

2017

Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia
(SFCR - Solvency and Financial Condition Report)



www.grupocatalanaoccidente.com



A. Actividad y resultados**B. Sistema de gobernanza****C. Perfil de riesgos****D. Valoración a efectos de solvencia****E. Gestión de capital****F. Anexos**

Índice

Resumen	4	C.5 Riesgo operacional.....	61
Acerca de este informe	6	C.6 Otros riesgos significativos.....	62
Acerca de Grupo Catalana Occidente.....	7	C.7 Cualquier otra información	64
A. Actividad y resultados	8	D. Valoración a efectos de solvencia.....	65
A.0 Introducción a Grupo Catalana Occidente	9	D.0 Introducción al balance de situación.....	66
A.1 Resultados en materia de suscripción.....	16	D.1 Valoración de activos	67
A.2 Rendimiento de las inversiones	26	D.2 Valoración provisiones técnicas	69
A.3 Resultado de otras actividades.....	28	D.3 Valoración otros pasivos	75
A.4 Cualquier otra información.....	29	D.4 Métodos de valoración alternativos	77
B. Sistema de gobernanza	31	D.5 Cualquier otra información.....	77
B.0 Introducción a la estructura de gobierno	32	E. Gestión de capital	78
B.1 Información general sobre sistema de gobernanza	32	E.0 Introducción.....	79
B.2 Exigencia de aptitud y honorabilidad	40	E.1 Fondos propios	82
B.3 Sistema de gestión de riesgos incluida la autoevaluación de riesgos de solvencia	41	E.2 Capital de solvencia obligatorio y capital de solvencia mínimo obligatorio	84
B.4 Sistema de control interno.....	45	E.3 Uso del sub módulo de riesgo de acciones basado en la duración en cálculo del capital de solvencia obligatorio ..	86
B.5 Función de auditoría interna	46	E.4 Diferencias fórmula estándar y del modelo interno utilizado	86
B.6 Función actuarial	47	E.5 Incumplimiento del capital mínimo obligatorio de solvencia.....	87
B.7 Externalización.....	47	E.6 Cualquier otra información	87
B.8 Cualquier otra información.....	48	F. Anexos.....	88
C. Perfil de riesgos.....	49	G. Informe de revisión.....	112
C.0 Introducción.....	50		
C.1 Riesgo de suscripción	53		
C.2 Riesgo de mercado.....	56		
C.3 Riesgo de contraparte	59		
C.4 Riesgo de liquidez	60		

El ratio de solvencia II del Grupo es del 210%, con un exceso de 1.960,5 millones de euros.

Por tanto, Grupo Catalana Occidente tiene una posición financiera y de solvencia robusta para resistir situaciones adversas.

Las entidades del Grupo presentan ratios medios de solvencia II por encima del 180%.

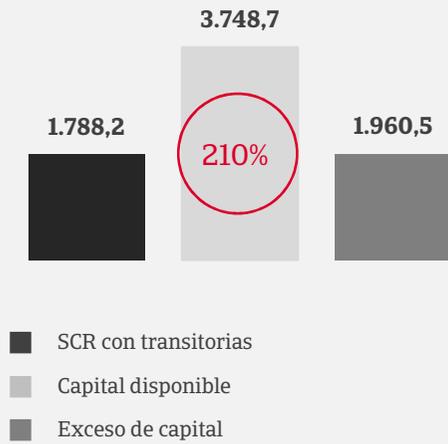
Los fondos propios son de elevada calidad (93,6% de tier1).

Resumen ejecutivo

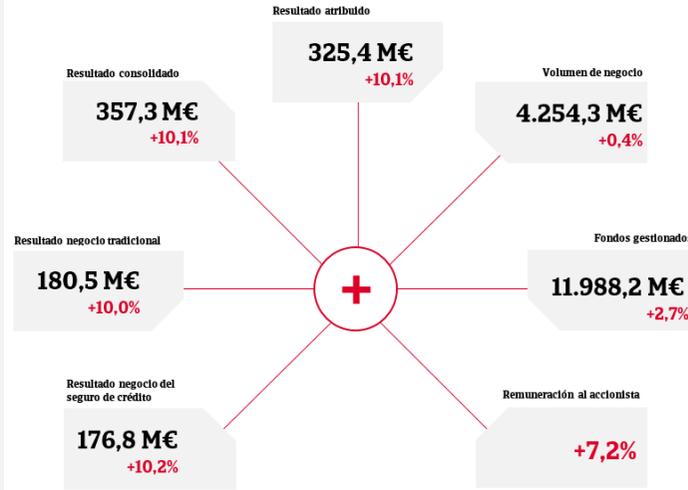
- Grupo Catalana Occidente ha seguido creciendo de forma rentable en 2017, con un aumento del resultado atribuido y de la retribución al accionista de un 10% y un 7,2%, respectivamente
- El Grupo ha presentado beneficios y ha mantenido los dividendos de forma recurrente, incluyendo los años de crisis económica.
- El ratio de solvencia II se mantiene por encima del 180%, incluso en escenarios adversos.
- Grupo Catalana Occidente está suficientemente capitalizado para asumir los riesgos asociados a sus planes de negocio a medio plazo (recogidos en el ORSA).
- Los principales riesgos son el de suscripción de No Vida (38,1%, siendo el mayor el de seguro de crédito) seguido por el riesgo de mercado (33,1%, siendo el mayor el de renta variable).
- El Grupo realiza una valoración cuantitativa de los riesgos utilizando la fórmula estándar, excepto para el riesgo de suscripción del seguro de crédito que utiliza un modelo interno parcial aprobado en julio de 2017.
- 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.

Sólido ratio de solvencia

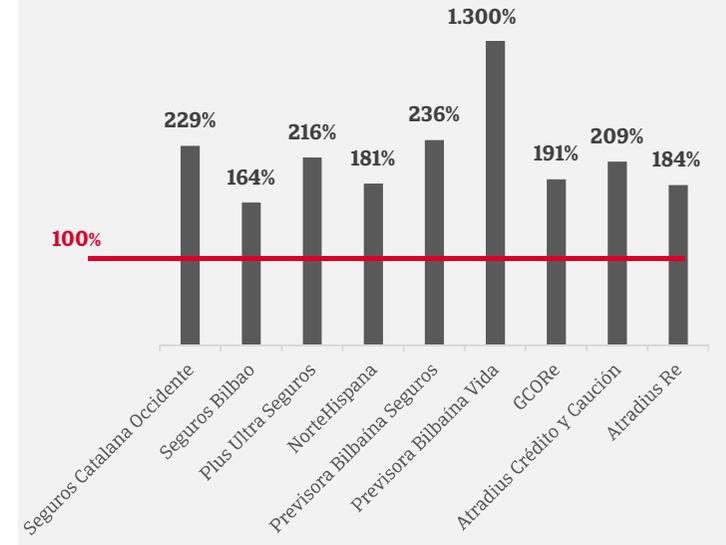
12 M 2017



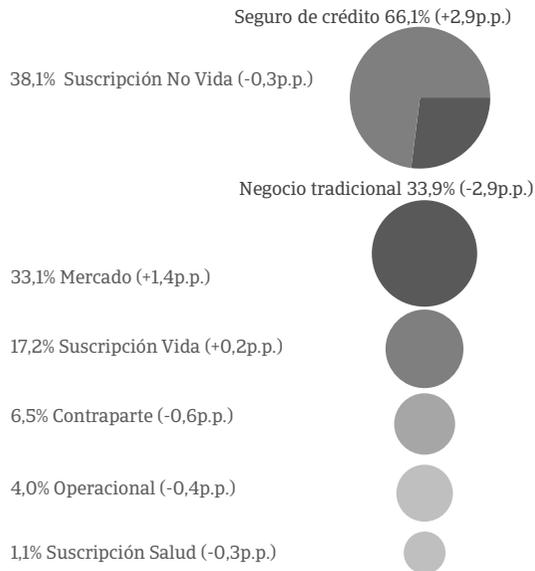
Grupo Catalana Occidente 12M2017



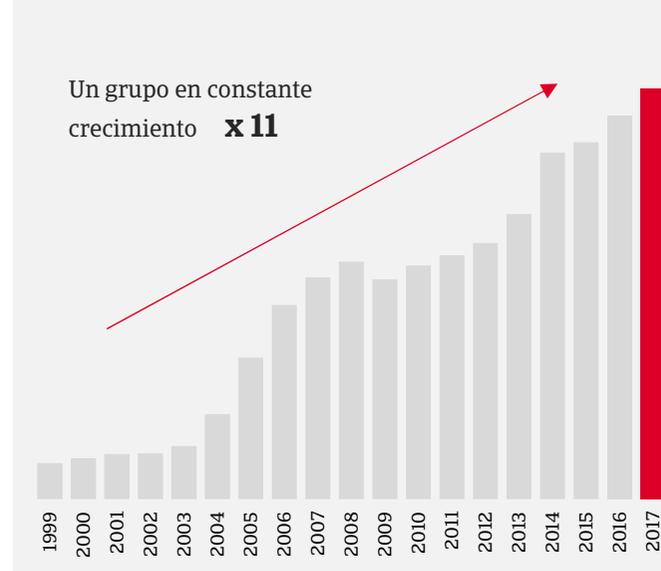
Ratio de solvencia II de las entidades del Grupo



Perfil de riesgos cuantitativo



Recursos Permanentes



Sistema de gobierno – 3 líneas de defensa



Acerca de este informe

Por solvencia financiera se entiende la capacidad de una entidad para cumplir con sus obligaciones, en los términos y plazos que se acordó en el momento de contraerlas. En el ámbito asegurador, solvencia II reformula las metodologías de análisis y cuantificación de la solvencia de las entidades, de manera que éstas sean más sensibles a los riesgos que soportan y gestionan.

Grupo Catalana Occidente presenta a continuación su informe consolidado sobre la situación financiera y de solvencia (SFCR por sus siglas en inglés). El informe está preparado de acuerdo con el marco legal de solvencia II, definido a través de la Ley 20/2015 del 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras, artículo 144 y su normativa de desarrollo.

El perímetro de la información que aparece en el informe corresponde al Grupo Catalana Occidente y a las sociedades dependientes que lo forman. La evolución del negocio en los últimos años ha estado ligada a operaciones corporativas, que han sido formalmente comunicadas al mercado a través de hechos relevantes a la CNMV.

El informe se estructura en cinco capítulos (empezando por la letra A hasta la E) y varios anexos.

En el primer capítulo, A, se describen los aspectos generales del modelo de negocio, la actividad y los resultados del Grupo en el ejercicio de forma comparativa con el ejercicio anterior.

En el capítulo B, acerca de la gobernanza, se describe, entre otros, la función de control de gestión riesgos, verificación de cumplimiento y el control interno. Asimismo, también contiene información sobre las políticas de remuneraciones y de aptitud y honorabilidad.

En el capítulo C se trata el perfil de riesgos y se detallan los aspectos relativos a los riesgos de suscripción, mercado, contraparte, operacional, liquidez así como a los principales riesgos cualitativos.

En el capítulo D se ofrece la información del balance consolidado del Grupo según criterios económicos, describiendo las principales partidas del mismo y ofreciendo una comparativa respecto al balance consolidado según criterios contables publicado en el informe anual.

El último capítulo, E, desarrolla toda la información relativa a la gestión de capital, desde información cualitativa sobre la política de gestión de capital, cuyo objetivo es asegurar un nivel de capitalización adecuado en línea con los requerimientos de capital y de apetito al riesgo, hasta información cuantitativa sobre el capital y los requerimientos de recursos propios de la Entidad, según Solvencia II.

En los anexos, entre otros, se incluye una relación de las entidades que conforman el Grupo, detalles de los resultados, el balance junto con un glosario de términos para mejor entendimiento del informe y las plantillas QRT (Quantative Reporting Templates).

A lo largo del presente informe se hacen referencias cruzadas a otros documentos de información pública que amplían el contenido de este informe.

El informe ha sido aprobado por el Consejo de Administración en su sesión de 31 de mayo de 2018 previamente revisado por el comité de dirección. El informe ha sido revisado por Deloitte S.L, a través de un equipo conformado por actuarios y los auditores de cuentas de la Sociedad, de acuerdo a la Circular 1/2018, de 17 de abril, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

Según la política de divulgación aprobada por el Consejo de Administración, Grupo Catalana Occidente publica el presente documento en la web del Grupo (www.grupocatalanaoccidente.com) en el apartado del menú principal “Accionistas e Inversores” en la sección de “Información financiera”.

De forma complementaria a la información mostrada en este informe, las entidades aseguradoras del Grupo publican en sus páginas web detalle de su información financiera y de solvencia en base a las exigencias regulatorias.

En caso de querer ampliar información contacte con:

Analistas e inversores

+34 935 820 518

analistas@catalanaoccidente.com

Acerca de Grupo Catalana Occidente

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

El domicilio social de Grupo Catalana Occidente radica en Paseo de la Castellana 4, 28046 - Madrid (España) y su página web es: www.grupocatalanaoccidente.com

Las entidades dependientes con actividad aseguradora en España se encuentran supervisadas por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones como supervisor líder del Colegio de Supervisores (en adelante, ‘DGSFP’). Adicionalmente, Grupo Catalana Occidente se encuentra supervisado por el Colegio de Supervisores Europeo conformado por la DGSFP y el Central Bank of Ireland (en adelante, “CBI”) y liderado por DGSFP.

El Grupo está sujeto a la normativa reguladora de las entidades aseguradoras en España. La DGSFP supervisa a las entidades aseguradoras y reaseguradoras las funciones 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

Las sociedades dependientes con actividad aseguradora fuera de España y sus respectivos territorios son: Atradius Reinsurance DAC. en Irlanda, regulada por el CBI; Atradius Seguros de Crédito, S.A. en México, regulada por la Comisión Nacional de Seguros y Finanzas (CNSF); Atradius Trade Credit Insurance, Inc. en Estados Unidos, regulada por la Maryland Insurance Administration (MIA); y Atradius Rus

Credit Insurance LLC en Rusia, que está regulada por el Central Bank of the Russian Federation. Los reguladores mencionados anteriormente son los responsables de regular el cálculo del margen de solvencia en sus respectivos países.

Especialista en seguros



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

Cercanía – presencia global



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

Sólida estructura financiera



- Cotizado en Bolsa
- Rating “A”
- Accionistas estables y comprometidos

Rigor técnico



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

A

Actividad y resultados

Este capítulo aporta una visión del modelo de negocio, del enfoque estratégico y de la orientación futura, así como del entorno y de los resultados obtenidos en materia de suscripción, inversión y otras actividades. Adicionalmente, se facilita la actividad del Grupo en aspectos de responsabilidad corporativa.

➤ Para más información véanse los informes anuales disponibles en la página web del Grupo <https://www.grupocatalanaoccidente.com/>

A.0	Introducción a Grupo Catalana Occidente	9
A.0.1.	Modelo de negocio	9
A.0.2.	Estructura accionarial	11
A.0.3.	Estructura societaria	12
A.0.4.	Entorno regulatorio	13
A.0.5.	Responsabilidad corporativa	14
A.0.6.	Perspectivas y retos para el 2018	15
A.1	Resultados en materia de suscripción	16
A.1.1.	Principales tendencias del negocio	16
A.1.2.	Resultados del ejercicio 2017	18
	Negocio tradicional	
	Negocio seguro de crédito	
A.1.3.	Gastos generales y comisiones	24
A.1.4.	Reaseguro	25
A.2	Rendimiento de las inversiones	26
A.2.1	Distribución del total de las inversiones gestionadas	26
A.2.2.	Resultado financiero	27
A.3	Resultado de otras actividades	28
A.3.1.	Resultado no recurrente	28
A.3.2.	Resultado actividades complementarias	28
A.4	Cualquier otra información	29

A.0 Introducción a Grupo Catalana Occidente

A.0.1. Modelo de negocio.

Grupo Catalana Occidente, Sociedad Anónima, fue constituida en 1864 en España con la denominación social de “La Catalana, sociedad de seguros contra incendios a prima fija”, en 1988 pasó a denominarse Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros, cambiando esta denominación por la actual en el ejercicio 2001.

El propósito del Grupo se basa en el liderazgo en la protección y previsión a largo plazo de familias y empresas en España y en la cobertura de riesgos de crédito comercial a nivel internacional. El Grupo basa su estrategia en 3 pilares básicos:

Crecimiento

Definición de los mercados a los que el Grupo se dirige, desarrollo de los productos y servicios apropiados y establecimiento de los canales de distribución adecuados para llegar al cliente.

Rentabilidad

Rentabilidad recurrente y sostenida a través del rigor técnico-actuarial, diversificación en las inversiones y procesos que permiten ajustados ratios de costes y un servicio de calidad.

Solvencia

Priorizar la generación y continuo crecimiento de los recursos propios con el fin de financiar la expansión del Grupo, garantizar un holgado cumplimiento de los compromisos asumidos y velar por un adecuado retorno a los accionistas.



Especialista en seguros

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



Sólida estructura financiera

- Cotiza en Bolsa.
- *Rating* “A”.
- Accionistas estables y comprometidos.



Cercanía – presencia global

- Cerca de 19.000 mediadores.
- Más de 7.300 empleados.
- 1.600 oficinas.
- Cincuenta países.



Rigor técnico

- Excelente ratio combinado no vida.
- Estricto control de gastos.
- Diversificada y prudente cartera de inversiones.

Dimensión internacional

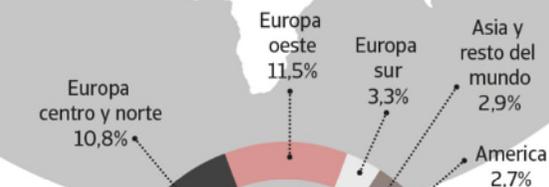
6^o

Mayor grupo asegurador de España

2^o

Mayor grupo de seguro de crédito en el mundo

50 Países
1.600 Oficinas



Diversificación por países

España
68,8%

Los segmentos de negocio de Grupo Catalana Occidente

Negocio tradicional

El negocio tradicional, con una amplia gama de productos aseguradores, se dirige principalmente a familias y pymes a través de una red de mediadores profesionales y más de 1.600 oficinas en España.

Las líneas de negocio que ofrece son:

 Multirriesgos Familia-hogar, comercios, comunidades, oficinas y pymes.	 Diversos Productos industriales, ingeniería, accidentes y responsabilidad civil.
 Vida Productos de vida riesgo, vida ahorro, planes de pensiones y fondos de inversión, así como decesos y salud.	 Automóviles Coberturas relativas al automóvil o las flotas de transporte.

Las marcas del Grupo en el negocio tradicional son:



Plataformas operativas del Grupo:

Las entidades operativas del negocio tradicional comparten distintas plataformas operativas con el fin de mejorar la eficiencia y ofrecer al cliente un servicio de calidad.



Foco en el servicio:

- Personalización.
- Resolución inmediata.
- Autoservicio.

Negocio de seguro de crédito

En el seguro de crédito, el Grupo ofrece productos y servicios que contribuyen al crecimiento de las empresas por todo el mundo, protegiéndolas de los riesgos de impago asociados a la venta de productos y servicios con pago aplazado. Este negocio está estructuralmente vinculado a la evolución económica y, en particular, a la evolución de los impagos y del volumen del comercio a nivel mundial.

Las líneas de negocio que ofrece son:

 Seguro de crédito Protege ante las pérdidas financieras de la incapacidad de un comprador de pagar por bienes comprados a crédito.	 Cautión Protege al beneficiario si el proveedor no cumple con sus obligaciones contractuales.
 Reaseguro Amplia gama de soluciones de reaseguros para empresas de seguros de los principales aseguradores del mundo.	 Global Soluciones adaptadas de forma global para empresas multinacionales.

Las marcas del Grupo en el seguro de crédito son:



A.0.2. Estructura accionarial

El accionista de referencia del Grupo Catalana Occidente es INOC, S.A., que controla aproximadamente un 62,1% del capital social.

El Grupo tiene en autocartera 2.018.891 de títulos lo que representa un 1,68% de acciones propias, a través de Sogesco.

El 35,1% restante es free-float, y cerca de la mitad está en manos de inversores institucionales.

Evolución de la acción

Las acciones del Grupo Catalana Occidente están admitidas a contratación oficial en dos bolsas de valores españolas, Barcelona y Madrid, cotizando en el Mercado Continuo. Forman, asimismo, parte del índice IBEX MEDIUM CAP, con una ponderación del 8,24%.

Durante el ejercicio 2017, la acción del Grupo Catalana Occidente mantuvo una evolución muy positiva y con una revalorización superior al Eurostoxx Insurance y al Ibex 35.

Las recomendaciones de los analistas siguen siendo favorables, apuntando a un precio objetivo de 37,8 €/acción.

Datos acción	2014	2015	2016	2017
Mínima (€/a)	21,50	23,32	22,77	29,82
Máxima (€/a)	31,34	32,33	31,80	38,57
Cierre del periodo (€/a)	23,99	32,02	31,11	36,94
Nº de acciones	120.000.000	120.000.000	120.000.000	120.000.000
Valor nominal de la acción (€/a)	0,30	0,30	0,30	0,30
Contratación media diaria (acciones)	144.278	72.331	84.550	60.007
Contratación media diaria (euros)	3.832.467	2.019.052	2.237.519	2.081.648

Rentabilidad	2002	2006	2010	2014	2017	TACC* 02-17
GCO (%)	-7,21	86,48	-18,01	-7,8	18,74	16,7%
IBEX 35 (%)	-28,11	31,79	-17,43	3,66	7,40	3,5%
EUROSTOXX Insurance (%)	-51,23	17,18	2,07	9,78	6,93	4,1%

* Tasa Anual de Crecimiento Compuesto

A.0.3.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.

En el siguiente cuadro se reflejan las principales entidades incluidas en el perímetro de consolidación del Grupo a cierre de 2017.

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.

 Para información véase Anexo A1 y A2 y QRT's S.32.01.22

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	Gesiuris
Previsora Bilbaína Vida	CO Capital Ag. Valores	Hercasol SICAV
	Cosalud Servicios	Previsora Inveriones SICAV
	GCO Tecnología y Servicios	PB Cemer 2002
	Prepersa	
	GCO Contact Center	
	Asitur Asistencia	
	Calboquer	
	Funeuskadi	
Arroita 1878		
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

A.0.4. Entorno regulatorio

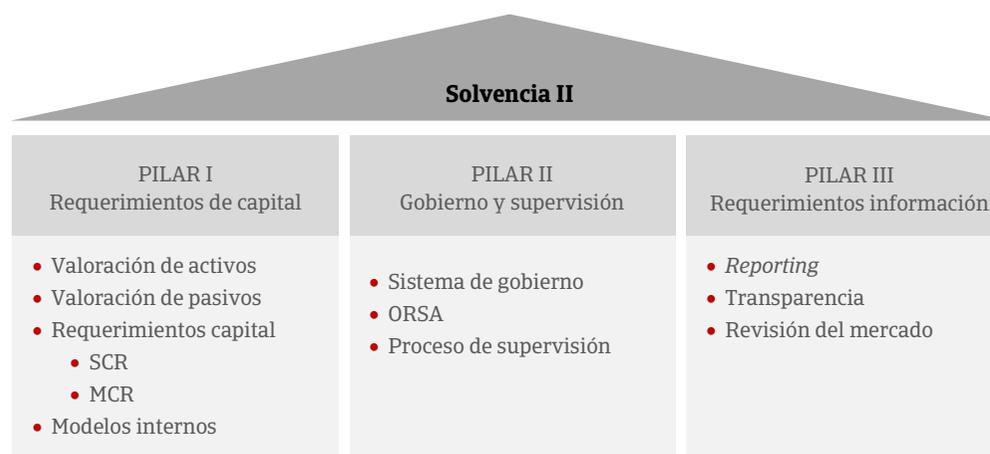
En los últimos años, el marco normativo al que está sujeto el sector asegurador se ha ido ampliando con nuevas regulaciones, no sólo en materia aseguradora, sino también en lo referido a cuestiones tecnológicas, de gobierno corporativo o de responsabilidad penal corporativa, entre otras.

Las autoridades supervisoras ejercen el control sobre todos los aspectos del negocio asegurador.

El 1 de enero de 2016 entró en vigor la normativa de Solvencia II. El objetivo principal de Solvencia II consiste en mejorar el control y la calibración de los riesgos a que está expuesta la actividad aseguradora (riesgo de suscripción, riesgo de mercado, riesgo de contraparte -también conocido como riesgo de impago- y riesgo operacional), que conlleva a la adecuación del capital de las compañías de seguro al riesgo asumido.

Solvencia II se ordena en tres pilares:

- Pilar I: cuantitativo. Ponderaciones de riesgo asignadas a los diferentes tipos de riesgo. Incluye riesgos operacionales. El objetivo es determinar el ratio de solvencia de las entidades aseguradoras.
- Pilar II: cualitativo. Supervisión corriente por parte de los organismos reguladores. Sistema de gobierno y otros requerimientos cualitativos.
- Pilar III: transparencia y obligaciones de información tanto a los supervisores como al público en general.



A.0.5. Responsabilidad corporativa

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

Bajo la estricta supervisión del Consejo de Administración, responsable de fijar y orientar la estrategia de la responsabilidad corporativa, la gestión implica a todas las áreas de negocio y entidades del Grupo en sus tres dimensiones: desempeño económico, gestión medioambiental y gestión social. Asimismo, el Grupo puso en marcha en 2017 un comité de responsabilidad corporativa integrado por responsables de las diferentes áreas que representan los grupos de interés.

El valor social es el resultado de enfocar su actividad no solo en la obtención de unos buenos resultados financieros sino en favorecer el bienestar de las personas que conforman sus grupos de interés y del conjunto de la sociedad. Este valor se convierte en sostenible cuando se integra en el corto y en el largo plazo.

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 hacia todos los empleados y colaboradores del Grupo.

A nivel externo, el Grupo Catalana Occidente suscribe el Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Asimismo, a través de la actividad corriente y de la acción social, también se apoya a

los Objetivos de Desarrollo Sostenible definidos por la ONU fomentando aspectos como el crecimiento económico y el progreso, la igualdad de oportunidades, el aprendizaje de calidad, la eficiencia energética, el cuidado de la salud y bienestar.

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

Fundación Jesús Serra

La Fundación Jesús Serra es una entidad privada sin ánimo de lucro creada en memoria de Jesús Serra Santamans, reconocido empresario y mecenas, fundador del Grupo Catalana Occidente, que tiene como finalidad dar apoyo a iniciativas de tipo cultural, empresarial, docente, musical, deportivo, social y de investigación. Su presupuesto en 2017 fue de 1,9 millones de euros y destacan los siguientes eventos:

Música y poesía

- Colaboración con el Concurso de María Canals.
- Pianos en la calle: 12.000 músicos y 120.000 de público.
- Concurso de poesía: 10º edición con más de 1.000 poemas.

Investigación y docencia

- Premio a la Investigación Fundación Jesús Serra dirigido a científicos que desarrollen su investigación en España.
- Programa de Investigadores Visitantes en colaboración con diferentes centros de investigación a nivel nacional.

- Impulso a la docencia con becas al talento en escuelas de negocios como ESADE o Deusto.

Deporte

La Fundación Jesús Serra y la Federación Española de Deportes de Personas con Discapacidad Física organizaron un año más las Jornadas "Deporte para todos" en centros educativos de las provincias de Madrid, Valencia y Alicante, con el objetivo de sensibilizar a los más jóvenes sobre las dificultades con las que se encuentran las personas con discapacidad. En cada centro se realizaron talleres de deporte adaptado, como el baloncesto en silla de ruedas, el goalball (fútbol para ciegos), el slalom, el boccia, y el vóley sentado. Asimismo, se celebraron los ya tradicionales Trofeo de esquí fundación Jesús Serra y el Xpress Tennis Cup, dirigido a fomentar el tenis base.

Destaca, integrando también un fuerte componente en materia de solidaridad, el Campus CDIA (Centro de Deportes de Invierno Adaptados), que celebró en la estación de Baqueira Beret una competición de esquí alpino y snowboard para deportistas discapacitados.

Solidaridad

Iniciativas cuyo objetivo es alcanzar un mundo con menores desigualdades, apoyando causas que favorecen las oportunidades entre colectivos de personas con discapacidades físicas o psíquicas, dificultades económicas, exclusión social, enfermedad, etc.

Destacamos en 2017 la contribución a proyectos como el de mejorar la calidad educativa en la región del noroeste de Haití, beneficiando a 2.040 alumnos.

A.0.6. Perspectivas y retos para el 2018

Perspectivas macroeconómicas en 2018

El marco económico en el que Grupo Catalana Occidente desarrollará su actividad en el ejercicio 2018 presenta unas perspectivas económicas favorables.

El PIB de la economía española se estima que crezca en entornos del 2,4% gracias al dinamismo de las exportaciones, la confianza del consumidor y la mejora del mercado laboral.

Otros indicadores cercanos a la actividad aseguradora, como la venta de automóviles y hogares y el consumo de energía eléctrica, evidencian la actual tendencia expansiva del mercado.

A nivel internacional, el crecimiento esperado del PIB se sitúa en el 3,7%, siendo del 2,4% en la Eurozona.

Para el seguro de crédito, un indicador relevante es el crecimiento del comercio mundial, para el que se pronostica una tasa positiva de crecimiento del 3,4%.

Directrices para Grupo Catalana Occidente en el 2018

Crecimiento

1. Aumentar la dimensión de las agencias y potenciar las redes especializadas
2. Avanzar en la accesibilidad: digitalización / conectividad
3. Priorizar el “concepto cliente” en la gestión



Rentabilidad

1. Incorporar variables y procesos que profundicen en la segmentación de clientes
2. Adecuar la gestión de las inversiones a los pasivos y obligaciones del negocio
3. Avanzar en el proyecto de integración de sistemas



Solvencia

1. Hacer atractiva la empresa para los empleados
2. Avanzar en innovación incorporándola a la gestión
3. Fortalecer la marca, asociada a nuestros valores y como elemento de vinculación



A.1. Resultados en materia de suscripción

A.1.1 Principales tendencias del negocio.

Entorno macroeconómico 2017

Se mantiene el crecimiento del PIB mundial, que aumentó un 3,8% en 2017, con revisiones al alza sustentadas en la inversión, el comercio internacional y la producción industrial.

Estados Unidos +2,3% PIB (+0,8 p.p.)

- Consolidación del crecimiento.
- Fuerte consumo interno.
- La FED eleva los tipos de interés hasta el 1,5%.
- Política fiscal expansiva.

Latinoamérica +1,3% PIB (+0,9p.p.)

- Recuperación Brasil con PIB del 0,7%.
- Desaceleración económica en México.
- Complicado escenario político.

España PIB +3,1% (-0,2p.p)

- Aumento por encima de la media de la zona euro.
- Solidez de la demanda interna.
- Mejora del mercado laboral: desempleo del 17%.
- Incremento del salario medio aunque no llega a niveles de pre-crisis.
- Situación política catalana.

Eurozona +2,4% PIB (+0,5 p.p.)

- Recuperación gradual impulsada por la demanda interna.
- Incertidumbre por el Brexit.
- Bajos niveles de desempleo.

China +6,9% PIB (+0,2p.p.)

- Aumento de la deuda.
- Políticas expansivas.
- Incremento de la demanda interna y del sector inmobiliario.

Asia Pacífico + 5,3% PIB (+0,3p.p)

- Mantiene un elevado crecimiento.

Renta fija

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

Tipos de interés	10 años			
	1 año	3 años	5 años	10 años
España	-0,4	0,0	0,5	1,6
Alemania	-0,7	-0,5	-0,2	0,5
Estados Unidos	1,8	2,0	2,3	2,5

Renta variable

- Persiste el mercado alcista, con revalorizaciones cercanas al 10%
- Fuerte volatilidad y comportamiento dispar entre mercados

	Cierre 2017	%Var.
Ibex35	10.043,9	7,4%
Eurostoxx		
Insurance	288,4	6,9%
Eurostoxx50	3.503,9	6,5%
Dow Jones	24.719,3	25,1%

Materias primas/divisas

- El petróleo alcanza su precio más alto desde hace 3 años
- Leve recuperación de la libra tras el inicio del Brexit

	Cierre 2017	%Var
Petróleo (\$/barril)	66,9	17,7%
Oro	1.309,3	13,9%
€/€	1,2	14,1%
€/L	0,9	4,2%

Entorno sectorial 2017

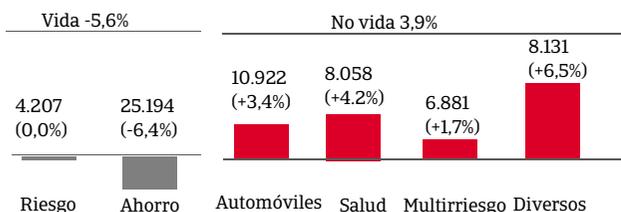
El sector asegurador en España mantiene facturación apoyado en no vida y el aumento del comercio internacional se sitúa en el 4,0%

Sector asegurador en España

El crecimiento en no vida se mantiene estable en el 3,9%, impulsado por automóviles. Las principales líneas de negocio presentan un desarrollo similar al incremento del PIB (3,1%).

En vida, el negocio de ahorro cae el 5,6% en primas y aumenta el 5% en provisiones, mientras que las primas de riesgo se mantienen estables, tras el tirón de 2016 (+12%).

Evolución sector asegurador y ranking en España



Grupo	Dif 16/17	Cuota mercado
Vidacaixa	=	15,3%
Mapfre	=	10,7%
Grupo Mutua Madrileña	↑ 1	7,9%
Zurich	↓ 1	6,0%
Allianz	=	5,5%
Grupo Catalana Occidente	=	4,5%
Santalucía	↑ 5	4,0%
Generali	=	3,9%
Grupo Axa	↓ 2	3,8%
BBVA Seguros	↓ 1	2,9%

El resultado del sector a cierre del tercer trimestre, aumenta la cuenta técnica un 8,6%. Este crecimiento proviene del ramo de vida que aumenta el 31,7% por una operación extraordinaria de reaseguro cedido. El resultado de la cuenta técnica del ramo de no vida disminuye el 9,8%, debido al impacto de los siniestros meteorológicos habidos durante el primer trimestre del año.

Es destacable la mejora en la siniestralidad de automóviles, lo que permite alejar su ratio combinado del 100% y obtener un margen técnico positivo.

Los resultados financieros siguen deteriorando el resultado global y principalmente el de vida ahorro.

Estabilidad en los resultados (sep. 2017)

ROE
10,4% +0,6p.p

Ratio combinado
92,6% +1,6p.p

Automóviles	97,9%
Multirriesgos	92,0%
Salud	92,5%

En 2016 entró en vigor Solvencia II conociéndose los primeros datos oficiales en 2017. Las cifras publicadas siguen reflejando una posición sectorial consistente. El ratio medio de cobertura en España al cierre de 2016 se ha situado en el 239%, siendo superior a la media del sector de la Unión Europea (228%).

Seguro de crédito

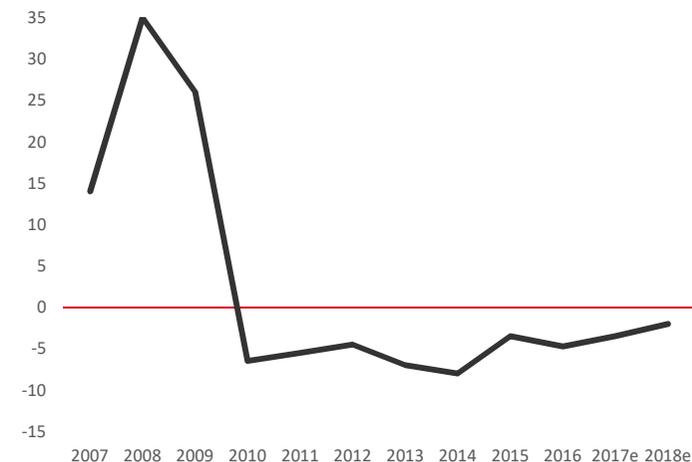
El comercio mundial ha experimentado una expansión mayor de lo esperado, creciendo por encima del 4,0% en los últimos meses:

- En Estados Unidos aumentó un 3,3%.
- En Asia Pacifico incrementó un 6,3%.
- En la Eurozona creció un 2,6%.
- En Latinoamérica mejoró un 3,7%.

Los pedidos de exportación globales, otro indicador avanzado, se han mantenido firmes desde el rápido aumento que experimentaron en julio de 2016.

El impulso económico ha seguido mejorando en todo el mundo, contribuyendo a una perspectiva de insolvencias menores. La previsión de insolvencias a nivel global presenta una reducción del 3% en 2017.

Evolución insolvencias



A.1.2. Resultados del ejercicio 2017

Los resultados del Grupo en 2017 muestran un aumento del resultado consolidado de doble dígito y unos excelentes ratios combinados y de solvencia

Crecimiento

- Incremento de un 0,4% del volumen de negocio, alcanzando los 4.254,3 millones de euros.

Rentabilidad

- Aumento de un 10,1% en el resultado consolidado, alcanzando los 357,3 millones de euros.
- Mejora de los resultados recurrentes:
 - Negocio tradicional, con 179,1 millones de euros, +12,6%.
 - Negocio del seguro de crédito, con 190,0 millones de euros, +1,9%.
- Excelente ratio combinado:
 - 91,4% en el negocio tradicional (no vida) (-0,8 p.p.).
 - 75,2% en el negocio del seguro de crédito (-1,6 p.p.).
- Aumento del 7,2% en la remuneración al accionista.

Solvencia

- Refuerzo de un 7,0% de la solidez patrimonial, con unos recursos permanentes a valor de mercado de 3.755,5 millones de euros.
- Sólido ratio de solvencia por encima del 200%. Aprobación del modelo interno parcial para el cálculo de solvencia del seguro de crédito.

cifras en millones de euros

Cuenta de resultados	2016	2017	% var. 16 -17
Primas	4.108,4	4.123,5	0,4%
Primas adquiridas	4.085,3	4.094,2	0,2%
Ingresos por información	127,4	130,8	2,7%
Ingresos netos por seguros	4.212,7	4.225,0	0,3%
Coste técnico	2.575,4	2.548,4	-2,2%
<i>% s/total de ingresos netos</i>	<i>61,1%</i>	<i>60,3%</i>	
Comisiones	508,3	521,9	2,7%
<i>% s/total de ingresos netos</i>	<i>12,1%</i>	<i>12,4%</i>	
Gastos	744,8	717,3	0,2%
<i>% s/total de ingresos netos</i>	<i>17,7%</i>	<i>17,0%</i>	
Resultado técnico después de gastos	384,2	437,4	14,1%
<i>% s/total de ingresos netos</i>	<i>9,1%</i>	<i>10,4%</i>	
Resultado financiero	62,3	61,2	-3,2%
<i>% s/total de ingresos netos</i>	<i>1,5%</i>	<i>1,4%</i>	
Resultado cuenta no técnica no financiera	-22,2	-23,1	
<i>% s/total de ingresos netos</i>	<i>-0,5%</i>	<i>-0,6%</i>	
Resultado antes de impuestos	432,8	475,5	9,9%
<i>% s/total de ingresos netos</i>	<i>10,3%</i>	<i>11,3%</i>	
Resultado consolidado	324,5	357,3	10,1%
Resultado atribuido a minoritarios	28,9	31,9	10,4%
Resultado atribuido	295,6	325,4	10,1%
<i>% s/total de ingresos netos</i>	<i>7,0%</i>	<i>7,7%</i>	
Resultado recurrente negocio tradicional	159,0	179,1	12,6%
Resultado recurrente seguro de crédito	186,5	190,0	1,9%

 Mayor información en Anexo A y QRT S.05.01.02 y S.05.02.01

Negocio tradicional

La facturación recurrente (sin considerar las primas únicas de vida) aumenta un 4,0% apoyada en los seguros de no vida. El negocio de vida sigue presionado por el descenso de las primas únicas (-23,9%).

El aumento de la facturación se sustenta en el aumento del número de pólizas y de clientes como de la prima media.

El resultado técnico, con 182,8 millones de euros, aumenta un 22,0%, mejorando el margen sobre primas adquiridas en 1,4 p.p. El resultado técnico de no vida aporta 135,2 millones de euros y crece un 13,4%, recogiendo la mejora de 0,8 p.p. del ratio combinado hasta el 91,4%. El coste técnico se mantiene estable en el 60,8% (-0,1 p.p.) y los gastos generales y comisiones descienden 0,7 p.p. hasta el 30,6%. Por su parte, el negocio de vida aumenta 17,0 millones de euros su resultado técnico, situándolo en 47,6 millones de euros, apoyado en el favorable comportamiento del negocio y en la contribución de Previsora Bilbaína.

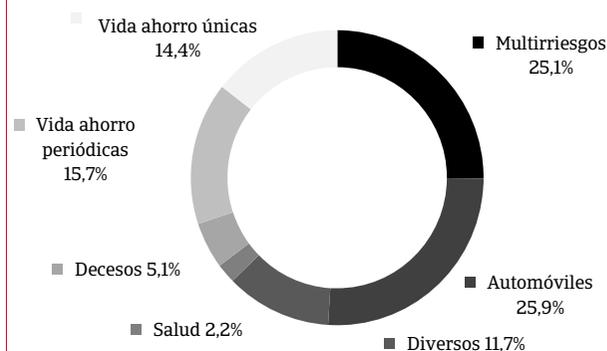
El resultado financiero mantiene su contribución, con 72,5 millones de euros, y las actividades complementarias del negocio funerario aportan 3,6 millones de euros.

El resultado recurrente crece 12,6%, con 179,1 millones de euros. Durante el ejercicio se han producido beneficios no recurrentes por 1,4 millones de euros; en consecuencia, el resultado total es de 180,5 millones de euros aumentando un 10,0%.

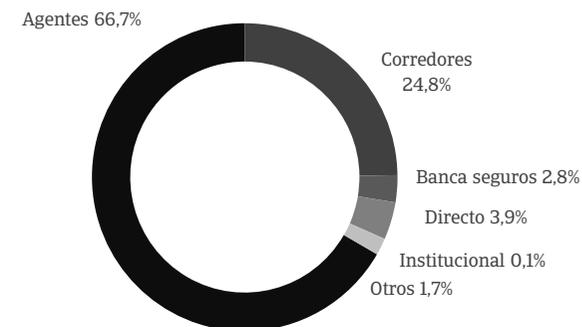
cifras en millones de euros

Negocio tradicional	2016	2017	% var. 16-17
Primas facturadas	2.547,3	2.516,1	-1,2%
Primas recurrentes	2.070,7	2.153,2	4,0%
Primas adquiridas	2.527,7	2.506,2	-0,9%
Resultado técnico después de gastos	149,8	182,8	22,0%
% s/primas adquiridas	5,9%	7,3%	
Resultado financiero	72,5	72,5	0,0%
% s/primas adquiridas	2,8%	2,9%	
Act. complementaria N. funerario	1,0	3,6	
Resultado recurrente	159,0	179,1	12,6%
Resultado no recurrente	5,1	1,4	
Resultado total	164,1	180,5	10,0%

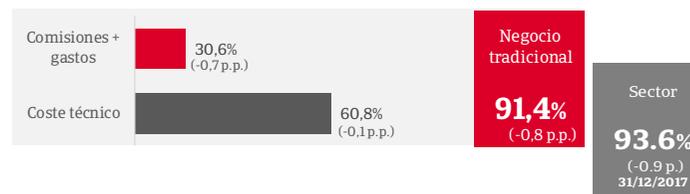
Distribución por negocio



Canales de distribución



Ratio combinado



Multirriesgos

Aumenta la facturación un 1,2%. Mejora del ratio combinado de 1,9 p.p., situándose en el 88,0%, gracias tanto a la reducción del coste técnico de 1,0 p.p. como a la disminución de gastos de 0,9 p.p.

Multirriesgos	2016	2017	% var. 16-17
Primas facturadas	624,1	631,3	1,2%
Primas adquiridas	623,4	629,8	1,0%
Número de siniestros	615.260	656.222	6,7%
Coste medio de los siniestros, en €	560,3	520,2	-7,2%
Provisiones técnicas	540,8	529,6	-2,1%
% Coste técnico	55,1%	54,1%	-1,0
% Comisiones	20,5%	20,5%	0,0
% Gastos	14,3%	13,4%	-0,9
% Ratio combinado	89,9%	88,0%	-1,9
Resultado técnico después de gastos	63,1	75,8	20,2%
% s/primas adquiridas	10,1%	12,0%	

Cifras en millones de euros

Automóviles

Mantiene la positiva evolución de la facturación, creciendo un 2,0% gracias a la fidelización de clientes.

El ratio combinado se mantiene relativamente estable en el 96,5%: la mayor siniestralidad (+0,5 p.p.) queda parcialmente compensada por la reducción de gastos (-0,4 p.p.).

Automóviles	2016	2017	% var. 16-17
Primas facturadas	639,0	651,8	2,0%
Primas adquiridas	622,5	649,0	4,3%
Número de siniestros	561.605	574.467	2,3%
Coste medio de los siniestros, en €	780,3	804,4	3,1%
Provisiones técnicas	836,6	790,5	-5,5%
% Coste técnico	70,7%	71,2%	0,5
% Comisiones	11,2%	11,1%	-0,1
% Gastos	14,5%	14,2%	-0,3
% Ratio combinado	96,4%	96,5%	0,1
Resultado técnico después de gastos	23,3	22,7	-2,4%
% s/primas adquiridas	3,7%	3,5%	

Cifras en millones de euros

Diversos

Mejora de los resultados y de la facturación impulsada por el ramo de responsabilidad civil.
Mantenimiento del coste técnico.

Diversos	2016	2017	% var. 16-17
Primas facturadas	280,5	293,9	4,8%
Primas adquiridas	279,3	290,4	4,0%
Número de siniestros	95.998	95.247	-0,8%
Coste medio de los siniestros, en €	1.515,8	1.591,5	5,0%
Provisiones técnicas	403,8	495,1	22,6%
% Coste técnico	52,1%	52,1%	0,0
% Comisiones	21,2%	20,5%	-0,7
% Gastos	14,9%	14,8%	-0,1
% Ratio combinado	88,2%	87,4%	-0,8
Resultado técnico después de gastos	33,0	36,6	11,0%
% s/primas adquiridas	11,8%	12,6%	

Cifras en millones de euros

Vida

El negocio recurrente evoluciona favorablemente creciendo un 9,3% aunque persiste la caída en primas únicas.
Destaca la buena acogida de productos financieros, en especial los planes de pensiones que aumentan un 23,3%.
Incremento del resultado del 55,6% apoyado en un buen comportamiento de la siniestralidad y al efecto Previsora Bilbaína.

Vida	2016	2017	% var. 16-17
Facturación de seguros de vida	1.003,7	939,1	-6,4%
Salud	53,6	54,5	1,7%
Dececos	92,2	127,7	38,5%
Vida ahorro periódicas	381,3	394,0	3,3%
Vida ahorro únicas	476,6	362,9	-23,9%
Aportaciones a planes de pensiones	48,9	60,3	23,3%
Aportaciones netas a fondos de inversión	-0,4	7,4	
Volumen de fondos gestionados	5.538,5	5.638,0	1,8%
Primas adquiridas	1.002,4	936,9	-6,5%
Resultado técnico después de gastos	30,9	47,6	55,6%
% s/primas adquiridas	3,1%	5,8%	
Resultado técnico - financiero	62,9	79,4	26,2%
% s/primas adquiridas	6,3%	8,5%	

Cifras en millones de euros

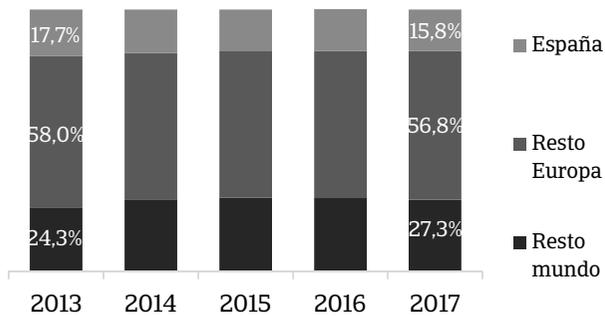
Negocio de seguro de crédito

En el negocio del seguro de crédito, el Grupo ha aumentado sus ingresos netos un 2,0% alcanzando los 1.718,8 millones de euros. Tanto las primas adquiridas como los ingresos por información crecen a tasas del 2%.

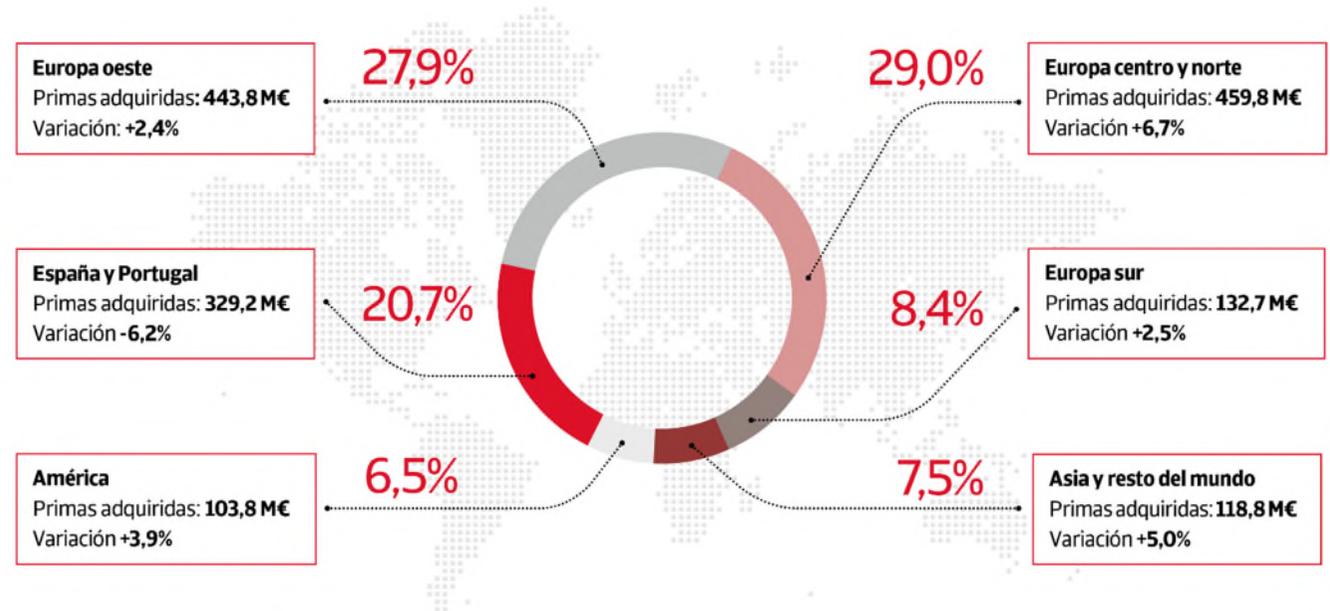
En España y Portugal, su principal mercado, las primas adquiridas decrecen un 6,2%, aunque mejora la tendencia respecto a periodos anteriores. En el resto de mercados europeos las primas aumentan, destacando el crecimiento de Alemania. En América las primas crecen un 3,9%.

El Grupo ha aumentado la exposición al riesgo (TPE) un 6,8% hasta los 622,8 miles millones de euros. Europa representa el 72,7% de la exposición total y España es el principal mercado con un 15,8% del total.

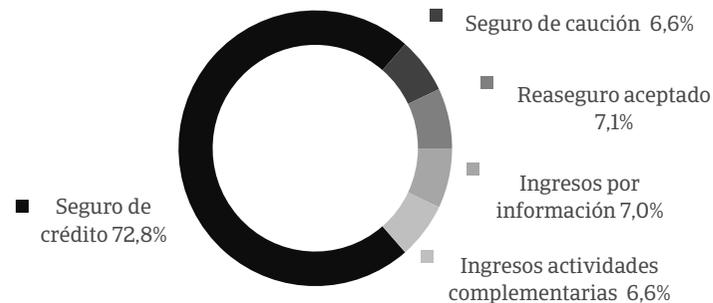
Evolución del cúmulo de riesgo (TPE)



Aumento del +1,9% de las primas adquiridas con 1.588,0 millones de euros



Diversificación del negocio



Canales de distribución



El resultado técnico neto, con 259,2 millones de euros, aumenta un 9,5% 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 cierra el ejercicio en el 75,2%, 1,6 p.p. menos que en el ejercicio anterior. En el periodo, la siniestralidad ha disminuido 0,6 p.p., consolidando niveles del 40%, y los gastos y las comisiones se han reducido en 1,0 p.p.

Por su parte, el resultado financiero contribuye solo en 3,3 millones de euros, 11,5 millones de euros menos que en el ejercicio anterior, debido principalmente al impacto negativo de las diferencias de tipo de cambio (-7,5 millones de euros).

Adicionalmente, las actividades complementarias aportan 6,8 millones de euros, incorporando la totalidad del negocio de Graydon desde el ejercicio 2016, con una facturación de alrededor de 50 millones de euros.

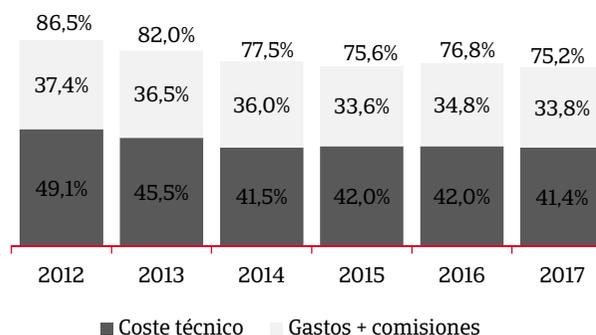
En consecuencia, el resultado recurrente se sitúa en 190,0 millones de euros, un 1,9% más que en el ejercicio 2016. Al incorporar los resultados no recurrentes, el resultado total cierra en 176,8 millones de euros, aumentando un 10,2%.

Mayor información en Anexo A y QRT S.05.01.02 y S.05.02.01

cifras en millones de euros

Negocio seguro de crédito	2016	2017	% var. 16-17
Primas adquiridas	1.557,8	1.588,0	1,9%
Ingresos de información	127,4	130,8	2,7%
Ingresos netos	1.685,2	1.718,8	2,0%
Resultado técnico después gastos	376,8	392,9	4,3%
<i>% s/ingresos</i>	<i>22,4%</i>	<i>22,9%</i>	
Resultado de reaseguro	-140,1	-133,7	-4,6%
<i>% s/ingresos</i>	<i>-9,0%</i>	<i>-8,4%</i>	
Resultado técnico neto	236,7	259,2	9,5%
<i>% s/ingresos</i>	<i>14,0%</i>	<i>15,1%</i>	
Resultado financiero	14,8	3,3	
<i>% s/ingresos</i>	<i>0,9%</i>	<i>0,2%</i>	
Resultado act. complementarias	8,6	6,8	-20,9%
Impuesto sobre sociedades	-64,3	-69,9	
Ajustes	-9,4	-9,4	
Resultado recurrente	186,5	190,0	1,9%
Resultado no recurrente	-26,1	-13,2	
Resultado total	160,4	176,8	10,2%

Evolución del ratio combinado



A.1.3. Gastos generales y comisiones

La peculiar estructura del Grupo Catalana Occidente, formado por entidades que mantienen una gestión autónoma del negocio, permite compartir de manera constante mejores prácticas de negocio y eficiencia en los procesos a través de departamentos corporativos y plataformas operativas.

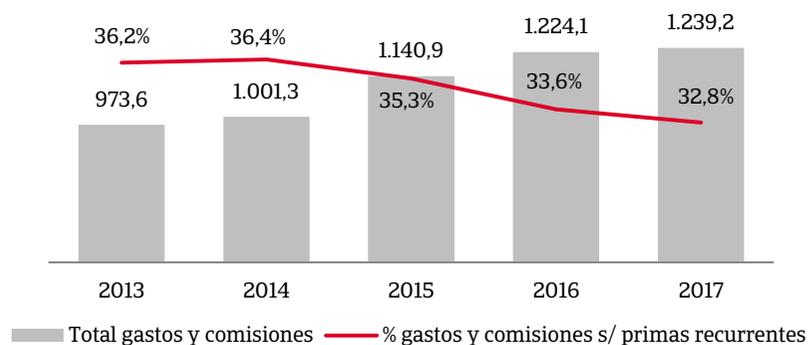
En términos relativos, el ratio de gastos y comisiones sobre primas recurrentes mejora 0,8 p.p. hasta situarse en el 32,8%. Desde el 2013 el Grupo ha mejorado en 3,4 p.p. su eficiencia.

Los gastos no recurrentes por importe de 4,8 millones de euros corresponden al negocio tradicional y se explican en el apartado específico

cifras en millones de euros

Gastos y comisiones	2016	2017	% var. 16-17
Negocio tradicional	309,9	311,6	0,6%
Negocio del seguro de crédito	400,9	400,8	0,0%
Gastos no recurrentes	5,0	4,8	
Total gastos	715,8	717,3	0,2%
Comisiones	508,3	521,9	2,7%
Total gastos y comisiones	1.224,1	1.239,2	1,2%
% gastos y comisiones s/ primas recurrentes	33,6%	32,8%	

Evolución gastos y comisiones



A.1.4. Reaseguro

La cesión al reaseguro es consecuencia, fundamentalmente, del tipo de negocio asumido por el Grupo.

En el seguro de crédito se realizan cesiones proporcionales, que aportan una mayor estabilidad a los resultados a lo largo del ciclo económico, así como cesiones no proporcionales para mitigar el potencial impacto de siniestros relevantes. En el negocio tradicional, se mantiene una fuerte retención de negocio asegurado y la protección del reaseguro se realiza, principalmente, mediante contratos de exceso de pérdidas para siniestros relevantes.

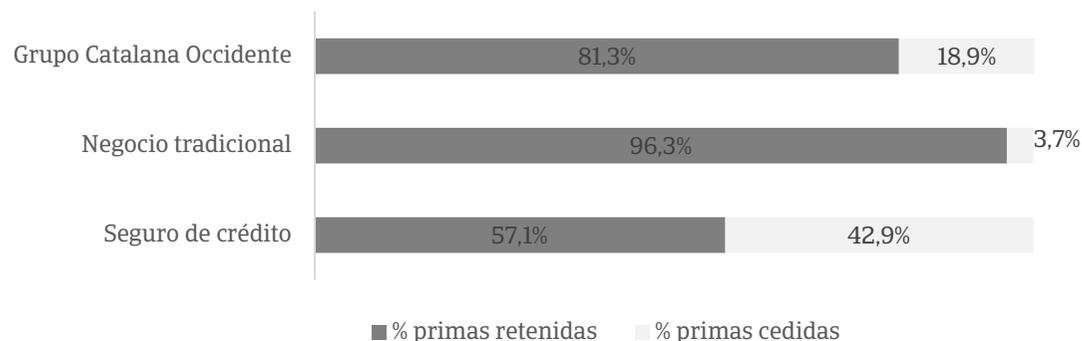
En su conjunto, el coste de reaseguro ha supuesto 171,1 millones de euros, 37,4 millones procedentes del negocio tradicional y 133,7 millones de euros restantes del negocio del seguro de crédito.

Las principales abridoras de los cuadros de reaseguro, tanto para el negocio tradicional como para el seguro de crédito, son Munich Re, General Re, Swiss Re, Hannover Re y Axis. Todas ellas cuentan con una calificación crediticia de "A" o superior.

cifras en millones de euros

Reaseguro	2016	2017	% var. 16-17	Negocio tradicional	Seguro crédito
Primas cedidas	-749,4	-774,0	3,3%	-92,5	-681,5
Primas cedidas netas <i>% s/primas adquiridas</i>	-752,0 -18,4%	-767,9 -18,8%	2,1%	-92,3 -3,7%	-675,7 -42,6%
Comisiones	267,8	272,0	1,6%	15,6	256,5
Siniestralidad	340,1	324,8	-4,5%	39,3	285,5
Resultado del reaseguro cedido	-144,1	-171,1	18,7%	-37,4	-133,7

Distribución del reaseguro entre líneas de negocio



A.2. Rendimiento de las inversiones

A.2.1. Distribución total de las inversiones riesgo entidad

La actividad de inversión, centrada en activos tradicionales, se caracteriza también, en 2017, por la prudencia y la diversificación

La inversión total en inmuebles a valor de mercado asciende a 1.170,7 millones de euros. La mayoría de los inmuebles del Grupo están situados en zonas consideradas prime, de las principales ciudades españolas. La totalidad de los inmuebles para uso de terceros están ubicados en dichas zonas y presentan una tasa de ocupación muy elevada. Cada dos años se procede a su tasación, a través de entidades autorizadas por el supervisor. Las plusvalías de los inmuebles ascienden a 476,6 millones de euros.

La inversión en renta fija representa el 59,6% del total de la cartera, con 6.568,4 millones de euros. La distribución del rating de la cartera se muestra de forma gráfica a continuación. A cierre del ejercicio, el 34,0% de la cartera es rating A o superior, si bien el rating medio es de BBB, lo que responde a la inversión en deuda pública española. La duración de la cartera al cierre del ejercicio se sitúa a 4,64 y la rentabilidad en el 2,57%.

La renta variable representa un 12,7% de la cartera e incrementa un 4,3% reflejando el mayor valor de mercado. La cartera de valores está ampliamente diversificada y centra-da en valores de alta capitalización, principalmente de los mercados español (32,7%) y europeo (51,0%), que presentan atractivas rentabilidades por dividendo.

cifras en millones de euros

Inversiones y fondos administrados	2016	2017	% var. 16-17	% s/inv. R.Cia.
Inmuebles	1.173,2	1.170,7	-0,2%	10,6%
Renta fija	6.578,0	6.568,4	-0,1%	59,6%
Renta variable	1.345,8	1.404,0	4,3%	12,7%
Depósitos en entidades de crédito	412,6	382,4	-7,3%	3,5%
Resto de inversiones	133,2	135,2	1,5%	1,2%
Tesorería y activos monetarios	1.060,6	1.274,9	20,2%	11,6%
Inversiones en sociedades participadas	62,9	84,8	34,8%	0,8%
Total inversiones riesgo entidad	10.766,3	11.020,4	2,4%	100,0%
Inversiones por cuenta de tomadores	332,5	356,8	7,3%	
Planes de pensiones y fondos de inversión	573,2	611,0	6,6%	
Total inversiones riesgo tomador	905,7	967,8	6,9%	
Inversiones y fondos	11.672,1	11.988,2	2,7%	

El Grupo mantiene una posición de liquidez de 1.657,3 millones de euros (382,4 millones de euros en depósitos en entidades de crédito, en Banco Santander y de BBVA, principalmente).

En el ejercicio 2017, la comisión de control del fondo de pensiones "GCO pensiones empleados, fondo de pensiones" aprobó la inclusión de los criterios de Inversión Socialmente Responsable en la política de inversión. El Grupo concibe la Inversión Socialmente Responsable como un compromiso a largo plazo con la sostenibilidad, con el objetivo de generar un impacto positivo en la sociedad y en el medioambiente. Por ello, se pretende consolidar esta progresiva práctica para el resto de carteras de inversión.

A.2.2. Resultado financiero

El resultado financiero ha contribuido con 61,2 millones de euros a la cuenta de resultados del Grupo. Respecto al año anterior, el resultado financiero desciende un 3,2%.

El negocio tradicional mantiene el resultado de 72,5 millones de euros. Durante el ejercicio se han producido importantes vencimientos cuya reinversión se ha realizado a los tipos de interés de mercado.

Por su parte, el seguro de crédito presenta un resultado negativo debido al descenso de los ingresos financieros (-2,6 millones de euros) como consecuencia de los reducidos tipos de interés y al diferente impacto de las diferencias de cambio (-7,5 millones de euros).

Resultado financiero por tipo de activo	cifras millones de euros	
	Ingresos	B°/Pérdidas/ Deterioro
Renta fija y asimilados	195,9	-3,5
Renta variable	47,4	11,4
Inmuebles	31,4	7,0
Total ingresos y realizaciones	274,7	14,9
Gastos	-67,0	
Intereses aplicados vida	-143,8	
Diferencias por tipo de cambio	0,0	
Otros	5,0	-22,6
Total gastos y otros	-205,8	-22,6
Resultado financiero	68,9	-7,7

cifras millones de euros

Resultado financiero	2016	2017	% var. 16-17
Ingresos financieros netos de gastos	223,3	221,1	-1,0%
Diferencias de cambio	0,1	-0,5	
Sociedades filiales	0,3	0,7	
Intereses aplicados a vida	-152,2	-148,7	-2,3%
Resultado recurrente del negocio tradicional	71,5	72,5	0,0%
<i>% s/primas adquiridas</i>	<i>2,8%</i>	<i>2,9%</i>	
Ingresos financieros netos de gastos	17,9	15,3	-14,5%
Diferencias de cambio	8,0	0,5	
Sociedades filiales	4,6	4,3	
Intereses de la deuda subordinada	-15,7	-16,9	7,6%
Resultado recurrente del seguro crédito	14,8	3,3	
<i>% s/ingresos por seguros netos</i>	<i>0,9%</i>	<i>0,2%</i>	
Ajuste intereses intragrupo	-8,5	-7,0	
Resultado recurrente s. crédito ajustado	6,3	-3,7	
Resultado recurrente	77,8	68,9	-12,5%
<i>% s/ingresos por seguros netos</i>	<i>1,8%</i>	<i>1,6%</i>	
Resultado no recurrente	-15,5	-7,7	
Resultado financiero	62,3	61,2	-3,2%

➕ Para más información consultar el informe de gestión de Grupo Catalana Occidente y las notas 4b y anexos I y II de las notas de la memoria.

A.3. Resultado de otras actividades

A.3.1. Resultado no recurrente

El resultado no recurrente del negocio de seguro de crédito ha impactado negativamente en los resultados del Grupo en 2017, mientras que el del negocio tradicional ha presentado un comportamiento más estable.

Por negocios, el resultado no recurrente después de impuestos del negocio tradicional ha supuesto un beneficio de 1,4 millones de euros, apoyado en beneficios por realizaciones de activos financieros. Por su parte, en el ejercicio se han reconocido gastos no recurrentes por importe de 4,8 millones de euros, provenientes de deterioro de IT.

El negocio de seguro de crédito ha registrado una pérdida de 13,2 millones de euros provenientes, entre otros, del deterioro de valor de la entidad sudafricana participada Credit Guarantee Insurance.

 Para más información consultar el Informe de Gestión de Grupo Catalana Occidente.

cifras en millones de euros		
Resultado no recurrente	2016	2017
Financiero	5,3	6,2
Gastos y otros	-0,2	-4,8
No recurrentes negocio tradicional	5,1	1,4
Financiero	-20,8	-8,8
Gastos y otros	0,0	-4,4
No recurrentes seguro de crédito	-26,1	-13,2
Resultado no recurrente (neto impuestos)	-21,0	-11,8

A.3.2 Resultado actividades complementarias

Las actividades complementarias constituyen una fuente adicional de resultados que complementan la actividad aseguradora.

Negocio tradicional

El ejercicio 2017 los ingresos provenientes del negocio funerario han aumentado 0,5 millones de euros.

cifras en millones de euros			
Negocio funerario	2016	2017	% var. 16-17
Ingresos	9,4	10,1	7,4%
Gastos	6,3	6,5	3,2%
Resultado	3,1	3,6	16,1%

El ejercicio 2017 los ingresos provenientes de las mismas se han visto incrementados en 238,5 miles de euros.

cifras en millones de euros			
Actividades complementarias	2016	2017	% var. 16-17
Planes de Pensiones			
Ingresos	3,2	3,5	9,2%
Gastos	2,4	2,6	3,7%
Resultado	0,8	1,0	26,4%
Fondos de Inversión			
Ingresos	0,9	1,0	13,9%
Gastos	6,5	0,7	13,7%
Resultado	0,2	0,3	14,3%
Resultado actividades complementarias	1,0	1,3	23,4%

Negocio del seguro de crédito

A cierre del ejercicio 2017 el resultado del negocio del seguro de crédito se ha reducido en 2,6 millones de euros.

cifras en millones de euros			
Actividades complementarias	2016	2017	% var. 16-17
Recobros	45,7	47,6	4,2%
Servicios de información & ADSB	33,5	74,3	
Ingresos	79,1	121,9	54,0%
Gastos	-70,5	-115,0	63,1%
Resultado	8,6	6,8	-20,6%

A.4. Cualquier otra información.

A.4.1 Información sobre operaciones relevantes dentro del Grupo

Hay muchos acuerdos intragrupo diferentes en el Grupo, que van desde los servicios de gestión de activos, la gestión inmobiliaria, acuerdos internos de reaseguro, financiación intragrupo y centralización gestión de liquidez, así como gestión de siniestros y servicios similares.

La Sociedad dominante actúa como sociedad de cartera y apoya las diferentes necesidades entre las que se encuentran la solidez y el capital. En consecuencia, hay numerosas transacciones dentro del Grupo, de las cuales, la mayoría del material se puede agrupar de la siguiente manera:

- Reparto de dividendos intragrupo y movimientos de capital
- Financiación intragrupo que atiende tanto las necesidades de financiación operativa como las necesidades de capital
- Gestión de la liquidez intragrupo y los acuerdos de cash-pooling;
- Servicios compartidos;
- Otras transacciones.

A.4.2 Información sobre operaciones

Aprobación del modelo parcial interno de solvencia para el riesgo de suscripción del negocio del seguro de crédito de Grupo Catalana Occidente y de sus entidades Atradius Crédito y Caución y Atradius Re

En julio de 2017, el Grupo Catalana Occidente recibió la aprobación del Colegio de Supervisores para utilizar en el cálculo del capital de solvencia obligatorio (SCR) su modelo interno para el riesgo de suscripción del negocio de crédito. Mediante la aplicación de un modelo interno, el perfil de riesgo se cuantifica utilizando factores de negocio como la probabilidad de impago (PD por sus siglas inglesas) y la pérdida por impago (LGD), junto con los importes de las exposiciones.

Cabe señalar que el Grupo Catalana Occidente ha venido utilizando el modelo interno para la gestión de sus riesgos (anteriormente denominado modelo ECAP) desde el 2004, por lo que la aprobación del mismo para el cálculo de solvencia le permite alinear la gestión de sus riesgos con la gestión del capital.

Fusión por absorción de Azkaran, S.L. por Previsora Bilbaína Agencia de Seguros, S.A.

En el ejercicio 2017, se ha producido la fusión por absorción de Azkaran, S.L. (“Azkaran”) por parte de Previsora Bilbaína Agencia de Seguros, S.A. (“Previsora Bilbaína Agencia”). Cabe resaltar que Seguros Catalana Occidente era titular directa del 100% de las participaciones de Azkaran, mientras que PB Cemer 2002, S.L. (“PB Cemer”) era y sigue siendo titular directa del 4% e indirectamente del 96% de las acciones de Previsora Bilbaína Agencia de Seguros.

En fecha 13 de junio de 2017, la Junta General de Accionistas de Previsora Bilbaína Agencia y el socio único de Azkaran acordaron la indicada fusión por absorción quedando inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya en fecha 7 de agosto de 2017.

La fusión implicó la liquidación de Azkaran y la transmisión en bloque de su patrimonio social a Previsora Bilbaína Agencia, la cual adquirió por sucesión universal los derechos y obligaciones de Azkaran.

Venta de PB Cemer

En el contexto de simplificación del Grupo Previsora Bilbaína, con fecha 10 de noviembre de 2017, Seguros Catalana Occidente alcanzó un acuerdo con Nortehispana de Seguros y reaseguros S.A. (“Nortehispana”) que implicaba la venta de la totalidad de las participaciones de PB Cemer, sociedad cabecera de dicho grupo.

El 29 de diciembre de 2017, una vez obtenida la correspondiente autorización por parte de la DGSFP, se procedió a ejecutar y a formalizar el correspondiente contrato de compraventa. En la misma fecha, Nortehispana reconoció formalmente la deuda de 32.943 Miles de Euros a favor de Seguros Catalana Occidente, correspondiente a la parte del precio de compraventa pendiente de pago.

En fecha 5 de enero de 2018, tras haber sido aprobado el acuerdo por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Nortehispana, se acordó el aumento del capital social de esta última en 2.640 Miles de Euros mediante la emisión de 17.570 nuevas acciones y una prima emisión de 30.303 Miles de Euros. Las acciones han sido suscritas en su totalidad por la Entidad mediante la compensación del crédito derivado de la transmisión de las participaciones de PB Cemer valorado en 32.943 Miles de Euros.

Fusión de las filiales de Nortehispana, PB Cemer, Previsora Bilbaína Seguros, S.A. y Previsora Bilbaína Vida Seguros, S.A

El 25 de enero de 2018, los administradores de Nortehispana, PB Cemer., Previsora Bilbaína Seguros, S.A. y Previsora Bilbaína Vida Seguros, S.A. suscribieron un proyecto de fusión en virtud del cual Nortehispana va a absorber a las restantes tres sociedades. Dicha fusión implica la extinción de las sociedades absorbidas y la transmisión en bloque de su patrimonio social a Nortehispana, la cual adquirirá por sucesión universal los derechos y obligaciones de las mismas.

Con fecha 21 de febrero de 2018, la Junta General de Accionistas de Nortehispana, el socio único de PB Cemer, el accionista único de Previsora Bilbaína Seguros, S.A. y la Junta General de Accionistas de Previsora Bilbaína Vida Seguros, S.A. han aprobado la fusión por absorción, si bien condicionada, con carácter suspensivo, a la obtención de la preceptiva autorización previa del Ministro de Economía y Competitividad, de acuerdo con lo previsto en el artículo 91 LOSSEAR. A la fecha de emisión de este informe, la obtención de la citada autorización está en trámite.

Adquisición del 100% de Chezsucccess, S.L.

Con fecha 28 de julio de 2017, Seguros Catalana Occidente alcanzó un acuerdo para adquirir el 100% de Chezsucccess, S.L, con el objeto último de obtener la propiedad del Parque Empresarial Luxa, que entonces se encontraba en construcción, situado en el distrito 22@ de Barcelona y compuesto por dos edificios de oficinas independientes.

La consumación y, por tanto, entrada en vigor del contrato de compraventa debía producirse, una vez se cumplieran las condiciones suspensivas previstas en el citado contrato, que incluían, entre otras, la completa finalización de la obra de los citados edificios.

En fecha 15 de febrero de 2018 los socios de Chezsucccess, S.L. comunicaron a Seguros Catalana Occidente el cumplimiento de las condiciones suspensivas y en fecha 27 de febrero de 2018 se formalizó la ejecución del contrato de compraventa del 100% de las participaciones sociales de dicha sociedad que, en esa misma fecha, cambió su denominación social a Grupo Catalana Occidente Activos Inmobiliarios, S.L.

Creación de GCO Gestora de Pensiones

Con fecha 29 de junio de 2017, el Consejo de Administración de Seguros Catalana Occidente acordó sustituir a Seguros Catalana Occidente como gestora de fondos de pensiones y designar como nueva entidad gestora a GCO Gestora de Pensiones, E.G.F.P., S.A. (entidad participada al 100% por Grupo Catalana Occidente, accionista único de la Entidad), nombramiento con efecto desde el 1 de enero de 2018. Dicho acuerdo fue ratificado por el Consejo de Administración de Grupo Catalana Occidente en fecha 29 de septiembre de 2017.

En fecha 8 de enero de 2018 Seguros Catalana Occidente solicitó a la DGSFP la baja como entidad gestora de fondos de pensiones en su registro administrativo, que notificó dicha baja en fecha 19 de enero de 2018.

Adquisición del 25% de Credit Guarantee Insurance Corporation of Africa Limited

Con fecha 12 de abril de 2017, Atradius Participations Holding B.V., sociedad participada al 83,20% por el Grupo, como comprador y Mutual & Federal Insurance Company Limited como vendedor, alcanzaron un acuerdo de compraventa del 25% de las participaciones sociales de Credit Guarantee Insurance Corporation of Africa Limited.

El precio pagado por Atradius Participations Holding B.V. para la adquisición de dicha participación ha ascendido a 34,7 millones de euros, el cual recoge un fondo de comercio implícito estimado de forma provisional en 20,0 millones de euros.

La fecha de alta de la participación, a efectos contables, ha sido el día 30 de abril de 2017.

B

Sistema de gobernanza

El objetivo de esta sección es ofrecer información sobre el sistema de gobierno de Grupo Catalana Occidente.

El Grupo dispone de una estructura organizativa transparente y una adecuada segregación de funciones, separando las actividades de gestión de las actividades de control de riesgos.

Asimismo, el capítulo ofrece información acerca de su política de remuneración, externalización y de aptitud y honorabilidad.

B.0. Introducción a la estructura de gobierno	32
B.1 Información general sobre el sistema de gobernanza	32
B.1.1. Estructura de gobierno	32
B.1.2. Política de remuneración	38
B.1.3. Operaciones vinculadas	39
B.2 Exigencia de aptitud y honorabilidad.....	40
B.3 Sistema de gestión de riesgos incluida la autoevaluación de riesgos y de solvencia	41
B.3.1. Gobierno del sistema de gestión de riesgos	42
B.3.2. Proceso de gestión de riesgos.....	43
B.3.3. Estrategia del negocio y ORSA	44
B.4 Sistema de control interno	45
B.5 Función de auditoría interna	46
B.6 Función actuarial	47
B.7 Externalización.....	47
B.8 Cualquier otra información.....	48

B.O. Introducción

El Grupo está sujeto a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (“CNMV”) y la Dirección General de Seguros y fondos de Pensiones, y cuenta con un modelo de gobierno corporativo alineado con las mejores prácticas internacionales de entidades cotizadas en el mercado de valores. El Consejo de Administración de Grupo Catalana Occidente S.A., sociedad matriz del Grupo aplica con transparencia y rigor los principios de buen gobierno establecidas por dicha comisión.

La estructura de gobierno de Grupo Catalana Occidente se ajusta al sistema de “tres líneas de defensa”.

B.1. Información general sobre el sistema de gobernanza

B.1.1. Estructura de gobierno

Junta general de accionistas

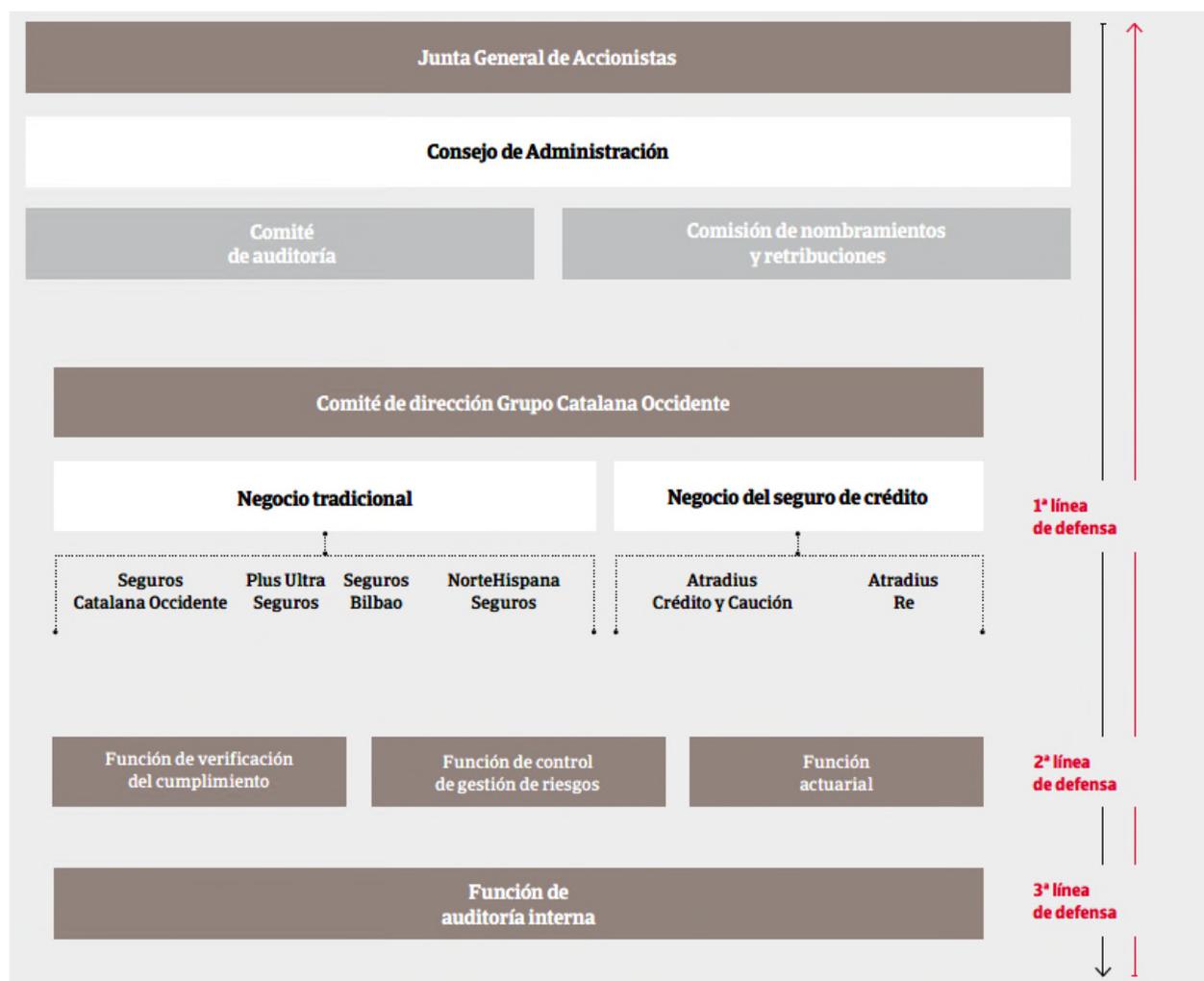
La junta general es el órgano de representación de los accionistas que conforman el capital social de Grupo Catalana Occidente, S.A. Se reúne al menos una vez al año, dentro de los seis primeros meses de cada ejercicio. Una de sus funciones principales es la aprobación de las cuentas anuales y decidir sobre la aplicación del resultado.

Su funcionamiento y actuación está regulado en los Estatutos Sociales y en el reglamento de la junta general de accionistas (disponibles en la web del Grupo).

Para facilitar la participación de todos los accionistas, el Grupo pone a disposición de los accionistas un foro digital de debate y medios electrónicos que facilitan el voto a distancia y la delegación de representación.

Asimismo, Grupo Catalana Occidente, S.A., dispone de una política de comunicación y contactos con accionistas, inversores institucionales y asesores de voto para facilitar la interacción con estos grupos de interés.

El sistema de gestión de riesgos del Grupo funciona de forma integral, apoyado en el conjunto de la organización y consolida dicha gestión por entidad y área de negocio así como con áreas de soporte a nivel corporativo.



Consejo de Administración

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 sometidas a voto en la Junta General de Accionistas.

Composición del Consejo de Administración a 31 de diciembre de 2017:

Presidente

* José M.^a Serra Farré

Consejero delegado

* José Ignacio Álvarez Juste

Vocales

Jorge Enrich Izard

** Juan Ignacio Guerrero Gilabert

Federico Halpern Blasco

** Francisco Javier Pérez Farguell

*Hugo Serra Calderón

Maria Assumpta Soler Serra

Cotyp, S. L.

Alberto Thiebaut Estrada

Ensivest Bros 2014, S. L.

Jorge Enrich Serra

Vicepresidente

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

Consejero secretario

* Francisco J. Arregui Laborda

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

Comisiones delegadas

Comité de auditoría

Presidente

Francisco Javier Pérez Farguell

Vocales

Juan Ignacio Guerrero Gilabert

Lacanuda Consell, S. L.

Comisión de nombramientos y retribuciones

Presidente

Juan Ignacio Guerrero Gilabert

Vocales

Francisco Javier Pérez Farguell

Gestión de Activos y Valores S.L.

*Consejeros ejecutivos **Independientes

 Los currículums están disponibles en la web del Grupo

Comisiones delegadas

Como entidad de interés público y entidad cotizada, el Consejo de Administración de Grupo Catalana Occidente, S.A., tiene constituidas las Comisiones previstas en la Ley de Sociedades de Capital. Su composición y regulación está establecida en los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración.

Comité de auditoría:

Las competencias de este comité son aquellas previstas en el artículo 529 quaterdecies de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 15 del reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad. Entre estas, cabe destacar:

- Supervisar la eficacia del sistema de control interno.
- Examinar el cumplimiento del reglamento interno de conducta del Grupo y de sus entidades, el reglamento del Consejo de Administración y, en general, el código de buen gobierno.
- Elevar al Consejo de Administración las propuestas de selección, nombramiento y sustitución de auditores, escribiendo anualmente un informe sobre su independencia.
- Evaluar los resultados de cada auditoría.
- Informar en la Junta General sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materia de su competencia.
- Conocer y supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada.
- Informar al Consejo de Administración sobre toda la materias previstas en la Ley y los Estatutos Sociales y, en particular, sobre (i) la información financiera que la Sociedad deba hacer pública periódicamente; (ii) la creación o adquisición de sociedades de propósito especial o domiciliadas en paraísos fiscales y (iii) las operaciones con partes vinculadas.

Comité de auditoría a 31 de diciembre de 2017

Presidente: Francisco Javier Pérez Farguell
Vocal: Juan Ignacio Guerrero Gilabert
Vocal: Lacanuda Consell, S.L.

Comisión de nombramientos y retribuciones:

Las principales competencias de esta comisión son aquellas previstas en el artículo 529 y el artículo 16 del Reglamento del Consejo de Administración de la Sociedad. Entre estas, cabe destacar:

- Proteger la integridad del proceso de contratación de consejeros y altos directivos para asegurar que los candidatos se ajusten al perfil requerido.
- Informar sobre el número de consejos en los que pueden participar los miembros del Consejo de Administración.
- Obtener información que defina los demás deberes profesionales de los consejeros.
- Informar al Consejo de Administración sobre nombramientos y ceses de altos directivos y proponer las condiciones básicas para sus contratos.
- Supervisar que los consejeros cumplan con sus obligaciones y deberes según se prevé en el Reglamento del Consejo de Administración y en los Estatutos de la Sociedad.
- Revisar la transparencia de las retribuciones de los consejeros y que la información sobre las mismas esté incluida en el Informe Anual y en el Informe sobre las remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración.

El pasado 25 de mayo de 2017, JS Invest, S.L. dimitió de todos sus cargos. Ha sido reemplazado de dicha comisión por Gestión de Activos y Valores, S.L.

Comisión de nombramientos y retribuciones a 31 de diciembre de 2017

Presidente: Juan Ignacio Guerrero Gilabert
Vocal: Francisco Javier Pérez Farguell
Vocal: Gestión de Activos y Valores, S.L.

Comité de dirección (primera línea de defensa)

Grupo Catalana Occidente tiene un comité de dirección a nivel corporativo del Grupo en quien el Consejo de Administración de Grupo Catalana Occidente, S.A. ha delegado la gestión ordinaria del Grupo.

Asimismo, el Grupo dispone de comités de negocio (no vida, seguro de crédito, vida) inversiones, comercial y operaciones para coordinar las actuaciones de las entidades individuales que conforman el mismo. Finalmente, cada entidad individual que forma parte del Grupo dispone de su propio comité de dirección con la salvedad de GCO Reaseguros, S.A. y Previsora Bilbaína Vida Seguros, S.A.

El comité de dirección de Grupo tiene como principales funciones:

- Control y gestión de los resultados del Grupo y de su evolución por líneas de negocio.
- Evolución de las entidades del negocio tradicional y del seguro de crédito y por líneas de negocio.
- Rendimiento de las inversiones.
- Seguimiento de la posición de solvencia del Grupo y en las entidades.
- Monitorización del perfil de riesgos del Grupo y de las proyecciones de solvencia (ORSA).
- Recursos humanos.
- Control interno, legal y cumplimiento normativo.
- Auditoría interna.
- Proyectos de innovación corporativa, marketing y comunicación.

El Comité de Dirección está compuesto por los cuatro consejeros ejecutivos de Grupo Catalana Occidente, S.A. y por los primeros ejecutivos de cada una de las principales

entidades individuales del Grupo, de tal forma que la información fluye de las entidades individuales a la sociedad matriz del Grupo y a la inversa.

De igual forma, representantes de cada una de las Entidades individual participan en los diferentes comités de negocio corporativos (no vida, vida, crédito), inversiones, comercial y operaciones) con idéntico objeto.



Los comités corporativos son los siguientes:

▷ **Comité de negocio de seguro de Vida**

Evolución de los principales variables del negocio
Función actuarial
Supervisión del riesgo de suscripción
Seguimiento de los principales proyectos del plan de acción

▷ **Comité de negocio de seguro de No Vida**

Evolución de los principales variables del negocio
Función actuarial
Supervisión del riesgo de suscripción
Seguimiento de los principales proyectos del plan de acción

▷ **Comité de inversiones**

Seguimiento de la distribución de la cartera por tipo de activo
Seguimiento de los mercados y las necesidades de inversión
Análisis de la adecuación de los activos a las obligaciones contraídas (pasivos) - ALM
Seguimiento de los controles sobre las inversiones
Análisis de sensibilidad a escenarios futuros

▷ **Comité de operaciones**

Seguimiento de la evolución de:

- Sistemas de información
- Centros de suscripción y siniestros
- Contact center
- Organización
- Peritos y proveedores de suministros

▷ **Comité comercial**

Seguimiento comercial por Entidad (ventas, cancelaciones y líquidos)
Seguimiento de la evolución de los canales de distribución
Seguimiento de los principales proyectos del plan de acción

Funciones fundamentales



Función actuarial (segunda línea de defensa)

La función actuarial ejerce fundamentalmente la función de coordinación del cálculo de las provisiones técnicas y las demás competencias atribuidas por la normativa.

Sus principales funciones son:

- Expresar una opinión sobre la idoneidad, adecuación y suficiencia de las provisiones técnicas.
- Expresar una opinión sobre la política de suscripción.
- Expresar una opinión sobre la adecuación de los contratos de reaseguro.
- Informar al consejo de administración sobre la idoneidad de las provisiones técnicas, política de suscripción, tratados de reaseguro y ORSA.

Esta función está internalizada y cuenta con los recursos suficientes para cumplir sus funciones, reportando al Consejo de Administración con una periodicidad anual mediante un informe que incluye el contenido requerido por la normativa y las actividades realizadas.

➕ Para mayor información, ver sección B.6

Función de control de gestión de riesgos (segunda línea de defensa)

La función de control de gestión de riesgos apoya al consejo de administración y al comité de dirección en la identificación, evaluación y control de todos los riesgos a los que está expuesto.

Sus principales funciones son:

- Identificar los distintos tipos de riesgos.
- Fijar anualmente nivel de tolerancia de riesgos aceptable a nivel de Grupo y los principales negocios.
- Establecer medidas para mitigar el impacto de los riesgos.
- Monitorizar regularmente los riesgos y amenazas significativos y asegurar el cumplimiento.

Esta función está internalizada y cuenta con los recursos suficientes para cumplir sus funciones, reportando al Consejo de Administración al menos anualmente los riesgos a los que se encuentra expuesto el Grupo, tanto actuales como emergentes, la cuantificación de los mismos y se adecua al apetito de riesgo aprobado por el Consejo de Administración.

➕ Para mayor información, ver sección B.3

Función de verificación del cumplimiento (segunda línea de defensa)

La función de verificación del cumplimiento vela por el cumplimiento de la normativa a la que está sujeta el Grupo, entre las que destacan:

- Normativa del mercado de capitales y las sociedades cotizadas.
- Normativa del sector asegurador y financiero.
- Prevención del blanqueo de capitales.
- Protección de datos.
- Responsabilidad penal de las personas jurídicas.
- Lucha contra el fraude.

Las principales actividades que realiza son:

- Implantar políticas y procesos para el seguimiento y control de los riesgos de cumplimiento.
- Evaluar el impacto de cualquier modificación del entorno legal.
- Controlar y evaluar de forma regular la adecuación y eficacia de las medidas y procedimientos para detectar y mitigar el riesgo de incumplimiento.
- Diseñar el plan de verificación del cumplimiento.

La función de verificación está internalizada y su responsable cuenta con los recursos suficientes para cumplir con sus funciones de coordinación en el Comité de Verificación del Cumplimiento de Grupo del que forman parte los diferentes responsables de esta función a fin de que la misma se cumpla de forma homogénea en todo el Grupo. Anualmente, se reporta al Consejo de Administración un Informe con las actividades relacionadas con esta materia durante el ejercicio precedente y el plan de las actividades a realizar durante el ejercicio en curso.

➕ Para mayor información, ver sección B.4

Función de auditoría interna corporativa (tercera línea de defensa)

La función de auditoría interna reporta directamente al comité de auditoría, como comisión delegada del consejo de administración, y ejerce la máxima supervisión del control interno del Grupo.

Aualmente presenta a dicho comité tanto un plan de auditoría teniendo en cuenta las exigencias de los reguladores y de otros organismos que certifican algunos de los negocios del Grupo, como una memoria de las actividades relacionadas en el ejercicio anterior.

La función de auditoría interna está internalizada y su responsable cuenta con los recursos suficientes para cumplir con sus funciones de coordinación en Auditoría Interna Corporativa de GCO, al igual que los diferentes responsables de esta función a fin de que la misma se cumpla de forma homogénea en todo el Grupo.

 Para mayor información, ver sección B.5

Auditoría externa

La firma Deloitte S.L., ha auditado las cuentas de la sociedad Grupo Catalana Occidente, S.A. y de su grupo consolidado en el ejercicio 2017.

B.1.2. Política de remuneraciones

Grupo Catalana Occidente S.A. dispone de una política de remuneraciones que debe ser aprobada por periodos de tres años (salvo que haya modificaciones en la misma) por la junta general de accionistas. Asimismo, publica anualmente y somete a votación consultiva de la junta general de accionistas el informe anual sobre remuneraciones al consejo de administración en el que se incluye las remuneraciones que se han percibido tanto en Grupo Catalana Occidente, S.A como en sus filiales.

De esta forma, el Grupo cumple tanto con lo dispuesto en la normativa mercantil como con la que desarrolla la directiva de Solvencia II y las mejores prácticas del código de buen gobierno de las sociedades cotizadas.

La política de remuneraciones del Grupo es aplicable a (i) los miembros del Consejo de Administración, (ii) los miembros del comité de dirección, (iii) los responsables de funciones fundamentales y (iv) aquellas otras personas que ocupen puestos críticos; y está orientada a la generación recurrente de valor y a la sostenibilidad de los resultados en el tiempo, buscando además el alineamiento de los intereses de sus empleados, colaboradores Grupo Catalana Occidente, S.A y accionistas y una gestión prudente del riesgo, de tal forma que la misma sea razonable con el tamaño de la entidad, su situación económica y los estándares de mercado de empresas comparables.

Esta política sirve de marco para el resto de políticas de remuneraciones de las entidades individuales del Grupo de conformidad con lo previsto en el artículo 131 LOSSEAR.

Principios y pilares

La política se basa en los siguientes principios:

- Crear valor a largo plazo.
- Recompensar la consecución de resultados basados en una asunción prudente y responsable de riesgos.
- Atraer y retener a los mejores profesionales.
- Recompensar el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional.
- Velar por la equidad interna y la competitividad externa.

En este sentido, los anteriores principios se traducen en los siguientes pilares:

- **Moderación:** retribución en función de las exigencias del mercado, fomentando una gestión de riesgos adecuada y acorde con los límites de tolerancia establecidos.
- **Coherencia:** con la estrategia comercial y de gestión de riesgos del Grupo, su perfil de riesgo, sus objetivos, sus prácticas de gestión de riesgos y el rendimiento y los intereses a largo plazo en su conjunto.
- **Proporcionalidad y adecuación:** deberá ser suficiente y adecuada a la dedicación efectiva, cualificación y responsabilidades sin que pueda llegar comprometer la independencia.
- **Transparencia.** Grupo Catalana Occidente, S.A informa anualmente de la cuantía de las retribuciones de los miembros del Consejo de Administración.
- **Cumplimiento normativo:** la política cumple con los requerimientos legales, el alineamiento con las mejores prácticas de mercado y en particular, con lo previsto en la normativa que desarrolla la directiva de Solvencia II.

Condiciones y términos

Los miembros del consejo de administración, en su condición de tales no perciben remuneración alguna.

Comité de Dirección:

La remuneración de los miembros del comité de dirección (incluyendo a los consejeros ejecutivos) puede incluir los siguientes componentes:

- Remuneración fija.
- Remuneración variable según la consecución de objetivos tanto individuales como corporativos que no puede exceder del 50% de la retribución fija por la consecución del 100% de los objetivos (el citado porcentaje ha aumentado al 100% tras los acuerdos de la junta general de accionistas del 26 de abril de 2018).
- Con la finalidad de promover la consecución de objetivos a largo plazo, la retribución variable incluye un diferimiento del 30% a 3 años condicionado a la percepción del cumplimiento de los objetivos de negocio durante dicho periodo.
- Sistema de previsión social complementaria de aportación definida.
- Remuneración en especie.
- El consejo de administración y el comité de dirección no tienen opciones sobre acciones.

Tanto los contratos, ya sean mercantiles o de alta dirección, de los consejeros ejecutivos de Grupo Catalana Occidente, S.A y de los miembros de su comité de dirección, como los reglamentos en los que se establecen los componentes de su remuneración variable deben ser informados favorablemente por la comisión de nombramientos y retribuciones de Grupo Catalana Occidente, S.A. y, en el caso de los contratos mercantiles de consejeros ejecutivos, aprobados asimismo por el consejo de administración.

Dichos reglamentos incluyen cláusulas (i) de reducción de la remuneración (“malus”) de manera que la remuneración variable diferida que se encuentre pendiente de abono será reducida si, durante el periodo hasta su consolidación, concurren circunstancias tales como una reformulación de cuentas anuales que no provenga de un cambio normativo de la que resultase una remuneración variable a liquidar inferior a la inicialmente devengada o una actuación fraudulenta por parte del miembro del comité de dirección que determinase el despido disciplinario del mismo, y (ii) de recuperación de retribuciones ya satisfechas (“clawback”), en virtud de la cual, la remuneración variable ya satisfecha, será objeto de recuperación, parcial o total, por parte de Grupo Catalana Occidente, S.A. cuando durante los 3 años posteriores al cierre del ejercicio del que la remuneración proceda, se ha producido total o parcialmente en base a información cuya falsedad o inexactitud grave quede demostrada y tenga un efecto negativo material sobre las cuentas consolidadas de Grupo Catalana Occidente, S.A.

Los mismos componentes y condiciones de remuneración son aplicables a los responsables de las funciones fundamentales y resto de personal estratégico de la Entidad.

Retribuciones devengadas en el ejercicio 2017

El Consejo de Administración de Grupo Catalana Occidente, S.A., ha percibido 6,3 millones de euros, importe correspondiente a la retribución total por todos los conceptos (remuneración fija, variable, en especie y aportación a planes de previsión social) así como aquella percibida por estos en sociedades del Grupo.



Para mayor información respecto a lo percibido por cada miembro de forma individualizada véase informe sobre remuneraciones disponible en la página web del Grupo Catalana Occidente.

B.1.3. Operaciones vinculadas

Se hace constar que, al margen de las remuneraciones percibidas a las que hace referencia al apartado anterior, no se han producido operaciones vinculadas con administradores o directivos, con la excepción de aquellas que perteneciendo al tráfico ordinario del Grupo, se han realizado en condiciones estándar para los clientes o son de escasa relevancia.

B.2. Exigencias de aptitud y honorabilidad

El gobierno corporativo del Grupo no sólo implica al consejo de administración y otros órganos directivos, sino que se extiende a todos los aspectos de la organización y a los equipos que la conforman. El Grupo a través de una adecuada y transparente política de remuneraciones y de aptitud y honorabilidad asegura que los puestos son desarrollados por las personas idóneas.

Todas las personas que dirigen de manera efectiva el Grupo o desempeñan las funciones fundamentales u otros puestos críticos en la misma deben reunir las cualificaciones, competencias, aptitudes y experiencia profesional necesarias para poder desempeñar convenientemente sus funciones y, en consecuencia, cada uno de ellas debe cumplir con los requisitos establecidos en la política de aptitud y honorabilidad de Grupo Catalana Occidente.

Dicha política establece los procedimientos adecuados para garantizar que el colectivo mencionado anteriormente cumple en todo momento con las exigencias de aptitud y honorabilidad marcadas por el Grupo.

Asimismo, sirve de marco para el resto de políticas de aptitud y honorabilidad de las entidades individuales del Grupo, de conformidad con lo previsto en el artículo 131 LOSSEAR.

Aptitud

Se entiende que el profesional es apto si posee la formación y el perfil adecuado para desempeñar las funciones encomendadas, y la experiencia práctica derivada de anteriores ocupaciones en funciones similares a las que va a desarrollar.

Adicionalmente, en relación al consejo de administración, se verifica que sus miembros tengan de forma colectiva, cualificación, conocimiento y experiencia al menos sobre:

- Mercados de seguros y financieros.
- Estrategia empresarial y modelo de empresa.
- Sistema de gobernanza.
- Análisis financiero y actuarial.
- Marco regulador y requisitos normativos.

A efectos de evaluar la aptitud el departamento de Recursos Humanos define un perfil tipo de cualificación, conocimientos y experiencia para cada puesto de trabajo y evalúa la aptitud a través de documentación justificativa (copia de la acreditación de la formación, consulta de referencias profesionales, currículum vitae, etc.).

Honorabilidad

El requisito de honorabilidad exige que la persona objeto de evaluación sea una persona de buena reputación e integridad.

El proceso para determinar la aptitud y honorabilidad se realiza por el Departamento de Recursos Humanos y la Unidad de Cumplimiento Normativo del Grupo.

La evaluación de la honorabilidad incluye una evaluación de su honestidad y solvencia financiera basada en información fehaciente sobre su reputación. Asimismo, y respecto a la honorabilidad, ya se ha comentado que Grupo Catalana Occidente dispone de un Código Ético que tiene por objeto establecer las pautas generales que deben regir obligatoriamente la conducta de sus consejeros, empleados, agentes y colaboradores, en el cumplimiento de sus funciones y en sus relaciones comerciales y profesionales.

De conformidad con la normativa aplicable, el Grupo somete tanto al supervisor de seguros correspondiente como, en su caso, a la CNMV o el Banco de España, toda la información relativa a los nombramientos y ceses de su personal estratégico.

B.3. Sistema de gestión de riesgos incluida la autoevaluación de riesgos y de solvencia

El sistema de gestión de riesgos del Grupo funciona de forma integral y se apoya en el conjunto de la organización de forma que los riesgos se gestionan en las unidades de negocio y son supervisados por los órganos de administración y dirección y por las funciones fundamentales.

A continuación, se analizan los principales aspectos del gobierno del riesgo y el proceso de gestión de riesgos del Grupo, así como su alineación con la estrategia de negocio.

Gobierno del sistema de gestión de riesgos

Estructura organizativa, políticas, normativas y una atribución clara de roles y responsabilidades

 *Para mayor información véase la sección B.3.1*

Proceso de gestión de riesgos

Proceso para identificar, aceptar, evaluar, monitorizar, mitigar e informar de los riesgos.

Asimismo, se define la estrategia de riesgos y se asegura que la integración de la misma con la estrategia de negocio permite cumplir con el apetito y la tolerancia al riesgo fijado por el Consejo de Administración

 *Para mayor información véase la sección B.3.2*

Estrategia del negocio y evaluación de riesgos y solvencia

Se define en el plan estratégico y está alineada con la estrategia de riesgos.

El proceso de autoevaluación de los riesgos y de solvencia (ORSA) coadyuva a garantizar esta alineación y contribuye a una cultura común de los riesgos

 *Para mayor información véase la sección B.3.3*

B.3.1. Gobierno del sistema de gestión de riesgo

El gobierno del sistema de gestión de riesgos del Grupo Catalana Occidente se fundamenta en el principio de “tres líneas de defensa”. A la vista de los fundamentos del principio de tres líneas de defensa Grupo Catalana Occidente define los diferentes niveles de actividad, roles y responsabilidades de las unidades que conforman el sistema de gestión de riesgos.

1ª Línea – Toma y se responsabiliza de riesgos.

La conforman las unidades de negocio que son las responsables del riesgo asumido y de la gestión del mismo.

2ª Línea – Control y seguimiento.

Está compuesta por la función de control de gestión de riesgos, la función de verificación de cumplimiento y la función actuarial. Define controles que permiten asegurar el cumplimiento de los procesos y de las políticas de gestión de riesgos.

3ª Línea – Auditoría interna.

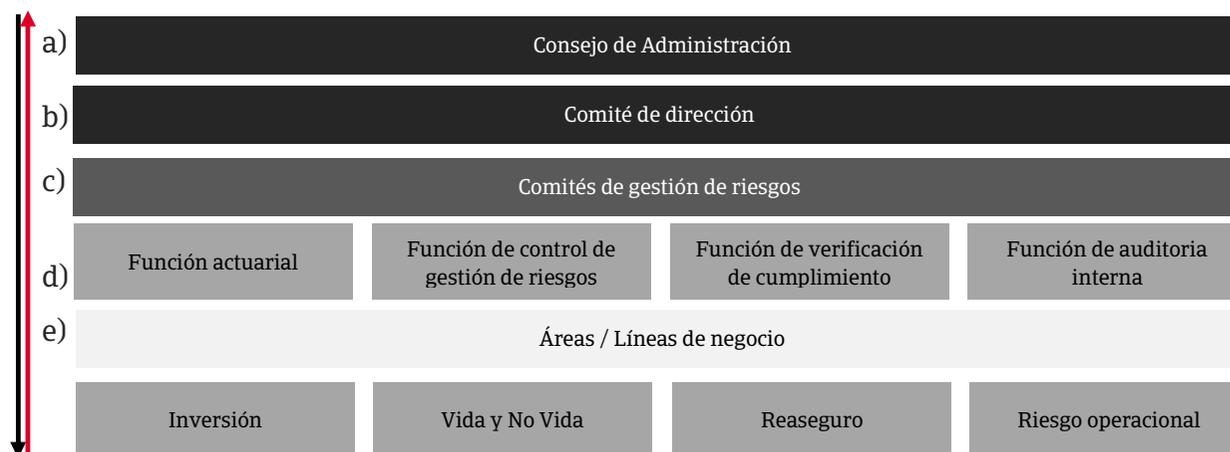
La función de auditoría interna, es la responsable de realizar una evaluación independiente sobre la efectividad del sistema de gobierno, del sistema de gestión de riesgos y del control interno.

Grupo Catalana Occidente ha desarrollado políticas escritas que, junto con las normas técnicas existentes, garantizan la administración idónea de los riesgos. Concretamente, la política de gestión de riesgos establece las pautas generales para la gestión de los riesgos y sirve de paraguas para las siguientes políticas:

- Política de riesgo de suscripción, riesgo de constitución de reservas y gestión de siniestros.
- Política de reaseguro.
- Política de inversiones (incluye gestión del riesgo de liquidez y ALM).
- Política de riesgo operacional.
- Política ORSA.

Adicionalmente, existen otras políticas de carácter más operativo, como la de continuidad del negocio, la de la seguridad de la información, código de cumplimiento normativo, etc.

El Grupo define las siguientes responsabilidades para asegurar que el sistema de gestión de riesgos está debidamente integrado en la estructura organizativa y garantizar la toma de decisiones de acuerdo a la estrategia al riesgo definida.



a) Consejo de Administración

Además de las funciones generales que realiza el Consejo de Administración comentadas en la sección sobre el sistema de gobernanza, en lo que se refiere al sistema de gestión de riesgos, el consejo es el responsable de garantizar la eficacia del sistema de gestión de riesgos a través del cumplimiento de las estrategias generales del Grupo.

A estos efectos, es el responsable de establecer los mecanismos necesarios para identificar los distintos tipos de riesgos, fijar anualmente el apetito y la tolerancia al riesgo aceptable, establecer medidas para mitigar el impacto de los riesgos, realizar un seguimiento periódico de los riesgos y amenazas significativas y de asegurar el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control. Para la realización de estas tareas el Consejo de Administración se apoya en el comité de dirección.

➤ Para mayor información véase el Informe de gobierno corporativo y el Informe de gestión.

b) Comité de dirección

En lo que se refiere al sistema de gestión de riesgos, el comité de dirección asegura su correcta implementación, mantenimiento y seguimiento de acuerdo a las directrices definidas por el Consejo de Administración.

c) Comités de gestión de riesgos

Para garantizar que el sistema de gestión de riesgos funciona de forma integral y se apoya en el conjunto de la organización, el Grupo cuenta con los siguientes comités:

- Comité de negocio de seguro de No Vida.
- Comité de negocio de seguro de Vida.
- Comité de negocio de seguro de crédito.

- Comité de inversiones y ALM.
- Comité de operaciones.
- Comité comercial.

d) Áreas o líneas de negocio

A nivel operativo, el sistema de gestión de riesgos de Grupo Catalana Occidente funciona de forma integral, es decir, apoyado en el conjunto de la organización y consolidando dicha gestión por actividad, área de negocio y áreas de soporte a nivel corporativo. Son las áreas de negocio las responsables de la gestión de riesgos.

e) Control de gestión de riesgos

La función de control de gestión de riesgos realiza el control efectivo de los riesgos asegurando que los mismos se gestionan de acuerdo al apetito del riesgo aprobado por el Consejo de Administración considerando en todo momento una visión integral de todos los riesgos.

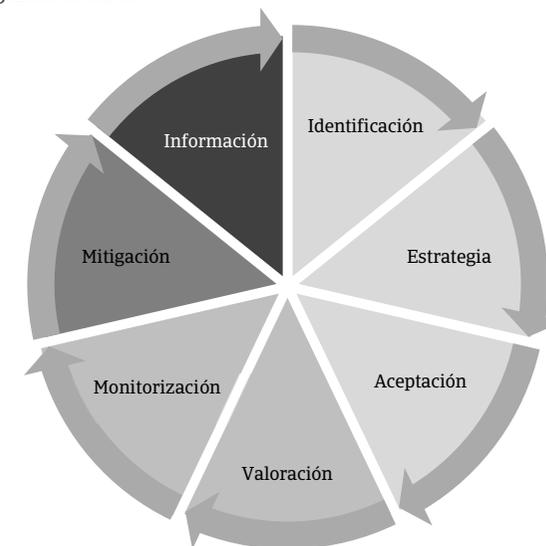
En relación a la función de control de gestión de riesgos, sus principales atribuciones son:

- La identificación y evaluación de los riesgos actuales y emergentes.
- Los cálculos de solvencia.
- La realización de la evaluación interna prospectiva de riesgos y solvencia.
- El seguimiento del perfil de riesgo general del Grupo.
- La asistencia y asesoramiento al Consejo de Administración, comité de dirección y demás funciones, sobre el funcionamiento eficaz del sistema de gestión de riesgos, incluso en relación con temas estratégicos.

- La presentación de información detallada sobre las exposiciones a riesgos al Consejo de Administración y/o comité de dirección del Grupo.
- Respecto al modelo interno parcial de suscripción del seguro de crédito, la función de control de gestión de riesgos es la responsable de su concepción, implementación y validación.

B.3.2. Proceso de gestión de riesgos

El proceso de gestión de riesgos del Grupo se desglosa en las siguientes fases:



➤ Para mayor información acerca del proceso de gestión de los diferentes riesgos, ver sección de perfil de riesgos en el capítulo C.

B.3.3. Estrategia del negocio y ORSA

La estrategia de negocio se define en el plan estratégico del Grupo Catalana Occidente y está alineada con la estrategia de riesgos. El proceso de autoevaluación de los riesgos y de solvencia actual y en el marco del plan a medio plazo (ORSA) coadyuva a garantizar esta alineación.

El ORSA se realiza como mínimo una vez al año y valora:

- El cumplimiento de los requisitos de capital.
- La desviación entre el perfil de riesgo y de solvencia.
- El cumplimiento de los requisitos de capital ante situaciones adversas.

Asimismo, el ORSA contribuye, a difundir una cultura común del riesgo dentro del Grupo y proporciona una visión prospectiva de los riesgos y de la posición de solvencia mediante:

- Un escenario básico definido en el plan a medio plazo
- Un escenario adverso

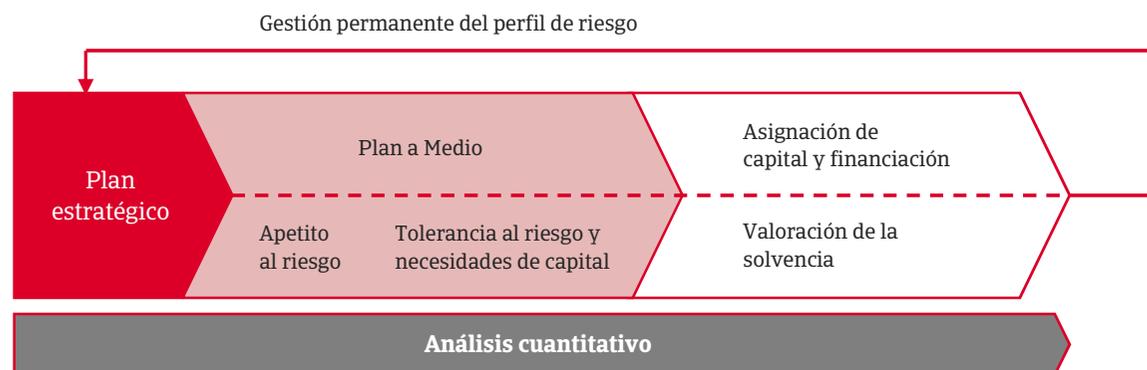
Los resultados del ORSA se presentan, validan y aprueban por el comité de dirección y el Consejo de Administración.

La función actuarial ha emitido una opinión favorable de la metodología e hipótesis.

De este modo, se establece una relación directa entre el proceso de planificación estratégica y el proceso ORSA. Dicha relación asegura que los resultados del ORSA se consideren cuando se elabora el plan estratégico y, consecuentemente, también en la toma de decisiones del Grupo.

Adicionalmente, el Grupo dispone de indicadores de riesgo, incluidos en el cuadro de mando, con el objetivo de dar seguimiento al cumplimiento del apetito al riesgo establecido.

Fase de planificación



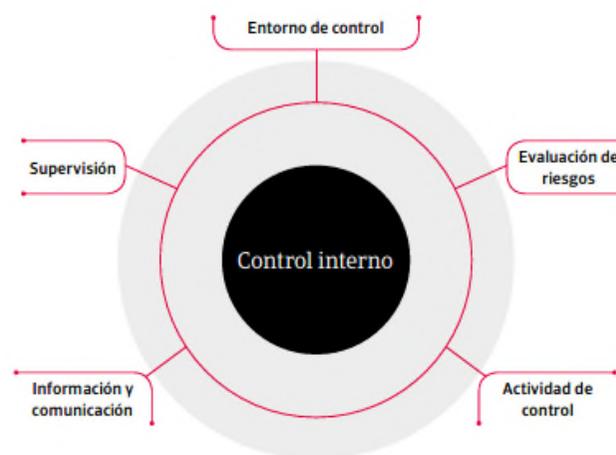
B.4. Sistema de control interno

El sistema de control interno permite garantizar los objetivos de eficacia y eficiencia en las operaciones, fiabilidad en la información financiera, protección de activos, cumplimiento de normas y leyes e identificación y medición de todos los riesgos significativos existentes que afectan a la solvencia del Grupo y a su adecuada cobertura mediante fondos propios admisibles.

Para ello el sistema se articula alrededor de cinco componentes:

- La existencia de un entorno de control fundamentado en el papel del consejo de administración que aplica con transparencia y rigor los principios de Buen Gobierno, en el código ético del Grupo que formaliza el compromiso de que el personal, la Dirección y el propio órgano de administración se comporten bajo los principios de buena fe e integridad, en las políticas escritas del sistema de gestión de riesgos y en la política de recursos humanos orientada a motivar y retener el talento humano.
- La evaluación de riesgos. El Grupo conoce y aborda los riesgos con que se enfrenta, estableciendo mecanismos, descritos en apartado C del presente informe, para identificar, medir, controlar, gestionar e informar los riesgos a los que está o pudiera estar expuesta.
- La actividad de control. El Grupo dispone de una serie de políticas y procedimientos, con los debidos niveles de autorización y una adecuada segregación de funciones, que ayudan a asegurar que se materialicen las instrucciones del consejo de administración y el comité de dirección.

- El Grupo dispone también de unos adecuados sistemas de comunicación tanto internos como externos. Éstos incluyen (a) la existencia de Comités, circulares y normativas internas que garantizan el flujo de información dentro de la organización, (b) la política de calidad de dato en la que se establece la descripción de los procesos de extracción de la información y las respectivas medidas de control para asegurar la calidad de los mismos y (c) una serie de procesos que garantizan la fiabilidad de Sistema de Control Interno de la Información Financiera (SCIIF), procesos descritos en mayor detalle en el apartado F del informe anual de gobierno corporativo del Grupo, disponible en la página web corporativa del Grupo.
- Finalmente el sistema de control interno es objeto de un proceso de supervisión independiente que comprueba que funciona adecuadamente a lo largo del tiempo. La supervisión integral del sistema es realizada por la función de auditoría interna.



La unidad de control interno reporta de manera semestral al Consejo de Administración de la Entidad (i) el mapa de riesgos de la Entidad, (ii) el grado de cumplimiento de los controles y de la supervisión de los mismos, (iii) los eventos de pérdidas operacionales sufridas por la Entidad durante el semestre de referencia y (vi) el seguimiento de las acciones realizadas en relación con dicho sistema.

B.5. Función de auditoría interna

La tarea de auditoría interna es promover el control interno, valorar el nivel de control aplicado y hacer recomendaciones si lo cree apropiado. Esto significa que auditoría interna es una unidad independiente, con garantía de objetividad y tiene, adicionalmente, un componente de consultoría diseñada para añadir valor añadido y mejorar las operaciones del Grupo.

El director de Auditoría Interna Corporativa depende jerárquicamente del Comité de Auditoría y le reporta directamente todas las auditorías realizadas por las distintas direcciones de auditoría interna de las entidades filiales que componen el mencionado Grupo.

Principales tareas:

Establecer, poner en práctica y mantener un plan de auditoría en el que se indique el trabajo de auditoría que debe llevarse a cabo en los años siguientes.	Elaborar el plan de auditoría del Grupo, que contendrá todas las auditorías contempladas en los respectivos planes de auditoría de cada una de las entidades del Grupo.	Formular recomendaciones en cada una de las auditorías, si lo cree apropiado Auditoría Interna Corporativa informará al Comité de Auditoría y al Comité de Auditoría Corporativo.
Elaborar un informe de actividad semestral y otro anual sobre las actividades de auditoría realizadas en el periodo.	Verificar el cumplimiento de las decisiones que adopte el Comité de Auditoría en asuntos referidos a la función de auditoría interna.	Realizar el presupuesto de auditoría y de los costes anuales estimados.
Mantener el principio de imparcialidad, de modo que no esté en ningún caso involucrada en actividades operacionales o en implementar cualesquiera medidas de control interno u organizacional.	Mantener actualizados los conocimientos de técnicas de auditoría de modo que realice su actividad con la suficiente competencia profesional.	Enviar siempre el informe provisional de auditoría al director o responsable de la unidad auditada. No podrá enviar el informe a ningún miembro del Comité de Dirección, Comité de Auditoría y Comité de Auditoría Corporativo, sin que hayan contestado los auditados al informe provisional.

B.6. Función actuarial

A nivel corporativo existe la unidad de función actuarial cuyo objetivo principal es coordinar los métodos y las hipótesis utilizados en el cálculo de las provisiones técnicas y comprobar que estos son adecuados para las líneas de negocio específicas de las diferentes entidades y para el modo en que se gestionan las actividades, además de evaluar la calidad de los datos que son utilizados para el cálculo de las provisiones técnicas de las diferentes entidades.

Además, la función actuarial informa al órgano de administración, dirección o supervisión de las cuestiones anteriores.

Asimismo, también ejerce de soporte a la función de gestión de riesgos en las actividades de provisiones técnicas de ORSA y modelo interno.

La función actuarial ejerce sus actividades de forma completamente independiente a las tareas de cálculo de provisiones técnicas que son desarrolladas por los departamentos técnicos de las distintas entidades. En el ejercicio de sus funciones utiliza diversas metodologías y análisis de sensibilidad para contrastar los cálculos de provisiones técnicas realizados por las unidades de gestión.

Coordinar y supervisar el cálculo de las provisiones técnicas

Informar al órgano de administración, dirección o supervisión sobre la fiabilidad y la adecuación del cálculo de las provisiones técnicas

FUNCIÓN ACTUARIAL

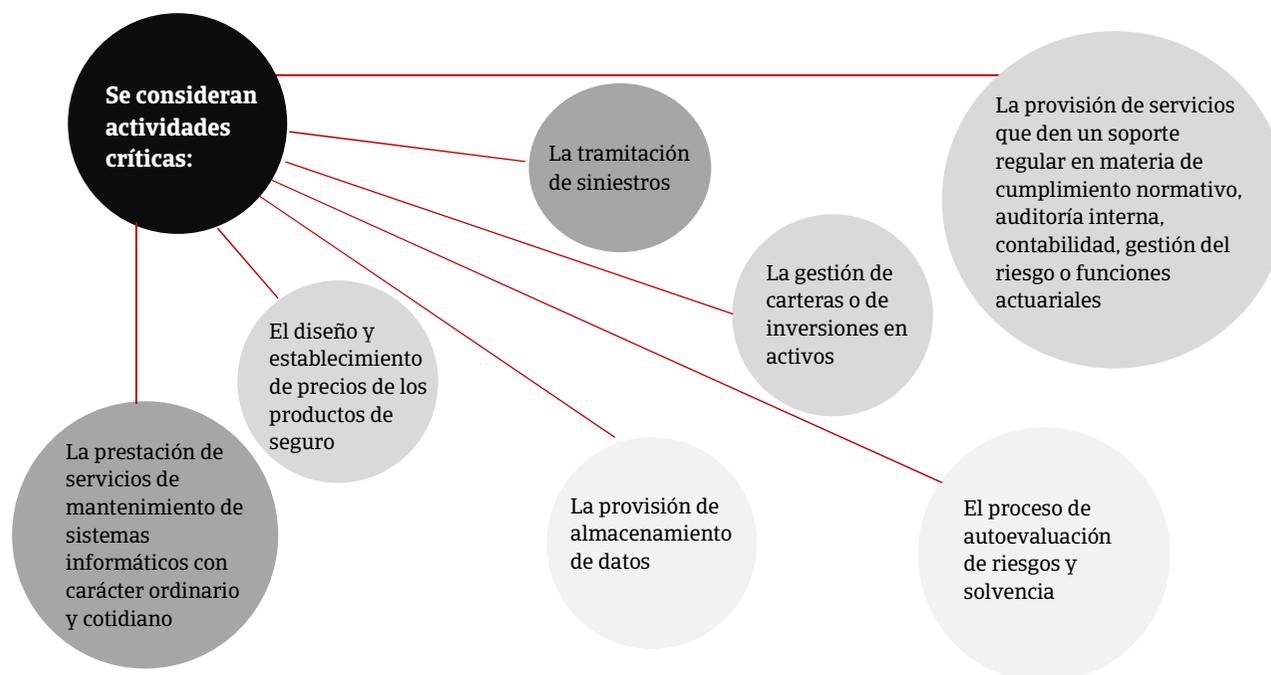
Pronunciarse sobre la política general, procesos y procedimientos de suscripción

Pronunciarse sobre la adecuación de los acuerdos de reaseguro: política, procesos y procedimientos

B.7. Externalización

Actividad crítica

Grupo Catalana Occidente define actividad crítica como aquella actividad esencial para el funcionamiento de sus entidades individuales sin las cuales serían incapaces de prestar sus servicios.



Política de externalización

Es la unidad de cumplimiento normativo del Grupo la responsable de la actualización y revisión de la política de externalización siendo su contenido revisado anualmente, salvo que surgiesen circunstancias que aconsejasen efectuar dicha revisión en un periodo inferior.

Dicha política sirve de marco para el resto de políticas de externalización de las entidades individuales del Grupo de conformidad con lo previsto en el artículo 131 LOSSEAR.

Proceso de selección del proveedor del servicio

La externalización de funciones fundamentales o actividades críticas no podrá realizarse de tal forma que pueda:

- Perjudicar sensiblemente la calidad del sistema de gobierno del Grupo o de la correspondiente entidad del mismo.
- Aumentar indebidamente el riesgo operacional.
- Menoscar la capacidad de las autoridades de supervisión para comprobar que el Grupo o la correspondiente entidad del mismo cumple con sus obligaciones.
- Afectar a la prestación de un servicio continuo y satisfactorio a los tomadores de seguros de dicha entidad.

Todo proceso de externalización de servicios seguirá la política de compras del Grupo descrita en su Manual de Procedimientos de Selección de Proveedores que regula la adquisición de bienes, servicios y suministros y la selección de proveedores. Estos criterios se basan en la objetividad, imparcialidad, transparencia, igualdad de trato y calidad, y tratan de evitar cualesquiera conflictos de intereses.

El Responsable realizará un examen detallado para comprobar que el proveedor seleccionado es idóneo para (i) prestar el servicio; (ii) desarrollar las funciones o actividades requeridas de modo satisfactorio, así como; (iii) que posee la capacidad técnica y financiera y cualquier autorización exigida por la normativa para prestar el servicio, y (iv) que ha adoptado las medidas para garantizar que ningún conflicto de interés explícito o potencial ponga en peligro las necesidades de la entidad en particular.

Cumplimiento del contrato

Una vez suscritos los contratos, el correspondiente Responsable deberá realizar el seguimiento de su cumplimiento verificando el cumplimiento de plazos y características técnicas y de calidad estipuladas en el mismo. Igualmente deberá encargarse de realizar las reclamaciones oportunas en caso de incumplimiento contractual y registrar aquellas incidencias significativas.

En el caso de que el proveedor de servicios no realice las funciones o actividades previstas en el mismo se adoptarán las medidas oportunas incluyendo, en su caso, la rescisión del contrato.

La evaluación del proveedor y de su trabajo por parte de la correspondiente entidad del Grupo que tenga externalizada dicha función o actividad, deberá realizarse al menos anualmente.

Externalización intra-grupo

Cuando la externalización se realice entre entidades del Grupo, la misma se formalizará en un contrato escrito en el que se estipularán las responsabilidades y obligaciones de ambas partes.

La correspondiente entidad individual debe documentar qué funciones externaliza a otra entidad del Grupo y garantizar que la realización de las funciones fundamentales o actividades críticas no se ven perjudicadas por dicha externalización.

Dentro del Grupo las entidades individuales del mismo, según correspondan, externalizan una o más de las siguientes funciones y actividades críticas:

- Función de control de gestión de riesgos.

- Función actuarial.
- Función auditoria interna.
- Gestión de las inversiones financieras.
- Mantenimiento de servicios y sistemas informáticos.
- Tramitación de siniestros.

La única actividad crítica que no se encuentra íntegramente externalizada intra-grupo es la asistencia de siniestros 24h realizadas a través de Asitur.

Al respecto, las diferentes entidades aseguradoras del Grupo han informado a la correspondiente autoridad de supervisión sobre aquellas de las anteriores funciones/actividades externalizadas así como de sus responsables y la identidad del proveedor.

B.8. Cualquier otra información

No aplica.

C

Perfil de riesgos

Grupo Catalana Occidente persigue lograr un crecimiento rentable y recurrente con un perfil de riesgos moderado.

El capítulo C detalla los principales riesgos a los que el Grupo está expuesto, explicando su origen, gestión, medición y mitigación.

C.0 Introducción	50
C.1 Riesgo de suscripción.....	53
C.2 Riesgo de mercado	56
C.3 Riesgo de contraparte	59
C.4 Riesgo de liquidez.....	60
C.5 Riesgo operacional	61
C.6 Otros riesgos significativos.....	62
C.7 Cualquier otra información.....	64
C.7.1. Dependencia entre los riesgos significativos.....	64
C.7.2. Análisis de sensibilidad del SCR	64

C.0.Introducción

Grupo Catalana Occidente define su estrategia de riesgos como el nivel de riesgos que las entidades que lo forman están dispuestas a asumir, y se asegura que la integración de la misma con el plan de negocio permite cumplir con el apetito de riesgo aprobado por el consejo.

Grupo Catalana Occidente tiene definidos los siguientes conceptos para la gestión del riesgo:

▷ Perfil de riesgo

Riesgo asumido en términos de solvencia.

▷ Apetito de riesgo

Riesgo en términos de solvencia que las entidades que forman el Grupo prevén aceptar para la consecución de sus objetivos.

▷ Tolerancia al riesgo

Desviación máxima respecto al apetito que se está dispuesto a asumir (tolerar).

▷ Límites de riesgo

Límites operativos establecidos para dar cumplimiento a la estrategia de riesgos.

▷ Indicadores de alerta

Adicionalmente, el Grupo dispone de una serie de indicadores de alerta temprana que sirven de base tanto para la monitorización de los riesgos como para el cumplimiento del apetito de riesgo aprobado por el Consejo de Administración.

Durante el año el Grupo ha seguido trabajando en la optimización de nuestro apetito de riesgo y de los niveles de tolerancia.

Junto al apetito de riesgo el Grupo también ha establecido diversas tolerancias y límites operativos para diferentes tipos de riesgo, que se utilizan en las operaciones diarias y que están integradas en el Grupo a través de su estructura de gestión de riesgos.

Estas tolerancias comprenden, entre otras, las siguientes:

- Asignación estratégica de activos para inversiones.
- Límites de la exposición o condiciones de cobertura para los países y sectores industriales.
- Límites de exposición de los compradores individuales y del Grupo.
- Límites de riesgo de contraparte.
- Niveles de potestades para la suscripción de riesgos y póliza.

Mapa de riesgos de Grupo Catalana Occidente



Perfil de riesgo según solvencia II

Solvencia II se apoya sobre tres pilares fundamentales. En particular, el pilar I alude a los requerimientos cuantitativos e implica, básicamente, la medición de activos, pasivos y capital, así como el análisis y la cuantificación de los riesgos que los mismos representan.

El capital requerido según solvencia II (SCR) es el nivel de fondos propios que para una determinada probabilidad de insolvencia (nivel de confianza del 99,5%) permite hacer frente a pérdidas acaecidas en el horizonte de un año.

La cuantificación del capital permite al Grupo tomar decisiones estratégicas desde una perspectiva que combina la rentabilidad con el riesgo asumido.

Asimismo, el Grupo realiza análisis de sensibilidad de sus riesgos significativos que se explica en el capítulo E.2.2.

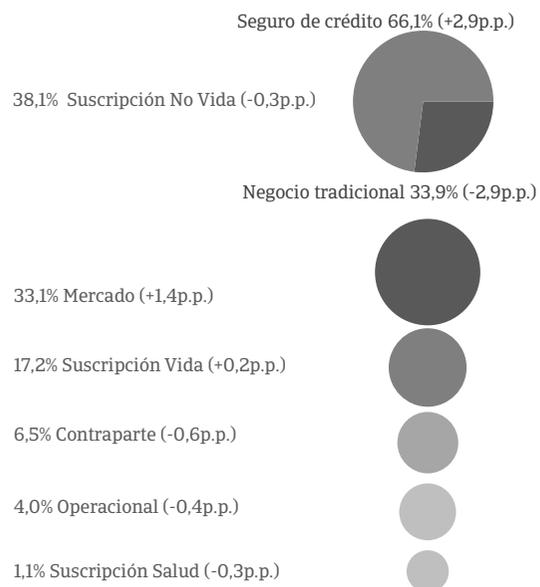
Para mayor información véase la nota 4 de los estados financieros del Informe Anual disponible en la web.

El perfil de riesgo de Grupo Catalana Occidente se desglosa en riesgos cuantitativos y riesgos cualitativos. Los riesgos cuantitativos se miden sobre la fórmula estándar de Solvencia II, excepto para el riesgo de suscripción del ramo del seguro de crédito para el que se utiliza el modelo interno parcial.



Perfil de riesgos cuantitativos 2017 vs 2016

El capital requerido del Grupo, en términos de SCR, a cierre de 2017 asciende a 1.788,2 millones de euros aumentando en 160,5 millones respecto al cierre del año anterior, debido principalmente al mayor riesgo de mercado (+142,2 millones de euros), derivado de la mayor exposición a renta variable así como por la amortización de la medida transitoria de renta variable por el paso del tiempo.

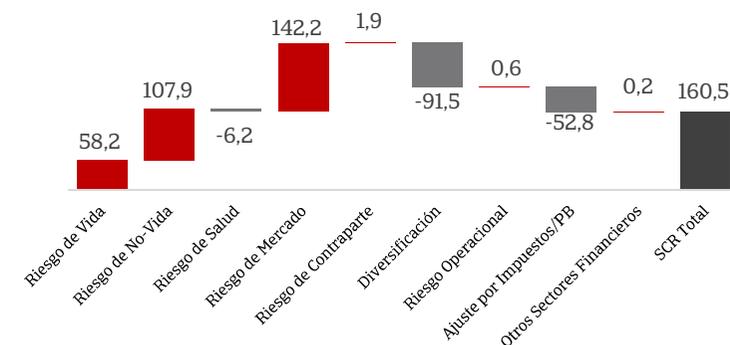


(Medido sin considerar efecto de diversificación)

En términos cuantitativos, el riesgo que más capital requiere es el de suscripción, con un 56,4% del total, descendiendo 0,4 p.p. respecto al ejercicio 2016. Este es el riesgo inherente al negocio asegurador. Dentro de los riesgos de suscripción el que más peso tiene es el del seguro de crédito, representando un 66,1% del riesgo de suscripción de No Vida.

El segundo riesgo del Grupo es el de mercado, con el 33,1% sobre el total del SCR. Este riesgo proviene de la inversión en los activos financieros, inmobiliarios y otras categorías de activos, que soportan las provisiones técnicas y los fondos propios. En particular los principales subriesgos son los asociados a las inversiones en renta variable y en inmuebles.

Variaciones SCR 2016 Q4 a 2017 Q4 (millones de euros)



Mayor información QRT S.25.02.22

En términos cualitativos, los principales riesgos a los que se enfrenta el Grupo son el riesgo reputacional, el estratégico, el incumplimiento normativo, el competitivo y el de ciberseguridad.

Estos no están incluidos en el cálculo del SCR y el Grupo no los considera significativos ya que se aplican medidas específicas para su gestión y mitigación.

Durante el ejercicio 2017 no se han producido cambios materiales en los riesgos significativos a los que el Grupo está expuesto.

En las siguientes secciones se presentan los principales riesgos a los que el Grupo está expuesto; incluyendo su origen y como el Grupo los gestiona, mide y mitiga.

Asimismo, el Grupo realiza análisis de sensibilidad de su capital de riesgos significativos que se explica en el capítulo E, E.22.



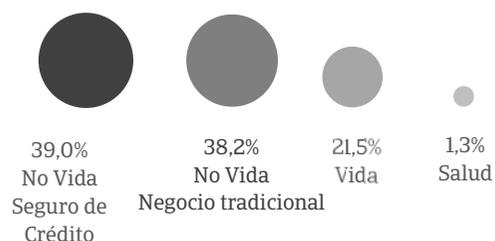
C.1.Riesgo de suscripción

Introducción

El riesgo de suscripción es el principal riesgo del Grupo, representando el 56,4% del total del SCR (sin considerar el efecto de la diversificación). Dentro del riesgo de suscripción, el más importante es el riesgo que proviene del seguro de crédito, representando el 66,1% del riesgo de suscripción de no vida.

El riesgo de suscripción asciende a 1.864,0 millones de euros y es 159,9 millones mayor que el año anterior debido principalmente al aumento del riesgo de No Vida donde el mayor SCR proviene fundamentalmente del negocio del seguro de crédito como consecuencia de una menor cesión de riesgos al reaseguro.

Distribución del negocio según primas facturadas



A pesar de que el negocio de seguro de crédito representa un 39,0% del total de la facturación (29% en términos de negocio retenido), representa el mayor riesgo en términos de SCR del Grupo.

Modelo interno parcial

La relación entre riesgo y capital es fundamental; la asunción de riesgos requiere capital. Durante muchos años, el Grupo Catalana Occidente ha estado utilizando un modelo de capital económico desarrollado internamente como mejor práctica para medir la exposición al riesgo de suscripción del negocio del seguro de crédito.

En 2017 el Grupo Catalana Occidente obtuvo la aprobación regulatoria para utilizar este modelo para el cálculo del requerimiento de capital obligatorio y para que la información ofrecida sea comparable se ha realizado una proforma de los datos de 2016 respecto a lo publicado en el anterior SFCR.

En el Grupo, la gestión de riesgos y las decisiones estratégicas toman en consideración los resultados del modelo interno parcial. Además de la cuantificación general del perfil de riesgo, este modelo contribuye a diversas de actividades de evaluación de riesgos, así como a la medición del perfil de riesgo, y permite el seguimiento y mejor gestión de los niveles de riesgo dentro de la organización mediante la asignación de capital basado en riesgo.

Origen

El riesgo de suscripción es el riesgo intrínseco del negocio asegurador como consecuencia directa de la suscripción de pólizas. Se define como el riesgo de pérdida o de modificación adversa del valor de los compromisos contraídos como consecuencia de la posible inadecuación de las hipótesis de tarificación y constitución de provisiones.

El riesgo de suscripción a su vez se divide en los siguientes subriesgos:

- Negocio de seguro de No Vida: se desglosa en riesgo de prima, reserva, caída de la cartera y catastrófico.
- Negocio de seguro de Vida: se desglosa en riesgos biométricos (que incluyen los riesgos de mortalidad, longevidad, morbilidad/discapacidad) y no biométricos (caída de cartera, gastos, revisión y catástrofe).
- Negocio de Salud: al igual que en el negocio de seguro de No Vida, se desglosa en riesgo de prima, reserva, caída de cartera y catástrofe.

Dentro del riesgo de No Vida, en el seguro de crédito el Grupo opera con dos principales líneas de productos: seguro de crédito y seguro de caución. Asimismo, el Grupo suscribe operaciones de crédito y caución como reasegurador.

El seguro de crédito a su vez se puede dividir en tres subcategorías: seguro de crédito tradicional, protección de pagos y productos especiales. Cada una de estas subcategorías tiene características de riesgos particulares.

- En el “seguro de crédito tradicional”, el Grupo asegura a sus clientes contra el riesgo de impagos de efectos comerciales. El seguro de crédito tradicional no cubre el impago de efectos comerciales debido a disputas comerciales. Los “compradores” son los clientes de los

asegurados, es decir, las partes sobre las que el Grupo asegura el riesgo de crédito.

- El Grupo también emite “pólizas de caución” en Italia, Francia, España, Portugal, la región nórdica, Alemania y en los países del Benelux. Las pólizas de caución garantizan a los beneficiarios contra el riesgo de que el cliente no cumpla con sus obligaciones contractuales, legales o fiscales. Los beneficiarios van desde gobiernos nacionales, regionales o locales y autoridades fiscales hasta empresas.
- La “protección de pagos” ofrece cobertura para los riesgos a medio y largo plazo a los que se enfrentan los tomadores financieros y corporativos en sus acuerdos fijados con particulares y empresas. El Grupo lo ofrece en Bélgica y Luxemburgo.
- El negocio de “productos especiales” ofrece una gama de pólizas a medida que aseguran contra una serie de riesgos crediticios y políticos, incluyendo pólizas que cubren operaciones individuales, relaciones comerciales individuales y confiscación de activos. Una característica distintiva es que, a diferencia del seguro de crédito tradicional, existen restricciones a la cancelación de los límites de crédito. No obstante, las condiciones de las pólizas suelen imponer sobre el asegurado una mayor carga de control de riesgo y diligencia.

 Para mayor información ver notas explicatorias en el anexo D.

Gestión

Las distintas unidades de negocio del Grupo son las responsables de la gestión y monitorización del riesgo de suscripción de conformidad con las normas técnicas de cada una de las entidades y el juicio experto de sus

integrantes (suscripción, desarrollo de producto, siniestros y actuariales).

Las normas técnicas de suscripción tienen en cuenta las particularidades de cada negocio y establecen:

- Los límites de suscripción, mediante delegación de competencias a los suscriptores en base a sus conocimientos específicos.
- Las aprobaciones específicas para operaciones que superen los límites establecidos.
- El seguimiento del negocio.
- La cesión del riesgo a través de contratos de reaseguro.

En el negocio de seguro de crédito, además de lo anterior, la gestión de este riesgo es diaria a través del seguimiento y limitación del cúmulo deudor (clasificaciones de riesgo) y mediante la evaluación y seguimiento de la calidad de cada deudor.

La monitorización la realizan las distintas unidades de negocio a través de indicadores de alerta temprana e indicadores de evolución del negocio, reportando directamente a los comités definidos a nivel de entidad y Grupo y que se dividen según:

- Comité de negocio de seguro de No Vida.
- Comité de negocio de seguro de Crédito y Caución.
- Comité de negocio de seguro de Vida.

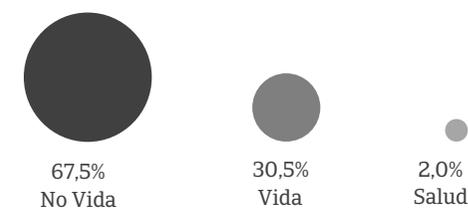
La función de control de gestión de riesgos contribuye a la monitorización a través de los indicadores de alerta temprana, los informes de SCR y el informe ORSA.

 Para mayor información ver sección C7 de sensibilidades del SCR a determinadas variables y sección E acerca de sensibilidades del ratio de solvencia

Medición

El Grupo mide el riesgo de suscripción a través de la fórmula estándar excepto para el negocio de seguro de crédito donde el Grupo utiliza su modelo interno. En la sección E4 se explican las diferencias entre la fórmula estándar y el modelo interno.

El Grupo presenta el siguiente perfil de riesgo de suscripción:



El SCR del negocio de No Vida es de 1.258,5 millones de euros. La principal carga de capital proviene del riesgo del seguro de crédito con 832,5 millones de euros seguida por el riesgo de primas y reservas, con 396,0 millones de euros.

En el caso del negocio de seguro de Vida, con 567,9 millones de euros, la principal carga de capital proviene del riesgo caída de la cartera con 506,8 millones de euros seguido por el de mortalidad con 134,3 millones de euros.

El Grupo y, todas las entidades que lo integran, aplican en función de sus negocios los mismos sistemas, metodologías y herramientas, considerando en su aplicación específica las particularidades que cada una pueda presentar.

A continuación se reflejan algunas de las herramientas que utiliza el Grupo para el seguimiento y medición de riesgos:

- Información de gestión y análisis de seguimiento de la suscripción y siniestralidad.

- Seguimiento de los cúmulos de riesgo en el negocio tradicional y el negocio de seguro de crédito (TPE).
- Determinación de las estructuras de pricing.
- Instrumentos de construcción de tarifas.
- Appraisal Value: (negocio de seguro de No Vida).
- Market Consistent Embedded Value: negocio de seguro de Vida (certificado por Willis Towers Watson).
- Modelo interno de negocio de crédito (ECAP).
- Calificaciones de crédito generadas internamente y asignadas a los clientes de los titulares de los contratos de seguros ("buyers") en el seguro de crédito.
- Modelos de capital de las agencias de rating.

Mitigación

Como principales técnicas de mitigación el Grupo utiliza una rigurosa política de suscripción y una prudente política de reaseguro (con especial relevancia en el negocio de seguro de crédito).

Asimismo, el Grupo se ve beneficiado por la actividad del Consorcio de Compensación de Seguros, el cual entre otras funciones asume las coberturas por los riesgos catastróficos extraordinarios siguientes:

- Fenómenos de la naturaleza: inundaciones extraordinarias, terremotos, maremotos, erupciones volcánicas, tempestad ciclónica atípica y caída de cuerpos siderales y aerolitos.
- Los ocasionados violentamente como consecuencia de terrorismo, rebelión, sedición, motín y tumulto popular.
- Hechos o actuaciones de las Fuerzas Armadas o de las Fuerzas y Cuerpos de Seguridad en tiempo de paz.

Política de suscripción

Como ya se ha dicho en el párrafo anterior, una de las principales herramientas de mitigación es una rigurosa política de suscripción.

La gestión dinámica del riesgo es el principal mitigante, especialmente en el seguro de crédito, gestionando los cúmulos de riesgo, límites de cobertura y exposiciones a través de: franquicias, cuantías máximas aseguradas y límites de crédito.

Política de reaseguro

El Grupo también utiliza como herramienta de mitigación el reaseguro que canaliza y gestiona a través de GCO Re y Atradius Re, buscando no solo la transmisión del riesgo sino conseguir una relación duradera con los reaseguradores.

- Negocio tradicional

En el negocio tradicional se utiliza fundamentalmente contratos no proporcionales (XL) al considerarse que tanto por el tipo de negocio (perfil de riesgo) como por el volumen de primas, no es necesario buscar protección sobre la frecuencia (número de siniestros).

- Negocio seguro de crédito

En el seguro de crédito hay que destacar que, por su carácter cíclico, el negocio se protege tanto de la frecuencia (número) como la intensidad (coste).

En este sentido, se utiliza un reaseguro mediante contratos cuota parte del 42,5%.

Los límites de los contratos de exceso de pérdida se ha fijado de tal manera que la retención neta del negocio cedido en virtud de los contratos cuota-parte y la estructura de exceso de pérdida para cualquier grupo comprador no supere los 25 millones de euros. Por lo que respecta al panel de reaseguro, según la política, el Grupo selecciona reaseguradoras que cuenten con un

nivel de solvencia/calificación crediticia de alta calidad. El requisito mínimo habitual es el de una calificación 'A'.

Los contratos también incluyen una cláusula que establece que si la reaseguradora sufriera un deterioro de su calificación crediticia por debajo de 'A' durante el período del reaseguro, podrá solicitarse una garantía y, si no se facilitase, podrá rescindirse el acuerdo de reaseguro con la reaseguradora.

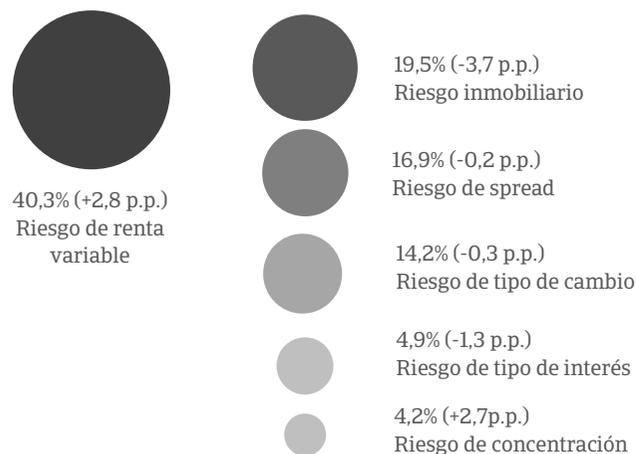
C.2. Riesgo de mercado

Introducción

El riesgo de mercado asciende a 1.093,3 millones de euros y es 142,2 millones mayor que el año anterior debido, principalmente, a la mayor exposición en renta variable y al efecto de la amortización de la medida transitoria de renta variable por el paso del tiempo.

El riesgo de mercado es el segundo riesgo más significativo del Grupo, representando el 33,1% del SCR (sin considerar el efecto de la diversificación). Dentro del riesgo de mercado, los subriesgos más importantes son el riesgo de renta variable y el riesgo de inmuebles, representando 40% y 19%, respectivamente.

El riesgo de mercado del Grupo según fórmula estándar se subdivide en:



Para mayor información sobre la distribución de las inversiones del Grupo véase el capítulo A2, sección de inversiones.

Origen

El riesgo de mercado surge como consecuencia de las inversiones que realizan las entidades aseguradoras en el ejercicio de su actividad. Se define como el riesgo de pérdida o de modificación adversa de la situación financiera resultante, directa o indirectamente, de fluctuaciones en el nivel y en la volatilidad de los precios de mercado de los activos, pasivos e instrumentos financieros.

El riesgo de mercado a su vez se divide según el tipo de inversión en los siguientes subriesgos:

- Riesgo de tipo de interés: Riesgo por variación de la curva de tipos de interés. Afecta especialmente a la cartera de renta fija y su adecuación con los pasivos.
- Riesgo de inmuebles: Riesgo por caída del valor de los activos inmobiliarios.
- Riesgo de renta variable: Riesgo por variación del precio de las acciones.
- Riesgo de spread: Riesgo por cambios en los diferenciales de crédito.
- Riesgo de concentración: Riesgo de tener excesiva exposición en un mismo emisor.
- Riesgo de tipo de cambio: Riesgo derivado de las variaciones en el tipo de cambio de divisas.

Gestión

El Grupo cuenta con una gestora especializada en inversiones financieras denominada GCO Gestión de Activos. A través de la misma se centraliza principalmente la gestión de las inversiones financieras de las diferentes entidades del Grupo.

La gestión de las inversiones se realiza con arreglo a los principios establecidos en la política de inversiones: rentabilidad, seguridad, liquidez, dispersión, diversificación y congruencia. En particular:

- Se gestionan en base a su adecuación a los pasivos.
- Se establecen objetivos de gestión para cada una de las carteras de los diferentes negocios.
- Se definen los activos aptos para la inversión.
- Se fijan las calificaciones crediticias mínimas.
- Se fijan los procedimientos a seguir para la aprobación de inversiones no consideradas rutinarias o con calificaciones inferiores.
- Se determinan los límites de diversificación.
- Se permite la inversión en derivados con carácter excepcional y bajo un riguroso sistema de aprobaciones y delegaciones.
- Se inmunizan las carteras de compromisos por pensiones a través de asset swaps o permutas de flujos.

Objetivos según carteras:



En el caso de las carteras de Vida, el objetivo es optimizar la adecuación de activos y pasivos mediante la realización de análisis ALM y la verificación de cumplimiento de los requisitos legales e internos establecidos.



En el caso de las carteras de seguros de No Vida el objetivo es maximizar la rentabilidad obtenida en el largo plazo mediante una adecuada diversificación de activos.



En el caso del seguro de crédito, los principales objetivos son el mantenimiento de la solvencia y la liquidez necesaria para el negocio.



Por último, las carteras en las que el riesgo es asumido por el cliente (ya sea en contratos de seguro u otro tipo de producto financiero) se gestionan conforme a las políticas establecidas en cada caso en los condicionados o folletos informativos correspondientes.

Análisis y seguimiento de las carteras

El Grupo cuenta con un comité de inversiones que, entre otras cuestiones, realiza el seguimiento periódico de los riesgos asumidos, de la adecuación del activo / pasivo, del cumplimiento de los controles establecidos así como del análisis del impacto de los diferentes escenarios de estrés.

En concreto se realizan los siguientes análisis:

- Análisis detallado de adecuación activo-pasivo (ALM) en relación con las obligaciones contraídas con los asegurados.
- Análisis VaR (value at risk) de las diferentes carteras de inversión.
- Control de las duraciones modificadas de la cartera de renta fija.
- Análisis de sensibilidad a escenarios futuros.

➕ Para mayor información ver sección E. acerca de sensibilidades del ratio de solvencia a determinadas variables.

Medición

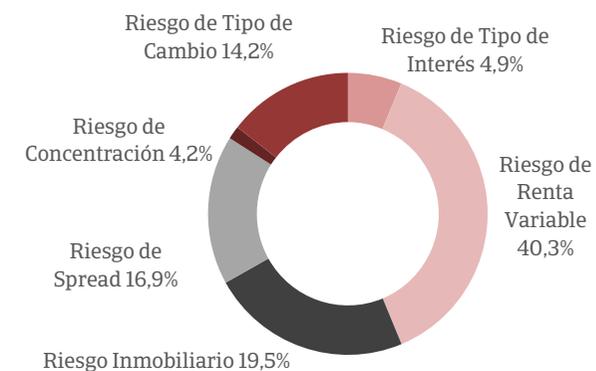
El Grupo mide el riesgo de mercado a través de la fórmula estándar.

El SCR de mercado a cierre de 2017 asciende a 1.093,3 millones de euros, lo que representa un 33,1% del SCR total del Grupo sin considerar efectos de diversificación.

Las principales cargas de capital provienen de las inversiones en renta variable (40,3%), así como las inversiones en inmuebles (19,5%).

➕ Para mayor información ver capítulo D.

Sobre valoración:



Mitigación

El principal mitigador del riesgo de mercado es la propia gestión prudente de las inversiones, así como los mecanismos de seguimiento y control.

El Grupo mitiga el riesgo de las inversiones a través de los siguientes límites de diversificación y concentración:

- Valores mobiliarios emitidos por una misma empresa, o créditos concedidos al mismo prestatario o avalados o garantizados por el mismo garante: el importe conjunto no excederá del 5% de las inversiones. Este límite será del 10% si la entidad no invierte más del 40% de las inversiones en títulos, créditos y prestatarios o garantes en los cuales se supere el 5% indicado.
- Algunas inversiones no estarán sometidas a los límites anteriores, como por ejemplo: (i) los activos financieros emitidos o avalados por organizaciones internacionales a las que pertenezcan Estados miembros del Espacio Económico Europeo, ni en este mismo ámbito, los emitidos por los Estados, Comunidades Autónomas y Corporaciones locales o entidades públicas de éstos dependientes; (ii) la inversión en acciones y participaciones en IIC establecidas en el Espacio Común Europeo y sometidas a supervisión conforme a las Directivas Europeas.
- En caso de incumplimiento de los límites establecidos se informa al Consejo de Administración u Órgano con atribuciones suficientes, quien los deberá aprobar en su caso.

C.3. Riesgo crediticio o contraparte

Introducción

El riesgo de contraparte asciende a 214,3 millones de euros y es 1,8 millones mayor que el año anterior. Este riesgo representa el 6,5% del SCR total del Grupo.

La exposición es:



Principales características



Origen

El riesgo de contraparte proviene de las posibles pérdidas derivadas del incumplimiento inesperado o deterioro de la calidad crediticia de las contrapartes.

La exposición al riesgo de contraparte del Grupo son:

- Créditos con reaseguradores: el Grupo gestiona el riesgo a través de las reaseguradoras GCORe, AtradiusRe y las áreas técnicas de reaseguro.
- Depósito en las entidades de crédito.

- Contratos de seguros que generen créditos por cobrar de los titulares de contratos de seguros, e intermediarios de seguros tales como corredores y agentes.
- Inversión en instrumentos de deuda (préstamos).
- Efectivo en entidades de crédito.

Gestión

La Entidad gestiona el riesgo de contraparte que proviene del efectivo en entidades de crédito a través de la gestora especializada GCO Gestión de Activos.

Por su parte, el riesgo de contraparte que proviene de recuperables del reaseguro (en su mayoría del seguro de crédito) el Grupo lo gestiona y mitiga de diversas formas, entre ellas:

- Información de clasificaciones de crédito emitidas por entidades externas de evaluación de crédito.
- Establecimiento de límites de exposición al riesgo.
- Inclusión de cláusulas colaterales contingentes en un contrato de reaseguro.
- Inclusión de cláusulas de compensación en contratos de reaseguros.

Medición

El Grupo mide con distintas métricas el riesgo de contraparte, tales como:

- Fórmula estándar.
- Calificaciones crediticias emitidas por instituciones externas de evaluación del crédito.
- Modelos de capital desarrollados por agencias de rating.

➕ Para mayor información ver sección C.7. de sensibilidades del SCR a determinadas variables y sección E. acerca de sensibilidades del ratio de solvencia.

Mitigación

El Grupo entiende que la mejor herramienta de mitigación del riesgo de contraparte es el cumplimiento de las políticas de inversiones y reaseguro. Asimismo, el Grupo establece límites de exposición, colaterales y procedimientos de pago.

El Grupo gestiona las inversiones, principalmente, a través de GCO Gestión de Activos. Para minimizar los posibles efectos del riesgo de contraparte en las exposiciones en efectivo en entidades de crédito GCO Gestión de Activos gestiona de forma activa la liquidez del Grupo y de las entidades que lo forman.

Adicionalmente el Grupo define para los reaseguradores:

- Rating mínimo de la contraparte de "A-".
- Diversificación de la cartera evitando excesiva concentración en algún reasegurador.
- Se da preferencia a los reaseguradores en los cuadros de reaseguro, ya que la estabilidad es un objetivo.
- Se valora aquellos reaseguradores que tengan experiencia en las líneas de negocio de las cuales sea objeto el contrato.

Adicionalmente tanto en el seguro de crédito como en negocio tradicional los contratos incluyen una serie de cláusulas específicas.

La inclusión de una cláusula colateral contingente en un contrato de reaseguro exige que un reasegurador que cuya calificación cae por debajo de 'A-' preste garantía, pignorando activos con una entidad de crédito o proporcionando una carta de crédito irrevocable. De este modo se mitiga el incremento de riesgo.

La inclusión de cláusulas de compensación en un contrato de reaseguro garantiza que el Grupo pueda compensar las cuentas a cobrar y a pagar de un reasegurador en caso de incumplimiento de pago en sus cuentas a pagar. Esto reduce la exposición al riesgo.

C.4. Riesgo de liquidez

Pese a que el riesgo de liquidez no está considerado en la fórmula estándar, el Grupo sí lo considera, gestiona y mitiga según se muestra a continuación. Adicionalmente, la normativa solicita mostrar el importe total del beneficio esperado de las primas facturadas siendo para Grupo Catalana Occidente de 953,3 millones de euros.

Origen:

Riesgo de incurrir en incumplimiento de las obligaciones ante una incapacidad de obtener la liquidez necesaria aun contando con los activos necesarios.

Gestión:

Con el objetivo de asegurar que se puedan cumplir las obligaciones contraídas con los asegurados, el Grupo tiene en cuenta el riesgo de liquidez, tanto a corto como a largo plazo.

El Grupo gestiona el riesgo de liquidez a partir de la adecuación de las inversiones a las características de los pasivos de los diferentes negocios en los que el Grupo opera.

Adicionalmente, el Grupo realiza un seguimiento continuo de la evolución de los flujos de caja para mantener siempre efectivo suficiente y valores muy líquidos que reduzcan el riesgo de liquidez a un nivel lo suficientemente bajo como para ser aceptado.

Medición:

Con objeto de determinar el nivel de falta de casamiento entre entradas y salidas de flujos, tanto de activo como de pasivo, el Grupo realiza análisis de ALM que incluyen la proyección de los mismos en el plazo de un año. Este análisis permite anticipar con suficiente margen de tiempo

cualquier desajuste de caja en las diferentes subcarteras que se gestionan y tomar las medidas de gestión adecuadas para mitigarlo.

En caso de productos de Vida con rentabilidad garantizada, con objeto de mitigar el riesgo de liquidez, los mismos incorporan penalizaciones por rescate que permiten minimizar los costes de realización de inversiones, en caso de que sea necesario.

En el caso de los unit linked, el Grupo tiene en cuenta el riesgo de liquidez de sus inversiones en relación con los pasivos derivados de las obligaciones contraídas con los asegurados, en función de la inmediatez con la que deben cumplir con sus obligaciones.

Adicionalmente, el Grupo elabora presupuestos anuales de evolución de los flujos de caja tanto de activo como pasivo. Dicha información se contrasta con carácter mensual con la información periódica disponible sobre la evolución de las posiciones reales de tesorería y permite la toma de decisiones en caso de ser necesario. En caso de ser relevante, dicha información está disponible por negocios.

En caso de puesta en marcha de nuevas actividades, como parte del plan de negocio de las mismas, se dispone de los análisis de liquidez y financiación que permiten anticipar las necesidades a cubrir tanto a corto como a medio plazo.

En los análisis se contemplan los posibles riesgos de liquidez asociados a las operaciones de reaseguro.

Mitigación

El Grupo entiende que la mejor herramienta de mitigación del riesgo es el cumplimiento de las políticas de inversiones y de reaseguro. La política del Grupo, mantiene saldos de

tesorería suficientes para hacer frente a eventualidades derivadas de las obligaciones asumidas con los clientes.

Hay que destacar que la política de inversiones establece los criterios de selección y tipología de activos en los que la entidad materializa sus inversiones, siendo estos mayoritariamente, salvo aprobación expresa de Dirección General, activos líquidos cotizados en los principales mercados internacionales. Este hecho permite la obtención de liquidez para hacer frente a situaciones no previstas en plazos muy cortos de tiempo. El impacto en costes derivados de una liquidación forzosa dependerá del importe a realizar, los activos a vender y la situación de los mercados financieros en cada momento.

Por otro lado, el Grupo mantiene, derivadas de su operativa bancaria habitual, relaciones con diferentes entidades financieras líderes en los mercados. En caso de necesidad, previa autorización por parte de Dirección General, el Grupo podrá firmar contratos de financiación que le permitan la obtención de recursos financieros adicionales.

También cabe destacar que, dada la composición de las carteras de la entidad, la cesión temporal de posiciones de renta fija, principalmente bonos soberanos, permite la obtención de financiación en caso de ser necesario. Dichas operaciones, sólo se han realizado históricamente con carácter extraordinario, previa autorización de Dirección General. El coste derivado de las mismas estará en función de la situación de los mercados financieros en cada momento. Adicionalmente, se establece una cláusula de pago simultáneo de siniestros en los principales tratados de reaseguro para que los reaseguradores anticipen de forma más rápida el pago de un gran siniestro en vez de aplicar los términos habituales de pago pactados en los acuerdos de reaseguro.

C.5. Riesgo operacional:

Introducción:

El riesgo operacional asciende a 131,7 millones de euros y es 0,1 millones de euros mayor que el año anterior.

Este riesgo representa el 4,0% del SCR total del Grupo.

Origen:

El riesgo operacional se define cómo el riesgo de pérdida derivado de la inadecuación o de la disfunción de procesos internos, del personal o de los sistemas, o de sucesos externos.

El Grupo identifica como principales riesgos operacionales:

Categoría riesgo operacional	Riesgos
Humano & Cultural (riesgos relacionados con la gente y la cultura dentro de la empresa)	Fraude Interno / Mala praxis en la contratación, la seguridad en el trabajo, la retención del personal / Habilidades de los empleados / Capacidades.
Procesos (riesgos relacionados con los procesos operativos dentro de la empresa)	Mal diseño de procesos / Mala ejecución / Calidad del Dato./.. Gestión del cambio/ Riesgo modelo/ Calidad del servicio
Sistemas (riesgos relacionados con los sistemas utilizados en la empresa)	Complejidad en el mantenimiento y diseño de un sistema / Accesibilidad y seguridad del sistema.
Externos (riesgos relacionados con eventos ocurridos fuera de la empresa)	Fraude Externo / Regulatorio / Daño a activos físicos

Gestión:

La gestión del riesgo operacional comprende: (i) la identificación de los riesgos, (ii) la valoración de los mismos, (iii) la definición de controles en respuesta a dichos riesgos y (iv) el análisis y monitorización del riesgo residual.

El Grupo tiene definido e implementado un sistema de control interno que implica y afecta a toda la organización y a todos los niveles. Tiene como objetivo principal la minimización de las pérdidas operacionales y la mejora de los controles.

Para mayor información ver sección B4

En la gestión del riesgo operacional se utilizan herramientas informáticas, diferenciando la del negocio tradicional de la del seguro de crédito.

Asimismo, el Grupo incorpora planes de acción que permiten prevenir, eliminar, reducir o transferir los riesgos según corresponda.

Medición:

El riesgo operacional se mide en términos de probabilidad de ocurrencia y severidad en caso de acaecimiento.

El Grupo entiende por severidad el impacto financiero estimado que produciría el riesgo en caso de materializarse. Los riesgos se clasifican en función de estos dos atributos en el mapa de riesgo operacional del Grupo.

Para asegurar que la información contenida en el mapa de riesgo operacional del Grupo es correcta se realizan diferentes acciones entre las que conviene destacar (i) la realización periódica de evaluación de los riesgos por parte de los responsables de los mismos y (ii) la recopilación de todas las pérdidas operativas que superen el umbral de los 10.000 euros.

Mitigación:

Los principales elementos para mitigar los riesgos operacionales son:

- Controles que mitigan los riesgos inherentes.
- Planes de continuidad de negocio.
- Política de seguridad y calidad de datos.
- Procedimiento de actuación en casos de irregularidades y fraudes (canal de denuncias).
- Velar por el cumplimiento del código ético.

La información del riesgo operacional es reportada semestralmente dentro del informe de control interno al Consejo de Administración del Grupo.

C.6. Otros riesgos significativos:

El Grupo recoge en su mapa de riesgos tanto los riesgos definidos en el pilar I como aquellos riesgos no cuantificables.

Estos riesgos quedan recogidos en distintas políticas del Grupo, se monitorizan cualitativamente y se mitigan a través de un efectivo control interno (ver sección B.4.).

A continuación se describen los principales para el Grupo:

Riesgo reputacional

Riesgo asociado a la ocurrencia de un evento que impacta negativamente en la imagen o notoriedad del Grupo y, en consecuencia, en la reputación.

Este riesgo se materializa por una información desfavorable en medios de información públicos, internet/redes sociales o denuncias de una reclamación.

Sus causas pueden variar desde una mala gestión de un siniestro, un comportamiento inadecuado de empleados o colaboradores, defectos en el asesoramiento de servicios, fraude en la mediación, etc.

Para la gestión de este riesgo el Grupo:

- Dispone de un código ético firmado por consejeros, empleados y proveedores de servicios.
- Existe un procedimiento de actuación en caso de irregularidades y fraudes.
- Determina los requisitos de aptitud y honorabilidad.
- Realiza seguimiento de la información publicada en medios de comunicación.
- Dispone de protocolos de actuación para la gestión de eventos de riesgo reputacional.

Riesgo estratégico

Riesgo de pérdida en el resultado o capital resultante de decisiones estratégicas inadecuadas, de una ejecución defectuosa de las decisiones o de adaptación inadecuada a las evoluciones del entorno económico.

El cumplimiento de los objetivos del Grupo se monitoriza por el comité de dirección y por cada una de las áreas, de forma que se realiza un seguimiento exhaustivo del plan a medio plazo y de las circunstancias que puedan incidir en el mismo.

Riesgo de incumplimiento normativo

Riesgo de incurrir en sanciones legales, normativas, pérdidas financieras o reputacionales debido al incumplimiento de las leyes, regulaciones, estándares de autorregulación y códigos de conducta establecidos.

Las entidades aseguradoras están expuestas a un entorno regulatorio y legal complejo y cambiante que puede influir en su capacidad de crecimiento y en el desarrollo de determinados negocios.

El Grupo realiza una vigilancia constante de los cambios en el marco regulatorio que le permiten anticiparse y adaptarse a los mismos con suficiente antelación, adoptar las mejores prácticas y los criterios más eficientes y rigurosos en su implementación.

El Grupo controla este riesgo a través de la función de verificación de cumplimiento. Las principales medidas de mitigación que el Grupo aplica son:

- Procedimiento de actuación ante irregularidades.

- Asesoramiento y control en el cumplimiento normativo y evaluación del impacto de cualquier modificación del entorno legal.

Riesgo de entorno geopolítico y competitivo

Riesgo derivado de la inestabilidad en las relaciones internacionales que causan un impacto en la volatilidad de variables financieras y en la economía real.

Riesgo inherente a operar en un mercado abierto con distintos operadores.

Riesgo de contagio

Es el riesgo derivado de la interdependencia de los riesgos existentes entre entidades del Grupo que pudiera dar lugar a un error, subestimando la exposición al riesgo.

Para la gestión de este riesgo el Grupo:

- Realiza un seguimiento continuado de todas sus unidades de negocio considerando el entorno económico y sus interdependencias.
- Vela por que el pilar estratégico de “rentabilidad” se cumpla en cada línea de producto.

Riesgo de ciberseguridad

El riesgo de ciberseguridad es el riesgo relativo a la seguridad en el empleo y uso de las tecnologías de la información y las comunicaciones (incluye aquéllos intencionados con origen y causa en el ciberespacio) y cuya manifestación puede comprometer la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información y de los sistemas que almacenan, procesan y/o transmiten.

Este riesgo se puede materializar en robo de datos personales, mal uso de información, interrupciones de funcionamiento de los sistemas, operativos, etc.

Riesgo de concentración

El Grupo efectúa un seguimiento continuo del grado de concentración del riesgo por clientes, productos, cartera, canal de distribución, zona geográfica, sector, país, etc.

A través del seguro de crédito, el Grupo está expuesto al riesgo de concentración principalmente por acumulación de activos con un deudor y suscribiendo límites de exposición de crédito sobre un comprador –o grupo de compradores relacionados–, en un país o en un sector comercial.

El Grupo gestiona el riesgo de concentración a través de:

- La concentración es un driver en el modelo de capital económico propio, por lo que las decisiones de capital tienen en cuenta el riesgo de concentración;
- El riesgo de concentración en las exposiciones de riesgo normalmente se analiza con respecto al comprador, al cliente, al sector, al país y/o al producto individuales;
- Los límites de concentración de crédito se asignan en un nivel agregado (por ejemplo, nombre / grupo, país) con el fin de gestionar la concentración de exposición a nivel de cartera.
- Para la concentración en las exposiciones a compradores individuales más importantes, se establecen tratados especiales de reaseguro de excedente de pérdidas para mitigar la responsabilidad en caso de siniestros importantes;
- Para las concentraciones de activos, el Grupo limita las inversiones con una contraparte a menos del 5 % de la cartera de inversiones (esto se aplica solamente a las contrapartes no gubernamentales). Asimismo, la

política consiste en mantener no más del 5 % de los contratos de reaseguro con un reasegurador, a menos que el reasegurador se considere un reasegurador principal o estratégico.

El comité de dirección en el seguro de crédito revisa la concentración de los límites de crédito suscritos por país y sector de actividad y para los 50 principales compradores. Asimismo, en el marco del proceso de renovación del tratado de reaseguro el comité de dirección revisa los tratados de reaseguro propuestos y el cumplimiento de los límites de concentración de los mismos.

En el informe anual de Grupo Catalana Occidente se facilitan los datos de exposición al riesgo (TPE) detallando la concentración por países, por sectores y por tamaño de cliente.

Riesgo de intangibles y fondo de comercio

El Grupo reconoce en su balance contable activos intangibles, diferimiento de costes de adquisición y fondo de comercio, que surgen como consecuencia de adquisiciones a terceros o desarrollos internos, por importe de 1.133,8 millones de euros.

El principal importe es el fondo de comercio (774,8 millones de euros) derivado de la activa política de adquisiciones llevada a cabo por el Grupo en los últimos años.

A nivel de balance económico, el Grupo considera que el valor de los activos intangibles y fondo de comercio cero. A nivel de balance contable, los activos intangibles de valoran por su coste de adquisición neto y se realiza periódicamente análisis de deterioro de valor.

 Para mayor información, ver sección B.4

Riesgo legal

El riesgo legal se define como el evento consistente en el cambio regulatorio, jurisprudencial o administrativo que pueda afectar adversamente a la Entidad.

En los últimos años, el marco normativo al que está sujeto el sector asegurador se ha ido ampliando con nuevas regulaciones tanto a nivel internacional como local. A ello se añade el hecho de que el Grupo opera en un entorno de complejidad y creciente presión regulatoria, no sólo en materia aseguradora, sino también en lo referido a cuestiones tecnológicas, de gobierno corporativo o de responsabilidad penal corporativa, entre otras.

Compete a la función de cumplimiento realizar el seguimiento de los proyectos de modificación legal y los planes para introducir nueva regulación, evaluando a alto nivel las repercusiones sobre las operaciones de la entidad.

C.7. Cualquier otra información

C.7.1. Dependencias entre los riesgos significativos

A través de la matriz de correlaciones, estipulada por normativa de Solvencia II se agregan los riesgos cubiertos entre los distintos módulos y submódulos.

C.7.2. Análisis de sensibilidad del SCR

Grupo Catalana Occidente realiza distintos análisis de sensibilidad sobre el SCR con el objetivo de maximizar la estabilidad de la cuenta de resultados y de los niveles de capital y de liquidez.

Dichos análisis permiten testar la resistencia a entornos adversos.

El modelo de capital propio del seguro de crédito permite evaluar la sensibilidad del riesgo de suscripción a los cambios en parámetros claves del negocio de crédito como por ejemplo la probabilidad de impago, la severidad de las pérdidas y la correlación entre los distintos elementos.

Los resultados correspondientes al impacto en SCR se muestran en la sección E.2.2. del capítulo de Gestión de Capital.

C.7.3. Posiciones fuera de balance

El Grupo no está expuesto a riesgos significativos derivados de posiciones fuera de balance.

D

Valoración a efectos de solvencia

El Grupo formula sus estados financieros contables bajo normativa IFRS. Adicionalmente el Grupo debe mantener fondos propios suficientes para cubrir el capital de solvencia obligatorio (SCR) a efectos de lo cual aplica la normativa de solvencia con la finalidad de establecer su ratio de solvencia.

Los fondos propios se obtienen por la diferencia entre los activos y pasivos a valor de mercado (balance económico).

En el presente capítulo se desglosan las principales diferencias entre el balance económico a efectos de solvencia y el balance contable bajo IFRS.

En el Anexo D se explican en detalle los conceptos y métodos utilizados en la realización del económico y la conciliación con el balance contable.

D.0	Introducción al proceso de gestión de capital.....	66
D.1	Valoración de activos	67
D.2	Valoración de provisiones técnicas	69
	D.2.1. Seguro de No Vida y salud.....	69
	D.2.1.1. Negocio tradicional de No Vida	70
	D.2.1.2. Negocio de seguro de crédito.....	70
	D.2.2. Seguro de Vida, incluidos unit link	72
	D.2.3. Nivel de incertidumbre	74
D.3	Valoración de otros pasivos	75
D.4	Métodos de valoración alternativos	77
D.5	Cualquier otra información.....	77

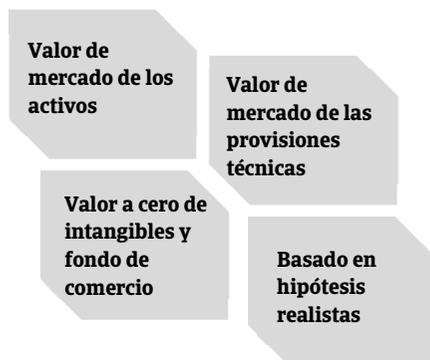
D.O. Introducción

A cierre del ejercicio 2017, Grupo Catalana Occidente dispone activos a valor de mercado de 13.083,9 millones de euros, un 4,1% más que a cierre del ejercicio 2016., derivado del crecimiento de las inversiones como consecuencia del crecimiento del negocio.

Las variaciones en los activos vienen principalmente generadas por las variaciones en el balance contable. Asimismo señalar que la partida que recoge el efecto impositivo es consecuencia de las diferencias de valoración entre el balance contable y el económico.

La principal partida corresponde a inversiones financieras e inmobiliarias que representan el 76,1% del total del activo, porcentaje en línea con el año anterior.

En el balance económico, el total de activos es 695,7 millones de euros inferior que en el balance contable. Las principales causas de dicha diferencia se resumen a continuación:



Para analizar las diferencias de valoración entre el balance económico y el balance contable que se incluye en los distintos desgloses hay que tener en cuenta el distinto perímetro de consolidación contable y de solvencia. Así, las entidades Catoc SICAV, Menéndez y Pelayo SICAV, Hercasol SICAV, Bilbao Hipotecaria, Previsora Bilbaína SICAV, GCO Gestión de Activos SGIIC y Catalana Occidente Capital, Agencia de Valores se reflejan en el balance económico como una única partida en el activo a valor de mercado; mientras que en el balance contable se integran todos sus activos y pasivos.

El presente informe lo revisa Deloitte, S.L. (Avenida Diagonal, 654, Barcelona, España), chequeando, entre otros, el análisis de las diferencias significativas entre las bases, métodos y principales hipótesis utilizadas para la valoración a efectos de solvencia y para la valoración de los estados financieros.

En el Anexo D se detalla la información con tablas de conciliación de balance y las diferencias de valoración entre el régimen contable actual y el de solvencia II. QRT S.02.01.02

D.1. Valoración de activos

El total de activos del Grupo asciende a 13.083,9 millones de euros, 695,7 millones de euros más que el año anterior.

Respecto a la valoración económica, las principales diferencias con el año anterior son:

- **Inversiones:** en 2017 las inversiones en el balance se sitúan en 9.146,7 millones de euros, aumentando un 2,0%, principalmente por el mayor valor de la renta variable y de la inversión en depósitos de renta fija.
- **Créditos a cobrar (distintos de los derivados de operaciones reaseguro):** el incremento del saldo se debe a un crédito de 32,9 millones de euros para la compraventa de PB Cemer, así como a los anticipos para otra adquisición por valor de 32,5 millones de euros.
- **Activos por impuestos diferidos:** el incremento del saldo se debe, principalmente, a un cambio de desglose entre ejercicios. En el ejercicio 2016 en el balance económico se reflejaron los activos y los pasivos por impuestos diferidos netos mientras que en el presente informe se desglosan los activos y los pasivos por impuestos diferidos separadamente.

Evolución balance económico	cifras en miles de euros		
	2016	2017	dif
Fondo de comercio	-	-	-
Costes de adquisición diferidos	-	-	-
Activos intangibles	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	420.052,4	596.834,3	176.781,9
Excedentes de prestaciones por pensiones	-	20.814,0	20.814,0
Inmuebles, terrenos y equipos de uso propio	441.346,7	453.576,6	12.230,0
Inversiones (distintas de activos Index linked y Unit linked)	8.970.873,8	9.146.649,5	175.775,7
Inversiones para Unit linked	332.622,6	356.725,3	24.102,8
Créditos e hipotecas	85.911,4	98.934,9	13.023,5
Recuperables del reaseguro	426.762,9	385.565,1	-41.197,8
Depósitos a cedentes	31.739,7	29.493,1	-2.246,5
Créditos a cobrar por operaciones de seguro y mediadores	291.328,2	244.741,9	-46.586,2
Créditos a cobrar de reaseguro	43.481,3	59.709,5	16.228,2
Créditos a cobrar (distintos de los derivados de operaciones reaseguro)	155.884,5	234.639,6	78.755,1
Acciones propias	18.292,9	18.107,7	-185,2
Cantidades debidas de elementos de fondos propios	-	-	-
Efectivo y otros activos líquidos	1.170.494,1	1.241.877,9	71.383,8
Otros activos	174.892,1	196.223,8	21.331,7
Total activos	12.563.682,5	13.083.893,2	520.210,9

Respecto a las diferencias con la visión contable las principales diferencias son:

- **Fondo de comercio:** en el balance económico se considera con valor igual a cero. (-774,8 millones de euros, ver nota 1, anexo D)
- **Intangibles:** en el balance económico el Grupo valora a cero dichos activos. (-132,7 millones de euros, ver nota 3, anexo D)
- **Costes de adquisición diferidos:** Se detraen en el balance económico por importe de 226,2 M€ ya que están incorporados en el best estimate.
- **Impuestos diferidos:** A la hora de considerar los activos por impuestos diferidos se tiene en cuenta no sólo los diferentes criterios de valoración a efectos contables y de solvencia sino también la posibilidad de compensarse con pasivos por impuestos diferidos y la probabilidad de que vayan a existir beneficios imponibles futuros con respecto a los cuáles pueda utilizarse el activo por impuestos diferidos.
- **Inversiones:** en el balance económico se valoran por su valor de mercado. La valoración a mercado de los inmuebles se realiza conforme a valoraciones efectuadas por sociedades de tasación homologadas.(nota 5, anexo D)
- **Recuperables del reaseguro:** La variación entre el balance contable y el balance económico de los recuperables de reaseguro se produce por los mismos motivos que los movimientos de las provisiones correspondientes del seguro directo (ver capítulo.....). En menor medida, también hay que tener en cuenta que los recuperables de reaseguro del balance económico tienen en consideración la probabilidad de impago de los reaseguradores. (ver capítulo D.2)

- **Créditos a cobrar y otros activos no consignados a otras partidas:** en el balance económico se detraen los créditos correspondientes a las primas fraccionadas de negocio tradicional dado que ya se consideran en el best estimate de primas. En el negocio de seguro de crédito también se detraen los activos por las primas devengadas y no emitidas (pipeline premium) ya que también están recogidas en el best estimate de primas.

Finalmente, las diferencias de valoración que constan en el desglose entre el balance contable y el económico se fundamentan, como ya se ha dicho anteriormente, en el distinto perímetro de consolidación.

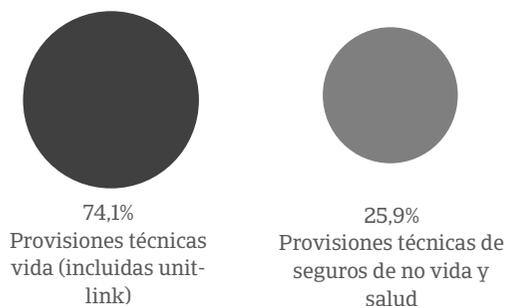
➕ Para información más detallada ver tabla D.1. del Anexo D sobre conversión de activos y QRT S.02.01.02

	<i>cifras en miles de euros</i>		
	Económico	Contable	dif
Fondo de comercio	-	774.793,7	774.793,7
Costes de adquisición diferidos	-	226.262,3	226.262,3
Activos intangibles	-	132.718,8	132.718,8
Activos por impuestos diferidos	596.834,3	84.315,9	-512.518,4
Excedentes de prestaciones por pensiones	20.814,0	20.814,0	-
Inmuebles, terrenos y equipos de uso propio	453.576,6	311.248,1	-142.328,5
Inversiones (distintas de activos Index linked y Unit linked)	9.146.649,5	8.818.668,9	-327.980,6
Inversiones para Unit linked	356.725,3	356.725,3	-
Créditos e hipotecas	98.934,9	106.214,6	7.279,7
Recuperables del reaseguro	385.565,1	698.999,7	313.434,6
Depósitos a cedentes	29.493,1	29.493,1	-
Créditos a cobrar por operaciones de seguro y mediadores	244.741,9	345.753,0	101.011,1
Créditos a cobrar de reaseguro	59.709,5	59.709,5	-
Créditos a cobrar (distintos de los derivados de operaciones reaseguro)	234.639,6	239.945,3	5.305,7
Acciones propias	18.107,7	18.107,7	-
Cantidades debidas de elementos de fondos propios	-	-	-
Efectivo y otros activos líquidos	1.241.877,9	1.291.759,3	49.881,4
Otros activos	196.223,8	264.067,8	67.844,0
Total activos	13.083.893,2	13.779.597,0	695.703,8

D.2. Valoración de provisiones técnicas

Las provisiones técnicas son la principal partida del pasivo de una entidad aseguradora reflejando el importe de las obligaciones que resultan de los contratos de seguro y se constituyen y mantienen por un importe suficiente para garantizar todas las obligaciones derivadas de los referidos contratos.

A cierre del ejercicio 2017, en el balance económico, las provisiones técnicas netas representan el 52,7% del total del balance del Grupo con 6.892,9 millones de euros, neto de reaseguro, aumentando 26,5 millones respecto el año anterior y se desglosan:



Solvencia II refleja el valor de mercado de las distintas partidas del balance, en particular el valor de mercado de las provisiones técnicas se define como la suma de los dos siguientes conceptos:

- la mejor estimación (BEL, por sus siglas en inglés, "Best Estimate of Liabilities") y
- el margen de riesgo (RM, por sus siglas en inglés, "Risk Margin").

La mejor estimación corresponde al valor actual de los flujos de caja asociados a las obligaciones de seguro o reaseguro, probabilizados y descontados a la tasa libre de riesgo. El Grupo lo calcula, basándose en hipótesis realistas, con arreglo a métodos actuariales adecuados, aplicables y pertinentes.

El beneficio de las primas futuras se incluye en el cálculo del mejor estimado, minorando el valor de las provisiones técnicas. En Grupo Catalana Occidente, dicho valor corresponde en Vida a 936,0 millones de euros, y en no Vida 17,3 millones de euros.

A nivel de Grupo consolidado, la mejor estimación es la suma lineal de las mejores estimaciones de cada una de las entidades individuales, una vez eliminadas las operaciones intra-grupo.

El margen de riesgo garantiza que el valor de las provisiones técnicas sea equivalente al importe que una entidad aseguradora exigiría para poder asumir y cumplir con las obligaciones de seguro.

El margen de riesgo se calcula como el coste del capital del valor actual de los requerimientos de capital futuros (SCR). El Grupo utiliza simplificaciones para el cálculo del margen de riesgo en el negocio tradicional de No Vida distinto al negocio de seguro de crédito. Para el resto de líneas de negocio el Grupo utiliza métodos completos. Asimismo, el margen de riesgo consolidado de Grupo es la suma lineal del margen de riesgo de las entidades individuales.

A continuación se detallan las provisiones técnicas según las principales líneas de negocio.

 Ver anexo D - QRTs S.02.01.02, y S 22.01.22

D.2.1. Provisiones técnicas de seguros de No Vida y salud

Las provisiones técnicas netas de reaseguro del negocio de seguros de no vida y salud, con 1.786,6 millones de euros, representan el 25,9% del total de las provisiones técnicas netas.



A continuación se aporta información por línea de negocio de solvencia.

	cifras en miles de euros y netas de reaseguro		
	TOTAL	BEL	RM
Automóviles RC	538.354,4	522.975,6	15.378,8
Automóviles otros	119.135,3	111.998,8	7.136,5
Transportes *	20.675,9	19.312,1	1.363,8
Incendio y otros daños materiales *	385.584,2	367.661,0	17.923,2
Responsabilidad Civil *	166.021,5	159.383,9	6.637,6
Crédito y caución	476.928,0	386.831,0	90.097,0
Defensa jurídica	1.229,7	1.102,3	127,4
Asistencia	-131,7	-161,0	29,3
Otros	14.526,3	13.259,3	1.267,0
Total No Vida	1.722.323,6	1.582.363,0	139.960,6
Total Salud	64.304,5	60.670,1	3.634,4

^(*)Incluye las líneas de negocio del reaseguro no proporcional

D.2.1.1. Provisiones técnicas de No Vida del negocio tradicional

Las provisiones técnicas del negocio tradicional de No Vida con 1.309,7 millones de euros representan el 19,0% del total de provisiones técnicas, siendo automóviles e incendios y otros daños a los bienes las principales partidas.

Las provisiones técnicas del negocio tradicional se desglosan en:

- Provisiones de primas: considera las primas emitidas no consumidas y el resultado de las primas futuras. Su cálculo se realiza conforme el Anexo Técnico 3 de las Directrices.
 - Para determinar el resultado de la prima emitida no consumida, se requiere la PPNC de la prima emitida bruta de comisiones diferidas contables ajustada por ratios de siniestralidad a coste último a partir de los resultados obtenidos en la determinación de la provisión de siniestros, gastos de administración y GILS (Gastos internos de liquidación de siniestros).
 - Para determinar el resultado de las primas futuras, se requiere el volumen de las renovaciones tácitas y el de la prima devengada no emitida ajustados por un margen técnico cuyo ratio de siniestralidad se conforma a coste último.
- Provisiones para siniestros: según técnicas actuariales y estadísticas basadas en las metodologías de Chain Ladder y Bornhuetter Ferguson, utilizando hipótesis realistas.
- Margen de riesgo: se utiliza el método simplificado 2 de la Directriz 62 de Final Report on Public Consultation No. 14/036 on Guidelines on Valuation of Technical Provisions.

Tanto la provisión de siniestros como la de primas se descuentan aplicando la curva libre de riesgo publicada por EIOPA con volatility adjustment.

El cálculo se realiza por grupos homogéneos de riesgos que coinciden con los ramos de gestión del Grupo.

En los seguros de No Vida del negocio tradicional, los límites del contrato coinciden con la duración de la póliza, consecuentemente, prácticamente en la totalidad de los mismos, se considera una duración de un año junto con el importe de las renovaciones tácitas.

⊕ Para información más detallada ver Anexo D sobre las provisiones técnicas del seguro de No Vida.

D.2.1.2. Provisiones técnicas de No Vida del negocio de seguro de crédito

El negocio de seguro de crédito con 476,9 millones de euros de provisiones técnicas netas representa el 6,9% del total de provisiones técnicas y aumenta un 2,5%; de un lado la positiva evolución en determinados mercados y las mejores expectativas no han compensado la prudencia en la gestión de las reservas.

Las diferencias más importantes entre la valoración económica y contable son:

- Cambio en las bases, puesto que bajo normativa contable el beneficio se contabiliza en la reserva de prima no devengada;
- Cambio en las hipótesis para la determinación de la mejor estimación de las obligaciones.

Al igual que en el negocio tradicional, las provisiones técnicas del negocio de crédito se desglosan en:

- Provisiones de prima (PP): las PP constituyen la mejor estimación en relación con futuros eventos de siniestros cubiertos por obligaciones de seguros y reaseguros dentro del límite del contrato. Las proyecciones de flujos de efectivo para el cálculo de las PP incluyen siniestros, gastos y primas.
- Provisiones para siniestros: constituyen la mejor estimación de flujos de efectivo relacionados con siniestros que ya se han producido, independientemente de que se hayan notificado o no los siniestros.

El análisis de las diferencias de las provisiones bajo solvencia y bajo IFRS debe hacerse conjuntamente considerando los recuperables del reaseguro y las partidas de otros activos y otros pasivos.

La metodología de cálculo de las provisiones técnicas de negocio de crédito depende de los distintos productos y riesgos subyacentes.

Para todos los productos, la mejor estimación se realiza a través de métodos estadísticos y actuariales relevantes en combinación con sus posiciones realistas.

- *La elección de los límites contractuales*

Producto	Límite contractual
Seguro de crédito	Riesgo asegurado antes de la fecha de balance
Productos especiales	Todas las pólizas emitidas antes de la fecha de balance que no hayan expirado
Cauciones	Caución emitida antes de la fecha de balance, incluyendo prórrogas
Protección de pagos	Fin de la obligación de crédito subyacente para todas las pólizas emitidas antes de la fecha de balance

El seguro de crédito incluye el derecho unilateral a cancelar la cobertura futura (ventas), que se ofrezca bajo pólizas a corto plazo, mediante la variación, revisión o cancelación de decisiones sobre límites de crédito de la póliza.

- *Importes recuperable de reaseguro*

Los importes recuperables de los contratos de reaseguro se calculan de manera consistente con los límites de los contratos subyacentes a los que se refieren.

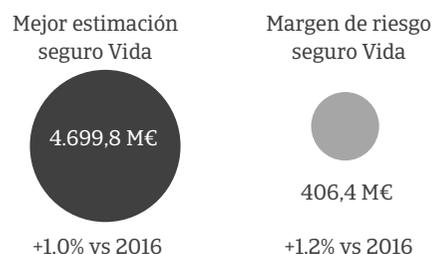
En la estimación de importes recuperables del reaseguro se incluye un ajuste por las pérdidas previstas por incumplimiento de la contraparte. El reaseguro tiene predominantemente una calificación de S&P de "A-" o mejor.

- *Margen de riesgo*

Respecto al cálculo del margen de riesgo, a diferencia del negocio tradicional, el Grupo no utiliza métodos simplificados, debido a que existen provisiones negativas como consecuencia de los recobros.

D.2.2. Provisiones técnicas del seguro de Vida, incluidos unit link

A cierre del ejercicio 2017, las provisiones técnicas netas del seguro de vida ascienden a 5.106,2 millones de euros y representa el 74,1% del total, siendo los productos de ahorro con participación en beneficio (PB) los que más aportan.



La mejor estimación según Solvencia II varía 44,9 M€ debido principalmente a la evolución del negocio y a la actualización de las hipótesis según las condiciones del entorno actual.

	cifras en miles de euros		
	TOTAL	BEL	RM
Seguros con participación en B°	4.833.688,4	4.775.050,4	58.638,0
Seguros vinculados a índices	297.488,5	282.585,1	14.903,4
Otros seguros de vida	-37.680,3	-357.828,5	320.148,2
Reaseguro aceptado	12.740,4	0,0	12.740,4
Total Vida	5.106.237,0	4.699.807,0	406.430,0

Cifras netas de reaseguro

Las provisiones técnicas en el balance económico netas de reaseguro) son 585,9 millones de euros menores a las contables debido a la diferente metodología de cálculo. Las principales diferencias se resumen en:

	Económico	Contable
Metodología	Valor actual de flujos de caja esperados	Según Nota Técnica
Descuento de flujos	Tipos de interés sin riesgo con Volatility	Tipo de interés garantizado
Flujos de Caja	Flujos de prestaciones, gastos y primas	Prestaciones y primas del contrato
Comportamiento tomadores	Hipótesis de comportamiento futuro	Según las obligaciones y derechos del contrato
RM	Se suma al BEL	No aplica

El principal cambio de valoración a efectos de Solvencia II, se debe al impacto de la curva para los productos de Vida Ahorro y, en el caso de Vida Riesgo, se debe al reconocimiento del beneficio futuro de las primas.

Las hipótesis en las que se basa el cálculo de la mejor estimación se clasifican en las categorías siguientes:

- Hipótesis de siniestralidad
- Hipótesis de persistencia (comportamiento tomadores)
- Hipótesis de gastos
- Hipótesis financieras

El procedimiento de derivación de hipótesis consiste en lo siguiente:

- Se realiza el estudio de experiencia del último período de observación.
- Se deriva la hipótesis según los estudios de experiencia de los últimos períodos.

En la tabla de la siguiente página muestra la metodología de cálculo de las hipótesis del mejor estimado (BEL) que utilizan, con carácter general, todas las entidades del Grupo que operan en el ramo de Vida en la medida en que le resulten aplicables.

Las proyecciones de flujos de caja utilizadas en el cálculo del mejor estimado en lo que respecta a las obligaciones de

seguro de vida se realizan póliza a póliza aplicando las hipótesis explicadas con anterioridad.

El criterio de interpretación para considerar que el límite de un contrato es superior a un año incluye tres factores:

- La entidad aseguradora no puede ejercitar el derecho a cancelar el contrato de forma unilateral (salvo en el caso en que se alcance los límites de edad para la no renovación que queden establecidos en el contrato desde el inicio).
- La entidad aseguradora no puede de forma unilateral rechazar el pago de primas en virtud del contrato (salvo en el caso en que se alcance los límites de edad para la no renovación que queden establecidos en el contrato desde el inicio).
- La entidad aseguradora no puede de forma unilateral modificar las primas o las prestaciones, debiendo renunciar a realizar una evaluación individual del riesgo individual del asegurado posterior a la que haya realizado al inicio del contrato (excepto que el tomador pida nuevas prestaciones a asegurar). No obstante, este tercer factor se ve atenuado por el hecho de que se establece que es posible modificar las tarifas de prima o de prestaciones a nivel de una cartera siempre que se deba a una desviación material de la siniestralidad y los gastos totales de la misma.

En los seguros de Vida riesgo (fallecimiento) y decesos en los que se dan estas tres circunstancias por así venir reflejado en el contrato, el Grupo los está considerando a vida entera y consecuentemente por una duración superior a la anualidad de la póliza.

Para el cálculo del margen de riesgo se ha utilizado el método completo, descontando los SCR's futuros de la cartera de Vida y multiplicando por el coste de capital del 6%.

Metodología de cálculo de las hipótesis de la mejor estimación

Hipótesis de Negocio	Siniestralidad	Mortalidad	La hipótesis es la media de la tasa de siniestralidad de los últimos años para reducir la volatilidad de la siniestralidad. La tasa de siniestralidad de cada año es igual al porcentaje de mortalidad real sobre la esperada según las tablas GK95 analizado por frecuencia y volumen.
		Invalidez	La hipótesis es la media de la tasa de invalidez de los últimos años. La tasa de invalidez de cada año es igual al porcentaje de invalidez real sobre la invalidez teórica según las tablas PEAIMFI.
		Supervivencia	La hipótesis es la media de la tasa de supervivencia de los últimos años. La tasa de supervivencia de cada año es igual al porcentaje de supervivencia real sobre la teórica según las tablas PERMF2000P.
	Persistencia	Anulaciones	La hipótesis es la media de la tasa de anulación de los últimos años sin considerar la experiencia de los años de crisis por no ser representativos de las expectativas a largo plazo.
		Primas Previstas	En el valor de cartera se proyectan las primas previstas de las pólizas que están activas y no se proyectan las primas de las pólizas en suspenso a la fecha de valoración.
		Primas Suplementarias	Se aplica una hipótesis de pago de primas suplementarias como un importe en euros por póliza. Se utiliza un histórico sin considerar los años de crisis.
Rescate Parcial		La hipótesis es la media de la tasa de rescate parcial de los últimos años sin considerar los años de crisis.	
Hipótesis Financieras	Gastos	Administración	Para derivar las hipótesis de gastos se reparten por destinos: Administración (gestión inversiones, prestaciones, gastos de administración y otros gastos técnicos). Se proyectan los gastos de administración futuros asignando un coste unitario de gestión por póliza y mes. La hipótesis se calcula repartiendo los gastos reales del año por ramo, según su número de pólizas. Se deriva la hipótesis asignando un coste unitario de gestión por póliza y mes.
	Tipos de Interés	Descuento y Reinversión	Descuento a la curva libre de riesgo + volatility adjustment ambos publicados por EIOPA Reinversión al tipo forward a 1 año consistente con el tipo de descuento
		Activos	Renta Fija
		Renta Variable, Tesorería e Inmuebles	Los futuros rendimientos de los estos activos son coherentes con la pertinente estructura temporal de tipos de interés sin riesgo incluyendo el ajuste por volatilidad.
	Pasivos	Participación en Beneficios	Se calcula por separado el valor de las futuras prestaciones discrecionales .
		Inflación	Se establece una hipótesis de inflación futura que afecta al crecimiento futuro de gastos y primas de riesgo invarizadas.

Impacto de las medidas transitorias y el ajuste por volatilidad

A continuación se presentan datos con el impacto de la aplicación de la medida transitoria de provisiones técnicas y del ajuste de volatilidad:

	cifras en miles de euros y netas de reaseguro		
	Con VA	Con VA	Sin VA
	Con Transitoria PT	Sin Transitoria PT	Sin Transitoria PT
Provisiones Técnicas	6.892.865	6.940.720	6.948.772
Capital de Solvencia Obligatorio	1.788.215	1.788.215	1.788.923
Capital Mínimo Obligatorio	673.110	673.110	674.082
Fondos Propios Básicos	3.748.663	3.712.527	3.706.488
Fondos Propios Admisibles para cubrir el SCR	3.748.663	3.712.527	3.706.488
Fondos Propios Admisibles para cubrir el MCR	3.642.612	3.606.476	3.600.631

D.2.3. Nivel de incertidumbre

El estado de la economía es un factor importante en la frecuencia y la severidad (coste medio) de los siniestros, a su vez, todos los ramos del Grupo pueden ver afectadas sus provisiones como consecuencia de los cambios legislativos.

En los seguros de vida, las principales fuentes de incertidumbre son la evolución de los tipos de interés, los gastos, el comportamiento de los tomadores y asegurados y la evolución de la mortalidad y supervivencia.

En los seguros no vida del negocio tradicional las principales fuentes de incertidumbre son: la frecuencia de los siniestros y la cuantía de los mismos, por el número y tamaño de los siniestros graves y la estimación de los porcentajes de recuperables.

En los seguros no vida del seguro de crédito las principales fuentes de incertidumbre incluyen:

- los importes que se pagarán como porcentaje del importe del siniestro;
- la velocidad con la que los clientes presentan reclamaciones, medida desde el momento en que se produjo la venta asegurada, el pago medio previsto de los siniestros y el porcentaje esperado de casos que no conducen a pago alguno;
- el número previsto de siniestros por riesgos asumidos durante los últimos meses;
- la entrada por número y tamaño de grandes siniestros;
- la estimación de los porcentajes de recobro previstos.

Adicionalmente para evaluar el nivel de incertidumbre de las provisiones técnicas:

En el caso de No Vida negocio tradicional:

En los seguros de No Vida se lleva a cabo un análisis estocástico del método “Chain-ladder” donde lo que se pretende es obtención de la distribución predictiva de los pagos futuros en base a la experiencia de la compañía. En concreto, se asume un modelo lineal generalizado Poisson sobredisperso en el que los errores de predicción se estiman mediante la técnica Bootstrap.

En el caso del seguro de crédito:

Se simulan las distribuciones de las principales provisiones con la finalidad de obtener su nivel de incertidumbre.

En el caso de Vida:

En los seguros de Vida, se lleva a cabo un análisis estocástico del valor de las opciones y garantías que resulta de utilizar mil escenarios aleatorios de la estructura temporal de tipos de interés sin riesgo incluyendo el ajuste por volatilidad y consistentes con los precios de los activos en los mercados financieros.

➕ Para información más detallada ver Anexo D sobre las provisiones técnicas del seguro de Vida y QRT S.22.01.22

D.3. Valoración de otros pasivos

El total de pasivos del Grupo asciende a 9.496,1 millones de euros, 197,6 millones mayor respecto al año anterior.

En el pasivo, además de las provisiones técnicas mencionadas anteriormente, existen otras partidas relevantes en el balance por importe de 2.217,7 millones de euros.

Respecto a la valoración económica del año anterior, la principal diferencia se encuentra en la partida de:

- **Pasivos por impuestos diferidos:** el incremento del saldo se debe, principalmente, a un cambio de desglose entre ejercicios. En el ejercicio 2016 en el balance económico se reflejaron los activos y los pasivos por impuestos diferidos netos mientras que en el presente informe se desglosan los activos y los pasivos por impuestos diferidos separadamente.
- **Pasivos subordinados en Fondos Propios Básicos:** existe una diferencia de 49,6 millones de euros, véase la sección E. Gestión de capital.
- **Otras deudas:** a cierre de 2017, alcanzan en balance los 405,1 millones de euros, provocando una diferencia de 55,3 millones de euros respecto al año anterior debido a un cambio de criterio contable en relación a las deudas con Administraciones Públicas.

 Para mayor información véase Anexo D - QRT S.02.01.02

cifras en miles de euros

Evolución balance económico	2016	2017	dif
Pasivos contingentes	-	-	-
Provisiones distintas a prov. técnicas	24.932,4	23.478,1	-1.454,3
Obligaciones de prestaciones por pensiones	160.682,9	135.710,4	-24.972,5
Depósitos de reaseguradores	59.169,9	57.709,4	-1.460,5
Pasivos por impuestos diferidos	806.705,7	1.008.864,2	202.158,5
Derivados	-	-	-
Deudas con entidades de crédito	2.111,4	1.501,3	-610,1
Pasivos financieros distintos a deudas con entidades de crédito	-	-	-
Deudas con mediadores	120.796,1	96.713,4	-24.082,7
Deudas por operaciones de reaseguros	136.777,1	91.925,5	-44.851,6
Otras deudas	349.786,1	405.056,0	55.269,9
Pasivos subordinados que no son Fondos Propios Básicos	-	-	-
Pasivos subordinados en Fondos Propios Básicos	191.101,2	240.672,6	49.571,4
Otros pasivos	153.284,1	156.022,1	2.738,0
Total otros pasivos	2.005.346,9	2.217.653,0	212.306,1

Respecto a la visión contable, las principales diferencias son:

- **Pasivos por impuestos diferidos**

A efectos contables, surge por diferencias temporarias consecuencia del distinto resultado del beneficio/pérdida contable y la base imponible fiscal.

Respecto a los pasivos por impuestos diferidos recogidos en el balance económico, se reconocen por el efecto fiscal entre la diferencia de la valoración de activos y pasivos a efectos de solvencia y su valoración contable.

- **Otros pasivos**

Recoge fundamentalmente los cambios en las las periodificaciones de comisiones y gastos de adquisición pendientes de imputar en el futuro correspondientes al negocio de reaseguro cedido, primas emitidas no devengadas, primas devengadas no emitidas y asimetrías contables que ya se encuentran incorporados en el Best Estimate de Solvencia.

- **Deudas con mediadores**

De dicha partida se detraen las comisiones de las primas devengadas no emitidas (PDNE) que ya se encuentran incorporados en el best estimate de solvencia.

- **Provisiones distintas a provisiones técnicas**

En el balance económico se detraen las obligaciones por convenios de liquidación de siniestros de autos (CICOS) puesto que se consideran en la mejor estimación de la provisión para siniestros.

 Para mayor información véase Anexo D

	<i>cifras en miles de euros</i>		
	Económico	Contable	dif
Pasivos contingentes	-	-	-
Provisiones distintas a prov. técnicas	23.478,1	29.389,3	-5.911,2
Obligaciones de prestaciones por pensiones	135.710,4	135.804,1	-93,7
Depósitos de reaseguradores	57.709,4	57.733,7	-24,3
Pasivos por impuestos diferidos	1.008.864,2	332.646,3	676.217,9
Derivados	-	-	-
Deudas con entidades de crédito	1.501,3	7.494,3	-5.993,0
Pasivos financieros distintos a deudas con entidades de crédito	-	-	-
Deudas con mediadores	96.713,4	112.501,8	-15.788,4
Deudas por operaciones de reaseguros	91.925,5	91.925,5	-
Otras deudas	405.056,0	406.813,2	-1.757,2
Pasivos subordinados que no son Fondos Propios Básicos	-	-	-
Pasivos subordinados en Fondos Propios Básicos	240.672,6	200.266,3	40.406,3
Otros pasivos	156.022,1	323.057,1	-167.035,0
Total otros pasivos	2.217.653,0	1.697.631,6	520.021,4

D.4. Métodos de valoración alternativos

Conforme a la normativa de Solvencia II, Grupo Catalana Occidente entiende como métodos de valoración alternativos todos aquellos que no correspondan a: (i) precios de cotización en mercados activos de los mismos activos, o (ii) precios de cotización en mercados activos de activos similares, introduciendo ajustes para tener en cuenta las diferencias.

En consecuencia, las tipologías de activo que se valoran mediante métodos de valoración alternativos son las siguientes:

- Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias: Los activos clasificados en esta categoría se valoran teniendo en cuenta su valor de mercado. Éste se determina conforme al valor de tasación determinado por sociedades de tasación homologadas cada dos años.
- Préstamos y partidas a cobrar: Se valoran a valor de mercado, que coincide con su coste amortizado.
- Participaciones e inversiones en renta variable no cotizada: Se valoran según su Valor Teórico Contable corregido por aquellos ajustes que según la normativa de Solvencia pueden ser identificados.
- Asset Swaps, SPV's, Depósitos Fiduciarios y otros depósitos a largo plazo: su valoración se realiza aplicando el principio de transparencia o enfoque look-through, descomponiendo la inversión en cada una de las partes que la conforman, de manera que se valora cada una separadamente para, finalmente, calcular una valoración agregada de toda la operación. La valoración de cada uno de los activos se realiza mediante descuento de flujos teniendo en cuenta el riesgo de crédito asociado a cada uno. Conforme a la metodología utilizada en la valoración, ésta será sensible tanto a cambios en la

curva libre de riesgo como a la evolución de los CDS de la contraparte.

- Bonos con opción de amortización anticipada y activos con opción sobre el pago del cupón: se valoran mediante técnicas mark-to-model por parte de agencias de valoración externas. Dichas valoraciones se contrastan internamente mediante modelos como el de Black-Derman-Toy, que se basa en árboles binarios de evolución de los tipos de interés.

D.5. Cualquier otra información

No aplica

E

Gestión de capital

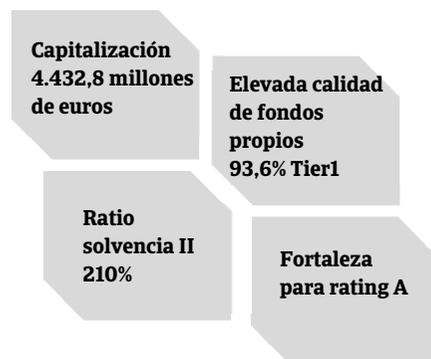
En este capítulo se explican los principios y objetivos y el proceso de planificación y gestión del capital de Grupo Catalana Occidente.

Asimismo, se incluye información cualitativa y cuantitativa a nivel consolidado sobre los fondos propios disponibles y los requerimientos desglosados por riesgos del capital de solvencia obligatorio (riesgo de suscripción, mercado, contraparte, crédito, operacional, etc.).

E.0	Introducción al proceso de capital	79
	E.0.1. Principios y objetivos	79
	E.0.2. Proceso de gestión del capital	79
	E.0.3. Relación holding - entidad	81
E.1	Fondos propios	82
	E.1.1. Estructura y calidad	82
	E.1.2. Exceso de activos sobre pasivos respecto al patrimonio neto contable.....	83
	E.1.3. Restricción de los fondos propios disponibles	83
E.2	Capital de solvencia obligatorio y capital mínimo obligatorio	84
	E.2.1. Ratio de Solvencia	84
	E.2.2. Análisis de sensibilidades del ratio de solvencia	85
	E.2.3. Solvencia a efectos de agencias de rating	86
E.3	Uso del sub módulo de riesgo de acciones basado en la duración en el cálculo del capital de solvencia obligatorio	86
E.4	Diferencias entre la fórmula estándar y cualquier modelo interno utilizado	86
E.5	Incumplimiento del capital mínimo obligatorio y el capital de solvencia obligatorio	87
E.6	Cualquier otra información	87

E.O. Introducción

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.



➕ Ver capítulo “C” de perfil de riesgos donde se explica el apetito y la tolerancia.

E.O.1. Principios y objetivos

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

- Asegurar que las entidades del Grupo 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.

El Grupo define el plan estratégico y la estrategia de riesgos considerando su política de gestión de capital, para lo cual se sirve de las proyecciones de solvencia realizadas en el proceso de evaluación interna de los riesgos y de la solvencia (ORSA; por sus siglas en inglés).

La cuantificación de capital se realiza a nivel de Grupo y a nivel de cada una de las entidades utilizando para su monitorización diferentes modelos: ORSA, agencias de rating, modelos económicos y regulatorios.

Los principales objetivos del Grupo son:

- Maximizar el valor para los accionistas a largo plazo
- Cumplir los requisitos normativos de solvencia y de las agencia de calificación crediticias
- Mantener la fortaleza financiera dentro del rango de rating 'A'

E.O.2. Proceso de gestión del capital

Grupo Catalana Occidente gestiona el capital teniendo en cuenta su estructura y las características de los elementos que la componen, la planificación a corto y a largo plazo y su seguimiento y monitorización. El Consejo de Administración del Grupo determina la estrategia de gestión de capital y establece los principios, normas y las políticas para ejecutar la estrategia.



Planificación del capital

Grupo Catalana Occidente realiza su planificación de capital con el objetivo de disponer de fondos propios suficientes a corto y a largo plazo en situaciones normales y en situaciones de estrés y utiliza herramientas como el presupuesto anual, el plan a medio plazo y el consumo del capital que se desprende del ORSA.

Grupo Catalana Occidente considera el consumo de capital a medio plazo para la adopción de decisiones de distribución de dividendos, crecimiento orgánico o adquisición de entidades, “asset allocation” de las inversiones, programas de reaseguro y alternativas de financiación (flexibilidad financiera), entre otras cuestiones.

Gestión de capital

Grupo Catalana Occidente entiende la gestión del capital a través de los siguientes 6 aspectos:

▷ Resultados recurrentes

Rigurosa gestión técnica-actuarial
Optima gestión de las inversiones

▷ Dividendo estable y creciente

Crecimiento medio acorde con los resultados

▷ Solvencia como pilar estratégico

Desarrollo de acuerdo con los niveles de apetito y tolerancia al riesgo

▷ Protección vía reaseguro

Según tipo de negocio
Diversificada y elevada calidad crediticia

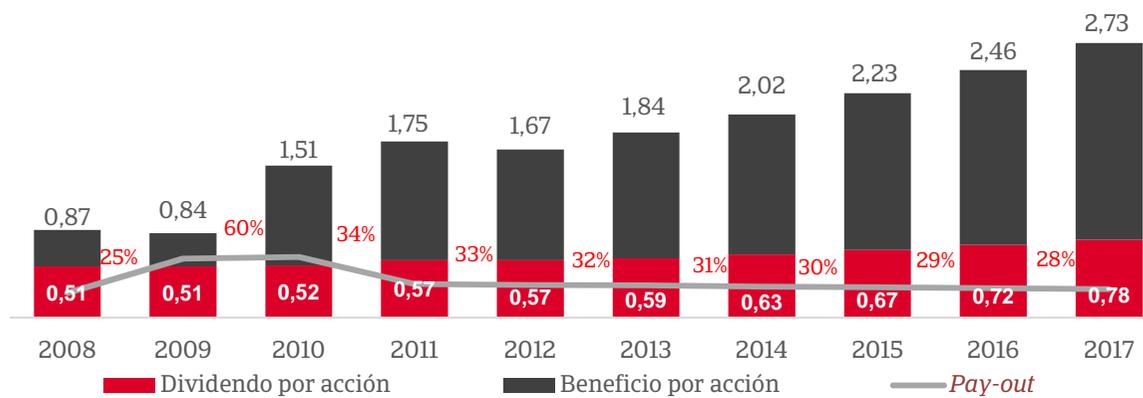
▷ Flexibilidad financiera

Transferencia y fungibilidad de capital dentro del Grupo
Capacidad de acudir al mercado de capitales
Reducido nivel de endeudamiento

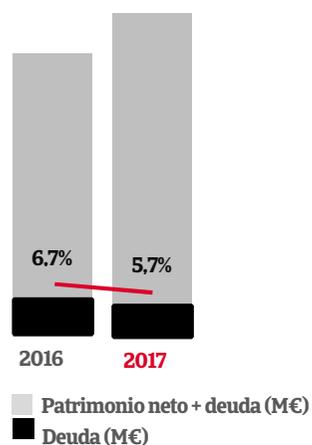
▷ Cultura

Gobierno claro y transparente
Disciplina en la asunción de riesgos
Continua contribución del equipo humano

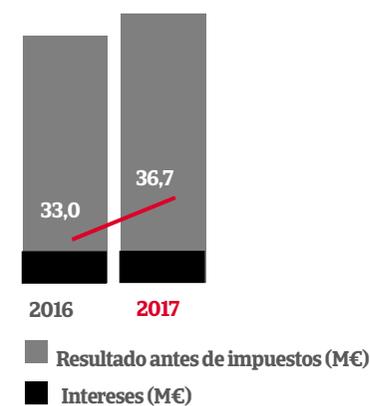
Distribución de dividendos acorde con los resultados



Reducido ratio de endeudamiento



Fuerte ratio de cobertura intereses



Monitorización del capital

El Grupo mide la posición de capital, principalmente, a través de:

- Capital regulatorio (fórmula estándar)
- Capital económico (modelo interno)
- Modelos de las agencias de rating
- Otros modelos (appraisal y embedded value)

E.0.3. Relación holding-entidad

La gestión y control de capital en Grupo Catalana Occidente se lleva a cabo de forma integral buscando garantizar la solvencia, cumplir con los requerimientos regulatorios y maximizar la rentabilidad de cada una de las entidades que lo conforman.

Autonomía de capital. La estructura societaria del Grupo se basa en un modelo de entidades jurídicamente independientes y autónomas en capital y liquidez, lo que da ventajas a la hora de financiarse y limita el riesgo de contagio reduciendo así el riesgo sistémico. Todas las entidades deben mantener la fortaleza financiera necesaria para desarrollar la estrategia de negocio asumiendo de forma prudente riesgos y cumpliendo con las necesidades de solvencia requeridas.

Coordinación en el control. Las entidades están expuestas a una doble supervisión y control interno. El Grupo realiza un seguimiento centralizado del capital de las entidades que asegura una visión integral. De esta forma el control ejercido en primera instancia por las entidades se complementa con el seguimiento proporcionado por unidades corporativas.

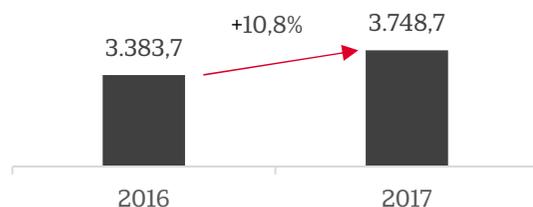
E.1. Fondos propios

E.1.1. Estructura y calidad

Los fondos propios del Grupo bajo solvencia al cierre del ejercicio 2017 ascienden a 3.748,7 millones de euros y se conforman por:

- Capital social.
- La reserva de reconciliación, en la que se recogen las diferencias de valoración entre los activos y los pasivos de contabilidad y de solvencia (estas diferencias se encuentran explicadas en la sección D de valoración), las reservas acumuladas, los ajustes por cambio de valoración y los resultados del ejercicio, deduciendo los dividendos distribuibles.
- Se deducen los elementos que no cumplen con los criterios para ser considerados como fondos propios bajo Solvencia II.
- La deuda subordinada emitida por Atradius Finance Bv, el 23 de septiembre de 2014 por valor de 250 millones de euros con vencimiento en septiembre de 2044 y una primera posibilidad de amortizarse a partir de septiembre de 2024. Devenga intereses a un tipo fijo de 5,25% durante los primeros diez años y a partir de entonces el tipo de interés será variable de Euribor 3 meses más 5,03%. El nominal de la deuda subordinada computable a efectos de Grupo asciende a 193,7 millones de euros, una vez detraídos los 56,3 millones de euros que representa la inversión que Plus Ultra Seguros; Seguros Bilbao y Seguros Catalana Occidente mantiene en el bono emitido por Atradius.

Evolución del capital disponible



A continuación se presenta un detalle de los fondos propios básicos ajustados:

Fondos propios básicos

Capital social de acciones ordinarias (incluidas las acciones propias)	36.000,0
Fondos excedentarios	1.532,9
Reserva de reconciliación	3.473.717,5
Otros elementos autorizados como FFPP Básicos	240.672,6
Fondos propios de los estados financieros que no deben representarse mediante la reserva de reconciliación y no satisfacen los criterios para su clasificación como fondos propios de Solvencia II	-3.260,0
Total fondos propios básicos después de ajustes	3.748.663,0

La totalidad de los elementos que configuran los fondos propios están calificados como de Nivel 1 (no restringido).

El movimiento de la reserva de reconciliación es el siguiente:

Reserva de reconciliación

Exceso de los activos respecto a los pasivos	3.587.810,1
Acciones propias (incluidas como activos en el balance)	18.107,7
Dividendos y distribuciones previsibles	58.452,0
Otros elementos de los fondos propios básicos	37.532,9
Ajuste de elementos de fondos propios restringidos respecto a fondos de disponibilidad limitada	0,0
Total reserva de reconciliación	3.473.717,5

Ver anexo E - QRTs S 23.01.22

A cierre del ejercicio, el Grupo dispone de 3.748,7 millones de euros de fondos propios que se consideran fondos propios básicos. Todos tienen la consideración de Tier 1 a excepción del bono y del préstamo subordinado que tienen la consideración de Tier 2. El porcentaje de fondos propios de Tier 1 de Grupo Catalana Occidente representa el 93,6% sobre el total, en el Grupo no existen fondos propios de Tier 3.

(Cifras en miles de euros)

	Estructura fondos propios	
	2016	2017
Básicos	3.383.709,3	3.748.663,0
Complementarios	0	0
Total	3.383.709,3	3.748.663,0
% FFPP	100%	100%

(Cifras en miles de euros)

	Calidad fondos propios	
	2016	2017
Tier 1	3.192.608,0	3.507.990,4
% FFPP	94,4%	93,6%
Tier 2	191.101,2	240.672,6
% FFPP	5,5%	6,4%
Tier 3	0	0
% FFPP	0%	0%
Total	3.383.709,3	3.748.663,0
% FFPP	100%	100%

E.1.2. Exceso de activos sobre pasivos respecto al patrimonio neto contable

El patrimonio neto contable está constituido por el capital social, las reservas acumuladas, los ajustes por cambios de valoración y los resultados del ejercicio. A cierre del ejercicio 2017 este importe asciende a 3.096,7 millones de euros.

Bajo Solvencia II, los fondos propios de Grupo Catalana Occidente ascienden a 3.748,7 millones de euros lo que supone un incremento del 10,8% versus el cierre del año anterior.

Mecanismo de absorción de pérdidas

Grupo Catalana Occidente no posee partidas de fondos propios con mecanismos de absorción de pérdidas para cumplir con lo establecido por el artículo 71 del Reglamento Delegado.

 A continuación se muestra la conciliación entre el capital contable y el capital regulatorio.

Patrimonio neto de los EEF	3.096.711,6
Variación de activos	
Activos intangibles y costos de adquisición diferidos	-1.133.774,8
Plusvalías inmuebles	476.606,9
Plusvalías de entidades participadas	221.896,5
Plusvalías de activos financieros	-228.194,3
Best Estimate provisiones técnicas del reaseguro	-313.434,6
Créditos a cobrar	-106.316,8
Impuesto diferido	512.518,4
Créditos e Hipotecas	-7.279,7
Efectivo y otros activos	-117.725,4
Variación de pasivos	
Best Estimate provisiones técnicas seguro directo	2.256.849,0
Risk Margin provisiones técnicas seguro directo	-550.024,9
Otros pasivos	167.035,0
Obligaciones de prestaciones por pensiones	93,7
Depositos de reaseguradores	24,3
Pasivos subordinados en Fondos Propios Básicos	-40.406,3
Impuesto diferido	-676.217,9
Deudas	23.538,6
Otras provisiones no técnicas	5.911,2
Exceso de activos sobre pasivos	3.587.810,1

E.1.3. Restricción de los fondos propios disponibles

Los fondos propios de Grupo Catalana Occidente son disponibles y transferibles.

La capacidad de las entidades del Grupo para pagar dividendos puede estar restringida o influenciada por los requisitos de solvencia impuestos por los reguladores de los países en los que operan. A pesar de que Grupo Catalana Occidente es un grupo internacional no tiene limitaciones en la disponibilidad de fondos por las entidades que operan en países de fuera del Espacio Económico Europeo.

E.2. Capital de solvencia obligatorio y capital mínimo obligatorio



Solvencia II se apoya sobre tres pilares fundamentales. En particular, el pilar I alude a los requerimientos cuantitativos e implica, básicamente, la medición de activos, pasivos y capital, así como el análisis y la cuantificación de los riesgos que los mismos representan.

El capital requerido según solvencia II (SCR) es el nivel de fondos propios que para una determinada probabilidad de insolvencia (nivel de confianza del 99,5%) permite hacer frente a pérdidas en el horizonte de un año.

La cuantificación del capital permite al Grupo medir la gestión y tomar decisiones estratégicas desde una perspectiva que combina la rentabilidad con el riesgo asumido.

El MCR, capital mínimo requerido, es el nivel de patrimonio por debajo del cual se deben adoptar medidas especiales para restablecer el capital al nivel mínimo.

A cierre del ejercicio 2017, el capital de solvencia obligatorio (SCR) del Grupo asciende a 1.788,2 millones de euros y el capital mínimo obligatorio (MCR) a 673,1 millones de euros.

+ Ver capítulo “C” acerca de perfil de riesgos y Anexo E – QRTs S.25.02.22

El SCR total parte del SCR básico al que se añade el riesgo operacional y se ajusta, entre otros, por la capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos.

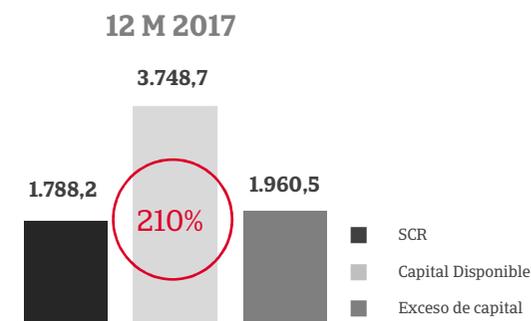
+ Para mayor información ver en Anexo D la nota 4.1. y el QRT S.25.02.22.

E.2.1. Ratio de solvencia

El Grupo presenta unos sólidos ratios de solvencia que se encuentran dentro de los rangos establecidos en el apetito de riesgo del Grupo:

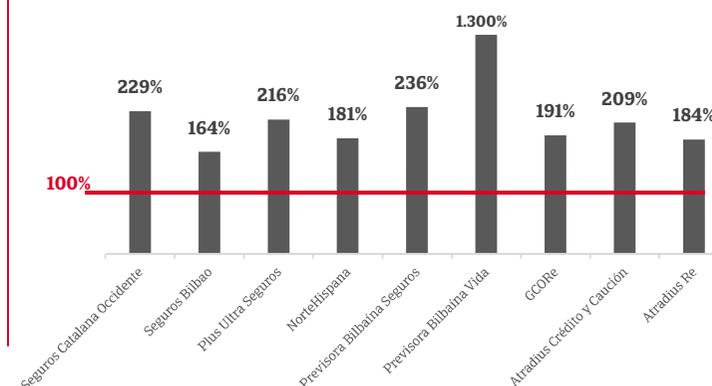
209,6% sobre SCR - **541,2%** sobre MCR

(cifras en millones de euros)



Todas las entidades del Grupo tienen recursos propios superiores al mínimo exigido por la normativa aplicable.

Ratio de solvencia II de las entidades del Grupo



E.2.2. Análisis de sensibilidad del ratio de solvencia

Grupo Catalana Occidente realiza escenarios de estrés y ejercicios de sensibilidad con la finalidad de anticipar la resistencia del Grupo a entornos adversos y adoptar así las medidas necesarias.

El objetivo del Grupo es maximizar la estabilidad de la cuenta de resultados y de los niveles de capital y de liquidez

Principales hipótesis en el análisis de sensibilidad

▷ Suscripción No Vida

- Aumento del coste técnico
- Disminución de primas

▷ Suscripción Vida

- Escenario de bajos tipos de interés a largo plazo (escenario japonés)
- Escenario de aumento o disminución de 100pbs en la curva de tipos

▷ Mercado

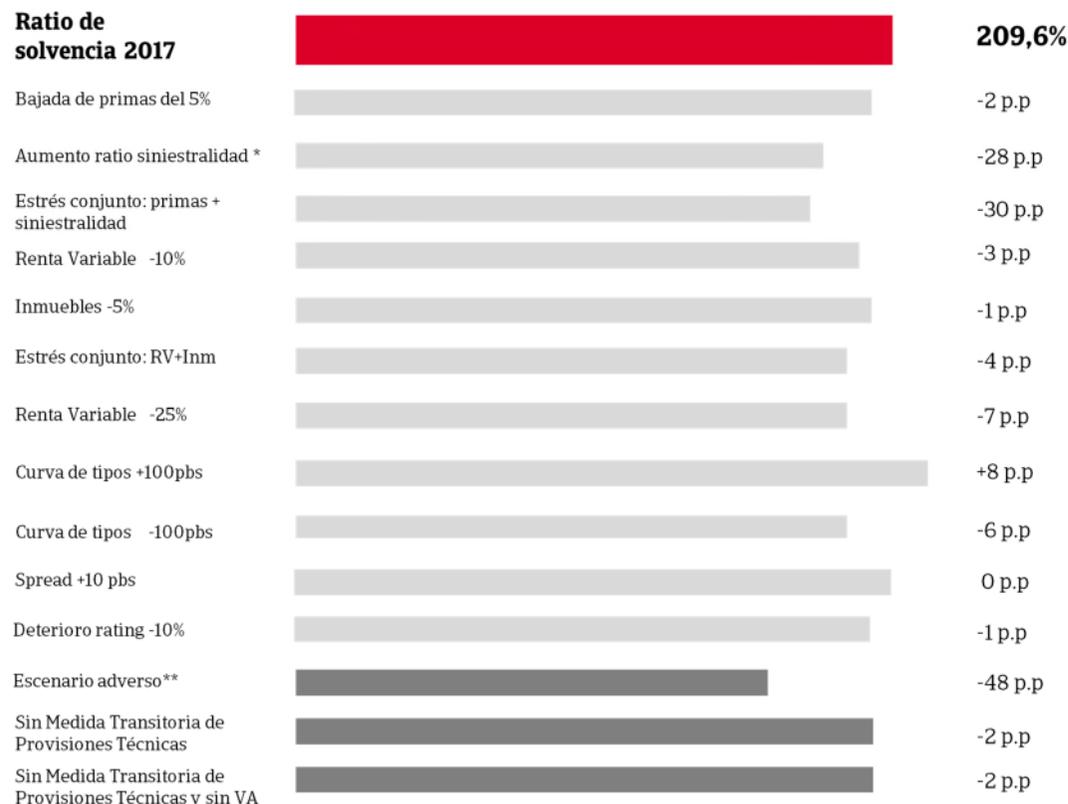
- Bajada del 5% del valor de los inmuebles
- Una caída del 10%/25% en el valor de la renta variable
- Caída escalonada del rating de la renta fija
- Subida de 10pb del diferencial de crédito (spread)

▷ Otros escenarios

Adicionalmente el Grupo analiza su situación de solvencia bajo criterio de fórmula estándar de Solvencia II y de agencias de rating para las siguientes operaciones:

- Distribución de dividendos
- Reducción de la cuota de reaseguro proporcional
- Adquisiciones de Entidades
- Inversiones en activos inmobiliarios y financieros

Escenarios de estrés y Análisis de sensibilidad del ratio de solvencia.



* Aumento del ratio de siniestralidad siendo en el negocio del seguro de crédito el alcanzado durante el período de crisis financiera y en el negocio tradicional aumentando en los principales ramos como incendio y otros daños a los bienes y automóviles.

** Escenario adverso medido como-reducción de las primas de los principales ramos del negocio tradicional y del seguro de crédito; aumento del ratio de siniestralidad siendo en el negocio del seguro de crédito el alcanzado durante el período de crisis financiera y en el negocio tradicional aumentando en los principales ramos como incendio y otros daños a los bienes y automóviles; reducción de la renta variable y mantenimiento de los bajos tipos de interés.

E.2.3. Solvencia a efectos de agencias de rating

“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, 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.

En particular, Moody’s, en el mes de marzo de este mismo año, ha subido el rating de las entidades de Atradius, después de que en su último informe del 2017 lo dejara en revisión al alza.

	AM Best	Moody's
Seguros Catalana Occidente	"A" estable	
Seguros Bilbao	"A" estable	
Plus Ultra Seguros	"A" estable	
Atradius Crédito y Caución	"A" estable	"A2" estable
Atradius Re	"A" estable	"A2" estable

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

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

Asimismo, A. M. Best destaca las prudentes directrices de suscripción y la amplia red de agentes, que permite 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 (Consortio de Compensación de Seguros).

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

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

E.3. Uso del sub módulo de riesgo de acciones basado en la duración en el cálculo del capital de solvencia obligatorio

No aplica

E.4. Diferencias entre la fórmula estándar y el modelo interno

La normativa de Solvencia II permite las entidades aseguradoras calcular los requisitos de capital de solvencia con modelos internos. Esto ofrece la oportunidad de modelar los riesgos específicos de una empresa con mayor precisión que mediante el uso de la fórmula estándar.

Grupo Catalana Occidente utiliza un modelo interno para calcular el capital de solvencia obligatorio del riesgo de suscripción de las entidades dentro de su línea de negocio de seguro de crédito y caución. En 2017, se aprobó la utilización del su modelo interno para calcular los requisitos de capital. Grupo Catalana Occidente no ha creado un modelo interno para calcular el capital de solvencia obligatorio como consecuencia de la entrada en vigor de Solvencia II, sino que ha adaptado su modelo que viene utilizando desde 2004 con el fin de alinear la gestión de capital, la gestión del riesgo y la estrategia del negocio.

La fórmula estándar es una metodología que se aplica del mismo modo a todas las líneas de negocio del segmento de seguros de no vida, mediante los siguientes submódulos de riesgo:

- Riesgo de prima y reserva
- Riesgo de caídas
- Riesgo de catástrofe

El capital de solvencia obligatorio (SCR) del riesgo de suscripción se obtiene de los importes de capital vinculados a cada uno de los tres módulos anteriores. Esto se hace agregando estos importes, utilizando una matriz de correlación establecida en la normativa, de manera similar

a todas las entidades y líneas de negocio en seguros de no vida.

Las características específicas de la línea de negocio de seguro de crédito y caución desaconsejan que se gestione o se mida aplicando la fórmula estándar. El riesgo de suscripción dentro del negocio de seguro de crédito y caución se cuantifica mejor utilizando factores como la probabilidad de impago y la pérdida por impago de contrapartes, junto con las exposiciones.

El modelo interno es un sofisticado modelo matemático y estadístico utilizado para obtener una distribución de pérdidas que se ajusta al perfil de riesgo del Grupo. Con arreglo a la normativa de Solvencia II, el modelo interno se utiliza para alcanzar el percentil del 99,5 de las pérdidas derivadas de la exposición al riesgo en un horizonte de un año.

Los principales inputs del modelo interno son la exposición potencial total al riesgo (TPE), las probabilidades de impago y las pérdidas derivadas del impago. Las correlaciones por defecto generan un conjunto de datos adquirido por Moody's.

Para obtener la mencionada distribución de las pérdidas, el modelo interno recurre a una simulación de Monte Carlo con un millón de escenarios económicos.

El modelo interno se aplica a todos los segmentos de productos dentro del seguro de crédito excepto a protección de pagos a plazos que representa menos del 1% del negocio en términos de TPE.

El modelo interno no se utiliza exclusivamente para calcular el SCR. Se utiliza de manera generalizada en el

seguro de crédito para la toma de decisiones y la gestión de riesgos, lo que incluye:

- Estrategia de suscripción
- Fijación de precios
- Planificación empresarial
- Renovación del tratado de reaseguro
- Iniciativas de optimización de capital
- Desarrollo de productos

En el contexto de la función de gestión del riesgo, el modelo interno se utiliza en el proceso ORSA, la estrategia de riesgo, el marco de apetito de riesgo y los informes de riesgos. En 2017, el Grupo prosiguió con sus esfuerzos por seguir elaborando un apetito de riesgo y niveles de tolerancia.

El Grupo Catalana Occidente opera con un sistema de gobernanza específico del modelo interno para asegurar el control adecuado sobre, entre otras cosas, la calidad estadística, la calidad de los datos, la validación y los procesos de cálculo.

E.5. Incumplimiento del capital mínimo obligatorio y el capital de solvencia obligatorio

El perfil de riesgo y las posiciones de solvencia se vigilan continuamente y en caso de producirse un aumento del riesgo por una caída de capital, la dirección tomará las medidas apropiadas.

E.6. Cualquier otra información

No aplica

F

Anexos



El objetivo de esta sección es el de completar la información mostrada en los capítulos anteriores.

A. Actividad y resultados	89
A.1. Detalle de entidades dependientes	89
A.2. Detalle de entidades asociadas con derecho a voto	91
A.3. QRT S.05.01.02 y S.05.02.01.....	92
B. Sistema de gobernanza	94
B.3. Detalle de procesos del ORSA	94
C. Perfil de riesgo N/A	94
D. Valoración a efectos de solvencia	95
D.1. Conciliación del balance de situación	96
D.2 QRT S.02.01.02, S.22.01.22 y S.32.01.22	99
E. Gestión de capital	102
E.1. Detalle de SCR por módulo	102
E.1. QRT S.23.01.22 y S.25.02.22.....	107

A. Actividad y resultados

A.1. Detalle de entidades dependientes

Cifras en Miles de Euros

Sociedad (Denominación y domicilio)	Actividad	% Derechos de voto			Información financiera resumida						
		Directo	Indirecto	Total	Total Activo	Capital Social	Reservas Patrimoniales	Resultado ejercicio neto de dividendo	Otro resultado global acumulado	Primas Imputadas Netas Reaseg.	Ingresos ordinarios
Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros Paseo de la Castellana, 4 Madrid	Seguros y reaseguros	100%	-	100%	5.264.568	18.030	242.442	96.707 (1)	322.153	1.040.542	-
Grupo Compañía Española de Crédito y Caución, Sociedad Limitada Paseo de la Castellana, 4 Madrid	Tenedora acciones	73,84%	-	73,84%	635.608	18.000	606.588	10.930 (2)	-	-	49.297
Atradius NV y Sociedades Dependientes David Ricardostraat, 1 1066 JS Ámsterdam (Holanda)	Seguros de crédito y caución y actividades complementarias de seguros	35,77%	47,43%	83,20%	4.498.348	79.122	1.480.388	186.236	7.447	912.467	249.140
Sociedad Gestión Catalana Occidente, S.A. (*) Paseo de la Castellana, 4 Madrid	Inversiones financieras	100%	-	100%	41.132	721	38.461	1.917	-	-	1.507
Cosalud Servicios, S.A. Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	Alquiler de locales industriales y otras	100%	-	100%	10.050	3.005	6.389	242	259	-	530
Grupo Catalana Occidente Gestión de Activos S.A., S.G.I.I.C. Cedaceros, 9 - planta baja Madrid	Inversiones financieras	100%	-	100%	6.386	391	4.955	87 (3)	45	-	7.657
GCO Reaseguros, S.A. Paseo de la Castellana, 4 Madrid	Reaseguros	100%	-	100%	76.824	9.050	3.127	4.031 (4)	17	16.890	-
GCO Gestora de Pensiones, EGFP, S.A. Paseo de la Castellana, 4 Madrid	Gestión de fondos de pensiones	100%	-	100%	2.495	2.500	-	(3)	(2)	-	-
Bilbao, Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A. Paseo del Puerto, 20 Getxo (Vizcaya)	Seguros y reaseguros	-	99,73%	99,73%	1.964.120	28.009	82.830	14.114 (5)	150.034	464.952	-
Bilbao Hipotecaria, S.A., E.F.C. Paseo del Puerto, 20 Getxo (Vizcaya)	Crédito hipotecario	-	99,73%	99,73%	63.854	4.450	1.128	517	-	-	2.152
S. Órbita, Sociedad Agencia de Seguros, S.A. Paseo del Puerto, 20 Getxo (Vizcaya)	Agencia de seguros	-	99,73%	99,73%	2.590	1.100	257	11	-	-	7.883
Bilbao Telemark S.L. Paseo del Puerto, 20 Getxo (Vizcaya)	Tele-marketing	-	99,73%	99,73%	230	37	26	9	-	-	1.977
Bilbao Vida y Gestores Financieros, S.A. Paseo del Puerto, 20 Getxo (Vizcaya)	Agencia de seguros	-	99,73%	99,73%	518	60	44	4	-	-	3.667
Noriehispana de Seguros y Reaseguros, S.A. Paseo de la Castellana, 4 Madrid	Seguros y reaseguros	-	99,78%	99,78%	362.269	18.030	28.230	13.334	23.521	133.087	-

(Denominación y domicilio)	Actividad	Directo	Indirecto	Total	Total Activo	Capital Social	Reservas Patrimoniales	Resultado ejercicio neto de dividendo	Otro resultado global acumulado	Primas Imputadas Netas Reaseg.	Ingresos ordinarios
Plus Ultra, Seguros Generales y Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros Plaza de las Cortes, 8 Madrid	Seguros y reaseguros	-	100%	100%	1.986.684	97.619	192.081	13.991 (6)	59.874	729.229	-
Hercasol, S.A. SICAV Avenida Diagonal, 399 Barcelona	Inversiones financieras	-	88,69% (**)	88,69% (**)	50.786	70.602	(25.230)	5.371	-	-	5.903
Catoc SICAV, S.A. Cedaceros, 9 - planta baja Madrid	Inversiones financieras	-	99,85% (**)	99,85% (**)	139.337	8.286	117.314	13.705	-	-	14.133
PREPERSA de Peritación de Seguros y Prevención, A.I.E. Jesús Serra Santamans, 1 Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	Prevención y peritación	-	100%	100%	2.294	60	931	6	14	-	4.696
Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A. Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	Agencia de seguros	-	100%	100%	575	60	16	(24)	-	-	6.059
Catalana Occidente Capital, Agencia de Valores, S.A. Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	Agencia de valores	-	100%	100%	5.091	300	3.947	514	47	-	1.481
Grupo Catalana Occidente Tecnología y Servicios, A.I.E. Avenida Alcalde Barnils, 63 Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	Servicios auxiliares de seguros	-	99,92%	99,92%	48.943	35.346	537	12	-	-	75.933
Grupo Catalana Occidente Contact Center, A.I.E. Jesús Serra Santamans, 3 - 4ª planta Sant Cugat del Vallés (Barcelona)	Atención telefónica	-	99,95%	99,95%	1.115	600	99	-	-	-	6.993
Inversions Catalana Occident, S.A. Avinguda Carlemany, 65 Escaldes Engordany (Andorra)	Creación, gestión y explotación de entidades aseguradoras	-	100%	100%	5.796	60	356	(14)	-	-	2.813
Grupo Previsora Bilbaína (***) Alameda Mazarredo, 73 Bilbao	Seguros y reaseguros, mediación y negocio funerario	-	99,78%	99,78%	97.564	7.990	29.814	8.373 (7)	12	40.457	15.538

(*) Anteriormente denominada Salerno 94, S.A.

(**) Para la determinación de este porcentaje de participación se ha tomado en consideración, únicamente, las acciones en circulación. A la vez, en las reservas patrimoniales mostradas anteriormente se ha descontado el valor de las acciones propias en autocartera

(***) Las cabeceras de dicho Grupo son PB Cemer 2002, Sociedad Limitada y Arroita 1878, S.L., sociedades dependientes de Nortehispana de Seguros y Reaseguros, S.A.

- (1) La sociedad ha repartido un dividendo a cuenta por importe de 43.000 miles de euros y ha reconocido un incremento en la reserva de estabilización a cuenta por importe de 4.283 miles de euros
- (2) La sociedad ha repartido un dividendo a cuenta por importe de 37.260 miles de euros
- (3) La sociedad ha repartido un dividendo a cuenta por importe de 1.600 miles de euros
- (4) La sociedad ha reconocido un incremento en la reserva de estabilización a cuenta por importe de 587 miles de euros
- (5) La sociedad ha repartido un dividendo a cuenta por importe de 36.249 miles de euros y ha reconocido un incremento en la reserva de estabilización a cuenta por importe de 221 miles de euros
- (6) La sociedad ha reconocido un incremento en la reserva de estabilización a cuenta por importe de 7.132 miles de euros

A.2. Detalle de entidades asociadas con derecho a voto

Cifras en Miles de Euros

Sociedad (Denominación y domicilio)	Actividad	% Derechos de voto			Información financiera resumida						
		Directo	Indirecto	Total	Total Activo	Capital Social	Reservas Patrimoniales	Resultado ejercicio neto de dividendo	Otro resultado global acumulado	Primas Imputadas Netas Reaseg.	Ingresos ordinarios
Inversiones Credeze S.A. Santiago - Chile	Tenedora acciones	49,99%	-	49,99%	-	-	-	-	-	-	-
Calboquer, S.L. Villarreal, 177-179 08936 Barcelona	Orientación Médica, Social, Psicológica, y Jurídica Telefónica	-	20,00%	20,00%	789	60	199	95	-	-	1.899
Asitur Asistencia. S.A. Avenida Encuartes, 21 Tres Cantos (Madrid)	Asistencia	-	42,82%	42,82%	34.732	2.945	9.364	900	-	-	198.321
Gesluris, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva Castelló, 128 Madrid	Sociedad de inversión	-	26,12% (*)	26,12% (*)	9.440	301	5.338	782 (1)	531	-	9.379
CLAL Credit Insurance Tel Aviv - Israel	Seguros de crédito y caución	-	16,64%	16,64%	81.144	3.060	44.806	4.795	(851)	13.574	-
Al Mulla Atradius Consultancy & Brokerage L.L.C. Dubai - EUA	Intermediación	-	40,77%	40,77%	-	-	-	-	-	-	-
Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. Santiago - Chile	Seguros de crédito y caución	-	41,60%	41,60%	120.160	4.413	47.939	3.838	(1.231)	10.745	-
The Lebanese Credit Insurer S.A.L. Beirut - Líbano	Seguros de crédito y caución	-	40,68%	40,68%	10.674	1.375	2.397	(334)	(450)	2.662	-
Credit Guarantee Insurance Corporation of Africa Limited Johannesburgo - Sudáfrica	Seguros de crédito y caución	-	20,80%	20,80%	127.879	179	58.932	3.856	(1.695)	46.842	-

(*) Para la determinación de este porcentaje de participación se ha tomado en consideración, únicamente, las acciones en circulación. A la vez, en las reservas patrimoniales mostradas anteriormente se ha descontado el valor de las acciones propias en autocartera

(1) La sociedad ha repartido un dividendo a cuenta por importe de 400 miles de euros

La información financiera indicada de las anteriores sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación (total activo, capital social, reservas patrimoniales, resultado ejercicio neto de dividendo, primas imputadas netas de reaseguro e ingresos ordinarios), se ha obtenido de los últimos estados financieros individuales o consolidados disponibles del ejercicio 2017, y han sido debidamente adaptados, por cada sociedad, a las políticas contables del Grupo. Los estados financieros de las anteriores sociedades se refieren al 31 de diciembre de 2017.

A.3. QRT S.05.01.02 y S.05.02.01

S.05.01.02 - Premiums, claims and expenses by line of business -

	Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)												Line of business for: accepted non-proportional				Total
	Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance	Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Health	Casualty	Marine, aviation, transport	Property	
Premiums written																	
Gross - Direct Business	61.868.853	64.849.244	0	362.531.769	290.386.781	29.725.486	713.476.439	98.136.906	1.416.250.539	3.845.789	1.575.573	15.930.649					3.058.578.028
Gross - Proportional reinsurance accepted	0	28.636	0	0	0	0	-171.500	653.205	188.496.091	0	0	1.937.375					190.943.806
Gross - Non-proportional reinsurance accepted													0	0	0	5.949.274	5.949.274
Reinsurances' share	1.354.611	498.971	0	10.294.122	6.372.572	1.408.201	24.344.480	17.165.616	680.994.947	0	0	1.387.761	0	6.892.090	0	15.896.280	766.609.652
Net	60.514.242	64.378.908	0	352.237.646	284.014.209	28.317.285	688.960.459	81.624.495	923.751.683	3.845.789	1.575.573	16.480.263	0	-6.892.090	0	-9.947.006	2.488.861.455
Premiums earned																	
Gross - Direct Business	60.656.263	65.042.914	0	362.385.307	286.644.765	30.146.385	710.945.477	95.567.215	1.391.003.760	3.730.001	1.553.565	16.143.066					3.023.818.719
Gross - Proportional reinsurance accepted	0	29.974	0	0	0	0	-489.457	657.286	190.270.906	0	0	1.937.375					192.406.085
Gross - Non-proportional reinsurance accepted													0	0	0	6.037.619	6.037.619
Reinsurances' share	1.358.107	783.851	0	10.529.367	6.857.192	1.592.539	24.726.727	16.178.757	675.117.290	0	0	1.443.792	0	6.892.090	0	15.901.354	761.381.067
Net	59.298.156	64.289.037	0	351.855.940	279.787.573	28.553.846	685.729.294	80.045.744	906.157.376	3.730.001	1.553.565	16.636.649	0	-6.892.090	0	-9.863.735	2.460.881.355
Claims incurred																	
Gross - Direct Business	38.465.788	28.717.858	0	300.182.845	143.273.800	17.501.017	369.461.272	37.669.734	573.764.744	957.555	214.806	3.025.272					1.513.234.691
Gross - Proportional reinsurance accepted	0	4.603	0	-2.405.874	422	11.863	-6.140.996	-593.445	99.575.475	0	0	157.017					90.609.065
Gross - Non-proportional reinsurance accepted													0	0	0	2.488.514	2.488.514
Reinsurances' share	35.296	1.273.367	0	2.863.520	3.334.144	863.490	9.047.367	6.668.327	285.228.025	0	0	-86.514	0	3.544.973	0	7.795.432	320.567.425
Net	38.430.492	27.449.095	0	294.913.451	139.940.078	16.649.390	354.272.909	30.407.962	388.112.194	957.555	214.806	3.268.803	0	-3.544.973	0	-5.306.918	1.285.764.845
Changes in other technical provisions																	
Gross - Direct Business	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Gross - Proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted													0	0	0	0	0
Reinsurances' share	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Expenses incurred	12.677.509	27.359.437	0	103.666.774	71.868.137	11.288.770	246.715.806	30.114.055	510.411.705	1.458.987	751.257	8.757.597	0	0	0	817.622	1.025.887.656
Other expenses																	0
Total expenses																	
																	1.025.887.656

	Line of Business for: life insurance obligations						Life reinsurance obligations		Total
	Health insurance	Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance	Other life insurance	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligations other than health insurance obligations	Health reinsurance	Life reinsurance	
Premiums written									
Gross	0	603.803.575	69.137.959	202.703.907	0	0	0	0	875.645.441
Reinsurances' share	0	106.855	543	7.292.314	0	0	0	0	7.399.712
Net	0	603.696.720	69.137.416	195.411.593	0	0	0	0	868.245.730
Premiums earned									
Gross	0	603.818.301	69.137.935	202.065.860	0	0	0	0	875.022.096
Reinsurances' share	0	84.384	497	6.496.977	0	0	0	0	6.581.858
Net	0	603.733.917	69.137.438	195.568.883	0	0	0	0	868.440.238
Claims incurred									
Gross	0	649.244.195	54.392.563	64.308.274	0	0	0	0	767.945.033
Reinsurances' share	0	-15.122	0	4.280.619	0	0	0	0	4.265.497
Net	0	649.259.318	54.392.563	60.027.654	0	0	0	0	763.679.535
Changes in other technical provisions									
Gross	0	67.000.638	22.198.222	1.980.479	0	0	0	0	91.179.338
Reinsurances' share	0	0	0	-218.519	0	0	0	0	-218.519
Net	0	67.000.638	22.198.222	2.198.997	0	0	0	0	91.397.857
Expenses incurred	0	38.506.975	8.991.883	92.068.025	0	0	0	0	139.566.883
Other expenses									0
Total expenses									
									139.566.883

S.05.02.01 - Premiums, claims and expenses by country -

	Home Country	Top 5 countries (by amount of gross premiums written) - non-life obligations					Total Top 5 and home country
		DE	IT	FR	GB	NL	
Premiums written							
Gross - Direct Business	1.931.876.322	165.361.503	109.734.596	113.583.035	91.940.455	87.219.839	2.499.715.752
Gross - Proportional reinsurance accepted	4.615.884	464.332	17.533.063	4.107.987	1.881.573	2.334.538	30.937.376
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	59.737	0	791.071	6.319	59.986	131.274	1.048.387
Reinsurances' share	224.815.411	119.814.738	51.146.100	83.782.322	67.193.577	69.589.572	616.341.720
Net	1.711.736.531	46.011.098	76.912.630	33.915.019	26.688.437	20.096.079	1.915.359.795
Premiums earned							
Gross - Direct Business	1.921.393.257	164.096.125	110.543.420	116.822.297	90.803.535	87.101.390	2.490.760.025
Gross - Proportional reinsurance accepted	3.972.287	368.746	17.171.972	237.981	1.153.316	1.265.691	24.169.993
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	59.737	0	803.754	6.319	40.964	131.274	1.042.048
Reinsurances' share	225.129.571	118.963.088	51.762.678	83.369.727	66.577.671	68.916.226	614.718.961
Net	1.700.295.710	45.501.783	76.756.468	33.696.870	25.420.144	19.582.129	1.901.253.105
Claims incurred							
Gross - Direct Business	1.058.091.872	59.139.596	32.292.077	26.275.749	35.081.279	37.986.029	1.248.866.602
Gross - Proportional reinsurance accepted	-8.229.441	859	10.315.294	51.137	357.857	463.500	2.959.206
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	1.320	0	314.675	19.407	51.140	1.090.373	1.476.915
Reinsurances' share	90.735.968	45.837.750	26.636.962	21.462.232	27.939.633	29.146.167	241.758.712
Net	959.127.783	13.302.705	16.285.084	4.884.061	7.550.643	10.393.735	1.011.544.011
Changes in other technical provisions							
Gross - Direct Business	0	0	0	0	0	0	0
Gross - Proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	0	0	0	0	0	0	0
Reinsurances' share	0	0	0	0	0	0	0
Net	0	0	0	0	0	0	0
Expenses incurred	556.785.669	34.171.708	40.863.227	32.953.798	20.068.350	18.498.844	703.341.595
Other expenses							0
Total expenses							703.341.595

	Home Country	Top 5 countries (by amount of gross premiums written) - life obligations					Total Top 5 and home country
Premiums written							
Gross	871.630.845	0	0	0	0	0	871.630.845
Reinsurances' share	7.399.712	0	0	0	0	0	7.399.712
Net	864.231.133	0	0	0	0	0	864.231.133
Premiums earned							
Gross	871.011.918	0	0	0	0	0	871.011.918
Reinsurances' share	6.581.858	0	0	0	0	0	6.581.858
Net	864.430.060	0	0	0	0	0	864.430.060
Claims incurred							
Gross	764.615.911	0	0	0	0	0	764.615.911
Reinsurances' share	4.265.497	0	0	0	0	0	4.265.497
Net	760.350.414	0	0	0	0	0	760.350.414
Changes in other technical provisions							
Gross	91.179.338	0	0	0	0	0	91.179.338
Reinsurances' share	-218.519	0	0	0	0	0	-218.519
Net	91.397.857	0	0	0	0	0	91.397.857
Expenses incurred	139.179.139	0	0	0	0	0	139.179.139
Other expenses							0
Total expenses							139.179.139

B. Sistema de gobernanza

B.3. Detalle de procesos del ORSA

Como parte del Sistema de Gestión de Riesgos, el Grupo y todas sus entidades realizan la evaluación interna de riesgos y solvencia con carácter anual y, en todo caso, inmediatamente después de cualquier cambio significativo de su perfil de riesgo. La evaluación interna de riesgos y solvencia forma parte integrante de la estrategia de negocio y se tiene en cuenta de forma continua en las decisiones estratégicas del Grupo y las entidades que lo conforman.

Proceso ORSA

El Grupo tiene implementados procesos que involucran a toda la Organización y que permiten determinar y evaluar adecuadamente los riesgos a los que está y podría estar expuesto el Grupo tanto a corto como a largo plazo.

Fases del Proceso ORSA

Los procesos definidos en la ejecución del ejercicio ORSA son los siguientes:

1. Describir el perfil de negocio
2. Definir el plan estratégico y confeccionar el plan a medio plazo de acuerdo con el plan estratégico
3. Definir el escenario adverso y los análisis de sensibilidad
4. Revisar las metodologías e hipótesis utilizadas en ORSA para garantizar que son adecuadas para la evaluación de los riesgos
5. Ejecutar las proyecciones ORSA
6. Evaluar los resultados del ORSA

7. Evaluar y determinar las acciones de gestión necesarias teniendo en cuenta los resultados obtenidos
8. Redacción de los informes ORSA
9. Aprobación de los informes ORSA
10. Envío del informe ORSA al supervisor

C. Perfil de riesgos

No aplica.

D. Valoración a efectos de solvencia

Los principios de valoración de Solvencia II se ajustan a los artículos 75 a 86 de la Directiva de Solvencia II, a los artículos 7-16 del Reglamento Delegado que la desarrolla, a las Directrices y recomendaciones que completan la regulación de solvencia y los artículos LOSSEAR y ROSSEAR que transpone la normativa comunitaria.

El criterio general de valoración a efectos de la directiva de solvencia II establece que:

- a) Los activos se valorarán por el importe por el cual podrían intercambiarse entre partes interesadas y debidamente informadas que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua.
- b) Los pasivos se valorarán por el importe por el cual podrían transferirse, o liquidarse, entre partes interesadas y debidamente informadas que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua.

Adicionalmente, establecen que, a menos de que se indique lo contrario, los activos y pasivos, salvo las provisiones técnicas, se reconocerán de acuerdo a las normas internacionales de contabilidad, siempre que incluyan métodos de valoración coherentes con el enfoque de valoración descrito en el artículo 75 de la directiva.

Monedas funcionales y de reporting

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades del Grupo se construyen con la moneda en la que opera la entidad (la «moneda funcional»).

El balance de solvencia II se presenta en miles de euros (EUR).

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias que resultan de la liquidación de transacciones en el extranjero y de la conversión al cierre de los tipos de cambio de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias según normativa IFRS y forman parte de los fondos propios admisibles en el balance económico.

D.1. Conciliación del balance y notas explicativas (euros)

	Económico 16	Económico 17	Contable			Económico 16	Económico 17	Contable		
Fondo de comercio	-	-	774.793.738			Provisiones técnicas - No Vida	2.238.130.568	2.167.583.915	3.277.467.582	Nota 11.
Costes de adquisición diferidos	-	-	226.262.338	Nota 1.		Provisiones técnicas - Vida	5.054.932.248	5.110.846.092	5.707.786.502	Nota 12.
Activos intangibles	-	-	132.718.797	Nota 3.		Otras provisiones técnicas	-	-	-	
Activos por impuestos diferidos	420.052.410	596.834.288	84.315.901	Nota 4.		Pasivo contingente	-	-	-	
Excedentes de prestaciones por pensiones	-	20.814.000	20.814.000			Otras provisiones no técnicas	24.932.407	23.478.057	29.389.298	
Inmuebles, terrenos y equipos de uso propio	441.346.654	453.576.634	311.248.108	Nota 5.1.		Provisión para pensiones y obligaciones similares	160.682.922,5	135.710.446	135.804.063	Nota 15.
Inversiones (distintas de activos index linked y unit linked)	8.970.873.819	9.146.649.510	8.818.668.918	Nota 5.2.		Depósitos de reaseguradores	59.169.884	57.709.442	57.733.673	
Activos mantenidos a efectos de unit-linked funds	332.622.550	356.725.305	356.725.305	Nota 6.		Pasivos por impuestos diferidos	806.705.763	1.008.864.242	332.646.348	Nota 4.
Créditos e hipotecas	85.911.399	98.934.878	106.214.588	Nota 7.		Derivados	-	-	-	
Recuperables del reaseguro	426.762.927	385.565.101	698.999.743	Nota 8.		Deudas con entidades de crédito	2.111.445	1.501.301	7.494.292	
Depósitos a cedentes	31.739.683	29.493.138	29.493.138			Pasivos financieros distintos a las deudas con entidades de crédito	-	-	-	
Créditos a cobrar por operaciones de seguro y mediadores	291.328.170	244.741.929	345.752.967	Nota 9.		Deudas por operaciones de seguro y coaseguro	120.796.131	96.713.416	112.501.771	
Créditos a cobrar de reaseguro	43.481.299	59.709.516	59.709.516			Deudas por operaciones de reaseguro	136.777.124	91.925.520	91.925.520	
Créditos a cobrar (distintos de los derivados de operaciones de seguro)	155.884.479	234.639.626	239.945.271	Nota 9.		Otras deudas y partidas a pagar	349.786.088	405.056.048	406.813.164	Nota 13.
Acciones propias	18.292.892	18.107.715	18.107.715			Pasivos subordinados	191.101.228	240.672.568	200.266.273	Nota 14.
Cantidades debidas de elementos de fondos propios o fondo inicial exigido pero no desembolsado	-	-	-			Otros pasivos, no consignadas en otras partidas	153.284.125	156.022.134	323.057.127	Nota 16.
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.170.494.065	1.241.877.895	1.291.759.337			Pasivos	9.298.409.934	9.496.083.182	10.682.885.613	
Otros activos	174.892.061	196.223.786	264.067.849	Nota 10.		Exceso de activos sobre pasivos	3.265.272.473	3.587.810.138	3.096.711.616	
Total Activo	12.563.682.408	13.083.893.320	13.779.597.229							

Desglose activos

	Económico 16	Económico 17	Contable		Económico 16	Económico 17	Contable	
Inversiones (distintas de activos Index Linked y Unit Linked)	8.970.873.819	9.146.649.510	8.818.668.918		Recuperables del Reaseguro:	426.762.927	385.565.101	698.999.744
Inversiones en inmuebles (que no sean para uso propio)	725.673.863	717.063.769	382.785.428	Nota 5.2	No vida y salud similar a no vida	428.177.381	380.955.971	683.375.085
Participaciones	312.208.075	306.733.986	84.837.488	Nota 6.1	No vida excluido salud	426.645.738	378.935.244	680.217.666
Renta variable	828.344.656	871.561.618	1.038.790.850	Nota 6.2	Salud similar a no vida	1.531.643	2.020.727	3.157.419
Renta variable - Tipo 1	797.272.684	847.659.117	1.014.888.349		Vida y salud similar a vida, excluyendo salud y index-linked y unit-linked	-1.414.453	4.609.130	15.624.659
Renta variable - Tipo 2	31.071.972	23.902.501	23.902.501					
Bonos	6.646.747.558	6.608.958.766	6.530.740.968	Nota 6.3				
Deuda pública	3.897.397.556	3.601.308.567	3.626.032.361					
Renta fija privada	2.734.486.202	2.956.590.401	2.853.648.810					
Activos financiados estructurados	14.863.800	51.059.797	51.059.797					
Títulos con colateral	-	-	-					
Fondos de inversión	402.836.717	408.178.631	408.178.631	Nota 6.4				
Derivados	55.918	27.054	27.054					
Depósitos (distintos a equivalentes a efectivo)	55.007.031	234.125.686	373.308.499	Nota 6.5				
Otras Inversiones	-	-	-					
	Económico 16	Económico 17	Contable					
Créditos e Hipotecas	85.911.399	98.934.878	106.214.588	Nota 7				
Créditos e hipotecas a individuales	11.073.872	1.297.928	1.297.928					
Otros créditos e hipotecas	49.945.039	73.449.619	80.729.328					
Préstamos y pólizas	24.892.488	24.187.332	24.187.332					

Desglose pasivos

	Económico 16	Económico 17	Contable	
Provisiones técnicas - seguros distintos de Vida	2.238.130.568	2.167.583.915	3.277.467.583	Nota 11.
Provisiones técnicas - seguros distintos de Vida (excluidos enfermedad)	2.169.314.167	2.101.258.725	3.195.746.311	
<i>Mejor estimación (ME)</i>	<i>2.028.696.591</i>	<i>1.961.298.089</i>		
<i>Margen de riesgo (MR)</i>	<i>140.617.576</i>	<i>139.960.636</i>		
Provisiones técnicas - seguro de salud (similares a los seguros distintos de seguro de vida)	68.816.401	66.325.189	81.721.272	
<i>Mejor estimación (ME)</i>	<i>62.790.371</i>	<i>62.690.789</i>		
<i>Margen de riesgo (MR)</i>	<i>6.026.030</i>	<i>3.634.400</i>		
Provisiones técnicas - seguro de Vida (excluidos index-linked y unit-linked)	4.766.365.535	4.813.357.614	5.350.952.755	Nota 12.
Provisiones técnicas - seguro de salud (similares a los seguros distintos de seguro de vida)	-	-	-	
<i>Mejor estimación (ME)</i>	-	-		
<i>Margen de riesgo (MR)</i>	-	-		
Provisiones técnicas - seguro de vida (excluidos salud, index-linked y unit-linked)	4.766.365.535	4.813.357.614	5.350.952.755	
<i>Mejor estimación (ME)</i>	<i>4.374.409.582</i>	<i>4.421.831.075</i>		
<i>Margen de riesgo (MR)</i>	<i>391.955.953</i>	<i>391.526.539</i>		
Provisiones técnicas - index-linked y unit-linked	288.566.713	297.488.479	356.833.747	
<i>Mejor estimación (ME)</i>	<i>279.043.862</i>	<i>282.585.128</i>		
<i>Margen de riesgo (MR)</i>	<i>9.522.852</i>	<i>14.903.351</i>		

D.2 QRT S.02.01.02, S.22.01.22 y S.32.01.22

S.02.01.02 - Balance sheet

Assets	Solvency II value
Goodwill	
Deferred acquisition costs	
Intangible assets	0
Deferred tax assets	596.834.288
Pension benefit surplus	20.814.000
Property, plant & equipment held for own use	453.576.634
Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)	9.146.649.510
Property (other than for own use)	717.063.769
Holdings in related undertakings, including participations	306.733.986
Equities	871.561.618
Equities - listed	847.659.117
Equities - unlisted	23.902.501
Bonds	6.608.958.766
Government Bonds	3.601.308.567
Corporate Bonds	2.956.590.401
Structured notes	51.059.797
Collateralised securities	0
Collective Investments Undertakings	408.178.631
Derivatives	27.054
Deposits other than cash equivalents	234.125.686
Other investments	0
Assets held for index-linked and unit-linked contracts	356.725.305
Loans and mortgages	98.934.878
Loans on policies	24.187.332
Loans and mortgages to individuals	1.297.928
Other loans and mortgages	73.449.619
Reinsurance recoverables from:	385.565.101
Non-life and health similar to non-life	380.955.971
Non-life excluding health	378.935.244
Health similar to non-life	2.020.727
Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked	4.609.130
Health similar to life	0
Life excluding health and index-linked and unit-linked	4.609.130
Life index-linked and unit-linked	0
Deposits to cedants	29.493.138
Insurance and intermediaries receivables	244.741.929
Reinsurance receivables	59.709.516
Receivables (trade, not insurance)	234.639.626
Own shares (held directly)	18.107.715
Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in	0
Cash and cash equivalents	1.241.877.895
Any other assets, not elsewhere shown	196.223.786
Total assets	13.083.893.320
Liabilities	Solvency II value
Technical provisions - non-life	2.167.583.915
Technical provisions - non-life (excluding health)	2.101.258.725
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	1.961.298.089
Risk margin	139.960.636
Technical provisions - health (similar to non-life)	66.325.189
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	62.690.789
Risk margin	3.634.400
Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)	4.813.357.614
Technical provisions - health (similar to life)	0
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	0
Risk margin	0
Technical provisions - life (excluding health and index-linked and unit-linked)	4.813.357.614
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	4.421.831.075
Risk margin	391.526.539
Technical provisions - index-linked and unit-linked	297.488.479
Technical provisions calculated as a whole	0
Best Estimate	282.585.128
Risk margin	14.903.351
Other technical provisions	0
Contingent liabilities	0
Provisions other than technical provisions	23.478.057
Pension benefit obligations	135.710.446
Deposits from reinsurers	57.709.442
Deferred tax liabilities	1.008.864.242
Derivatives	0
Debts owed to credit institutions	1.501.302
Financial liabilities other than debts owed to credit institutions	0
Insurance & intermediaries payables	96.713.416
Reinsurance payables	91.925.520
Payables (trade, not insurance)	405.056.048
Subordinated liabilities	240.672.568
Subordinated liabilities not in Basic Own Funds	0
Subordinated liabilities in Basic Own Funds	240.672.568
Any other liabilities, not elsewhere shown	156.022.134
Total liabilities	9.496.083.182
Excess of assets over liabilities	3.587.810.138

S.22.01.22 - Impact of long term guarantees and transitional measures -

	Amount with Long Term Guarantee measures and transitionals	Impact of transitional on technical provisions	Impact of transitional on interest rate	Impact of volatility adjustment set to zero	Impact of matching adjustment set to zero
Technical provisions	7.278.430.007	48.181.336	0	8.106.619	0
Basic own funds	3.748.662.973	-36.136.002	0	-6.039.434	0
Eligible own funds to meet Solvency Capital Requirement	3.748.662.973	-36.136.002	0	-6.039.434	0
Solvency Capital Requirement	1.788.215.109	0	0	707.456	0

S.32.01.22 - Undertakings in the scope of the group -

Country	Identification code of the undertaking	Type of code of the ID of the undertaking	Legal Name of the undertaking	Type of undertaking	Legal form	Category (mutual/ non mutual)	Supervisory Authority	Criteria of influence					Inclusion in the scope of Group supervision		Group solvency calculation	
								% capital share	% used for the establishment of consolidated accounts	% voting rights	Other criteria	Level of influence	Proportional share used for group solvency calculation	Yes/No	Date of decision if art. 214 is applied	Method used and under method 1, treatment of the undertaking
ES	95980020140005338378	LEI	Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	Composite undertaking	Limited liability company	Non-mutual	Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP)	100,00 %	100,00 %	100,00 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration
ES	95980020140005405017	LEI	Bilbao, Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros, S.A.	Composite undertaking	Limited liability company	Non-mutual	Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP)	99,73 %	100,00 %	99,73 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration
ES	959800PAQJABFQWKR36	LEI	Northispana, De Seguros y Reaseguros, S.A.	Composite undertaking	Limited liability company	Non-mutual	Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP)	99,78 %	100,00 %	99,78 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration
ES	95980020140005374850	LEI	Plus Ultra, Seguros Generales y Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	Composite undertaking	Limited liability company	Non-mutual	Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP)	100,00 %	100,00 %	100,00 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration
ES	95980020140006033383	LEI	GCO Reaseguros, S.A.	(Re)insurance undertakings	Limited liability company	Non-mutual	Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP)	100,00 %	100,00 %	100,00 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration
ES	B85039600	Specific Code	Grupo Compañía Española de Crédito y Caución, S.L.	Insurance holding company as defined in Art. 212§ (f) of Directive 2009/138/EC	Limited company	Non-mutual	NA	73,84 %	100,00 %	73,84 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration
ES	959800V7RYS0SBDHZD65	LEI	Cosalud Servicios, S.A.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited liability company	Non-mutual	NA	100,00 %	100,00 %	100,00 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration
ES	959800HNWAK1KG9EJK63	LEI	Grupo Catalana Occidente Gestión de Activos S.A., S.G.I.I.C.	Credit institution, investment firm and financial institution	Limited liability company	Non-mutual	Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)	100,00 %	100,00 %	100,00 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/equity method
ES	A48409023	Specific Code	Bilbao Hipotecaria, S.A., E.F.C.	Credit institution, investment firm and financial institution	Credit Institution	Non-mutual	Banco de España (BdE)	99,73 %	99,73 %	99,73 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/equity method
ES	A48009781	Specific Code	Seguros Órbita, Sociedad Agencia de Seguros, S.A.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited liability company	Non-mutual	NA	99,73 %	100,00 %	99,73 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration
ES	B95187597	Specific Code	Bilbao Telemark, S.L.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited company	Non-mutual	NA	99,73 %	100,00 %	99,73 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration
ES	A78169620	Specific Code	Bilbao Vida y Gestores Financieros, S.A.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited liability company	Non-mutual	NA	99,73 %	100,00 %	99,73 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration
ES	9598006T6X-EPH82C668	LEI	Catoc SICAV, S.A.	Credit institution, investment firm and financial institution	Limited liability company	Non-mutual	Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)	99,85 %	99,85 %	99,85 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/equity method
ES	959800AHXRUECQK5W909	LEI	PREPERSA de Pertación de Seguros y Prevención, A.I.E.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Economic Interest Group	Non-mutual	NA	100,00 %	100,00 %	100,00 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration
ES	959800JMFYBU2W6T783	LEI	Tecniseguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.A.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited liability company	Non-mutual	NA	100,00 %	100,00 %	100,00 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration
ES	959800A7QQ40PVG1QD88	LEI	Catalana Occidente Capital, Agencia de Valores, S.A.	Credit institution, investment firm and financial institution	Limited liability company	Non-mutual	Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)	100,00 %	100,00 %	100,00 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/equity method
ES	959800W0FZTBSZAEU82	LEI	Grupo Catalana Occidente, Tecnología y Servicios, A.I.E.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Economic Interest Group	Non-mutual	NA	99,92 %	100,00 %	99,92 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration
ES	959800S7E9AZZLQ12L60	LEI	Grupo Catalana Occidente Contact Center, A.I.E	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Economic Interest Group	Non-mutual	NA	99,95 %	100,00 %	99,95 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration
AD	GRO0009AD00001	Specific Code	Inversions Catalana Occident, S.A.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited liability company	Non-mutual	NA	100,00 %	100,00 %	100,00 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration
ES	95980020140005290557	LEI	Hercasol, S.A. SICAV	Credit institution, investment firm and financial institution	Limited liability company	Non-mutual	Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)	88,69 %	88,69 %	88,69 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/equity method
CL	GRO0009CL00001	Specific Code	Inversiones Credere S.A.	Insurance holding company as defined in Art. 212§ (f) of Directive 2009/138/EC	Limited liability company	Non-mutual	NA	49,99 %	49,99 %	49,99 %	0.0000000000000000	Significant		0	Yes	Consolidation/equity method
ES	B61022695	Specific Code	Calboquer, S.L.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited company	Non-mutual	NA	20,00 %	20,00 %	20,00 %	0.0000000000000000	Significant		0	Yes	Consolidation/equity method
ES	A28749976	Specific Code	Asitur Asistencia, S.A.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited liability company	Non-mutual	NA	42,82 %	42,82 %	42,82 %	0.0000000000000000	Significant		0	Yes	Consolidation/equity method

ES	9598002014005888465	LEI	Gesjuris, S.A., S.G.I.L.C.	Credit institution, investment firm and financial institution	Limited liability company	Non-mutual	Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)	26,12 %	26,12 %	26,12 %	0.0000000000000000	Significant		0	Yes	Consolidation/equity method
NL	A01	Specific Code	Atradius NV	Insurance holding company as defined in Art. 212§ (f) of Directive 2009/138/EC	Limited liability company	Non-mutual	NA	83,20 %	100,00 %	83,20 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration
NL	017	Specific Code	Atradius Collections Holding B.V.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited company	Non-mutual	NA	83,20 %	100,00 %	83,20 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration
NL	677	Specific Code	Atradius Credit Management Services B.V.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited company	Non-mutual	NA	83,20 %	100,00 %	83,20 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration
NL	611	Specific Code	Atradius Collections B.V.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited company	Non-mutual	NA	83,20 %	100,00 %	83,20 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration
MX	GRO0009MX00601	Specific Code	Atradius Collections, S.A. de C.V.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited liability company	Non-mutual	NA	83,20 %	100,00 %	83,20 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration
BR	GRO0009BR00681	Specific Code	Atradius Collections Serviços de Cobranças de Dividas Ltda.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited company	Non-mutual	NA	83,20 %	100,00 %	83,20 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration
ES	631	Specific Code	Atradius Collections, S.L.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited company	Non-mutual	NA	83,20 %	100,00 %	83,20 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration
SG	GRO0009SG00669	Specific Code	Atradius Collections Pte. Ltd.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited company	Non-mutual	NA	83,20 %	100,00 %	83,20 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration
GB	613	Specific Code	Atradius Collections Ltd. (UK)	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited company	Non-mutual	NA	83,20 %	100,00 %	83,20 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration
AU	GRO0009AU00659	Specific Code	Atradius Collections Pty Ltd.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited company	Non-mutual	NA	83,20 %	100,00 %	83,20 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration
US	GRO0009US00681	Specific Code	Atradius Collections, Inc.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited liability company	Non-mutual	NA	83,20 %	100,00 %	83,20 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration
CA	GRO0009CA00607	Specific Code	Atradius Collections Ltd. (Canada)	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited company	Non-mutual	NA	83,20 %	100,00 %	83,20 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration
HK	GRO0009HK00665	Specific Code	Atradius Collections Ltd. (Hong Kong)	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited company	Non-mutual	NA	83,20 %	100,00 %	83,20 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration
CN	GRO0009CN00667	Specific Code	Atradius Corporate Management Consulting (Shanghai) Co. Ltd.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited company	Non-mutual	NA	83,20 %	100,00 %	83,20 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration
NL	B04	Specific Code	Atradius Insurance Holding B.V.	Insurance holding company as defined in Art. 212§ (f) of Directive 2009/138/EC	Limited company	Non-mutual	NA	83,20 %	100,00 %	83,20 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration
NL	411	Specific Code	Atradius Information Services B.V.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited company	Non-mutual	NA	83,20 %	100,00 %	83,20 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration
CN	GRO0009CN00072	Specific Code	Atradius Credit Information Consulting Co Ltd.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited company	Non-mutual	NA	83,20 %	100,00 %	83,20 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration
KR	GRO0009KR00473	Specific Code	Atradius Trade Insurance Brokerage Yuhan Hoesa (Corea del Sur)	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited company	Non-mutual	NA	83,20 %	100,00 %	83,20 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration
RU	GRO0009RU00483	Specific Code	Atradius Credit Management Services (RUS) LLC	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited liability company	Non-mutual	NA	83,20 %	100,00 %	83,20 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration
IN	GRO0009IN00475	Specific Code	Atradius India Credit Management Services Private Ltd.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited company	Non-mutual	NA	83,20 %	100,00 %	83,20 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration
MX	GRO0009MX00401	Specific Code	Informes Mexico S.A. de C.V.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited liability company	Non-mutual	NA	83,02 %	100,00 %	83,02 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration
ID	GRO0009ID00010	Specific Code	PT Atradius Information Services Indonesia	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited company	Non-mutual	NA	83,20 %	100,00 %	83,20 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration
GB	391	Specific Code	NCM (UK) Holdings Ltd.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited company	Non-mutual	NA	83,20 %	100,00 %	83,20 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration
GB	395	Specific Code	NCM UK Agency Ltd.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited company	Non-mutual	NA	83,20 %	100,00 %	83,20 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration
GB	393	Specific Code	NCM Credit Insurance Ltd.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited company	Non-mutual	NA	83,20 %	100,00 %	83,20 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration
GB	397	Specific Code	Atradius Pensions Trustees Ltd	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited company	Non-mutual	NA	83,20 %	100,00 %	83,20 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration
ES	491	Specific Code	Iberinform Internacional S.A.U.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Private Single-Entity Limited Company	Non-mutual	NA	83,20 %	100,00 %	83,20 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration
ES	389	Specific Code	Invercyca S.A.U.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Private Single-Entity Limited Company	Non-mutual	NA	83,20 %	100,00 %	83,20 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration
ES	399	Specific Code	Iberinmobiliaria S.A.U.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Private Single-Entity Limited Company	Non-mutual	NA	83,20 %	100,00 %	83,20 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration
BR	GRO0009BR00295	Specific Code	Crédito y Caucción Seguradora de Crédito e Garantias S.A.	Non-life insurance undertaking	Limited liability company	Non-mutual	Banco Central do Brasil	83,20 %	100,00 %	83,20 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration
BR	GRO0009BR00495	Specific Code	Crédito y Caucción do Brasil Gestao de Riscos de Crédito e Serviços LTDA	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited company	Non-mutual	NA	83,20 %	100,00 %	83,20 %	0.0000000000000000	Dominant		1	Yes	Consolidation/full integration

US	GRO0009US00003	Specific Code	Atradius Credit Insurance Agency, Inc.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited liability company	Non-mutual	NA	83,20 %	100,00 %	83,20 %	0.0000000000000000	Dominant	1	Yes	Consolidation/full integration
MX	GRO0009MX00201	Specific Code	Atradius Seguros de Crédito S.A.	Non-life insurance undertaking	Limited liability company	Non-mutual	Comision Nacional de Seguros y Finanzas (CNSF)	83,20 %	100,00 %	83,20 %	0.0000000000000000	Dominant	1	Yes	Consolidation/full integration
IE	NA2	Specific Code	Atradius Investments Ltd.	Insurance holding company as defined in Art. 212§ (f) of Directive 2009/138/EC	Limited company	Non-mutual	NA	83,20 %	100,00 %	83,20 %	0.0000000000000000	Dominant	1	Yes	Consolidation/full integration
NL	301	Specific Code	Atradius Dutch State Business N.V.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited liability company	Non-mutual	NA	83,20 %	100,00 %	83,20 %	0.0000000000000000	Dominant	1	Yes	Consolidation/full integration
US	GRO0009US00203	Specific Code	Atradius Trade Credit Insurance, Inc.	Non-life insurance undertaking	Limited liability company	Non-mutual	Maryland Insurance Administration (MIA)	83,20 %	100,00 %	83,20 %	0.0000000000000000	Dominant	1	Yes	Consolidation/full integration
RU	GRO0009RU00285	Specific Code	Atradius Rus Credit Insurance LLC	Non-life insurance undertaking	Limited liability company	Non-mutual	Central Bank of the Russian Federation	83,20 %	100,00 %	83,20 %	0.0000000000000000	Dominant	1	Yes	Consolidation/full integration
GB	C07	Specific Code	NCM Teri Ltd.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited company	Non-mutual	NA	83,20 %	100,00 %	83,20 %	0.0000000000000000	Dominant	1	Yes	Consolidation/full integration
NL	B02	Specific Code	Atradius Finance B.V.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited company	Non-mutual	NA	83,20 %	100,00 %	83,20 %	0.0000000000000000	Dominant	1	Yes	Consolidation/full integration
NL	B06	Specific Code	Atradius Participations Holding B.V.	Insurance holding company as defined in Art. 212§ (f) of Directive 2009/138/EC	Limited company	Non-mutual	NA	83,20 %	100,00 %	83,20 %	0.0000000000000000	Dominant	1	Yes	Consolidation/full integration
IT	329	Specific Code	Atradius Italia Intermediatori SRL	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited company	Non-mutual	NA	83,20 %	100,00 %	83,20 %	0.0000000000000000	Dominant	1	Yes	Consolidation/full integration
BE	025	Specific Code	Technical Credit Insurance Consultants S.A.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited liability company	Non-mutual	NA	83,20 %	100,00 %	83,20 %	0.0000000000000000	Dominant	1	Yes	Consolidation/full integration
NL	NA7	Specific Code	Graydon Holding NV	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited liability company	Non-mutual	NA	83,20 %	100,00 %	83,20 %	0.0000000000000000	Dominant	1	Yes	Consolidation/full integration
CL	GRO0009CL00005	Specific Code	Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A.	Non-life insurance undertaking	Limited liability company	Non-mutual	Superintendencia de Valores y Seguros (SVS)	41,60 %	41,60 %	41,60 %	0.0000000000000000	Significant	0	Yes	Consolidation/equity method
LB	GRO0009LB00011	Specific Code	The Lebanese Credit Insurer S.A.L.	Non-life insurance undertaking	Limited liability company	Non-mutual	Insurance Control Commission (ICC)	40,68 %	40,68 %	40,68 %	0.0000000000000000	Significant	0	Yes	Consolidation/equity method
IL	GRO0009IL00003	Specific Code	CLAL Credit Insurance	Non-life insurance undertaking	Limited liability company	Non-mutual	Supervisor of Insurance	16,64 %	16,64 %	16,64 %	0.0000000000000000	Significant	0	Yes	Consolidation/equity method
AE	GRO0009AE00001	Specific Code	Al Multa Atradius Consultancy & Brokerage L.L.C.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited liability company	Non-mutual	NA	40,77 %	40,77 %	40,77 %	0.0000000000000000	Significant	0	Yes	Consolidation/equity method
ES	959800H2P9S8MS95DT42	LEI	Grupo Catalana Occidente, Sociedad Anónima	Insurance holding company as defined in Art. 212§ (f) of Directive 2009/138/EC	Limited liability company	Non-mutual	NA	100,00 %	0,00 %	0,00 %	0.0000000000000000		0	Yes	Consolidation/full integration
ES	959800E9WRPU8CV8P6L7	LEI	Previsora Bilbaina Seguros, S.A.	Composite undertaking	Limited liability company	Non-mutual	Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP)	99,78 %	100,00 %	99,78 %	0.0000000000000000	Dominant	1	Yes	Consolidation/full integration
ES	95980052NYBZCUTQEB11	LEI	Previsora Bilbaina Vida Seguros, S.A.	Composite undertaking	Limited liability company	Non-mutual	Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP)	99,78 %	100,00 %	99,78 %	0.0000000000000000	Dominant	1	Yes	Consolidation/full integration
ES	959800P8R4FN6WYQGN62	LEI	PB Cemer 2002, S.L.	Insurance holding company as defined in Art. 212§ (f) of Directive 2009/138/EC	Limited company	Non-mutual	NA	99,78 %	100,00 %	99,78 %	0.0000000000000000	Dominant	1	Yes	Consolidation/full integration
ES	959800XTC64HK37K8U18	LEI	Previsora Inversiones SICAV, S.A.	Credit institution, investment firm and financial institution	Limited liability company	Non-mutual	Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)	99,78 %	99,78 %	99,78 %	0.0000000000000000	Dominant	1	Yes	Consolidation/equity method
ES	B95778783	Specific Code	Arroita 1878, S.L.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited company	Non-mutual	NA	99,78 %	100,00 %	99,78 %	0.0000000000000000	Dominant	1	Yes	Consolidation/full integration
ES	B95115572	Specific Code	Funeraria Auxiliadora S.L.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited company	Non-mutual	NA	99,78 %	100,00 %	99,78 %	0.0000000000000000	Dominant	1	Yes	Consolidation/full integration
ES	A48847321	Specific Code	Funeraria Bilbaina S.A.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited liability company	Non-mutual	NA	99,78 %	100,00 %	99,78 %	0.0000000000000000	Dominant	1	Yes	Consolidation/full integration
ES	B39475843	Specific Code	Funeraria Merino Diez S.L.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited company	Non-mutual	NA	99,78 %	100,00 %	99,78 %	0.0000000000000000	Dominant	1	Yes	Consolidation/full integration
ES	B95583910	Specific Code	Mediagen S.L.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited company	Non-mutual	NA	99,78 %	100,00 %	99,78 %	0.0000000000000000	Dominant	1	Yes	Consolidation/full integration
ES	B95542015	Specific Code	Servicios Funerarios del Nervón S.L.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited company	Non-mutual	NA	49,89 %	100,00 %	49,89 %	0.0000000000000000	Dominant	1	Yes	Consolidation/full integration
MX	GRO0009MX99999	Specific Code	Servicios Funerarios Euroamericanos, S.A.P.I. de C.V.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited liability company	Non-mutual	NA	44,90 %	100,00 %	44,96 %	0.0000000000000000	Dominant	1	Yes	Consolidation/full integration
PT	GRO0009PT00494	Specific Code	Ignios Gestao Integrada de Risco S.A.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited liability company	Non-mutual	NA	66,00 %	100,00 %	66,00 %	0.0000000000000000	Dominant	1	Yes	Consolidation/full integration
PT	GRO0009PT00497	Specific Code	Gestifatura Unipessoal Ltda	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited company	Non-mutual	NA	66,00 %	100,00 %	66,00 %	0.0000000000000000	Dominant	1	Yes	Consolidation/full integration
IE	6354003PFJHJUGQA54	LEI	Atradius Reinsurance DAC	(Re)insurance undertakings	Limited liability company	Non-mutual	Central Bank of Ireland (CBI)	83,20 %	100,00 %	83,20 %	0.0000000000000000	Dominant	1	Yes	Consolidation/full integration
ES	9598002U9BK2VP1RTG14	LEI	Atradius Crédito y Caución S.A. de Seguros y Reaseguros	Non-life insurance undertaking	Private Single-Entity Limited Company	Non-mutual	Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP)	83,20 %	100,00 %	83,20 %	0.0000000000000000	Dominant	1	Yes	Consolidation/full integration
PL	GRO0009PL00695	Specific Code	Starzynski i Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k.	Non-life insurance undertaking	Limited company	Non-mutual	NA	83,20 %	100,00 %	83,20 %	0.0000000000000000	Dominant	1	Yes	Consolidation/full integration
ZA	GRO0009ZA00007	Specific Code	Credit Guarantee Insurance Corporation of Africa Limited	Non-life insurance undertaking	Limited liability company	Non-mutual	Financial Services Board	25,00 %	25,00 %	25,00 %	0.0000000000000000	Significant	0	Yes	Consolidation/equity method
ES	9598009ND0L37V1EF569	LEI	GCO Gestora de Pensiones, EGFP, S.A.	Credit institution, investment firm and financial institution	Limited liability company	Non-mutual	Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP)	100,00 %	100,00 %	100,00 %	0.0000000000000000	Dominant	1	Yes	Consolidation/equity method
ES	959800Q3FUH8MYC9M92	LEI	Sociedad Gestión Catalana Occidente, S.A.U.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited liability company	Non-mutual	NA	100,00 %	100,00 %	100,00 %	0.0000000000000000	Dominant	1	Yes	Consolidation/full integration
ES	A04100640	Specific Code	Previsora Bilbaina Agencia de Seguros, S.A.	Ancillary services undertaking as defined in Art. 1bis (23) of Level 2	Limited liability company	Non-mutual	NA	99,78 %	100,00 %	99,78 %	0.0000000000000000	Dominant	1	Yes	Consolidation/full integration

Notas explicativas:

Nota 1. Fondo de comercio

El epígrafe 'Fondo de comercio de consolidación' recoge las diferencias positivas de consolidación con origen en la adquisición de las participaciones en el capital de las entidades dependientes por la diferencia entre el coste de adquisición de la combinación de negocios y la participación conforme al valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables y que no es asignable a elementos patrimoniales o activos intangibles concretos.

A efectos de balance económico se valora igual a cero.

Nota 2. Costes de adquisición diferidos

Costes correspondientes a las primas devengadas que son imputables al periodo comprendido entre la fecha de cierre y el término de cobertura de los contratos, correspondiendo los gastos imputados a resultados a los realmente soportados en el periodo con el límite establecido en las bases técnicas.

A efectos de balance económico, son incluidos en los flujos del cálculo del Best Estimate del Seguro Directo de las provisiones técnicas. Por ello, su valor es cero.

Nota 3. Inmovilizado intangible

Tienen la consideración de inmovilizado intangible los activos no monetarios identificables, que no tienen apariencia física y que surgen como consecuencia de una adquisición a terceros o se han desarrollado internamente por alguna sociedad del Grupo. Sólo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles

que siendo identificables, existiendo beneficios económicos futuros y un control sobre el activo intangible en cuestión, el Grupo puede estimar su coste de forma razonable y es probable que los beneficios económicos futuros que se atribuyen al mismo fluyan al propio Grupo.

A efectos de balance económico, se valoran con valor igual a cero, salvo que el activo intangible pueda venderse por separado y la empresa de seguros o reaseguros pueda demostrar que activos idénticos o similares tiene un valor obtenido de conformidad con el artículo 10, sección 2, del reglamento delegado, en cuyo caso son valorados de conformidad con dicho artículo.

El Grupo ha asignado al inmovilizado intangible valor cero a efectos del cálculo del balance económico.

Nota 4. Activos y pasivos por impuestos diferidos

Las diferencias temporarias generan activos y pasivos por impuestos diferidos como consecuencia del distinto resultado entre el beneficio/pérdida contable y la base imponible (créditos o pérdidas fiscales no utilizadas).

Respecto a los pasivos por impuestos diferidos recogidos en el balance económico, se reconocen por el efecto fiscal entre la diferencia de la valoración de activos y pasivos a la efectos de solvencia y su valoración contable. A la hora de considerar los activos por impuestos diferidos se tiene en cuenta no sólo los diferentes criterios de valoración a efectos contables y de solvencia, sino también la posibilidad de compensarse con pasivos por impuestos diferidos y la probabilidad de que vayan a existir beneficios

imponibles futuros con respecto a los cuáles pueda utilizarse el activos por impuestos diferidos.

4.1 Ajuste de la capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos

Los ajustes por impuestos del SCR de Grupo se calculan como una proporción de la suma de ajustes por impuestos del SCR de las entidades individuales que lo componen. El ratio de proporción utilizado es el correspondiente a la división del SCR de Grupo antes del ajuste por impuestos entre la suma de los SCR antes de ajustes por impuestos de las entidades individuales.

Por otra parte y a efectos de su reconocimiento, se tienen en cuenta, en primer lugar, y de forma automática, los pasivos por impuestos diferidos netos (DTLs menos DTA's) que constan en el balance económico y en segundo lugar, sobre el importe restante, se realiza un test de recuperabilidad. A efectos del test de recuperabilidad, el plan de negocio empleado para realizar las estimaciones sobre las ganancias fiscales futuras es acorde con la realidad del mercado y las especificidades de la Entidad, y en concreto con las hipótesis contenidas en el informe ORSA.

Nota 5. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

El epígrafe 'Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias' recoge los activos tangibles destinados a servir de forma duradera en las empresas, que pueden ser de carácter mueble o inmueble. En el caso de estos últimos, la clasificación como inmovilizado

material o inversión inmobiliaria dependerá del destino que se dé al inmueble.

Los bienes inmuebles pueden quedar ubicados en las siguientes categorías:

5.1 Inmovilizado material – Inmuebles, terrenos y equipos de uso propio:

Aquellos inmuebles que se usan en la producción o suministro de bienes o servicios, o bien en fines administrativos, se califican como inmovilizados materiales.

5.2 Inversiones inmobiliarias (no de uso propio):

Los inmuebles que se poseen para obtener rentas, como sucede en caso de arrendamiento, plusvalías o ambas, fuera de la venta en el curso ordinario de las operaciones, se califican como inversiones inmobiliarias. También se califican como inversiones inmobiliarias aquellos terrenos y edificios sobre los cuales no se ha decidido su uso futuro en el momento de incorporarse al patrimonio.

En los estados financieros, se valoran inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción y posteriormente se minoran por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera.

A efectos de balance económico, los activos clasificados en esta categoría se valoran teniendo en cuenta el valor de mercado. El valor de mercado se determina conforme al valor de tasación realizado por sociedades de tasación homologadas. La diferencia reside en considerar, bajo solvencia II, las plusvalías/minusvalías latentes.

Activos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una empresa y, simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra empresa.

En general, la valoración de los activos financieros coincide entre las distintas normativas, IFRS y Solvencia II; las diferencias se especifican con más detalle dentro de cada tipología.

Nota 6. Inversiones (distintas de activos Index Linked y Unit Linked):

6.1 Participaciones en entidades de Grupo y asociadas:

Se consideran entidades del Grupo aquellas entidades vinculadas a la Sociedad por una relación de control que no han sido integradas globalmente a efectos de solvencia.

Se consideran entidades asociadas aquellas entidades no dependientes en que el Grupo posee influencia significativa, es decir, el Grupo puede intervenir en las decisiones de la política financiera y de explotación de la participada sin llegar a tener el control absoluto ni el control conjunto de la misma.

Con carácter general, se presume que el Grupo ejerce influencia significativa si posee, directa o indirectamente, el 20% o más del poder de voto en la participada, salvo que pueda demostrarse claramente que tal influencia no existe (en el Anexo II del informe Anual se proporciona información relevante sobre estas entidades).

En Solvencia las participaciones se valoran a valor de mercado, siendo el valor de mercado de las entidades

aseguradoras sus fondos propios de conformidad con la normativa de Solvencia II. Consecuentemente no se tienen en cuenta los fondos de comercio implícitos que forman parte del valor de la participación. En el caso de las participaciones en entidades no aseguradoras se valoran según su valor ajustado teórico contable.

6.2 Renta variable:

A efectos contables la renta variable se valora en base a su valor razonable, coincidiendo la valoración en ambos regímenes.

Solvencia II desglosa un tipo de renta variable:

Tipo 1: Acciones listadas en mercados regulados de la OCDE o del espacio económico europeo. Se valoran a su valor de mercado, registrándose las variaciones en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o sufra un deterioro de valor, momento en el cual dichos resultados acumulados pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.

6.3 Renta fija

En general, la valoración coincide en ambos regímenes realizándose en base a su valor razonable, registrándose las variaciones en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o sufra un deterioro de valor, momento en el cual dichos resultados acumulados pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Se diferencian tres tipos:

- Deuda pública
- Renta fija privada
- Activos financieros estructurados

Las diferencias entre los dos entornos obedecen a la distinta valoración de los SPV's y depósitos fiduciarios. En el balance contable se considera la valoración

realizada por la contraparte mientras que en el balance económico se valoran aplicando el enfoque look-through, descomponiendo la inversión en cada una de las partes que la conforman, de manera que se valora cada activo de forma separada. Esta descomposición supone una reclasificación de parte de estos activos entre depósito, renta fija privada y renta fija pública. La valoración individual se realiza mediante el descuento de flujos teniendo en cuenta el riesgo de crédito asociado a cada uno.

 Ver D.4 – Métodos de valoración

6.4 Fondos de Inversión

En general, la valoración coincide en ambos regímenes realizándose en base a su valor razonable, registrándose las variaciones en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o sufra un deterioro de valor, momento en el cual dichos resultados acumulados pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.

6.5 Depósitos (distintos a equivalentes a efectivo)

En general, la valoración coincide en ambos regímenes realizándose en base a su valor razonable, registrándose las variaciones en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o sufra un deterioro de valor, momento en el cual dichos resultados acumulados pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las diferencias entre los dos entornos obedecen a la distinta valoración de los SPV's. En el balance contable se considera la valoración realizada por la contraparte mientras que en el balance económico se valoran aplicando el enfoque look-through, descomponiendo la inversión en cada una de las partes que la conforman, de manera que se valora cada activo de forma separada.

Esta descomposición supone una reclasificación de parte de estos activos entre depósito, renta fija privada y renta fija pública. La valoración individual se realiza mediante el descuento de flujos teniendo en cuenta el riesgo de crédito asociado a cada uno.

 Ver D.4 – Métodos de valoración

Nota 7. Créditos e Hipotecas

Los créditos e hipotecas se valoran a efectos contables por el coste amortizado.

En Solvencia se valoran a valor de mercado. Los administradores estiman que el valor de mercado se puede asimilar al coste amortizado.

Nota 8. Recuperables del reaseguro

Los recuperables del reaseguro cedido y retrocedido se corresponden con las cantidades a recobrar de los reaseguradores con respecto a la cesión del seguro directo y reaseguro aceptado, respectivamente.

A efectos de Solvencia II, los importes de recuperables del reaseguro de No Vida se minoran por una probabilidad de default (PD) calculada para cada ramo y tipo de provisión (primas o siniestros) en función del rating del reasegurador. Por último, se realiza descuento financiero de los flujos resultantes aplicando la curva libre de riesgo con ajuste de volatilidad publicada por EIOPA.

Las diferencias por metodología de valoración de Solvencia II en las provisiones técnicas se reflejan de la misma manera en los recuperables.

Nota 9 y 10. Créditos a cobrar y otros activos no consignados en otras partidas

Los créditos a cobrar se valoran a efectos contables por el coste amortizado.

Las diferencias de valoración entre los dos regímenes tanto en negocio tradicional como el negocio del seguro de crédito se debe a la no consideración de los créditos por las primas devengadas y no emitidas y los créditos correspondientes a convenios de liquidación de siniestros a efectos de Solvencia II, debido a que se incluyen en los flujos del cálculo de la mejor estimación de las provisiones técnicas.

Nota 11. Provisiones técnicas diferentes a Vida

A los efectos del presente informe se desglosa la metodología del negocio de seguro de No Vida para el ramo del seguro de crédito y para los ramos distintos del seguro de crédito (negocio tradicional).

Provisiones técnicas de No Vida (Negocio tradicional):

Las provisiones se desglosan entre primas y siniestros

- **Provisión de Primas**

A efectos de Solvencia II, la valoración de la mejor estimación de primas sigue la metodología que aparece en el Anexo Técnico 3 que ofrecen las Directrices y se calcula aplicando al volumen de primas no imputadas brutas, los gastos de adquisición:

- Ratio de siniestralidad: ultimate (pérdida final) para cada línea de negocio
- Gastos de administración y Gastos de tramitación de siniestros de las cuentas de resultados

Adicionalmente, se tiene en cuenta el importe correspondiente a las renovaciones tácitas y de los beneficios correspondientes a las primas de cobro fraccionado que no forman parte del activo en el balance económico.

Los correspondientes flujos de la provisión de primas se obtienen a partir de los patrones de pagos. Finalmente se descuentan utilizando la curva libre de riesgo publicada por EIOPA junto con el volatility adjustment.

- **Provisión para Siniestros**

A efectos de Grupo la provisión es la suma de la provisión de siniestros de las entidades una vez deducida las operaciones intragrupo.

A efectos de Solvencia II, la mejor estimación de siniestros se calcula a partir de la provisión técnica para siniestros contable del seguro directo y reaseguro aceptado, brutos del reaseguro cedido y retrocedido, respectivamente. Este concepto incluye la provisión para prestaciones pendientes de liquidación y/o pago, la provisión para prestaciones pendientes de declaración y la provisión para gastos internos de liquidación de siniestros, todas ellas calculadas utilizando hipótesis realistas y metodologías comúnmente aceptadas. A dicha provisión se le aplica los patrones de pago para obtener los flujos de caja y, seguidamente, se realiza el descuento financiero aplicando la curva libre de riesgo con ajuste de volatilidad publicada por EIOPA.

El margen de riesgo se calcula como la suma lineal de los márgenes de riesgo de cada una de las entidades individuales, sin eliminar ajustes intra-grupo. Dichos

márgenes se calculan de forma análoga para todas las entidades individuales.

Provisiones técnicas de No Vida (Negocio de seguro de crédito):

- **Provisión de primas:**

Al igual que para los ramos de No Vida de negocio tradicional la mejor estimación de primas incluye la mejor estimación de siniestros futuros que se encuentran dentro de los límites del contrato, incluyendo:

- Siniestros futuros: el valor esperado de los siniestros futuros respecto a siniestros reportados o no en los que el evento siniestral todavía no ha tenido lugar (en el seguro de crédito la cobertura de mora prolongada permite declarar siniestros que en puridad todavía no han tenido lugar).
- Los beneficios/pérdidas relativos a la PPNC.
- El importe de las primas futuras de conformidad con los límites del contrato de Solvencia II.
- Recobros estimados correspondientes a la siniestralidad futura.
- Otros gastos futuros: gastos de inversión, gastos de gestión, gastos de administración y comisiones.

- **Provisión de Siniestros**

A efectos de los flujos a considerar en cada una de las provisiones es fundamental determinar:

- El límite del contrato.
- La fecha de ocurrencia y su distribución en el tiempo a fin de desglosar la provisión de siniestros de la provisión de primas. Adicionalmente se determinan

los patrones de pago que sirven de base para aplicar la curva de descuento para el cálculo del BEL.

El margen de riesgo en el negocio de seguro de crédito se calcula de conformidad con el Método 1 de las Guía 62 de EIOPA. A diferencia del seguro tradicional no se utilizan métodos simplificados para el cálculo del margen de riesgo, debido a que en el seguro de crédito existen provisiones negativas consecuencia de los recobros derivados del salvamento y la subrogación del producto de ICP. La metodología es la siguiente:

- Se calculan los SCR futuros anuales para el negocio existente a partir de la fórmula estándar aplicando ciertas simplificaciones. La simplificación se utiliza para el SCR de contraparte y para el SCR operacional.
- A los SCR futuros descontados a la curva libre de riesgo se le aplica el coste de capital del 6% de conformidad con la metodología de solvencia II.
- El SCR de mercado se asume igual a cero.

Nota 12. Provisiones técnicas seguro de Vida, incluidos Unit Link

A efectos de solvencia II, la mejor estimación es igual al valor actual de los flujos de caja futuros esperados teniendo en cuenta el valor temporal del dinero mediante la aplicación de la pertinente estructura de tipos de interés sin riesgo. Las proyecciones de flujos de caja utilizadas en el cálculo se realizan póliza a póliza de acuerdo con el Capítulo III del Reglamento Delegado incluyendo todos los flujos correspondientes a los contratos de seguro existentes:

- Pago de prestaciones a tomadores y beneficiarios de seguros.
- Pagos de todos los gastos en que incurra la entidad para cumplir las obligaciones de seguro.

- Pagos de primas y cualquier flujo adicional que se derive de tales primas.
- Pagos entre la entidad e intermediarios en relación con obligaciones de seguro.

Dicha proyección de los flujos de caja tiene en cuenta todas las incertidumbres relativas a:

- Hipótesis en el comportamiento de las anulaciones y comportamiento de tomadores.
- Hipótesis de fallecimiento.
- Cambios en las hipótesis demográficas y pagos de primas.
- Incertidumbre en cuanto a las hipótesis de gastos.

El Margen de Riesgo se calcula como la suma lineal de los márgenes de riesgo de las entidades individuales sin eliminar ajustes intra-grupo. Dichos márgenes se calculan de forma análoga para todas las entidades individuales, según la Directriz 62 sobre la valoración de las provisiones técnicas, los métodos simplificados 2 y 3 no son adecuados cuando se tienen BEL negativos en alguno de los años de proyección, como es el caso para los flujos de los Seguros Temporal Anual Renovable y Decesos.

- En el riesgo de suscripción de Vida de la entidad de referencia se utilizan los flujos tanto del BEL central como de los BEL estresados y se calcula año a año el SCR resultante, suponiendo que la entidad no acepta nuevo negocio y por tanto, va consumiendo el flujo de sus obligaciones;
- Para el resto de módulos riesgos, si su cálculo se basa en el BEL, se considera la proyección del BEL y se calculan los SCRs resultantes;
- Finalmente, se considera que el SCR de mercado es no material.

Nota 13. Otras deudas

La valoración coincide en ambos regímenes, menos por los cambios de perímetro.

Nota 14. Pasivos subordinados

El Grupo tiene una emisión subordinada realizada a través de su entidad Atradius.

Nota 15. Provisiones para pensiones y riesgos similares

El Grupo tiene compromisos por pensiones post-empleo clasificados como planes de aportación definida y planes de prestación definida, cubiertos mediante pólizas de seguro y planes de pensiones de empleo o fondos administrados por fiduciarios. Otras prestaciones post-empleo, así como las otras retribuciones a largo plazo, como son los premios de permanencia, están cubiertos mediante fondos internos. La valoración coincide a excepción de los cambios de perímetro.

Nota 16. Otros pasivos, no consignados en otras partidas

Entre otros conceptos, este epígrafe de balance recoge las asimetrías contables así como la periodificación de comisiones y gastos de adquisición pendientes de imputar en el futuro correspondiente al negocio de reaseguro cedido, Ambos conceptos se incluyen en el cálculo de la "Mejor estimación" de las provisiones técnicas bajo solvencia II, por lo que su valoración es igual a cero.

E. Gestión de capital

E.1. Detalle de SCR por módulo

Datos en miles de euros

RIESGOS	31/12/2017
Riesgo de No-Vida	1.258.484,1
Modelo Interno	832.470,8
Riesgo de primas y reservas	396.011,4
Riesgo de caída	5.929,5
Riesgo de catástrofe	86.546,8
Riesgo de Vida	567.970,9
Riesgo de mortalidad	134.267,9
Riesgo de longevidad	45.646,8
Riesgo de discapacidad	36.116,2
Riesgo de caída	506.781,1
Riesgo de gastos	31.189,8
Riesgo de revisión	0,0
Catastrófico	32.840,9
Riesgo de salud	37.565,9
Riesgo de primas y reservas	37.347,6
Riesgo de caída	1.609,5
Catastrófico	709,5
Riesgo de mercado	1.093.332,1
Riesgo de tipo de interés	69.561,3
Riesgo de renta variable	567.584,1
Riesgo inmobiliario	274.488,1
Riesgo de spread	238.763,5
Riesgo de concentración	59.394,8
Riesgo de tipo de cambio	199.767,3
Riesgo de contraparte	214.281,5
Riesgo de activos intangibles	0,0
Riesgo operacional	131.749,9
SCR Otros Sectores Financieros	3.937,8
SCR Total	1.788.215,1
MCR	673.110,0

E.2. QRT S.23.01.22 y S.25.02.22

S.23.01.22 - Own funds -

	Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
Basic own funds before deduction for participations in other financial sector					
Ordinary share capital (gross of own shares)	36.000.000	36.000.000		0	
Non-available called but not paid in ordinary share capital at group level	0	0		0	
Share premium account related to ordinary share capital	1.532.881	1.532.881		0	
Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings	0	0		0	
Subordinated mutual member accounts	0		0	0	0
Non-available subordinated mutual member accounts at group level	0		0	0	0
Surplus funds	0	0			
Non-available surplus funds at group level	0	0			
Preference shares	0		0	0	0
Non-available preference shares at group level	0		0	0	0
Share premium account related to preference shares	0		0	0	0
Non-available share premium account related to preference shares at group level	0		0	0	0
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	3.473.717.542	3.473.717.542			
Subordinated liabilities	240.672.568		0	240.672.568	0
Non-available subordinated liabilities at group level	0		0	0	0
An amount equal to the value of net deferred tax assets	0				0
The amount equal to the value of net deferred tax assets not available at the group level	0				0
Other items approved by supervisory authority as basic own funds not specified above	0	0	0	0	0
Non available own funds related to other own funds items approved by supervisory authority	0	0	0	0	0
Minority interests (if not reported as part of a specific own fund item)	0	0	0	0	0
Non-available minority interests at group level	0	0	0	0	0
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds					
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds	3.260.018				
Deductions					
Deductions for participations in other financial undertakings, including non-regulated undertakings carrying out financial activities	0	0	0	0	0
whereof deducted according to art 228 of the Directive 2009/138/EC	0	0	0	0	
Deductions for participations where there is non-availability of information (Article 229)	0	0	0	0	0
Deduction for participations included by using D&A when a combination of methods is used	0	0	0	0	0
Total of non-available own fund items	0	0	0	0	0
Total deductions	0	0	0	0	0
	Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
Total basic own funds after deductions	3.748.662.973	3.507.990.404	0	240.672.568	0
Ancillary own funds					
Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand	0			0	
Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand	0			0	
Unpaid and uncalled preference shares callable on demand	0			0	0
A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand	0			0	0
Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	0			0	0
Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC	0			0	
2009/138/EC	0			0	
Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC	0			0	0
Non available ancillary own funds at group level	0			0	0
Other ancillary own funds	0			0	0
Total ancillary own funds	0			0	0
Own funds of other financial sectors					
Credit Institutions, investment firms, financial institutions, alternative investment fund manager, financial institutions	0	0	0	0	
Institutions for occupational retirement provision	0	0	0	0	0
Non regulated entities carrying out financial activities	0	0	0	0	
Total own funds of other financial sectors	0	0	0	0	0
Own funds when using the D&A, exclusively or in combination of method 1					
Own funds aggregated when using the D&A and combination of method	0	0	0	0	0
Own funds aggregated when using the D&A and a combination of method net of IGT	0	0	0	0	0
Total available own funds to meet the consolidated group SCR (excluding own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&A)	3.748.662.973	3.507.990.404	0	240.672.568	0
Total available own funds to meet the minimum consolidated group SCR	3.748.662.973	3.507.990.404	0	240.672.568	
Total eligible own funds to meet the consolidated group SCR (excluding own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&A)	3.748.662.973	3.507.990.404	0	240.672.568	0
Total eligible own funds to meet the minimum consolidated group SCR	3.642.612.397	3.507.990.404	0	134.621.993	
Minimum consolidated Group SCR (Article 230)	673.109.964				
	Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
Ratio of Eligible own funds to Minimum Consolidated Group SCR	541,2%				
Total eligible own funds to meet the group SCR (including own funds from other financial sector and from the undertakings included via D&A)	3.748.662.973	3.507.990.404	0	240.672.568	0
Group SCR	1.788.215.109				
Ratio of Eligible own funds to group SCR including other financial sectors and the undertakings included via D&A	209,6%				
Reconciliation reserve					
Excess of assets over liabilities	3.587.810.138				
Own shares (included as assets on the balance sheet)	18.107.715				
Foreseeable dividends, distributions and charges	58.452.000				
Other basic own fund items	37.532.881				
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds	0				
Other non available own funds	0				
Reconciliation reserve	3.473.717.542				
Expected profits					
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business	936.022.628				
Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non- life business	17.321.392				
Total Expected profits included in future premiums (EPIFP)	953.344.020				

S.25.02.22 - Solvency Capital Requirement - for groups using the standard formula and partial internal model -

Unique number of component	Components description	Calculation of the Solvency Capital Requirement	Amount modelled	USP	Simplifications
1	Riesgo de mercado	1.093.332.108	0		
2	Riesgo de impago de la contraparte	214.281.502	0		
3	Riesgo de suscripción de vida	567.970.942	0		
4	Riesgo de suscripción de enfermedad	37.565.935	0		
5	Riesgo de suscripción de no vida	1.258.484.071	832.470.802		
6	Riesgo de activos intangibles	0	0		
7	Riesgo operacional	131.749.861	0		
8	Capacidad de absorción de pérdidas de las provisiones técnicas	0	0		
9	Capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos LAC	-499.315.784	0		

Calculation of Solvency Capital Requirement	
Total undiversified components	2.804.068.635
Diversification	-1.019.791.367
Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC	0
Solvency capital requirement excluding capital add-on	1.784.277.268
Capital add-ons already set	0
Solvency capital requirement	1.788.215.109
Other information on SCR	
Amount/estimate of the overall loss-absorbing capacity of technical provisions	0
Amount/estimate of the overall loss-absorbing capacity of deferred taxes	-499.315.784
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	0
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part	0
Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring fenced funds (other than those related to business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC (transitional))	0
Total amount of Notional Solvency Capital Requirement for matching adjustment portfolios	0
Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304	0
Minimum consolidated group solvency capital requirement	673.109.964
Information on other entities	
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements)	0
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) - Credit institutions, investment firms and financial institutions, alternative investment funds managers, UCITS management companies	0
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) - Institutions for occupational retirement provisions	0
Capital requirement for other financial sectors (Non-insurance capital requirements) - Capital requirement for non-regulated entities carrying out financial activities	0
Capital requirement for non-controlled participation requirements	3.937.840
Capital requirement for residual undertakings	0
SCR for undertakings included via D and A	0
Solvency capital requirement	1.788.215.109

Informe de revisión

A. Actividad y resultados

B. Sistema de gobernanza

C. Perfil de riesgos

D. Valoración a efectos de solvencia

E. Gestión de capital

F. Anexos

G

Informe de revisión

INFORME ESPECIAL DE REVISIÓN INDEPENDIENTE SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y DE SOLVENCIA

A los Administradores de Grupo Catalana Occidente, S.A.:

Objetivo y alcance de nuestro trabajo

Hemos llevado a cabo el trabajo de revisión, con alcance de seguridad razonable, de los siguientes aspectos de la información contenida en el informe adjunto sobre la situación financiera y de solvencia de Grupo Catalana Occidente, S.A. (en adelante, "la sociedad dominante") y sociedades dependientes (en adelante el "Grupo"), al 31 de diciembre de 2017, según lo dispuesto en el artículo 6 de la Circular 1/2017, de 22 de febrero, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, por la que se fija el contenido del informe especial de revisión sobre la situación financiera y de solvencia, individual y de grupos, y el responsable de su elaboración:

- a) El alcance y la estructura del grupo sujeto a supervisión, de conformidad con el artículo 132 de la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras.
- b) Las entidades excluidas de tal supervisión, de acuerdo con el artículo 133 de la Ley 20/2015, de 14 de julio.
- c) La adecuación del método aplicado para el cálculo de la solvencia del grupo y del tratamiento empleado para cada empresa conforme a lo dispuesto en los artículos 145 y siguientes de la Ley 20/2015, de 14 de julio, así como en su normativa de desarrollo reglamentario y en la normativa de la Unión Europea de directa aplicación.

No se han revisado otros aspectos, distintos de los anteriores, incluidos en el informe sobre la situación financiera y de solvencia del Grupo.

El objetivo de nuestro trabajo es verificar que los aspectos mencionados en los apartados a), b) y c) anteriores de la información presentada por los Administradores de Grupo Catalana Occidente, S.A., sociedad dominante del Grupo, cumplen los requisitos establecidos en la Ley 20/2015, de 14 de julio, su normativa de desarrollo reglamentario y la normativa de la Unión Europea de directa aplicación, con la finalidad de suministrar una información completa y fiable.

Este trabajo no constituye una auditoría de cuentas ni se encuentra sometido a la normativa reguladora de la actividad de la auditoría vigente en España, por lo que no expresamos una opinión de auditoría en los términos previstos en la citada normativa.

Responsabilidad de los Administradores de Grupo Catalana Occidente, S.A.

Los Administradores de Grupo Catalana Occidente, S.A., sociedad dominante del Grupo, son responsables de la preparación, presentación y contenido del informe sobre la situación financiera y de solvencia del grupo, de conformidad con la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras, y su normativa de desarrollo y con la normativa de la Unión Europea de directa aplicación.

Dichos Administradores también son responsables de definir, implantar, adaptar y mantener los sistemas de gestión y control interno de los que se obtiene la información necesaria para la preparación del citado informe. Estas responsabilidades incluyen el establecimiento de los controles que consideren necesarios para permitir que la preparación de la información, contenida en el informe sobre la situación financiera y de solvencia del grupo, esté libre de incorrecciones significativas debidas a incumplimiento o error.

Nuestra independencia y control de calidad

Hemos realizado nuestro trabajo de acuerdo con las normas de independencia y control de calidad requeridas por la Circular 1/2017, de 22 de febrero, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, por la que se fija el contenido del informe especial de revisión de la situación financiera y de solvencia, individual y de grupos, y el responsable de su elaboración, y por la Circular 1/2018, de 17 de abril, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, por la que se desarrollan los modelos de informes, las guías de actuación y la periodicidad del alcance del informe especial de revisión sobre la situación financiera y de solvencia, individual y de grupos, y el responsable de su elaboración.

Nuestra responsabilidad

Nuestra responsabilidad es llevar a cabo una revisión destinada a proporcionar un nivel de aseguramiento razonable de los aspectos mencionados en la sección «Objetivo y alcance de nuestro trabajo» relativos a la información mencionada en el artículo 6 de la Circular 1/2017, de 22 de febrero, contenida en el informe adjunto sobre la situación financiera y de solvencia del Grupo, correspondiente al 31 de diciembre de 2017, y expresar una conclusión basada en el trabajo realizado y las evidencias que hemos obtenido.

No se han revisado otros aspectos distintos de los anteriores incluidos en el informe sobre la situación financiera y de solvencia del Grupo.

Nuestro trabajo de revisión depende de nuestro juicio profesional, e incluye la evaluación de los riesgos debidos a errores significativos sobre los aspectos mencionados.

Nuestro trabajo de revisión se ha basado en la aplicación de los procedimientos dirigidos a recopilar evidencias que se describen en la Circular 1/2017, de 22 de febrero, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, por la que se fija el contenido del informe especial de revisión de la situación financiera y de solvencia, individual y de grupos, y el responsable de su elaboración, y en el Anexo V de la Circular 1/2018, de 17 de abril, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, por la que se desarrollan los modelos de informes, las guías de actuación y la periodicidad del alcance del informe especial de revisión sobre la situación financiera y de solvencia, individual y de grupos, y el responsable de su elaboración.

El responsable de la revisión del informe sobre la situación financiera y de solvencia ha sido Deloitte, S.L., quien ha llevado a cabo la revisión.

El revisor asume total responsabilidad por las conclusiones por él manifestadas en el informe especial de revisión.

Consideramos que la evidencia que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra conclusión.

Conclusión

En nuestra opinión, en relación con el informe adjunto sobre la situación financiera y de solvencia de Grupo Catalana Occidente, S.A. y sociedades dependientes, al 31 de diciembre de 2017, son conformes con lo dispuesto en la Ley 20/2015, de 14 de julio, así como en su normativa de desarrollo reglamentario y en la normativa de la Unión Europea de directa aplicación, en todos sus aspectos significativos, las cuestiones siguientes:

- a) El alcance y la estructura del Grupo, sujeto a supervisión por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, que consta en el informe adjunto.
- b) Las entidades excluidas de tal supervisión de grupo.
- c) El método aplicado para el cálculo de la solvencia del grupo y el tratamiento empleado para cada empresa.

Barcelona, a 18 de junio de 2018

DELOITTE, S.L.
Plaza Pablo Ruiz Picasso 1, Madrid
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Álvaro Quintana Sánchez
Plaza Pablo Ruiz Picasso 1, Madrid
Inscrito en el R.O.A.C. nº 21.435

DON JOAQUIN GUALLAR PÉREZ, en mi condición de Vicesecretario no consejero del Consejo de Administración de la sociedad **GRUPO CATALANA OCCIDENTE, S.A.**

CERTIFICO:

Que según resulta del Libro de Actas de la Sociedad, el día 31 de mayo de 2018, se celebró sesión del Consejo de Administración en Bilbao, bajo la Presidencia de Don José M^a Serra Farré y actuando de Secretario Don Francisco José Arregui Laborda, con la asistencia personal o debidamente representados, de la totalidad de los Consejeros, a saber, Don José M^a Serra Farré, el Vicepresidente Gestión de Activos y Valores, S.L. (representada por Don Javier Juncadella Salisachs), el Consejero Delegado Don José Ignacio Álvarez Juste, los Consejeros Don Francisco José Arregui Laborda, Don Jorge Enrich Izard, Ensivest Bros 2014, S.L. (representada por Don Jorge Enrich Serra), Don Juan Ignacio Guerrero Gilabert, Don Federico Halpern Blasco, Don Hugo Serra Calderón, Doña Maria Assumpta Soler Serra, Cotyp, S.L. (representada por Don Alberto Thiebaut Estrada), Inversiones Giró Godó, S.L. (representada por Don Enrique Giró Godó), Jusal, S.L. (representada por Don José M^a Juncadella Sala), Lacanuda Consell, S.L. (representada por Don Carlos Halpern Serra), Don Francisco Javier Pérez Farguell, Villasa, S.L. (representada por Don Fernando Villavecchia Obregón), así como el Vicesecretario no Consejero Don Joaquim Guallar Pérez, debidamente convocados, cuya Acta fue aprobada por unanimidad al final de la reunión y firmada por el Secretario con el Visto Bueno del Sr. Presidente, constando aprobado por unanimidad, entre otros, el siguiente acuerdo, sin que lo omitido altere, modifique o restrinja lo transcrito:

[...]

Tercero.- Informe sobre la situación financiera y de solvencia e Informe periódico de supervisión del Grupo correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2017

En cumplimiento de lo previsto en el artículo 144 de la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras (LOSSEAR) y previo informe favorable de la Comisión de Auditoría; aprobar el Informe anual sobre la situación financiera y de solvencia, el Informe periódico de supervisión y sus correspondientes plantillas cuantitativas anuales (QRTs) del Grupo correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2017.

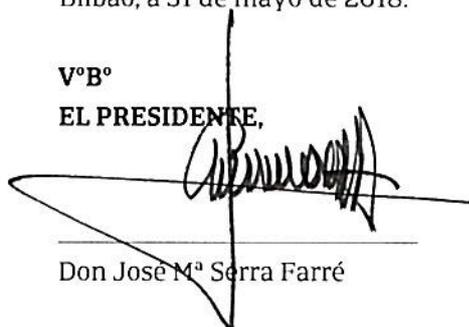
A los efectos correspondientes, un ejemplar de los citados informes, que serán remitidos a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP) en los plazos legalmente establecidos, quedarán custodiados en la Secretaría de la Sociedad.

[...]

Y PARA QUE ASÍ CONSTE, expido la presente Certificación, con el Visto Bueno del Sr. Presidente, en Bilbao, a 31 de mayo de 2018.

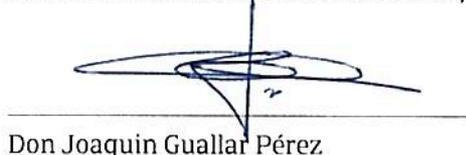
VºBº

EL PRESIDENTE,



Don José M^a Serra Farré

EL VICESECRETARIO NO CONSEJERO,



Don Joaquim Guallar Pérez

Para más información contacte con:

Analistas e inversores

+34 935 820 518

analistas@catalanaoccidente.com