</b> = (Gastos de explotación netos de reaseguro) / (primas imputadas negocio directo y reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones)

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

## Nota legal

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

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

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

---

**[www.grupocatalanaoccidente.com](http://www.grupocatalanaoccidente.com)**  
Para más información contacte con:  
[analistas@catalanaoccidente.com](mailto:analistas@catalanaoccidente.com)  
+34 91 566 13 02

