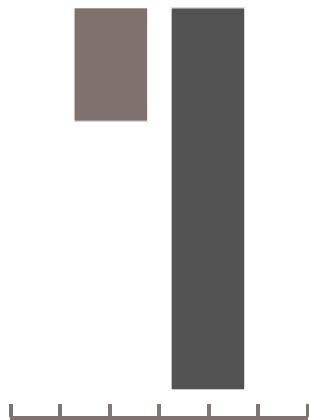


Índice

01. Claves del periodo 3M2022	3
Principales magnitudes	4
Diversificación del negocio	6
Presencia Global	6
Evolución del Grupo en 3M2022	7
La acción de GCO y dividendos.....	8
Entorno de mercado.....	9
02. Evolución del negocio en 3M2022	11
Negocio tradicional.....	12
Negocio seguro de crédito	15
Inversiones y fondos gestionados.....	17
Gestión de capital	19
Sostenibilidad.....	20
03. Anexos	21
Acerca de Grupo Catalana Occidente.....	22
Información adicional seguro de crédito.....	23
Gastos y comisiones	25
Resultado financiero.....	25
Resultado no ordinario	25
Balance de situación	26
Estructura societaria.....	27
Consejo de Administración.....	28
Calendario y contacto	29
Glosario.....	30
Nota legal	34





Claves del periodo 3M2022

Principales magnitudes

El primer trimestre el Grupo consigue aumentar la facturación y el resultado respecto al ejercicio anterior

Crecimiento

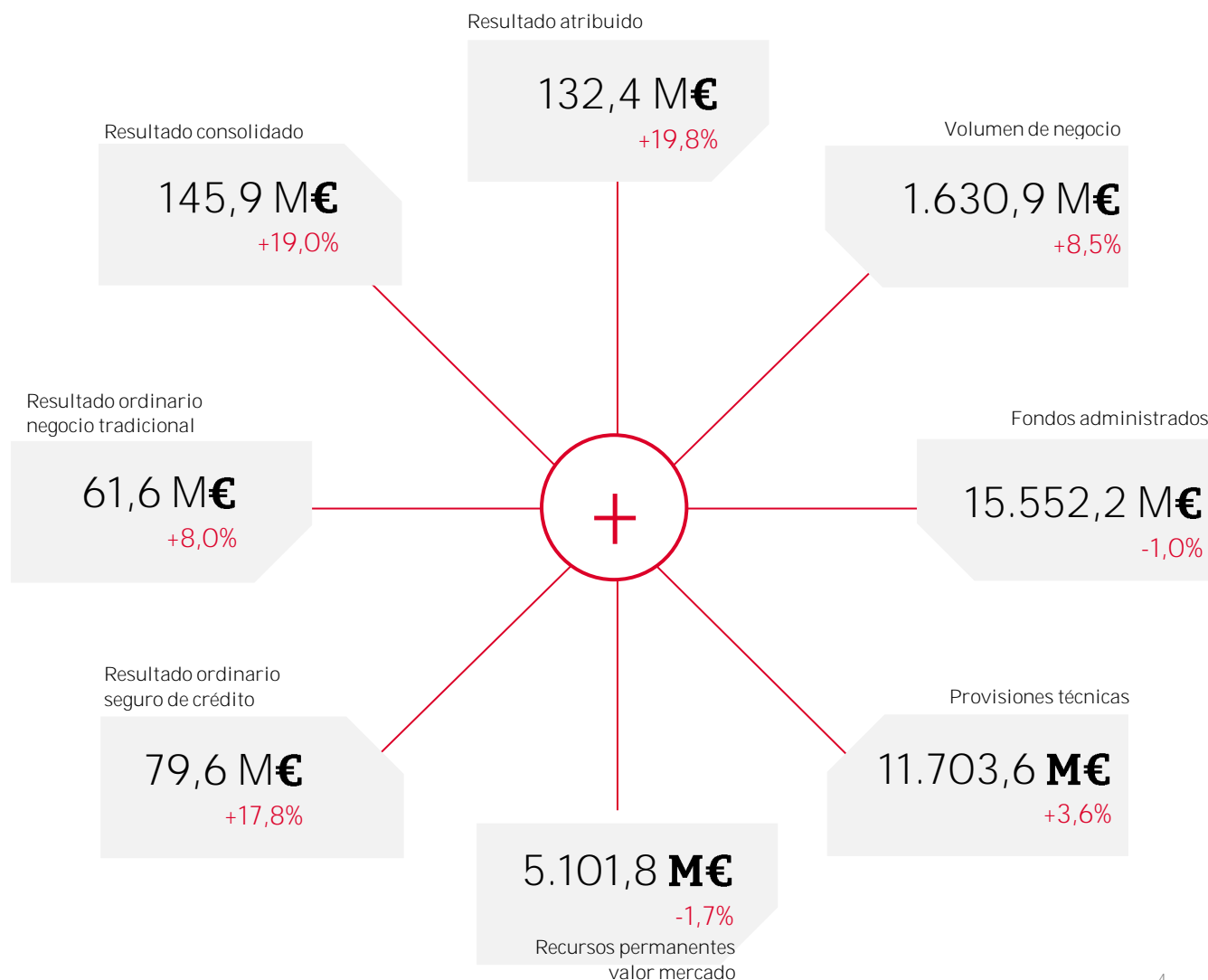
- Incremento de un 8,5% del volumen de negocio.

Rentabilidad

- Aumento del 19,8% en el resultado atribuido, con 132,4 millones de euros.
- Mejora del resultado ordinario del negocio tradicional y del negocio del seguro de crédito:
 - +8,0% en el negocio tradicional con 61,6 millones de euros.
 - +17,8% en el negocio de seguro de crédito con 79,6 millones de euros.
- Ratio combinado:
 - 88,7% en el negocio tradicional (no vida).
 - 66,2% en el negocio de seguro de crédito (bruto de reaseguro).
- Compromiso con el accionista: dividendo con cargo al ejercicio 2021 pagado de 113,57 millones de euros, con un incremento del 7,3%.

Solvencia

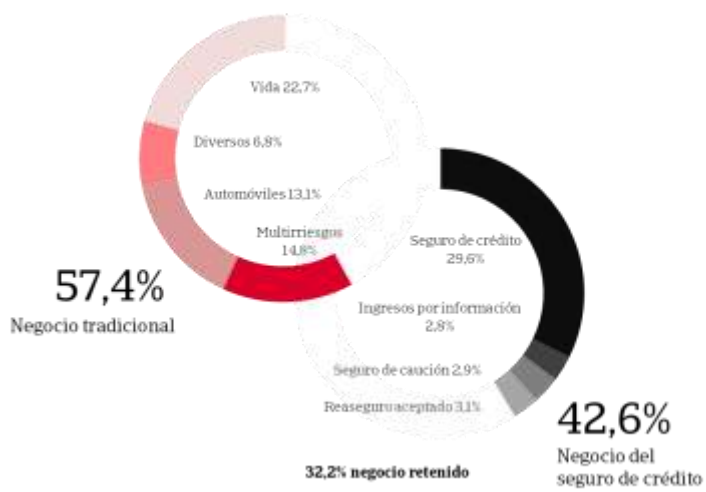
- El ratio de Solvencia II estimado a cierre del ejercicio 2021 del Grupo es del 220%.



Principales magnitudes	(cifras en millones de euros)			
	3M2021	3M2022	Var. 21-22	12M2021
CRECIMIENTO				
Volumen de negocio	1.503,6	1.630,9	8,5%	4.882,5
- Negocio tradicional	884,5	917,4	3,7%	2.801,0
- Negocio seguro de crédito	619,1	713,5	15,2%	2.081,5
RENTABILIDAD				
Resultado consolidado	122,6	145,9	19,0%	468,3
- Negocio tradicional	57,1	61,6	8,0%	244,2
- Negocio seguro de crédito	67,6	79,6	17,8%	241,8
- No ordinario	-2,1	4,6		-17,8
Resultado atribuido	110,5	132,4	19,8%	427,2
Ratio combinado negocio tradicional	88,9%	88,7%	-0,2 p.p.	88,9%
Ratio combinado bruto seguro de crédito	62,3%	66,2%	3,9 p.p.	64,2%
Dividendo por acción				0,95
Pay-out				26,6%
Precio acción	34,0	27,8	-18,2%	30,0
PER	14,4	7,4		8,43
ROE	7,6%	11,3%		10,5%
DATOS NO FINANCIEROS				
Nº empleados	7.351	7.050	-4,1%	7.305
Nº de oficinas	1.484	1.478	-0,4%	1.481
Nº de mediadores	17.004	16.508	-2,9%	16.726
	12M2021	3M2022	% Var. 21-22	
SOLVENCIA				
Recursos permanentes valor mercado	5.191,5	5.101,8	-1,7%	
Provisiones técnicas	11.294,5	11.703,6	3,6%	
Fondos administrados	15.712,2	15.552,2	-1,0%	

Diversificación 12M2021

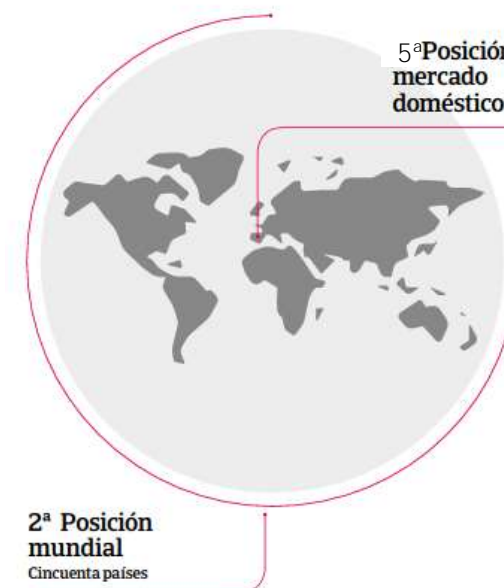
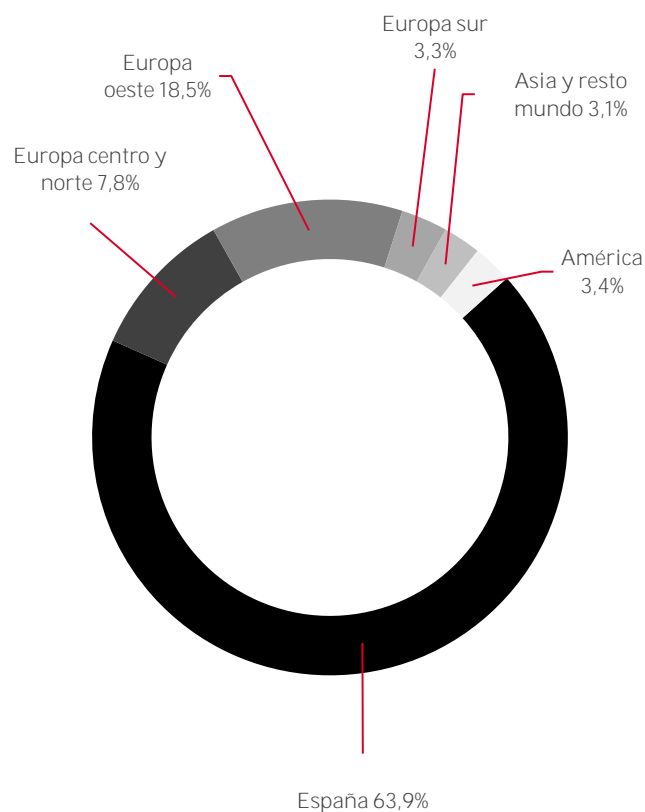
Grupo Catalana Occidente tiene una cartera equilibrada y diversificada



En el negocio tradicional (57,4% de la facturación total), el Grupo desarrolla su actividad a través de las entidades Seguros Catalana Occidente, Plus Ultra Seguros, Seguros Bilbao y NorteHispana Seguros, que garantizan una implantación equilibrada y una oferta diversa. En el negocio de seguro de crédito (32,2% del total en términos de negocio retenido), la marca Crédito y Caución le otorga una posición de liderazgo en el mercado español, mientras que la marca Atradius le proporciona una dimensión y liderazgo internacional.

Presencia global

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



Grupo Catalana Occidente obtiene el 63,9% de sus ingresos en el mercado doméstico español, donde ocupa la quinta posición, a través de las marcas Seguros Catalana Occidente, Plus Ultra Seguros, Seguros Bilbao, NorteHispana Seguros y Crédito y Caución.

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

Evolución del Grupo en 3M2022

El resultado atribuido del Grupo se ha situado en 132,4 millones de euros y el volumen de negocio ha aumentado un 8,5%

El volumen de negocio aumenta un 8,5% recogiendo el sostenido crecimiento en el negocio tradicional con un aumento del 3,7% y la positiva evolución del negocio del seguro de crédito que incrementa un 15,2%.

El resultado técnico, con 174,2 millones de euros crece un 15,0% por la evolución de ambos negocios. En el negocio tradicional el ratio combinado se sitúa en el 88,7% mejorando 0,2 p.p. y en el negocio del seguro de crédito el ratio combinado bruto se ha situado en el 66,2%.

El resultado financiero contribuye con 13,3 millones de euros hasta alcanzar los 192,3 millones de resultado antes de impuestos. Los impuestos representan 46,4 millones de euros, un 24,1% sobre el beneficio. El resultado consolidado asciende a 145,9 millones, incrementándose un 19,0%.

 Para mayor información ver anexos.

Cuenta de resultados	(cifras en millones de euros)			12M2021
	3M2021	3M2022	% Var. 21-22	
Primas facturadas	1.447,9	1.573,4	8,7%	4.746,9
Ingresos por información	55,7	57,6	3,3%	135,6
Volumen de negocio	1.503,6	1.630,9	8,5%	4.882,5
Coste técnico	707,6	756,3	6,9%	2.850,3
% s/ total ingresos por seguros	59,4%	59,1%		59,2%
Comisiones	142,5	156,5	9,8%	594,9
% s/ total ingresos por seguros	12,0%	12,2%		12,3%
Gastos	189,4	192,2	1,5%	843,2
% s/ total ingresos por seguros	15,9%	15,0%		17,5%
Resultado técnico	151,5	174,2	15,0%	529,4
% s/ total ingresos por seguros	12,7%	13,6%		11,0%
Resultado financiero	13,5	13,3		97,0
% s/ total ingresos por seguros	1,1%	1,1%		2,0%
Resultado cuenta no técnica no financiera	-5,6	1,8		-34,2
% s/ total ingresos por seguros	-0,5%	0,2%		-0,7%
Resultado act. Complemt. seguro crédito y negocio funerario	5,0	3,1		15,1
% s/ total ingresos por seguros	0,4%	0,3%		0,3%
Resultado antes de impuestos	164,4	192,3	17,0%	607,3
% s/ total ingresos netos	13,8%	15,0%		12,6%
Impuestos	41,8	46,4		139,0
% impuestos	25,4%	24,1%		22,9%
Resultado consolidado	122,6	145,9	19,0%	468,3
Resultado atribuido a minoritarios	12,1	13,5		41,1
Resultado atribuido	110,5	132,4	19,8%	427,2
% s/ total ingresos por seguros	9,3%	10,4%		8,9%

Resultado por áreas de actividad	3M2021	3M2022	% Var. 21-22	12M2021
Resultado ordinario negocio tradicional	57,1	61,64	8,0%	244,2
Resultado ordinario negocio seguro de crédito	67,6	79,6	17,8%	241,8
Resultado no ordinario	-2,1	4,6		-17,8

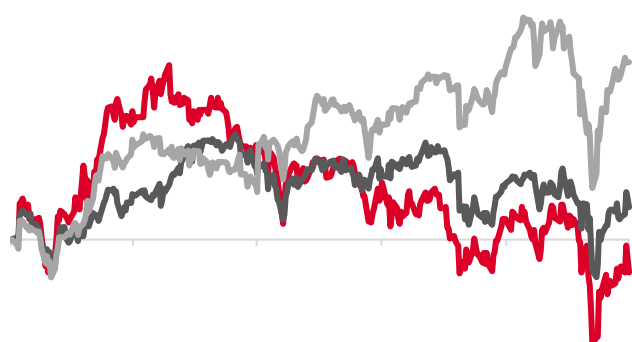
La acción de GCO y dividendos

Evolución de la acción

La acción de Grupo Catalana Occidente cierra el primer trimestre en 27,8€/a.

En este periodo la cotización de la acción se ha reducido un 7,3%, comportándose por debajo del índice de referencia del mercado español.

Evolución de la acción desde finales de 2020



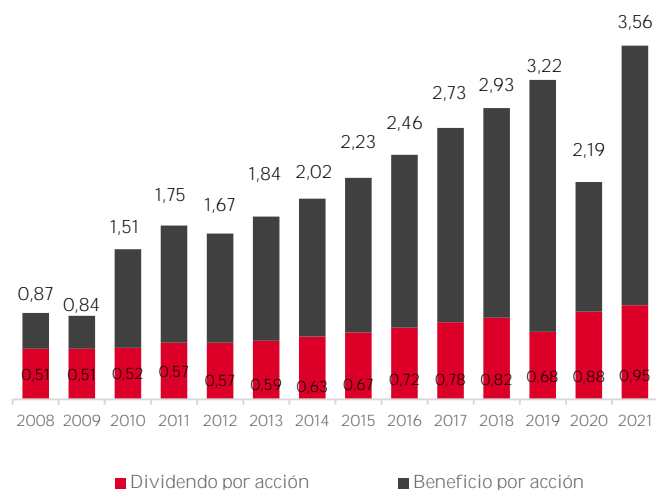
12/2020 03/2021 06/2021 09/2021 12/2021 03/2022

— Grupo Catalana Occidente — IBEX 35 — EurStoxx Insurance

La recomendación **media de los analistas** es de “**comprar**” el valor con un precio objetivo de 40,2€/a (máx. 42,0 €/a y mín. 38,0€/a).

Dividendos

El comportamiento histórico de la distribución de dividendos demuestra el claro compromiso del Grupo con la retribución al accionista.



Activa relación con el mercado financiero

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

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

Cotización

(euros por acción)	3M2021	3M2022	12M2021
Inicio periodo	29,15	30,00	29,15
Mínima	27,80	24,90	27,75
Máxima	34,95	30,6	36,35
Cierre periodo	34,00	27,8	30,00
Media	31,30	28,83	31,81

Rentabilidad (YTD)

	3M2021	3M2022	TACC 2002 - 3M22
GCO	16,64%	-7,33%	10,52%
Ibex 35	6,27%	-3,08%	1,67%
EuroStoxx Insurance	13,01%	1,45%	3,67%

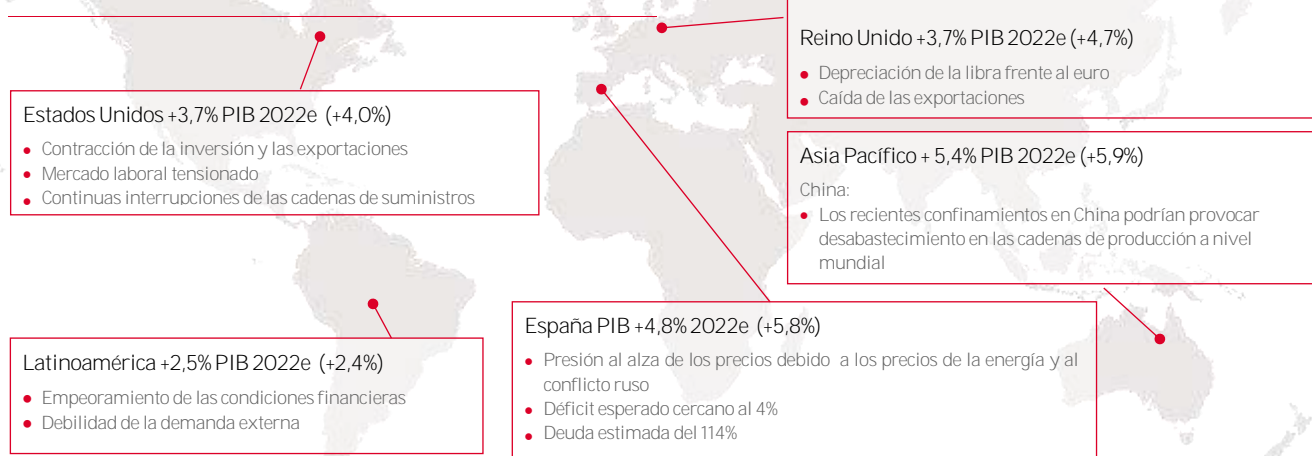
Otros datos (en euros)

	3M2021	3M2022	12M2021
Nº acciones	120.000.000	120.000.000	120.000.000
Valor nominal de la acción	0,30	0,30	0,30
Contratación media diaria (nº acciones)	84.198	30.430	55.165
Contratación media diaria (euros)	2.729.519	861.206	1.745.406

Entorno macroeconómico 2022

El conflicto Rusia – Ucrania desacelera las perspectivas económicas a medida que se acelera la inflación, en un entorno donde la pandemia no se da por finalizada.

Revisiones del crecimiento a la baja: +3,6% PIB 2022e (-0,8 p.p. respecto a la revisión de enero 2022).



Fondo Monetario Internacional. Revisión de abril 2022 frente al estimado en enero 2022

Renta fija

Inicio de la reducción de la inyección de liquidez y apoyo al crédito en la economía

Tipos de interés en mínimos al alza

Tipos de interés				
3M2022 (%)	1 año	3 años	5 años	10 años
España	-0,5	-0,2	-0,1	0,4
5Alemania	-0,6	-0,6	-0,5	-0,2
Estados Unidos	0,1	0,3	0,5	1,5

Fuente: Bloomberg a cierre marzo de 2022

Renta variable

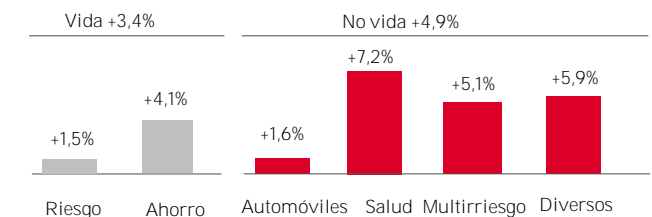
Desestabilización de los índices bursátiles afectados por el conflicto entre Rusia y Ucrania.

	3M2022	%Var.
Ibex35	8.445,1	-3,1%
Eurostoxx Insurance	327,0	1,5%
Eurostoxx50	3.902,5	-9,2%
Dow Jones	34.678,4	-4,6%

Entorno sectorial

El sector asegurador en España crece un 4,3% en facturación, tanto por las primas de no vida como por las primas de vida

Evolución de la facturación



Fuente: ICEA a cierre de marzo de 2022

Evolución ranking grupos aseguradores 12M2021

Grupo	Posición	Cuota mercado
Vidacaixa	=	13,8%
Mapfre	=	11,9%
Grupo Mutua Madrileña	=	9,2%
Allianz	↑ 1	5,2%
Grupo Catalana Occidente	↓ 1	5,1%
Grupo Axa	=	5,0%
Zurich	=	4,1%
Generali	=	3,8%
Santalucía	=	3,2%
Grupo Helvetia (Helvetia + Caser)	=	3,2%

Fuente: ICEA a cierre de 2021



Evolución del negocio en 3M2022

Negocio tradicional

Positiva evolución con crecimientos del 5,1% en facturación de las primas recurrentes y del 8,0% en resultado ordinario

La facturación se incrementa un 3,7% a cierre de marzo de 2022, situándose en los 917,4 millones de euros. Destaca el crecimiento del 7,5% en multirriesgos y el 7,4% en diversos.

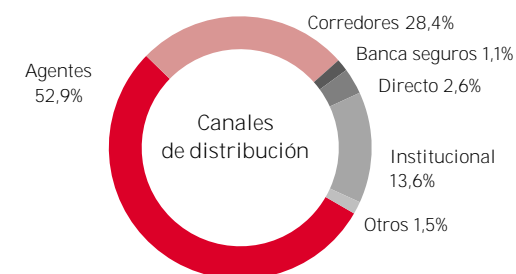
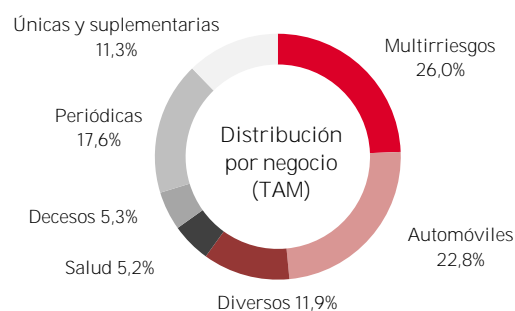
El resultado técnico aumenta un 12,9%, apoyado tanto en el negocio de Vida como el de No Vida. El resultado técnico de No Vida aporta 47,8 millones de euros y crece un 5,0%, gracias a la mejora de 0,2 p.p. del ratio combinado hasta el 88,7%. El coste técnico se reduce en 0,6 p.p. mientras que las comisiones y gastos se incrementan en 0,4 p.p.. Por su parte, el negocio de Vida aumenta su resultado técnico un 32,9%, situándolo en 23,0 millones de euros.

El resultado financiero, con 12,1 millones de euros, se reduce un 14,8%. Las actividades complementarias aportan 1,9 millones de euros provenientes del negocio funerario.

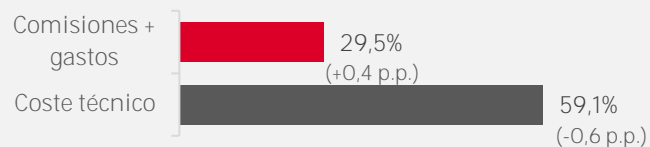
El resultado ordinario después de impuestos crece un 8,0%, llegando a los 61,6 millones de euros. Durante el ejercicio se han producido resultados no ordinarios positivos por valor de 4,7 millones de euros. El resultado total es de 66,4 millones de euros, incrementándose un 25,9%.

 Para mayor información, ver anexos

Negocio tradicional	3M2021	3M2022	(cifras en millones de euros)	
			% Var. 21-22	12M2021
Primas facturadas	884,5	917,4	3,7%	2.801,0
Primas recurrentes	802,2	843,4	5,1%	2.473,2
Resultado técnico	62,7	70,8	12,9%	258,7
% s/ primas adquiridas	9,2%	10,1%		9,3%
Resultado financiero	14,2	12,1	-14,8%	59,9
% s/ primas adquiridas	2,1%	1,7%		2,2%
Resultado no técnico	-4,0	-4,9		-18,4
Act. complementarias (N. funerario)	1,6	1,9	18,8%	5,2
Impuesto sobre sociedades	17,4	18,3		-61,1
Resultado ordinario	57,1	61,6	8,0%	244,2
Resultado no ordinario	-4,4	4,7		-12,44
Resultado total	52,7	66,4	25,9%	231,8
Primas adquiridas	681,8	700,3	2,7%	2.781,9



Ratio combinado (no incluye salud y decesos)



Negocio tradicional

88,7%
(-0,2 p.p.)

Multirriesgos

Crecimiento de la facturación del 7,5%, hasta los 215,2 millones de euros. El ratio combinado se ha reducido en 6,9 p.p. situándose en el 88,5%. Esta disminución se debe a que, a diferencia del ejercicio anterior, no se han producido eventos climatológicos relevantes.

	cifras en millones de euros)			
	3M2021	3M2022	% var. 21-22	12M2021
Multirriesgos				
Primas facturadas	200,2	215,2	7,5%	721,8
% Coste técnico	62,0%	55,9%	-6,1	56,2%
% Comisiones	21,0%	21,0%	0,0	21,0%
% Gastos	12,4%	11,7%	-0,7	12,9%
% Ratio combinado	95,4%	88,5%	-6,9	90,1%
Resultado técnico después de gastos	7,9	20,7	162,3%	69,9
% s/primas adquiridas	4,6%	11,5%		9,9%
Primas adquiridas	171,3	180,7	5,5%	705,3

Automóviles

Incremento de la facturación de un 2,1% con 193,6 millones de euros. El ratio combinado se ha normalizado en el 90,6%, incrementándose en 6,7 p.p., como consecuencia de la recuperación de la frecuencia siniestral en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior, que aún estaba afectado por restricciones de movilidad.

	(cifras en millones de euros)			
	3M2021	3M2022	% var. 21-22	12M2021
Automóviles				
Primas facturadas	189,7	193,6	2,1%	641,1
% Coste técnico	60,5%	66,8%	6,3	65,3%
% Comisiones	11,3%	11,3%	0,0	11,2%
% Gastos	12,2%	12,5%	0,3	12,7%
% Ratio combinado	83,9%	90,6%	6,7	89,3%
Resultado técnico después de gastos	25,8	14,9	-42,2%	69,6
% s/primas adquiridas	16,1%	9,4%		10,7%
Primas adquiridas	160,6	159,0	-1,0%	650,4

Diversos

Crecimiento de la facturación del 7,4% hasta alcanzar los 106,5 millones de euros. El ratio combinado se ha situado en el 85,2% con un incremento del 0,7 p.p. por un aumento de las comisiones que ha quedado compensado en parte por la reducción del coste técnico.

(cifras en millones de euros)				
	3M2021	3M2022	% var. 21-22	12M2021
Diversos				
Primas facturadas	99,2	106,5	7,4%	330,8
% Coste técnico	53,1%	51,3%	-1,8	52,3%
% Comisiones	18,1%	20,5%	2,4	19,9%
% Gastos	13,2%	13,4%	0,2	13,4%
% Ratio combinado	84,5%	85,2%	0,7	85,5%
Resultado técnico después de gastos	11,8	12,1	2,7%	46,2
% s/primas adquiridas	15,4%	14,8%		14,5%
Primas adquiridas	76,7	81,7	6,5%	318,9

Vida

El negocio de vida evoluciona de forma favorable con una facturación que se sitúa en los 402,1 millones de euros. En el ramo de decesos el ratio combinado se ha reducido 1,9 p.p. hasta alcanzar el 82,7% mientras que el ratio combinado de salud se ha situado en el 94,4%.

(cifras en millones de euros)				
	3M2021	3M2022	% var. 21-22	12M2021
Vida				
Facturación de seguros de vida	395,4	402,1	1,7%	1.107,3
Salud	121,5	122,7	1,0%	145,0
Decesos	39,1	41,1	5,1%	147,4
Vida ahorro periódicas	152,5	164,3	7,7%	487,1
Vida ahorro únicas	82,3	74,0	-10,1%	327,7
Aportaciones a planes de pensiones	4,2	14,4		61,0
Aportaciones netas a fondos inversión	0,2	-0,8		3,0
Resultado técnico después de gastos	17,1	23,0	34,5%	72,9
% s/primas adquiridas	6,3%	8,2%		6,6%
Resultado técnico-financiero	25,6	28,0	9,4%	98,6
% s/primas adquiridas	9,4%	10,0%		8,9%
Primas adquiridas	273,1	278,9	2,1%	1.107,3



Negocio del seguro de crédito

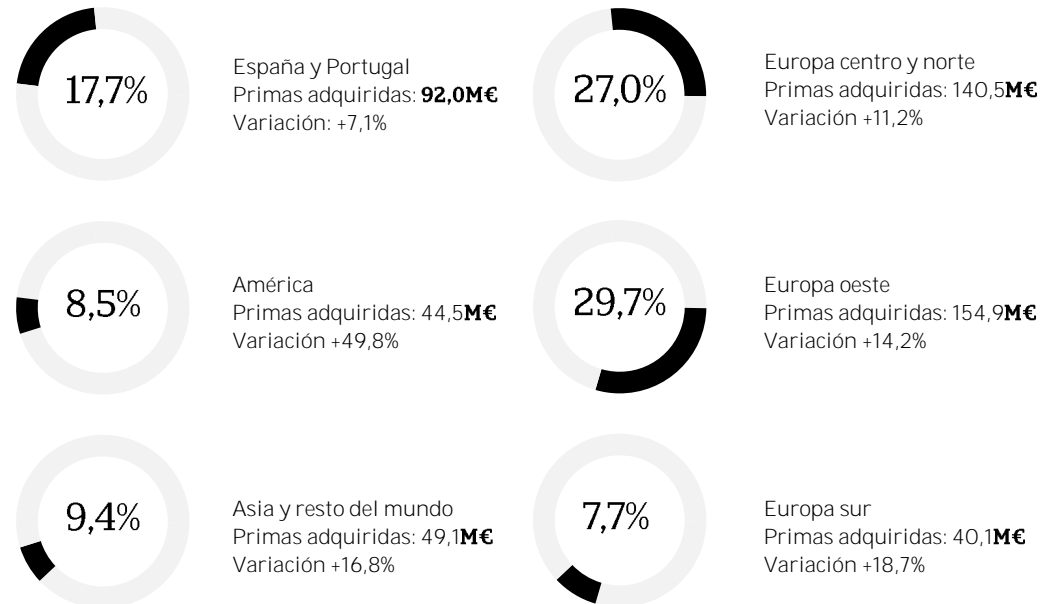
Positiva evolución de los ingresos netos por seguros del 13,6% con un resultado ordinario de 79,6M€

En el negocio del seguro de crédito, el Grupo ha aumentado sus ingresos netos (primas adquiridas y servicios de información) un 13,6% hasta los 578,8 millones de euros. Las primas adquiridas, con 521,1 millones de euros, se han incrementado un 14,9%. Por su parte, los ingresos por información aumentan a una tasa del 3,3%, aportando 57,6 millones de euros.

El Grupo ha incrementado la exposición al riesgo (TPE) un 4,6% con respecto al cierre del ejercicio 2021. Se mantiene una selección exhaustiva de los riesgos.

Conflicto Rusia – Ucrania: El Grupo ha tomado todas las acciones necesarias para minimizar los riesgos que, como consecuencia de la invasión de Ucrania, se han agravado. Desde el punto de vista de la estrategia de suscripción se ha tomado la decisión de no cubrir nuevas transacciones de manera general, reduciendo los límites de crédito a las cuantías pendientes de pago. La exposición total en la región se ha reducido al cierre del primer trimestre de 2022 en torno al 0,5% de la exposición total. Atradius está en contacto estrecho con sus clientes para evaluar las acciones y su implantación. Las numerosas restricciones impuestas a Rusia y Bielorusia por parte de las autoridades europeas y norteamericanas son analizadas minuciosamente por la organización para asegurar su cumplimiento en toda la operativa del negocio. Para ello se ha establecido un equipo en estrecha coordinación entre las unidades de Asesoría Jurídica y Cumplimiento, Gestión de Riesgos y Comercial del Grupo.

Incremento del 14,9% de las primas adquiridas con 521,1 millones de euros
Distribución de las primas adquiridas por región:



Diversificación del negocio por primas adquiridas



El resultado técnico después de gastos del seguro de crédito se sitúa en 195,5 millones de euros, un 1,9% más que en el mismo periodo de 2021.

El ratio combinado bruto se sitúa en 66,2%, 3,9 p.p. superior al del primer trimestre del ejercicio anterior. Una vez cerrado el ejercicio 2021 con un nivel prudente de provisiones que se sigue manteniendo a cierre del primer trimestre, la entrada de siniestros sigue siendo inferior a lo esperado sin haberse apreciado impactos relevantes por el conflicto entre Ucrania y Rusia.

El resultado cedido al reaseguro es de 89,2 millones de euros, un 13,7% menor que en el primer trimestre del ejercicio anterior debido a que en el primer semestre del ejercicio 2021 seguían vigentes los acuerdos gubernamentales firmados en su momento.

Por su parte, el resultado financiero es algo superior al mismo periodo del ejercicio anterior debido principalmente a los resultados de las sociedades participadas. El resultado de las actividades complementarias es de 1,2 millones de euros.

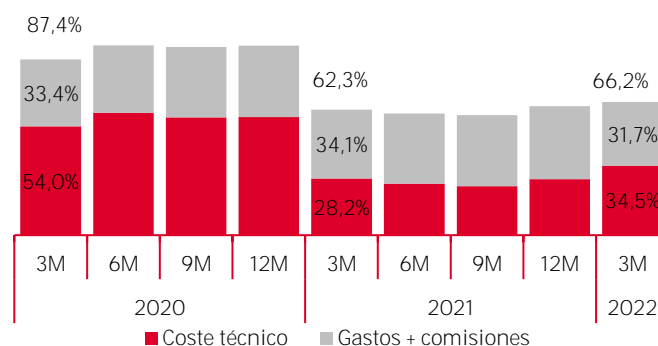
En consecuencia, el resultado ordinario se sitúa en 79,6 millones de euros, un 17,8% más que en el primer trimestre de 2021. Durante el ejercicio se han producido resultados no ordinarios negativos por importe de 0,1 millones de euros. En total, este negocio aporta un resultado de 79,5 millones de euros, lo que representa un incremento del 13,7%.

 Para mayor información, ver anexos

(cifras en millones de euros)

Negocio seguro de crédito	3M2021	3M2022	% Var. 21-22	12M2021
Primas adquiridas	453,5	521,2	14,9%	1.900,3
Ingresos información	55,7	57,6	3,3%	135,6
Ingresos seguros de crédito	509,3	578,8	13,6%	2.035,9
Resultado técnico después de gastos	191,9	195,5	1,9%	729,5
% s/ ingresos	37,7%	33,8%		35,8%
Resultado reaseguro	-103,4	-89,2	-13,7%	-419,8
Ratio de cesión reaseguro	57,6%	37,0%		49,7%
Resultado técnico neto	88,5	106,3	20,1%	309,7
% s/ ingresos	17,4%	18,4%		15,2%
Resultado financiero	-0,5	0,7		17,7
% s/ ingresos	-0,1%	0,1%		0,9%
Resultado actividades complementarias	3,4	1,2	-64,7%	9,9
Impuesto de sociedades	-22,7	-27,5		-90,0
Ajustes	-1,1	-1,0		-4,7
Resultado ordinario	67,6	79,6	17,8%	241,8
Resultado no ordinario	2,3	-0,1		-5,3
Resultado total	69,9	79,5	13,7%	236,5

Evolución del ratio combinado bruto



Inversiones y fondos gestionados

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

El Grupo gestiona fondos por un importe de 15.552,2 millones de euros, 160,0 millones de euros inferior al gestionado al inicio del ejercicio.

La inversión total en inmuebles a valor de mercado asciende a 1.728,2 millones de euros. La mayoría de inmuebles del **Grupo están situados en zonas consideradas "prime" de las principales ciudades españolas**. La totalidad de inmuebles para uso de terceros está ubicada en dichas zonas y presentan una tasa de ocupación muy elevada. Cada dos años se procede a su tasación a través de entidades autorizadas por el supervisor. Las plusvalías de inmuebles ascienden a 527,0 millones de euros.

La inversión en renta fija representa el 52,0% del total de la cartera, con 7.283,3 millones de euros. La distribución del rating de la cartera se muestra de forma gráfica a continuación. A cierre del primer trimestre, el 56,3% de la cartera tiene rating A o superior. La duración de la cartera a cierre de marzo se sitúa a 3,82 años y la rentabilidad en el 2,17%.

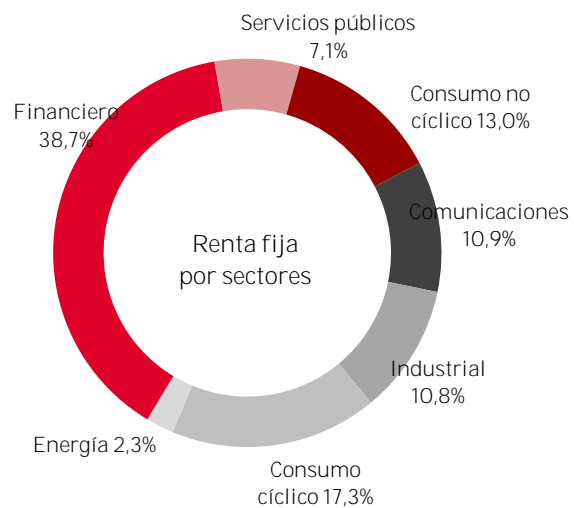
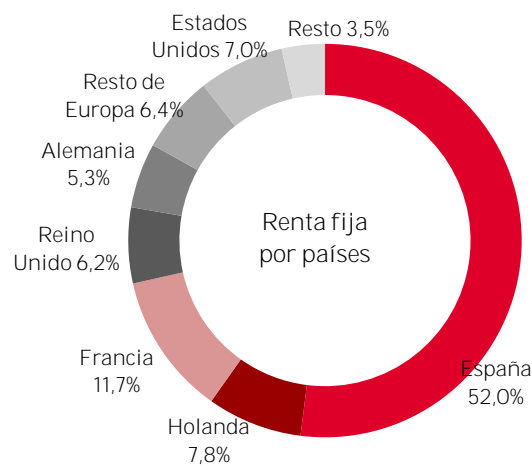
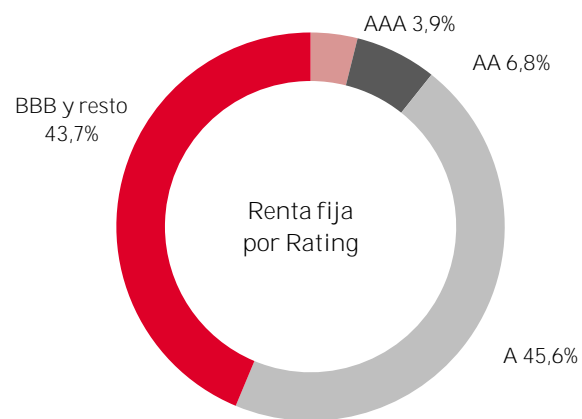
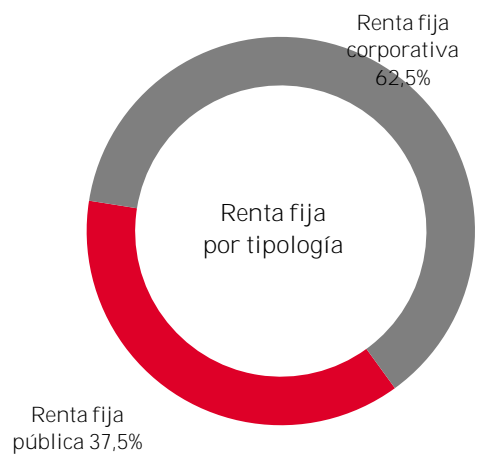
(cifras en millones de euros)

Inversiones y fondos administrados	12M2021	3M2022	% Var. 21-22	% s/ Inv. R.Cia.
Inmuebles	1.732,8	1.728,2	-0,3%	12,3%
Renta fija	7.469,2	7.283,3	-2,5%	52,0%
Renta variable	2.122,0	2.069,4	-2,5%	14,8%
Depósitos en entidades de crédito	620,8	640,0	3,1%	4,6%
Resto inversiones	249,1	264,6	6,2%	1,9%
Tesorería y activos monetarios	1.841,5	1.921,0	4,3%	13,7%
Inversiones en sociedades participadas	99,1	104,8	5,8%	0,7%
Total inversiones riesgo entidad	14.134,5	14.011,3	-0,9%	100,0%
Inversiones por cuenta de tomadores	757,2	748,1	-1,2%	5,3%
Planes de pensiones y fondos de inversión	820,5	792,8	-3,4%	5,7%
Total inversiones riesgo tomador	1.577,7	1.540,9	-2,3%	
Inversiones y fondos administrados	15.712,2	15.552,2	-1,0%	

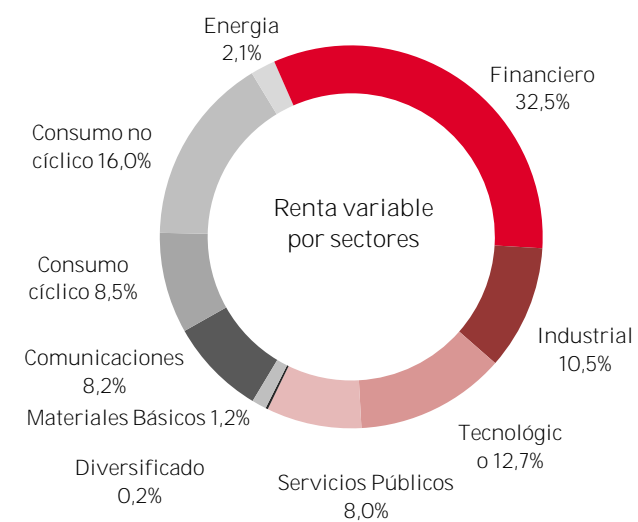
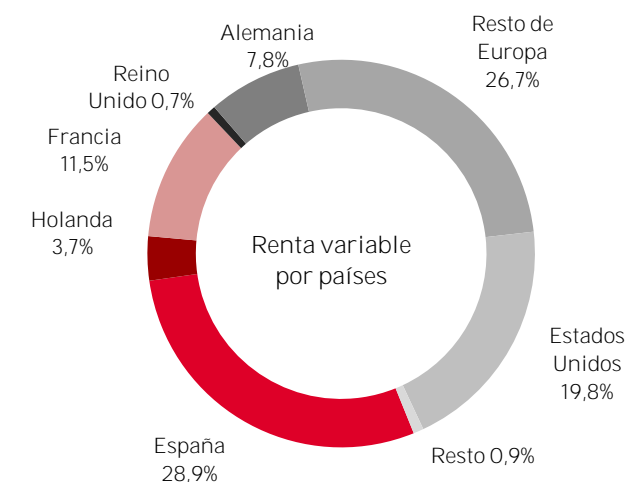
La renta variable representa un 14,8% de la cartera y decrece un 2,5%, reflejando la evolución del mercado financiero. La cartera de valores está ampliamente diversificada y centrada en valores de alta capitalización, principalmente de los mercados español (28,9%) y europeo (50,4%), que presentan atractivas rentabilidades por dividendo.

El Grupo mantiene una posición de liquidez en depósitos en entidades de crédito de 640,0 millones de euros, principalmente en Banco Santander y en BBVA y un importante nivel de tesorería, situado en 1.921,0 millones de euros.

Renta fija



Renta variable



Gestión de capital

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

Capitalización 3.600 M€	Elevada calidad de fondos propios 96% Tier1	Ratio Solvencia II del 220%e	Fortaleza para rating A
-----------------------------------	--	------------------------------	-------------------------

*Datos estimados a cierre 2021

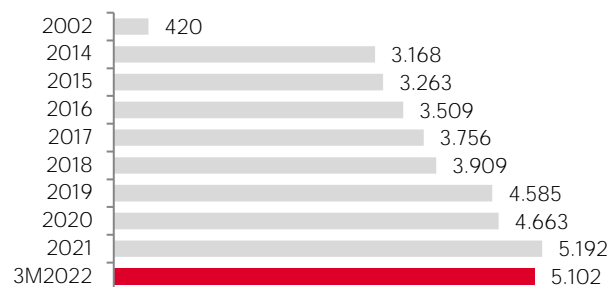
La gestión del capital del Grupo se rige por los siguientes principios:

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

En gestión de riesgos no se han producido cambios significativos respecto a las cuentas anuales de 2021. Para mayor información se puede consultar el informe sobre la situación financiera y de solvencia (SFCR) disponible en la web de Grupo.

Evolución del capital

A cierre de marzo el capital del Grupo se ha reducido un 1,7% por los ajustes de valoración.



(cifras en millones de euros)

Recursos permanentes valor mercado 31/12/2021	5.191,5
Patrimonio neto a 01/01/2022	4.472,8
(+) Resultados consolidados	145,9
(+) Dividendos pagados	-20,0
(+) Variación de ajustes por valoración	-218,7
(+) Otras variaciones	-0,1
Total patrimonio neto a 31/03/2022	4.379,9
Deuda subordinada	194,9
Recursos permanentes a 31/03/2022	4.574,8
Plusvalías no recogidas en balance (inmuebles)	527,0
Recursos permanentes valor mercado 31/03/2022	5.101,8

Los movimientos habidos en los mercados han supuesto un decremento en el valor de las inversiones, con un impacto negativo de 218,7 millones de euros. Asimismo, se han pagado dividendos por importe de 20,0 millones de euros, minorando en consecuencia el patrimonio neto por el mismo importe.

Calificación crediticia

En febrero de 2022, Moody's ratificó el rating de 'A2' con perspectiva estable de las entidades operativas en el negocio del seguro de crédito bajo la marca Atradius. La confirmación de esta calificación refleja la confianza de Moody's en la fortaleza de la marca Atradius, incluso en situaciones de incertidumbre económica como la generada por el COVID-19 y el conflicto Ucrania - Rusia. Esto se debe a la gestión dinámica de la exposición al riesgo de Atradius, su fuerte capitalización económica y su sólido posicionamiento como el segundo operador global del seguro de crédito.

Por su parte, A.M. Best confirmó en julio de 2021 la calificación relativa a la fortaleza financiera de 'A' (excelente) con perspectiva estable de las principales entidades operativas del Grupo, tanto en el negocio tradicional como en el negocio del seguro de crédito. Dicha calificación refleja la sólida fortaleza de balance, los excelentes resultados operativos y la apropiada capitalización de las principales entidades operativas del Grupo. Adicionalmente, se 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	Moody's
Seguros Catalana Occidente	'A' estable (FSR) 'a+' estable (ICR)	
Seguros Bilbao	'A' estable (FSR) 'a+' estable (ICR)	
Plus Ultra Seguros	'A' estable (FSR) 'a+' estable (ICR)	
Atradius Crédito y Caución Seg Reas	'A' estable (FSR) 'a+' estable (ICR)	'A2' negativa (IFS)
Atradius Reinsurance DAC	'A' estable (FSR) 'a+' estable (ICR)	'A2' negativa (IFS)
Atradius Trade Credit Insurance, Inc.	'A' estable (FSR) 'a+' estable (ICR)	'A2' negativa (IFS)
Atradius Seguros de Crédito, S.A.	'A' estable (FSR) 'a+' estable (ICR)	

Sostenibilidad

Grupo Catalana Occidente integra en su estrategia el compromiso con la sostenibilidad a través de una gestión responsable y sostenible en los aspectos medioambientales, sociales y económicos.

La política de sostenibilidad establece el marco de referencia para gestionar el negocio de acuerdo a este compromiso y el Plan Director de Sostenibilidad 2020-2023 es la hoja de ruta para su desarrollo.

Detalle de los avances del Plan Director de Sostenibilidad en 2021 por línea de trabajo:



Gestión medioambiental: El Grupo ha diseñado su hoja de ruta ante el cambio climático y se ha comprometido a ser un Grupo con cero emisiones netas a 2050. Además, está comprometido con la protección del medioambiente, priorizando acciones que minimicen los impactos y desarrollando un sistema de gestión medioambiental.



Gestión de riesgos Ambientales, sociales y de Gobernanza (ASG): Además de integrar los riesgos ASG junto con los riesgos tradicionales de la actividad aseguradora, incluyéndolos en el mapa de riesgos del Grupo, en 2021 se han adoptado las recomendaciones del Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) para contribuir a generar información veraz y objetiva sobre los riesgos del cambio climático.



Inversiones responsables: El Grupo ha incluido criterios ASG en la toma de decisiones de inversión, de acuerdo con los principios establecidos en su Política de inversión

responsable, y se ha dado cumplimiento a las exigencias regulatorias relativas a inversiones responsables (Taxonomía y Reglamento SFDR).



Productos responsables: El Grupo ha adoptado los requisitos establecidos por la Taxonomía de la UE, clasificando las actividades en elegibles y no elegibles, y se ha seguido trabajando en el diseño de productos aseguradores que incorporen las preferencias de sostenibilidad de sus clientes.



Innovación: Para impulsar la innovación, el conocimiento y el análisis de las tendencias que marcarán el futuro del sector asegurador desde dentro de la organización, el Grupo dirige el programa Xplora,



Digitalización y omnicanalidad El Grupo apuesta por la digitalización de sus servicios y procesos para ofrecer una mejor experiencia a los clientes y que puedan relacionarse por el canal que prefieran.



Comunicación y relación con los grupos de interés: El Grupo ha diseñado una campaña de comunicación entorno a la sostenibilidad con el ánimo de fomentar la conciencia y el conocimiento de los temas ASG entre la población general y ayudar a dar visibilidad a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).



Ética e integridad: Se han incorporado cláusulas ASG en los contratos con los proveedores del Grupo a través de las cuales se asegura de que cumplen con sus mismos principios éticos y de sostenibilidad, con la normativa laboral y con sus obligaciones tributarias.



Experiencia del empleado: Se ha realizado una encuesta de satisfacción a los empleados con el objetivo de conocer

su opinión y medir el clima laboral. Además, se ha incorporado el modelo de teletrabajo para favorecer la flexibilidad laboral y permitir una mejor conciliación de la vida laboral y personal de los empleados.

Formalizar la inversión en la sociedad y voluntariado Hemos desarrollado iniciativas de voluntariado corporativo, generando en la plantilla una cultura de colaboración y apoyo a otros colectivos sociales más necesitados. Además, a través de la Fundación Jesús Serra, ha continuado desarrollando proyectos de acción social que ayuden a mejorar la vida de las personas.

Política de sostenibilidad

La política de sostenibilidad del Grupo pretende responder a un marco regulatorio europeo y nacional cada vez más exigente, que incluye la Agenda 2030 de Naciones Unidas, el Acuerdo de París de la Convención Marco sobre Cambio climático de Naciones Unidas, el Pacto Verde Europeo y la Estrategia Europea de descarbonización a 2050.

De manera externa, afianza el compromiso con los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Principios de Naciones Unidas de Inversión Responsable (PRI), los Principios para la Sostenibilidad en Seguros (PSI) y los ODS. De manera interna, la política es el instrumento clave para afianzar el compromiso del Grupo en materia de sostenibilidad y sienta las bases sobre las que desarrollar el Plan director de sostenibilidad.

Para mayor información pueden consultar la Memoria de sostenibilidad – Estado de información no financiera auditada y publicada en nuestra página web www.grupocatalanaoccidente.com.



Anexos

Acerca de Grupo Catalana Occidente

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

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

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

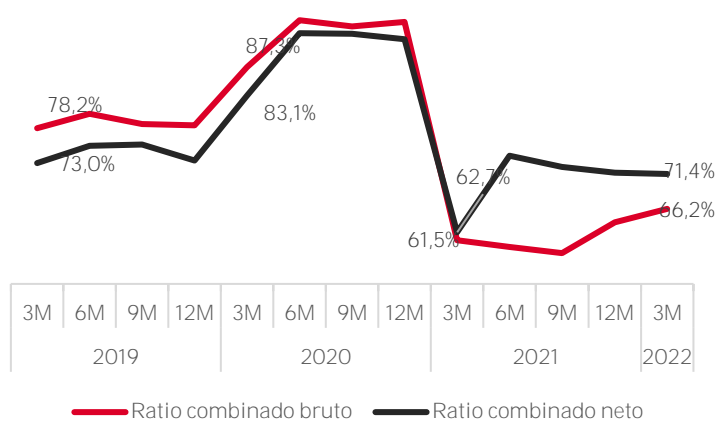
www.dgfsp.mineco.es

<p>Especialista en seguros</p>  <ul style="list-style-type: none"> • Más de 150 años de experiencia • Oferta global • Modelo sostenible y socialmente responsable 	<p>Cercanía – presencia global</p>  <ul style="list-style-type: none"> • Distribución intermediarios • Más de 16.700 mediadores • Más de 7.300 empleados • Cerca de 1.400 oficinas • Más de 50 países
<p>Sólida estructura financiera</p>  <ul style="list-style-type: none"> • Cotizado en Bolsa • Rating "A" • Accionistas estables y comprometidos 	<p>Rigor técnico</p>  <ul style="list-style-type: none"> • Excelente ratio combinado • Estricto control gasto • 1999-2022: resultados multiplicados por 13 • Cartera inversiones diversificada y prudente

Información adicional del seguro de crédito

Desglose ratio combinado	3M2021	3M2022	% Var. 21-22	12M2021
% Coste técnico bruto	28,2%	34,5%	6,3	27,8%
% Comisiones + gastos bruto	34,1%	31,7%	-2,4	36,3%
% Ratio combinado bruto	62,3%	66,2%	3,9	64,2%
% Coste técnico neto	32,9%	42,2%	9,3	37,3%
% Comisiones + gastos neto	31,4%	29,2%	-2,2	34,3%
% Ratio combinado neto	64,3%	71,4%	7,1	71,6%

Evolución ratio combinado bruto y neto.



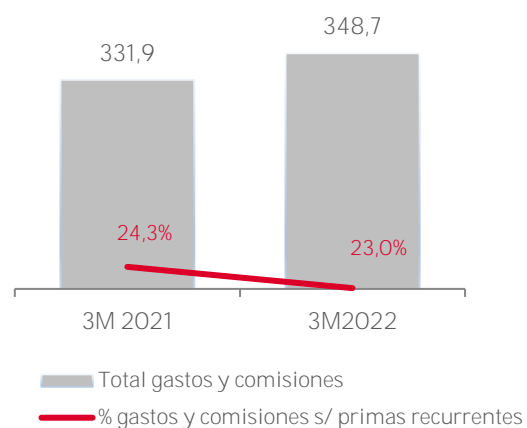
Cúmulo de riesgo por país	2018	2019	2020	2021	3M 2022	% Var. 21-22	% total
España y Portugal	99.453	98.739	79.231	86.970	89.658	3,1%	11,8%
Alemania	90.599	93.024	93.568	108.235	112.329	3,8%	14,8%
Australia y Asia	92.222	95.595	84.153	101.050	107.298	6,2%	14,2%
América	75.773	81.269	71.765	94.039	103.132	9,7%	13,6%
Europa del Este	63.935	68.595	64.630	77.682	78.098	0,5%	10,3%
Reino Unido	44.989	51.019	46.339	56.511	58.790	4,0%	7,8%
Francia	51.866	48.407	45.239	50.601	53.123	5,0%	7,0%
Italia	44.263	43.661	42.001	50.352	51.828	2,9%	6,8%
P. Nórdicos y Bálticos	30.525	31.748	30.779	35.311	37.275	5,6%	4,9%
Países Bajos	29.650	30.392	29.875	33.204	34.222	3,1%	4,5%
Bélgica y Luxemburgo	17.285	17.444	16.959	19.155	19.851	3,6%	2,6%
Resto del mundo	12.842	12.627	10.011	11.934	12.658	6,1%	1,7%
Total	653.404	672.520	614.549	725.043	758.261	4,6%	100,0%

Cúmulo de riesgo por sector	2018	2019	2020	2021	3M 2022	% Var. 21-22	% s/ total
Electrónica	77.433	82.858	73.189	90.137	93.330	3,5%	12,3%
Productos químicos	86.479	87.466	82.804	99.390	103.724	4,4%	13,7%
De consumo duraderos	69.881	73.145	69.071	81.697	83.309	2,0%	11,0%
Metales	68.424	72.285	61.597	78.757	83.742	6,3%	11,0%
Comida	63.001	64.587	63.860	71.101	73.035	2,7%	9,6%
Transporte	60.461	61.128	53.098	61.673	66.111	7,2%	8,7%
Construcción	49.773	51.495	47.072	53.451	56.312	5,4%	7,4%
Máquinas	39.972	41.225	39.635	46.328	48.989	5,7%	6,5%
Agricultura	33.876	33.954	29.845	34.441	35.940	4,4%	4,7%
Materiales de construcción	28.359	29.389	29.345	34.801	37.125	6,7%	4,9%
Servicios	27.837	27.109	23.346	25.211	26.114	3,6%	3,4%
Textiles	20.324	19.660	15.404	16.987	17.737	4,4%	2,3%
Papel	14.525	15.065	13.151	15.572	16.442	5,6%	2,2%
Finanzas	13.058	13.156	13.131	15.497	16.350	5,5%	2,2%
Total	653.404	672.520	614.549	725.043	758.261	4,6%	100,0%

Gastos y comisiones

(cifras en millones de euros)

	3M2021	3M2022	% Var. 21-22	12M2021
Gastos y comisiones				
Negocio tradicional	74,6	74,0	-0,8%	310,5
Seguro de crédito	114,8	114,9	0,1%	492,4
Gastos no ordinarios	0,0	3,2		40,3
Total gastos	189,4	192,2	1,5%	843,2
Comisiones	142,5	156,5	9,8%	594,9
Total gastos y comisiones	331,9	348,7	5,1%	1.438,1
% gastos y comisiones s/ primas recurrentes	24,3%	23,0%		31,6%



Resultado financiero

(cifras en millones de euros)

	3M2021	3M2022	% Var. 21-22	12M2021
Resultado financiero				
Ingresos financieros	44,2	41,5	-6,1%	187,0
Diferencias de cambio	-0,4	-0,3		-0,7
Sociedades filiales	0,4	0,4		2,2
Intereses aplicados a vida	-29,8	-29,5	-1,0%	-128,7
Negocio tradicional	14,2	12,1	-14,8%	59,9
% s/primas adquiridas	2,1%	1,7%		2,2%
Ingresos financieros	1,2	1,4	16,7%	8,5
Diferencias de cambio	0,0	-1,1		8,9
Sociedades filiales	2,5	3,4	36,0%	16,0
Intereses deuda subordinada	-4,2	-3,3		-15,9
Seguro crédito	-0,5	0,7		17,7
% s/ingresos seguros netos	-0,1%	0,1%		0,9%
Ajuste intereses intragrupo	-0,1	-0,1		-0,4
Seguro crédito ajustado	-0,6	0,6		17,3
Financiero ordinario	13,6	12,7		77,2
% s/total Ingresos Grupo	1,1%	1,0%		1,6%
Financiero no ordinario	-0,1	0,6		19,8
Resultado financiero	13,5	13,3		97,0

Resultado no ordinario

(cifras en millones de euros)

	3M2021	3M2022	12M2021
Resultado no ordinario			
Financiero	-3,2	0,8	11,8
Gastos y otros	0,0	4,8	-33,4
Impuestos	-1,2	-0,8	9,1
No ordinarios negocio tradicional	-4,4	4,7	-12,4
Financiero	3,1	-0,1	8,0
Gastos y otros	0,0	0,0	-16,4
Impuestos	-0,8	0,0	3,1
No ordinarios seguro de crédito	2,3	-0,1	-5,3
Resultado no ordinario neto	-2,1	4,6	-17,8

Balance de situación

El activo del Grupo Catalana Occidente se situó en los 18.388,8 millones de euros

El Grupo Catalana Occidente cierra el primer trimestre de 2022 con un activo de 18.388,8 millones de euros, con un incremento del 0,6% desde inicios del ejercicio.

Las principales partidas que explican este aumento son:

- Provisiones técnicas, con 409,1 millones de euros más.
- Tesorería y activos a corto plazo, con 142,1 millones de euros más.

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

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

	(cifras en millones de euros)		
	12M2021	3M2022	% Var. 21-22
Activo			
Activos intangibles e inmovilizado	1.358,2	1.315,9	-3,1%
Inversiones	13.955,5	13.835,4	-0,9%
Inversiones inmobiliarias	718,3	724,3	0,8%
Inversiones financieras	11.504,0	11.235,8	-2,3%
Tesorería y activos a corto plazo	1.733,2	1.875,3	8,2%
Participación reaseguro en provisiones técnicas	1.101,5	1.118,0	1,5%
Resto de activos	1.857,7	2.119,5	14,1%
Activos por impuestos diferidos	226,8	202,8	-10,6%
Créditos	1.006,6	1.163,1	15,5%
Otros activos	624,3	753,7	20,7%
Total activo	18.272,9	18.388,8	0,6%
Pasivo y patrimonio neto			
Recursos permanentes	4.667,7	4.574,8	-2,0%
Patrimonio neto	4.472,8	4.379,9	-2,1%
Sociedad dominante	4.076,6	3.982,1	-2,3%
Intereses minoritarios	396,2	397,8	0,4%
Pasivos subordinados	194,9	194,9	0,0%
Provisiones técnicas	11.294,5	11.703,6	3,6%
Resto pasivos	2.310,7	2.110,4	-8,7%
Otras provisiones	196,1	188,8	-3,7%
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	21,1	19,9	-5,7%
Pasivos por impuestos diferidos	504,2	405,1	-19,7%
Deudas	1.145,6	1.163,7	1,6%
Otros pasivos	443,7	333,0	-24,9%
Total pasivo y patrimonio neto	18.272,9	18.388,8	0,6%

Estructura societaria

El Grupo Catalana Occidente está formado por más de 50 entidades, principalmente vinculadas a la actividad aseguradora. La sociedad dominante es Grupo Catalana Occidente, S.A. que administra y gestiona, directa o indirectamente, la totalidad de las participaciones de las distintas entidades que lo constituyen.

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

GRUPO CATALANA OCCIDENTE		
Principales entidades		
Seguros Catalana Occidente	Tecniseguros	GCO Gestión de Activos
Seguros Bilbao	Bilbao Vida	Catoc SICAV
NorteHispana Seguros	S. Órbita	GCO Gestora de Pensiones
Plus Ultra Seguros	Previsora Bilbaina Agencia de Seguros	Bilbao Hipotecaria
GCO Re	Bilbao Telemark	Sogesco
	Inversions Catalana Occident	Hercasol SICAV
	CO Capital Ag. Valores	GCO Activos Inmobiliarios
	Cosalud Servicios	
	GCO Tecnología y Servicios	
	Prepersa	
	GCO Contact Center	
	Grupo Asistea	
Atradius Crédito y Caución	Atradius Collections	Grupo Compañía Española Crédito y Caución
Atradius Re	Atradius Dutch State Business	Atradius NV
Atradius ATCI	Atradius Information Services	Atradius Participations Holding
Atradius Seguros de Crédito México	Iberinform International	Atradius Finance
Atradius Rus Credit Insurance		
Crédito y Caución Seguradora de Crédito e Grantías Brazil		
SOCIEDADES DE SEGUROS	SOCIEDADES COMPLEMENTARIAS DE SEGUROS	SOCIEDADES DE INVERSIÓN

Negocio tradicional

Negocio seguro de crédito

Consejo de Administración

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

El Consejo de Administración es el máximo órgano de gestión de Grupo Catalana Occidente, S.A. El Consejo delega su gestión ordinaria en el equipo de dirección y concentra su actividad en la función de supervisión que comprende:

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

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

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

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

Consejo de Administración

Presidente

* José M^a Serra Farré

Vicepresidente y Consejero delegado

* Hugo Serra Calderón

Consejero secretario

* Francisco J. Arregui Laborda

Vocales

** Juan Ignacio Guerrero Gilabert

Federico Halpern Blasco

** Francisco Javier Pérez Farguell

Maria Assumpta Soler Serra

** Beatriz Molins Domingo

Jorge Enrich Serra

Gestión de Activos y Valores S.L.

Álvaro Juncadella de Pallejá

Vicesecretario no consejero

Joaquín Guallar Pérez

* Consejeros ejecutivos ** Independientes

Comité de Auditoría

Presidente

Juan Ignacio Guerrero Gilabert

Vocales

Francisco Javier Pérez Farguell
Lacanuda Consell, S.L.

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Presidente

Francisco Javier Pérez Farguell

Vocales

Juan Ignacio Guerrero Gilabert
Alberto Thiebaut Estrada



Los currículums están disponibles en la web del Grupo



Para mayor información acerca del sistema de gobernanza ver SFCR

En fecha 23 de febrero de 2022 los consejeros Don Jorge Enrich Izard, Gestión de Activos y Valores, S.L., Don Alberto Thiebaut Estrada, Don Enrique Giró Godó, Jusal, S.L., Lacanuda Consell, S.L. y Don Fernando Villavecchia Obregón, han presentado su dimisión con efectos desde las 16.00h del día 28 de abril de 2022. A la vista de lo anterior, el Consejo de Administración de fecha 24 de febrero de 2022 ha propuesto a la próxima Junta General de Accionistas a celebrar el 28 de abril de 2022 (i) el nombramiento como consejero dominical de Don Álvaro Juncadella de Pallejá, (ii) el nombramiento como consejera independiente de Doña Beatriz Molins Domingo; y (iii) fijar en 10 los miembros del Consejo de Administración.

Calendario y contacto

Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
	25 Resultados 12M2021		28 Resultados 3M2022			28 Resultados 6M2022			27 Resultados 9M2022		
	26 Presentación Resultados 12M2021 11.30		29 Presentación Resultados 3M2022 12.30			28 Presentación Resultados 6M2022 16.30			27 Presentación Resultados 9M2022 16.30		
			28 Junta General de accionistas								
	Dividendo a cuenta 2021			Dividendo 2021		Dividendo a cuenta 2022			Dividendo a cuenta 2022		



@gco_news

Analistas e inversores

+34 915 661 302

analistas@catalanaoccidente.com

Atención al accionista

+34 935 820 667

accionistas@catalanaoccidente.com

www.grupocatalanaoccidente.com

Glosario

Concepto	Definición	Formulación	Importancia y relevancia de uso
Resultado técnico después de gastos	Resultado de la actividad aseguradora	Resultado técnico después de gastos = (primas devengadas del seguro directo + primas devengadas del reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones) – Coste técnico – Participación en beneficios y extornos - Gastos de explotación netos - Otros gastos técnicos	Relevante Entidad Relevante inversores
Resultado del reaseguro	Resultado que arroja el hecho de ceder negocio al reasegurador o aceptar negocio de otras entidades.	Resultado del reaseguro = Resultado del reaseguro aceptado + Resultado del reaseguro cedido	Relevante Entidad Relevante inversores
Resultado financiero	Resultado de las inversiones financieras.	Resultado financiero = ingresos de activos financieros (cupones, dividendos, realizaciones) - gastos financieros (comisiones y otros gastos) + resultado de sociedades filiales - intereses devengados de la deuda - intereses abonados a los asegurados del negocio de seguros de vida	Relevante Entidad Relevante inversores
Resultado técnico/ financiero	Resultado de la actividad aseguradora incluyendo el resultado financiero. Este resultado es especialmente relevante en los seguro de Vida.	Resultado técnico/financiero = Resultado técnico + Resultado financiero	Relevante Entidad Relevante inversores
Resultado cuenta no técnica no financiera	Aquellos ingresos y gastos no asignables a los resultados técnicos ni financieros.	Resultado cuenta no técnica no financiera= Ingresos - gastos no asignables a los resultados técnicos o financieros.	Relevante Entidad Relevante inversores
Resultado actividades complementarias	Resultado de actividades no asignables al negocio puramente asegurador. Incluye el negocio funerario y las actividades complementarias de crédito (principalmente: servicios por información, recobros, gestión de la cuenta de exportación del estado holandés).	Resultado actividades complementarias = ingresos – gastos de dichos negocios	Relevante Entidad Relevante inversores
Resultado ordinario	Resultado de la actividad habitual de la entidad	Resultado ordinario = resultado técnico/financiero + resultado cuenta no técnica - impuestos, todos fruto de la actividad habitual	Relevante Entidad Relevante inversores
Resultado no ordinario	Movimientos extraordinarios o atípicos que pueden desvirtuar el análisis de la cuenta de resultados. Se clasifican en función de su naturaleza (técnico, gastos y financieros) y por tipo de negocio (tradicional y seguro de crédito)	Resultado no ordinario = resultado técnico/financiero + resultado cuenta no técnica - impuestos, todos procedentes de los movimientos extraordinarios o atípicos.	Relevante Entidad Relevante inversores
Facturación	Facturación es el volumen de negocio del Grupo Incluye las primas que el Grupo genera en cada una de las líneas de negocio y los ingresos por servicios provenientes del seguro de crédito	Facturación = Primas facturadas + Ingresos por información Primas facturadas = primas emitidas del seguro directo + primas del reaseguro aceptado	Relevante Entidad Relevante inversores

Fondos gestionados	Importe de los activos financieros e inmobiliarios gestionados por el Grupo	Fondos gestionados = Activos financieros e inmobiliarios riesgo entidad + Activos financieros e inmobiliarios riesgo tomador + Fondos de pensiones gestionados Fondos gestionados = renta fija + renta variable + inmuebles + depósitos en entidades de crédito + tesorería + sociedades participadas	Relevante inversores
Fortaleza financiera	Muestra la situación de endeudamiento y de solvencia. Se mide principalmente a través del ratio de endeudamiento, del ratio de cobertura de intereses y de la calificación crediticia (<i>rating</i>).	Ratio de endeudamiento = Deuda / Patrimonio neto + Deuda	Relevante inversores
Coste técnico	Costes directos de la cobertura de siniestros. Ver siniestralidad.	Coste técnico = siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas netas de reaseguro	
Coste medio de los siniestros	Refleja el coste promedio por siniestro	Coste medio de los siniestros = Coste Técnico / número de siniestros que corresponden a dicho período.	
Depósitos por reaseguro cedido	Depósitos retenidos por el Grupo con el fin de garantizarse las obligaciones financieras de los reaseguradores	Depósitos por reaseguro cedido Importes recibidos del reaseguro cedido al objeto de garantizar las obligaciones que surjan de los contratos de reaseguro, su importe corresponde al saldo recogido en Balance	
Dividend yield	La rentabilidad por dividendo o dividend yield, en inglés, muestra la relación existente entre los dividendos repartidos en el último año con el valor de la acción medio. Indicador utilizado para valorar las acciones de una entidad	Dividend yield = dividendo pagado en el ejercicio por acción / valor de la cotización de la acción medio	Relevante inversores
Duración Modificada	Sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés	Duración modificada= Representa una aproximación al valor de la variación porcentual en el valor de los activos financieros por cada punto porcentual (100 puntos básicos) de variación de los tipos de interés.	
Gastos	Los gastos generales recogen los costes que se originan para gestión del negocio excluyendo los propiamente asignables a los siniestros.	Gastos = gastos de personal + gastos comerciales + servicios y gastos varios (dietas, formación, premios de gestión, material y otros gastos de oficina, alquileres, servicios externos, etc.)	Relevante Entidad Relevante inversores
Índice de permanencia	Mide la expectativa del cliente a seguir con la entidad Escala de menos de 1 año a más de 5 años	Índice de permanencia= ¿durante cuánto tiempo consideras que seguirías siendo cliente?	Relevante Entidad Relevante inversores
Índice de satisfacción con la compañía	Mide el grado de satisfacción general del cliente con la entidad Escala de 1 a 10	Índice de satisfacción general = (Satisfechos – insatisfechos) / encuestados Satisfechos respuestas con resultado del 7 al 10 Insatisfechos respuestas con resultado del 1 al 4	Relevante Entidad Relevante inversores
Índice de satisfacción servicio	Mide la valoración del servicio recibido Escala 1 a 10	Índice de satisfacción servicio = (Satisfechos – insatisfechos)/encuestados Satisfechos: respuestas con resultado del 7 al 10 Insatisfechos: respuestas con resultado del 1 al 4	Relevante Entidad Relevante inversores
Ingresos por seguros	Mide los ingresos derivados directamente de la actividad seguros y los servicios de información	Ingresos por seguros = primas devengadas del seguro directo + primas devengadas del reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones	Relevante Entidad Relevante inversores
Ingresos por información	Ingresos obtenidos por el estudio de la información financiera de los deudores de los asegurados del negocio de crédito para contratación póliza	Ingresos por información = Servicios de información y comisiones	Relevante Entidad Relevante inversores

Fondos gestionados	Conjunto de activos gestionados por el Grupo con el fin de obtener rendimiento financiero de los mismos.	Activos financieros del balance de la entidad (inmuebles, renta fija, renta variable, ...) más activos gestionados por el Grupo para sus clientes en planes de pensiones y fondos de inversión	Relevante Entidad Relevante inversores
Participaciones en entidades asociadas / filiales	Entidades no dependientes en que el Grupo posee influencia significativa	Participaciones en entidades asociadas / filiales = valor contable de la participación económica	
Net Promoter Score NPS	Mide el grado de lealtad del cliente con la entidad.	Net Promoter score = ¿Recomendarías la compañía a familiares y amigos? = (promotores-detractores)/ encuestados Promotores: respuestas con resultado igual a 9 o 10 Detractores: respuestas con resultado del 1 al 6	Relevante Entidad Relevante inversores
Pay out	Ratio que indica la parte del resultado que se distribuye a los inversores vía dividendos	Pay out = (Dividendo total/ Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante) x 100	Relevante inversores
Price Earnings Ratio PER	El ratio precio-beneficio o PER mide la relación entre el precio o valor de la entidad y los resultados. Su valor expresa lo que paga el mercado por cada unidad monetaria de resultados. Es representativo de la capacidad de generar resultados de la entidad.	PER = Precio de cierre de mercado de la acción / Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante por acción	Relevante inversores
Primas recurrentes	Total de primas sin considerar las primas no periódicas del negocio de Vida	Primas Recurrentes = Primas facturadas - primas únicas y suplementarias del negocio de vida	Relevante Entidad Relevante inversores
Provisiones técnicas	Importe de las obligaciones asumidas que se derivan de los contratos de seguros y reaseguros.		Relevante Entidad Relevante inversores
Ratio combinado	Indicador que mide la rentabilidad técnica de los seguros No Vida.	Ratio Combinado = Ratio de siniestralidad+ ratio de gastos	Relevante Entidad Relevante inversores
Ratio combinado neto	Indicador que mide la rentabilidad técnica de los seguros No Vida neto del efecto de reaseguro	Ratio Combinado neto = Ratio de siniestralidad neto + ratio de gastos neto	
Ratio de eficiencia	Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos de explotación y comisiones	Ratio eficiencia = (Total Gastos y comisiones) / Primas recurrentes	Relevante Entidad Relevante inversores
Ratio gastos	Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos.	Ratio gastos = Gastos de explotación / Ingresos por seguros	
Ratio gastos neto	Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos netas del efecto de reaseguro	Ratio gastos netos= (Gastos de explotación netos de reaseguro) / (primas imputadas negocio directo y reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones)	
Ratio siniestralidad	Indicador de negocio, consistente en la proporción entre la siniestralidad y las primas adquiridas.	Ratio siniestralidad = Siniestralidad / Ingresos por seguros	Relevante Entidad Relevante inversores
Ratio siniestralidad neto	Indicador de negocio, consistente en la proporción entre la siniestralidad y las primas adquiridas netas del efecto de reaseguro.	Ratio siniestralidad neto = Siniestralidad del ejercicio, neta del reaseguro / (primas imputadas negocio directo y reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones)	
Recursos permanentes	Recursos asimilables a fondos propios.	Recursos permanentes = Total patrimonio neto + pasivos subordinados	Relevante Entidad Relevante inversores

Recursos permanentes a valor de mercado	Recursos asimilables a fondos propios a valor de mercado	Recursos permanentes a valor de mercado = Total patrimonio neto + pasivos subordinados + plusvalías asociadas a los inmuebles de uso propio + plusvalías asociadas a inversiones inmobiliarias	Relevante Entidad Relevante inversores
Recursos transferidos a la sociedad	Importe que el Grupo devuelve a los principales grupos de interés.	Recursos transferidos a la sociedad = siniestralidad pagada + impuestos + comisiones + gastos de personal + dividendos	
Return On Equity ROE	Rentabilidad financiera o tasa de retorno Mide el rendimiento del capital	$ROE = (\text{Resultado del ejercicio. Atribuible a la sociedad dominante}) / (\text{Media simple del Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante al inicio y final del periodo (doce meses)}) \times 100$	Relevante inversores
Siniestralidad	Ver coste técnico. Valoración económica de los siniestros.	Siniestralidad = Prestaciones pagadas del seguro directo + Variación de la provisión por prestaciones del seguro directo + gastos imputables a prestaciones	
Total gastos y comisiones	Las comisiones y los gastos (excepto los asignables a los siniestros) que se originan para gestión negocio.	Gastos y comisiones = Gastos de explotación+ comisiones pagadas de las pólizas	
Total Potential Exposure TPE	Es la exposición potencial al riesgo, también "cúmulo de riesgo". Término del negocio de seguro de crédito	TPE = la suma de los límites de crédito suscritos por el Grupo en cada "buyer"	Relevante Entidad Relevante inversores
Valor de las inversiones responsables respecto del total de inversiones y fondos administrados	Ratio que refleja los activos gestionados por el Grupo que cumplen con la Política de Inversión Responsable del Grupo, respecto al total de las inversiones y fondos administrados por el Grupo.	Inversiones que cumplen con la Política de Inversión Responsable del Grupo/ Total de las inversiones y fondos administrados por el Grupo	
Valor económico generado	El valor económico generado responde a la agregación del valor distribuido por el Grupo y el valor retenido por el Grupo.	Valor económico directo generado = valor económico distribuido + valor económico retenido	
Valor económico distribuido	Valor económico que el Grupo ha destinado a los siguientes grupos de interés: clientes, administraciones públicas, mediadores, empleados, accionistas y aportaciones a fundaciones y entidades sin ánimo de lucro.	Valor económico distribuido = pago de prestaciones a clientes + impuestos pagados y cotizaciones a la Seguridad Social+ pagos a proveedores + salarios y beneficios de los empleados + dividendos pagados + aportaciones del Grupo a fundaciones y entidades sin ánimo de lucro.	
Valor económico retenido	Importe del resultado neto anual de GCO no distribuido.	Valor económico retenido = Importe anual del resultado después de impuestos de GCO destinado a Reservas.	
Valor teórico contable	Valor por acción que tiene una empresa contablemente. Valor en libros por acción.	Valor teórico contable = Patrimonio neto/ número de acciones	Relevante inversores

Nota legal

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

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

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

www.grupocatalanaoccidente.com
Para más información contacte con:
analistas@catalanaoccidente.com
+34 91 566 13 02

