

2017

**Presentación de resultados
(enero a diciembre de 2017)**

23 de febrero de 2018



Índice

- 01** Claves del periodo
- 02** Información 12M 2017
 - Cuenta de resultados
 - Capital, inversiones y solvencia
- 03** Calendario y anexos



Descárgate nuestra App



@gco_news

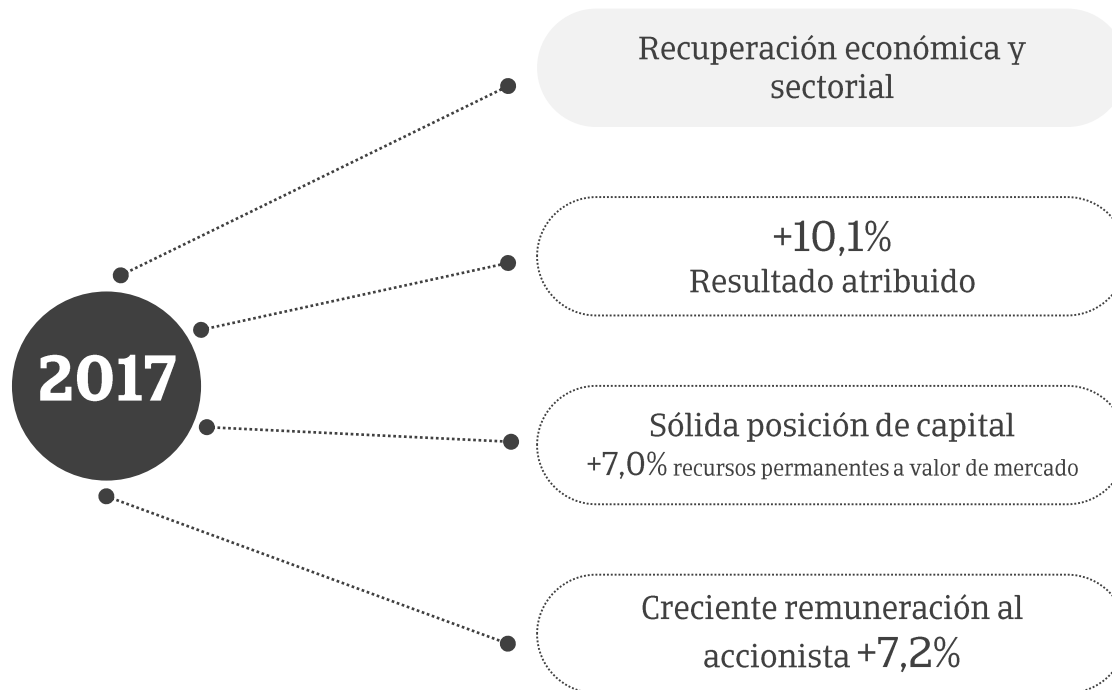
Presentación basada en los datos del informe a cierre del año publicado el 22/02/2018

01

Claves del periodo

El Grupo cierra 2017 cumpliendo sus tres pilares estratégicos de crecimiento, rentabilidad y solvencia, y ha avanzado en paralelo en su desarrollo corporativo y su responsabilidad social.

Favorable comportamiento en las principales magnitudes



Entorno económico global

“2017 un año más de crecimiento económico en un marco de volatilidad”

Global

PIB +3,7% 17 +3,9% 18e

Inflación +3,1% 17e +3,3% 18e

Estados Unidos

PIB +2,3% 17 +2,7% 18e

Inflación +2,1% 17e +2,3% 18e

Eurozona

PIB +2,4% 17 +2,2% 18e

Inflación +1,6% 17e +1,5% 18e

España

PIB +3,1% 17 +2,4% 18e

Inflación +1,9% 17 +1,4% 18e

Asia Pacífico

PIB +5,2% 17 +6,5% 18e

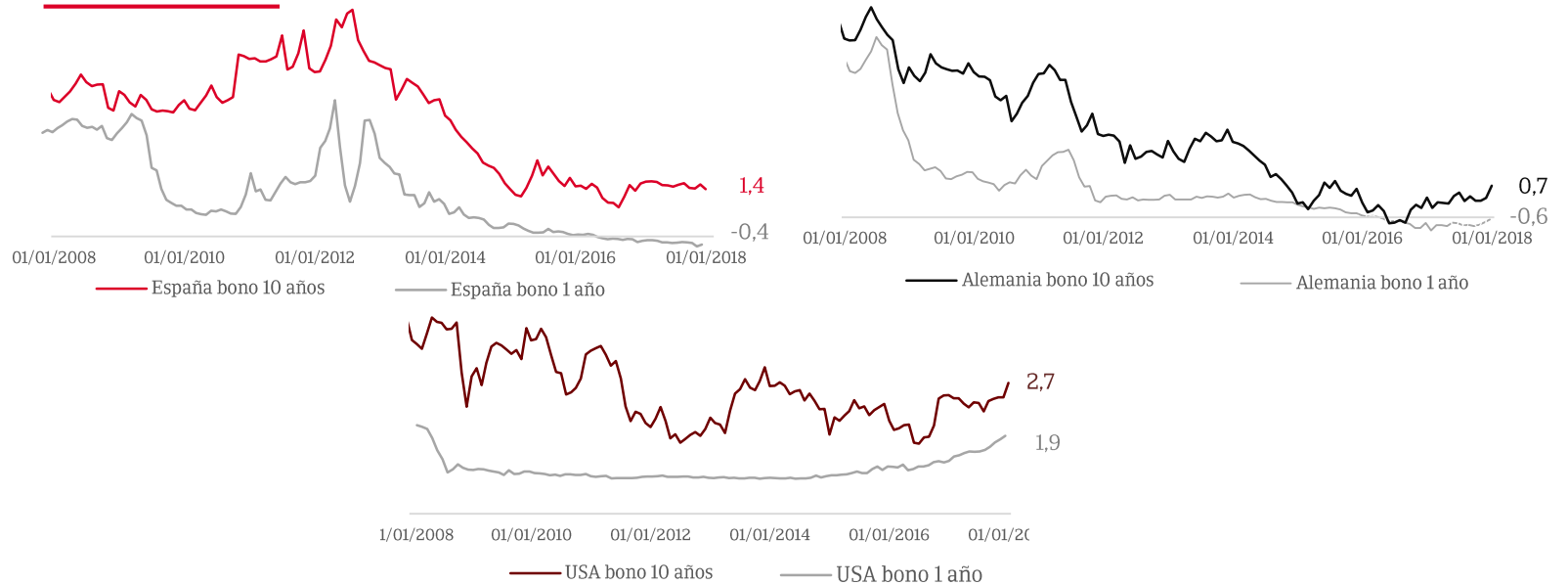
Inflación +2,5% 17e +3,6% 18e

Fuente: Fondo monetario internacional. Última revisión febrero 2018

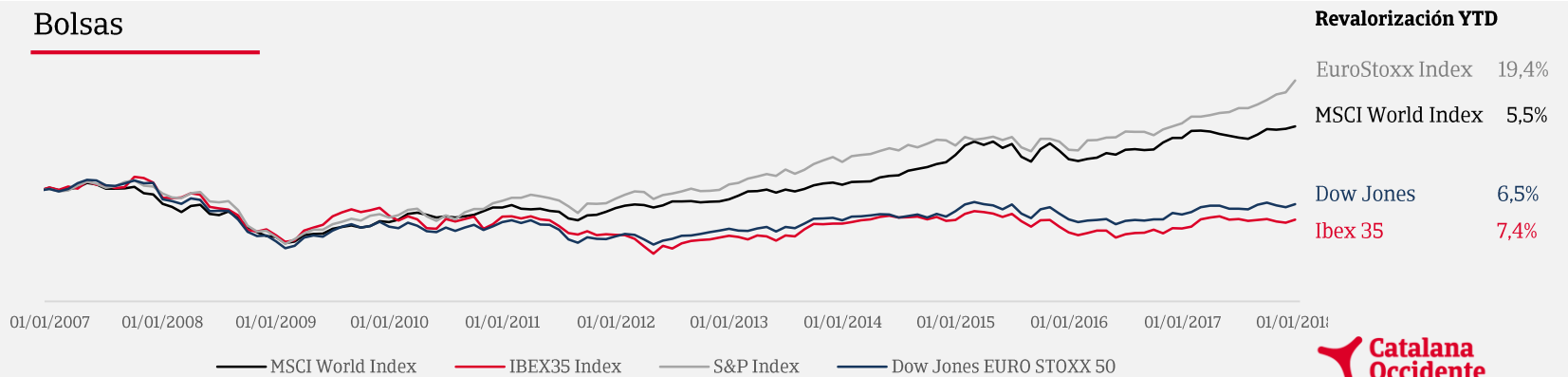
Mercados financieros

Tipos de interés en mínimos y Bolsas alcistas

Tipo de interés



Bolsas



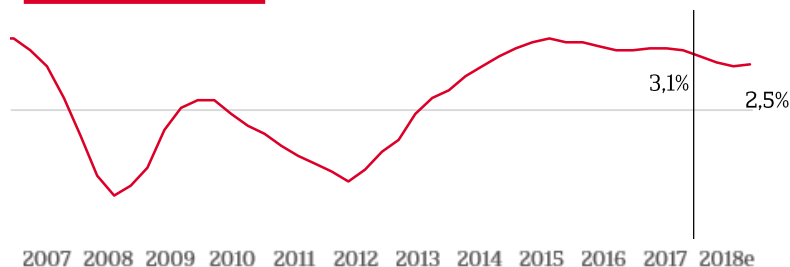
Fuente: Bloomberg



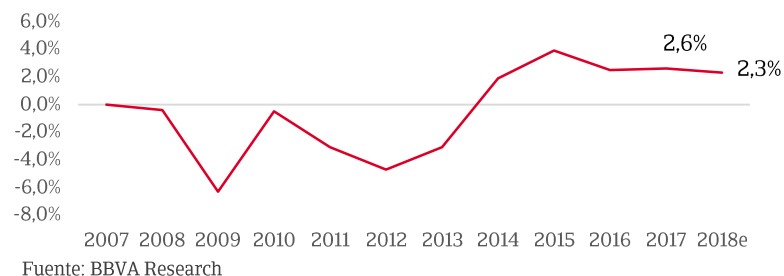
Situación en España

Recuperación de indicadores económicos en España

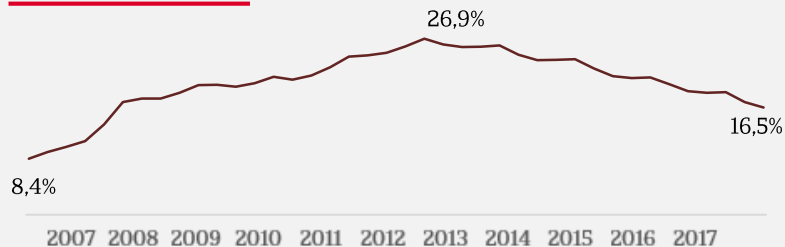
% del PIB



% demanda interna



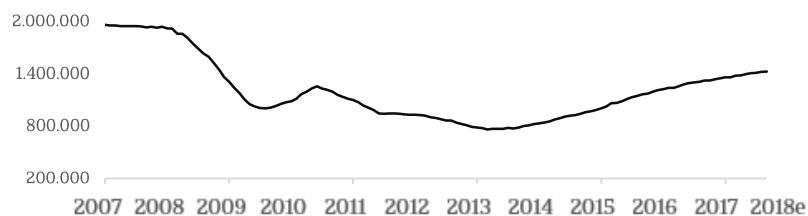
% Tasa de paro



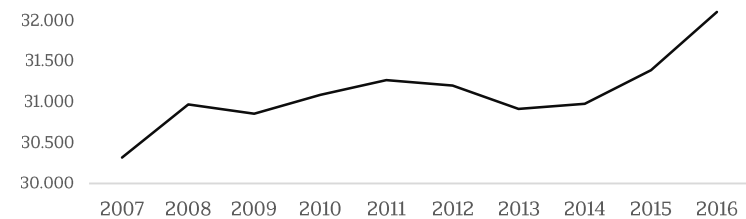
Número hipotecas



Matriculaciones



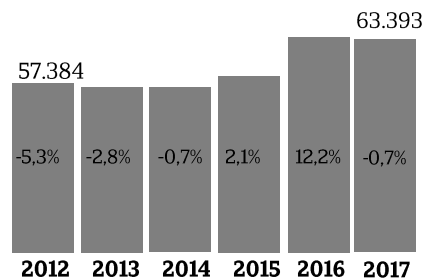
Parque de automóviles



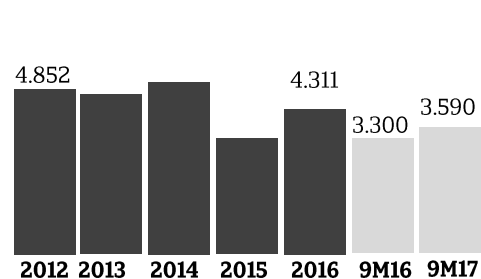
El sector asegurador en España

El sector asegurador en España mantiene facturación apoyado en el crecimiento de no vida

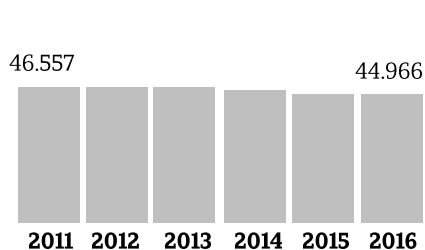
Primas sector asegurador (M€)



Resultado neto sector asegurador (M€)

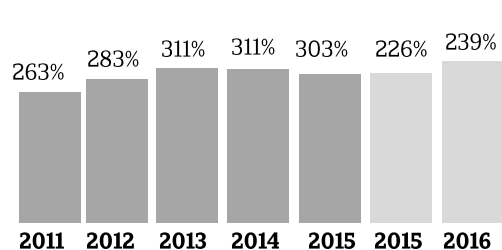


Empleados

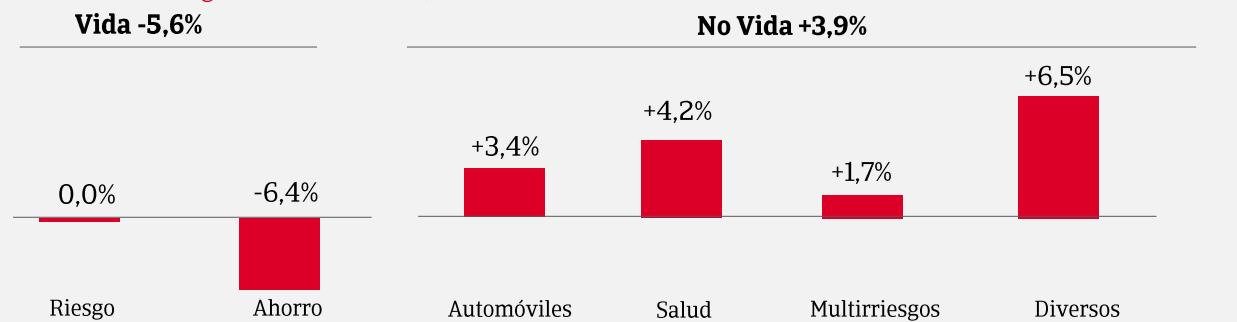


% Margen solvencia I

% solvencia II



Primas sector asegurador 10M2017: -0,7%

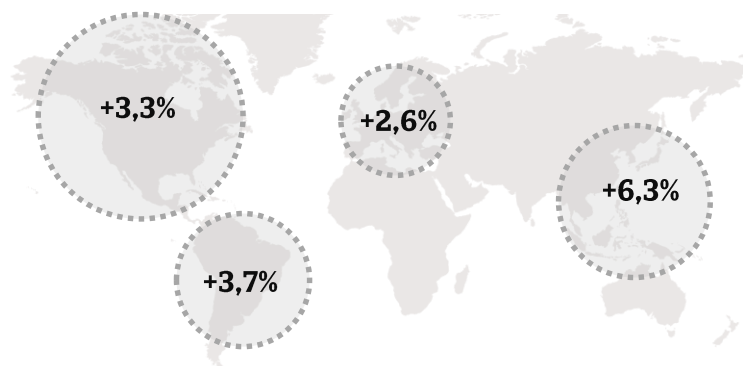


El sector del seguro de crédito en el mundo

Sólidos fundamentales: aumento del comercio internacional y niveles reducidos de insolvencia

·Evolución comercio internacional (% crecimiento versus 2016)

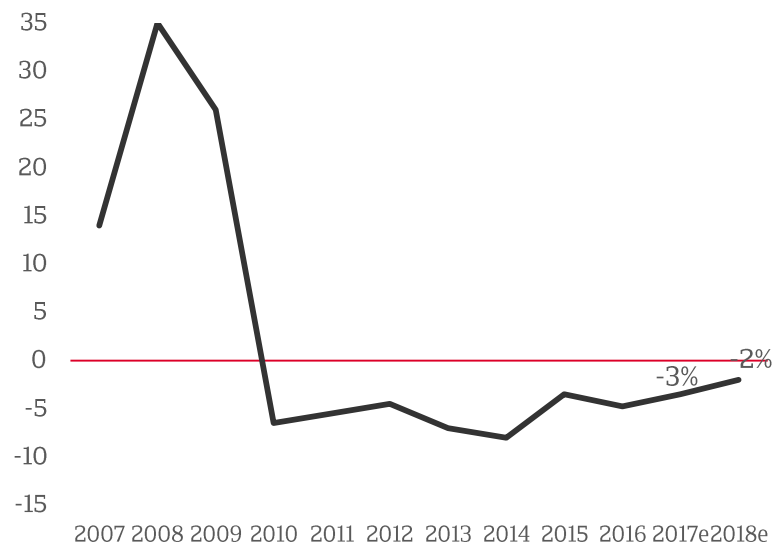
El comercio mundial ha experimentado una expansión mayor de lo esperado, creciendo por encima del 4,0% en los últimos meses:



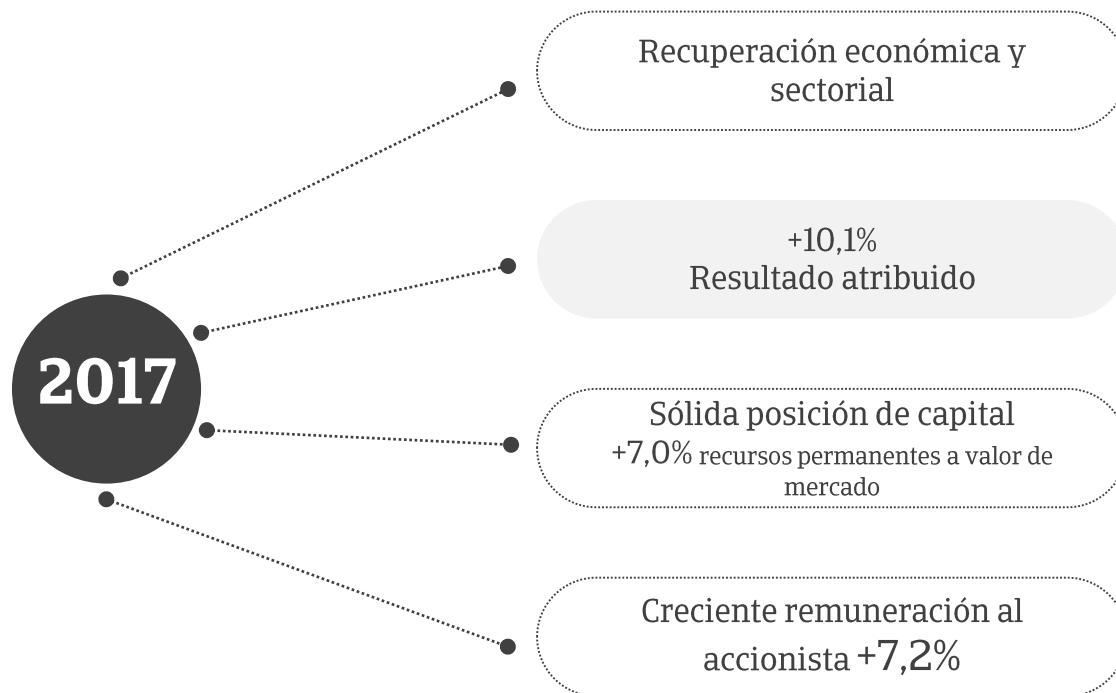
Fuente: xxxxxxxx

·Evolución insolvencias (% crecimiento versus 2016)

La previsión de insolvencias a nivel global presenta una reducción del 3% en 2017.



Favorable comportamiento en las principales magnitudes



Grupo Catalana Occidente en 12M 2017

(cifras en millones de euros)

Ingresos	12M 2016	12M 2017	% Var. 16-17
Negocio Tradicional	2.547,3	2.516,1	-1,2%
Primas recurrentes	2.070,7	2.153,2	4,0%
Primas únicas vida	476,6	362,9	-23,9%
Negocio Seguro de Crédito	1.688,5	1.738,2	2,9%
Volumen de negocio	4.235,8	4.254,3	0,4%

(cifras en millones de euros)

Resultados	12M 2016	12M 2017	% Var. 16-17
Resultado Recurrente Negocio Tradicional	159,0	179,1	12,6%
Resultado Recurrente Negocio Seguro de Crédito	186,5	190,0	1,9%
Resultado No Recurrente	-21,0	-11,8	
Resultado consolidado	324,5	357,3	10,1%
Resultado atribuido	295,6	325,4	10,1%

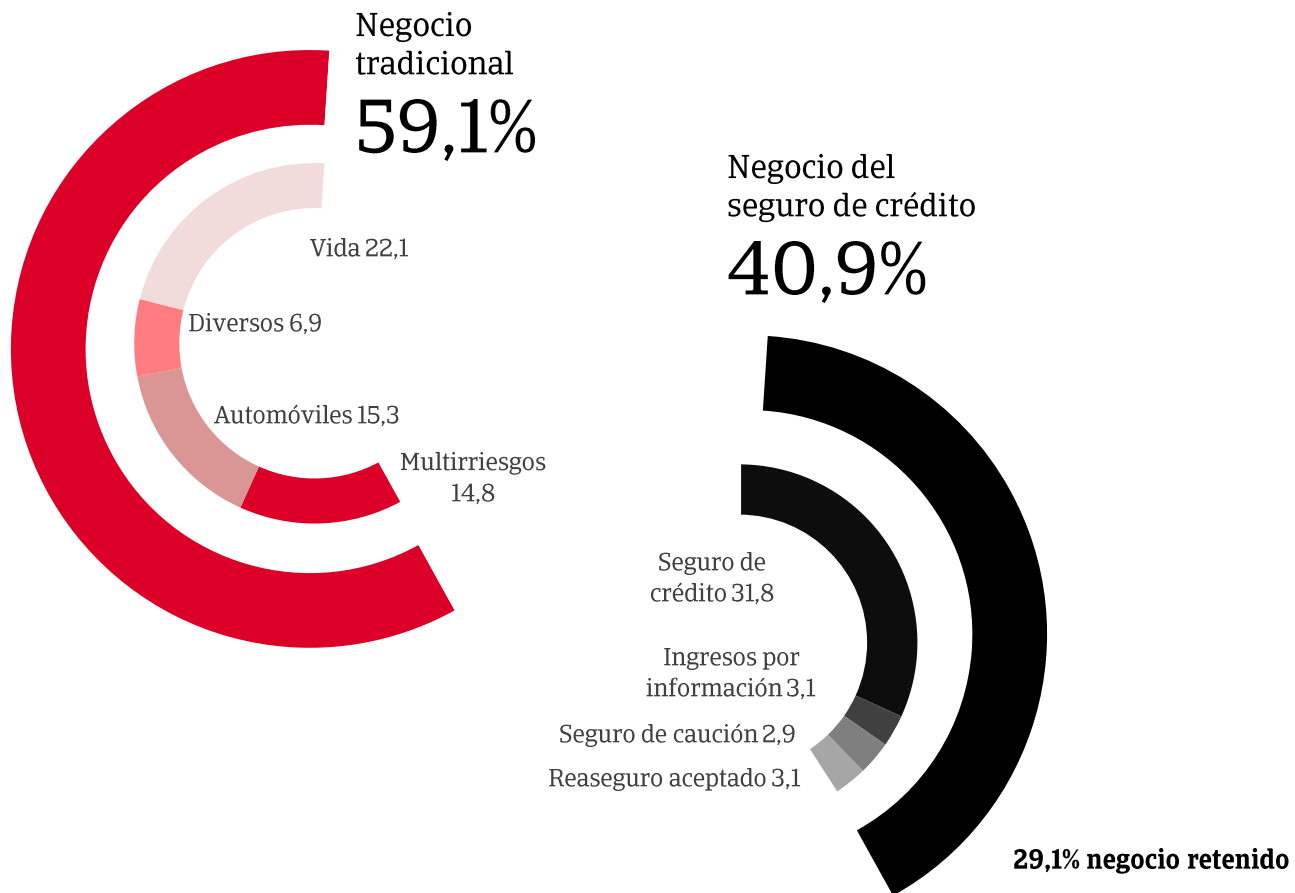
325,4 M€

+10,1%

Resultado atribuido

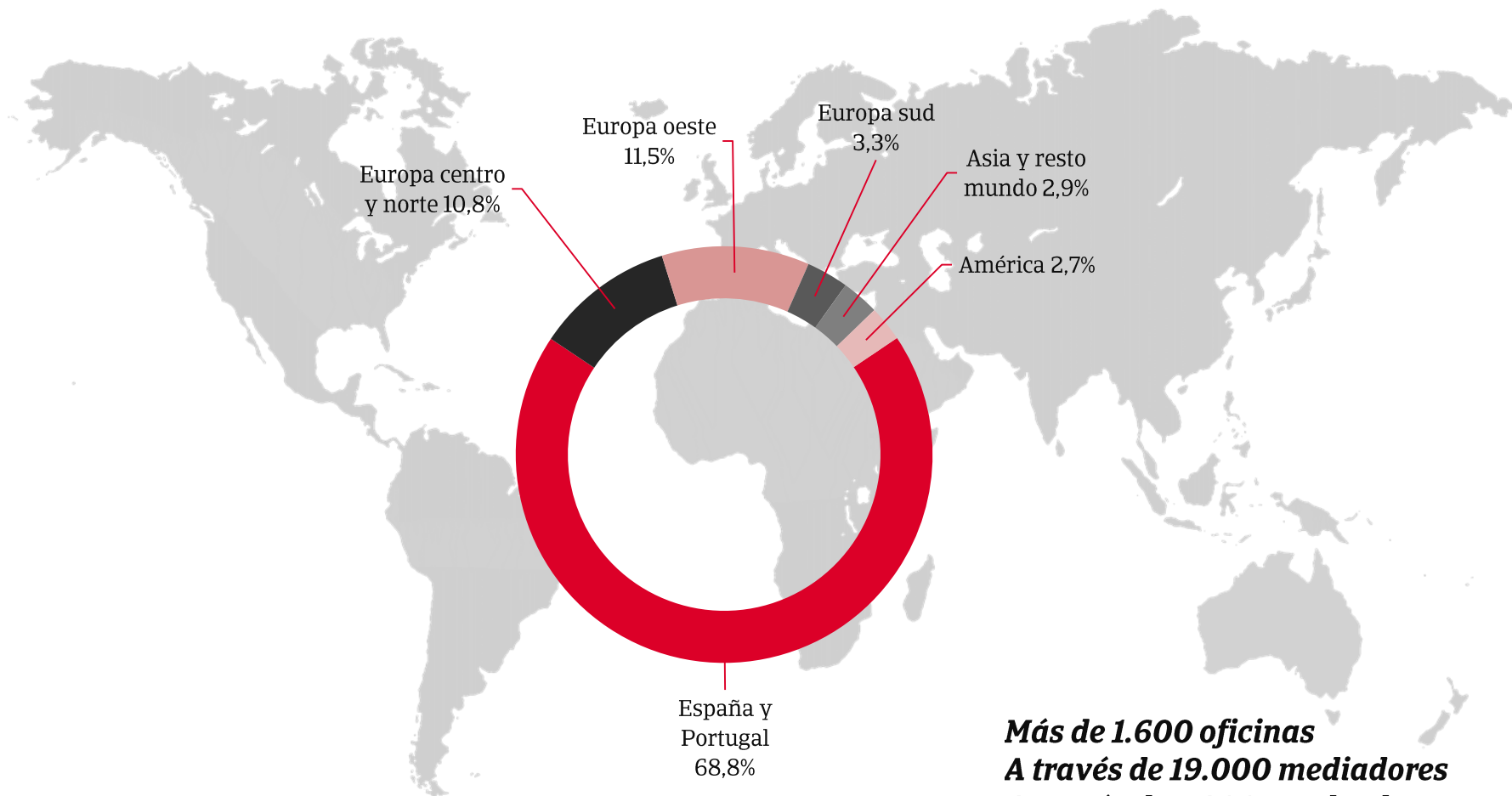
Diversificación

Cartera equilibrada, oferta completa



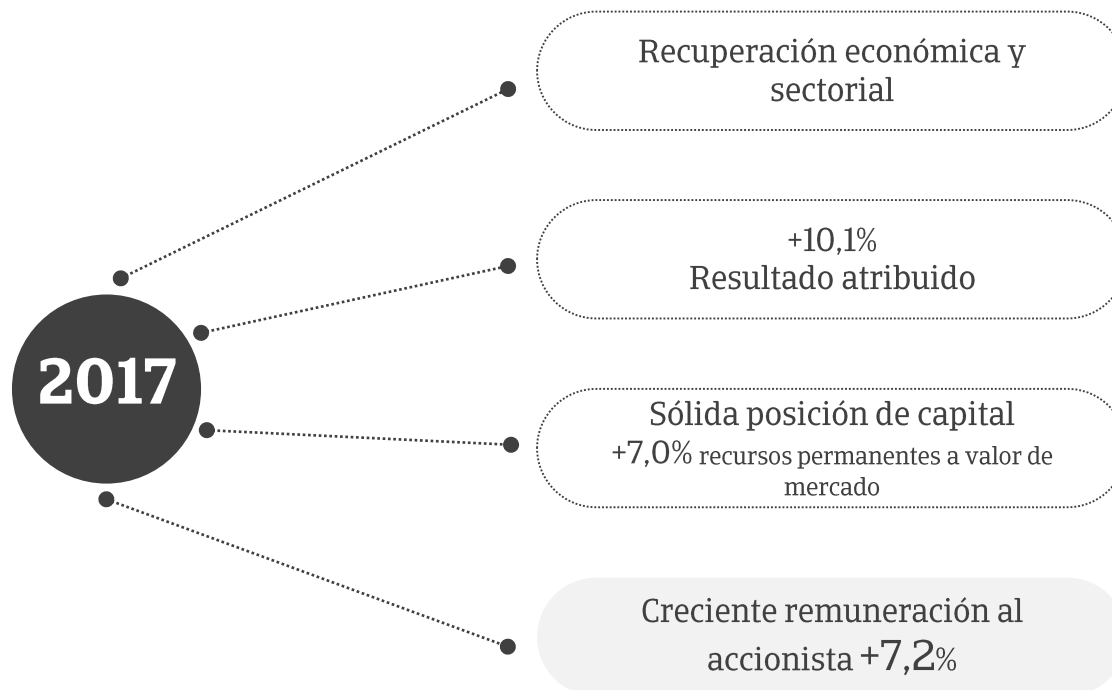
Presencia global

En más de 50 países



Más de 1.600 oficinas
A través de 19.000 mediadores
Con más de 7.300 empleados

Favorable comportamiento en las principales magnitudes



Evolución de la cotización

“Con una revalorización del 18,74% en 2017, durante el ejercicio el precio de la acción alcanzó su máximo histórico en 38,57€/acción”



Rentabilidad	2014	2015	2016	2017	TACC 02-17
GCO (%)	-7,8	33,5	-2,84	18,74	16,7%
IBEX 35 (%)	3,66	-7,15	-2	7,40	3,5%
EUROSTOXX Insurance (%)	9,78	14,12	-5,6	6,93	4,1%

* Tasa Anual de Crecimiento Compuesto

Aumento del 7,2% de los dividendos a cuenta de resultados 2017

“En los últimos 10 años, Grupo Catalana Occidente ha mantenido una política creciente de dividendos”

Jul. 2017: 0,1440 €/a

+5%

Oct. 2017: 0,1440 €/a

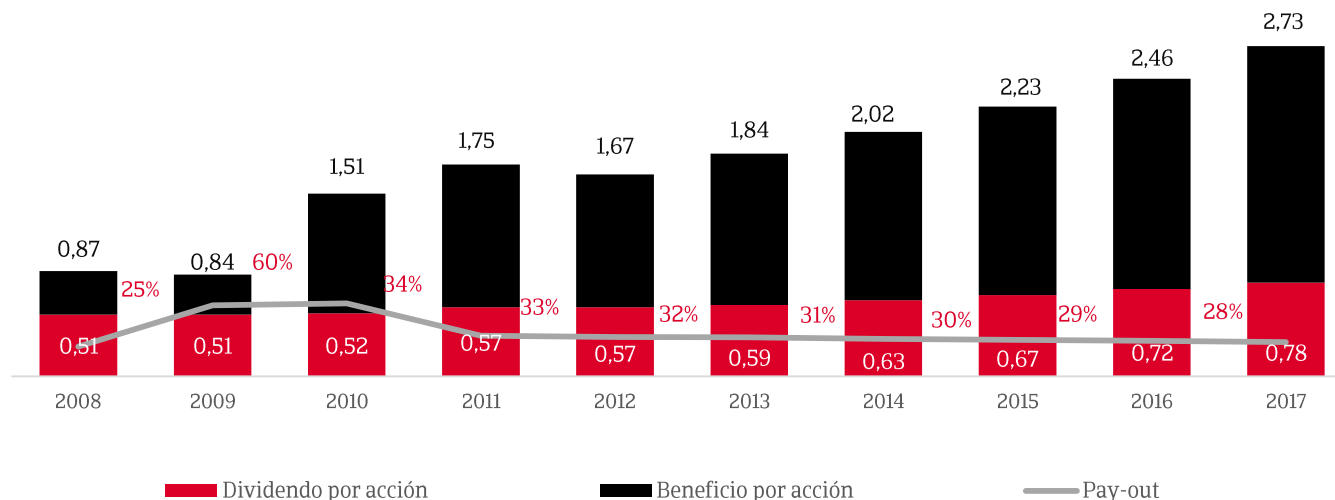
+5%

Feb. 2018: 0,1440 €/a

+5%

May. 2018: 0,3431 €/a

complementario **+10%**



02

Información 2017

El Grupo ha seguido creciendo de forma rentable en 2017, con un resultado atribuido y una retribución al accionista en un 10% y un 5%, respectivamente mayores a las de 2017, que consolidan su posición competitiva

02

Cuenta de resultados **Negocio tradicional** Negocio seguro de crédito Capital, inversiones y solvencia

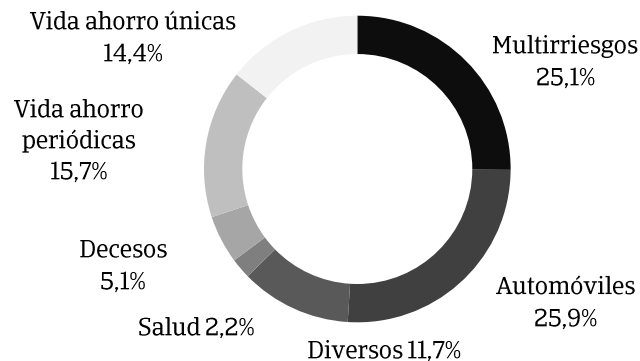
El Grupo ha consolidado su crecimiento en 2017, aumentando un 10% los resultados tanto del negocio tradicional como del seguro de crédito, incrementando un 7% el capital y manteniendo su solvencia por encima del 200%

Negocio tradicional

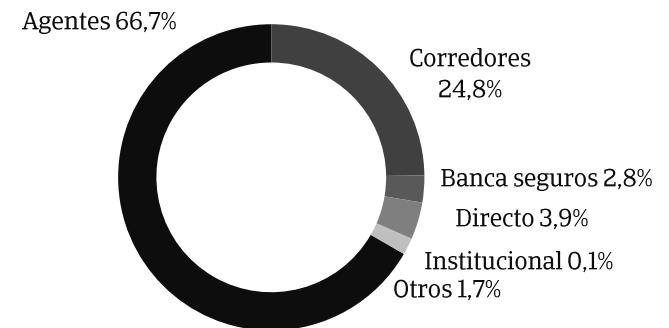
(cifras en millones de euros)

	2013	2014	2015	2016	2017	Var.	% var. 16 -17
<i>Multirriesgos</i>	410,2	407,0	508,6	624,1	631,3	7,2	1,2%
<i>Automóviles</i>	326,9	322,0	458,0	639,0	651,8	12,8	2,0%
<i>Diversos</i>	140,1	137,3	196,3	280,5	293,9	13,4	4,8%
No Vida	877,2	866,3	1162,9	1543,6	1577,0	33,4	2,2%
<i>Salud</i>	17,7	20,3	36,0	53,6	54,5	0,9	1,7%
<i>Decesos</i>	70,7	74,3	78,3	92,2	127,7	35,5	38,5%
<i>Vida ahorro periódicas</i>	295,1	300,0	338,2	381,3	394,0	12,7	3,3%
<i>Vida ahorro únicas</i>	426,2	564,7	535,4	476,6	362,9	-113,7	-23,9%
Vida	809,7	959,3	987,9	1003,7	939,1	-64,6	-6,4%
Primas facturadas	1.686,9	1.825,6	2.150,8	2.547,3	2.516,1	-31,2	-1,2%
Primas facturadas ex-únicas	1.260,7	1.261,0	1.615,4	2.070,7	2.153,2	82,5	4,0%

Distribución por negocio



Canales de distribución

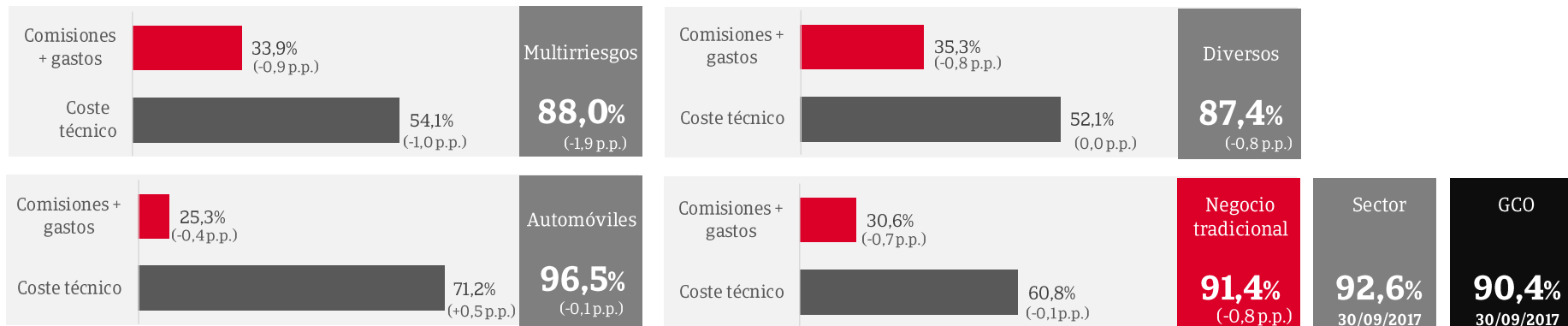


Negocio tradicional

(cifras en millones de euros)

	2013	2014	2015	2016	2017	% var. 16-17
Resultado técnico no vida	101,0	99,0	106,2	119,2	135,2	13,4%
Resultado técnico vida	27,2	18,5	20,1	30,6	47,6	55,6%
Resultado técnico	128,2	117,5	126,3	149,8	182,8	22,0%

Evolución del ratio combinado no vida



➕ Mayor información en anexos: ratio combinado

Negocio tradicional

(cifras en millones de euros)

	2013	2014	2015	2016	2017	% var. 16-17
Primas facturadas	1.686,9	1.825,7	2.150,8	2.547,3	2.516,1	-1,2%
Primas ex-únicas de vida	1.260,7	1.261,0	1.615,4	2.070,7	2.153,2	4,0%
Primas adquiridas	1.709,6	1.832,0	2.167,1	2.527,7	2.506,2	-0,9%
Resultado técnico después de gastos	128,2	117,5	126,3	149,8	182,8	22,0%
<i>% s/primas adquiridas</i>	<i>7,5%</i>	<i>6,4%</i>	<i>5,8%</i>	<i>5,9%</i>	<i>7,3%</i>	
Resultado financiero	45,0	54,5	70,1	72,5	72,5	0,0%
<i>% s/primas adquiridas</i>	<i>2,6%</i>	<i>3,0%</i>	<i>3,2%</i>	<i>2,9%</i>	<i>2,9%</i>	
Act. complementaria N. funerario				1,0	3,6	
Resultado recurrente	122,6	123,9	136,5	159,0	179,1	12,6%
Resultado no recurrente	-6,0	-1,9	5,2	5,1	1,44	
Resultado total	116,6	122,0	141,7	164,1	180,5	10,0%

 Ver anexos: gastos, resultado financiero y no recurrente

02

Cuenta de resultados

Negocio tradicional

Negocio seguro de crédito

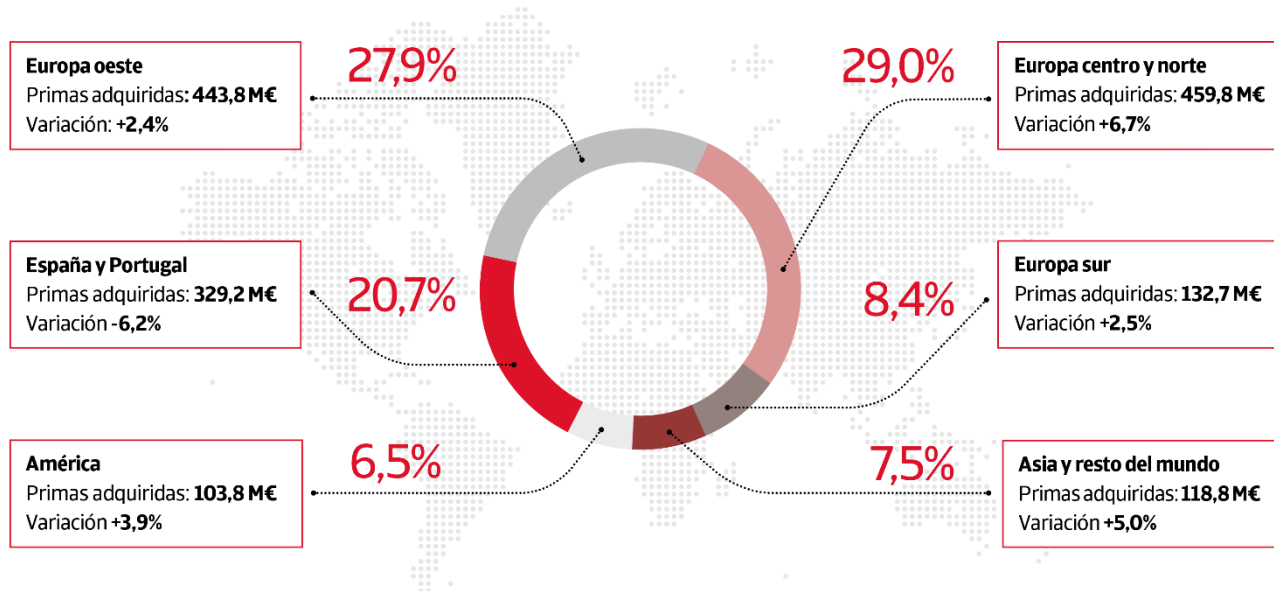
Capital, inversiones y solvencia

El Grupo ha consolidado su crecimiento en 2017, aumentando un 10% los resultados tanto del negocio tradicional como del seguro de crédito, incrementando un 7% el capital y manteniendo su solvencia por encima del 200%

Negocio seguro de crédito

1.588,0 M€ +1,9%

Primas adquiridas

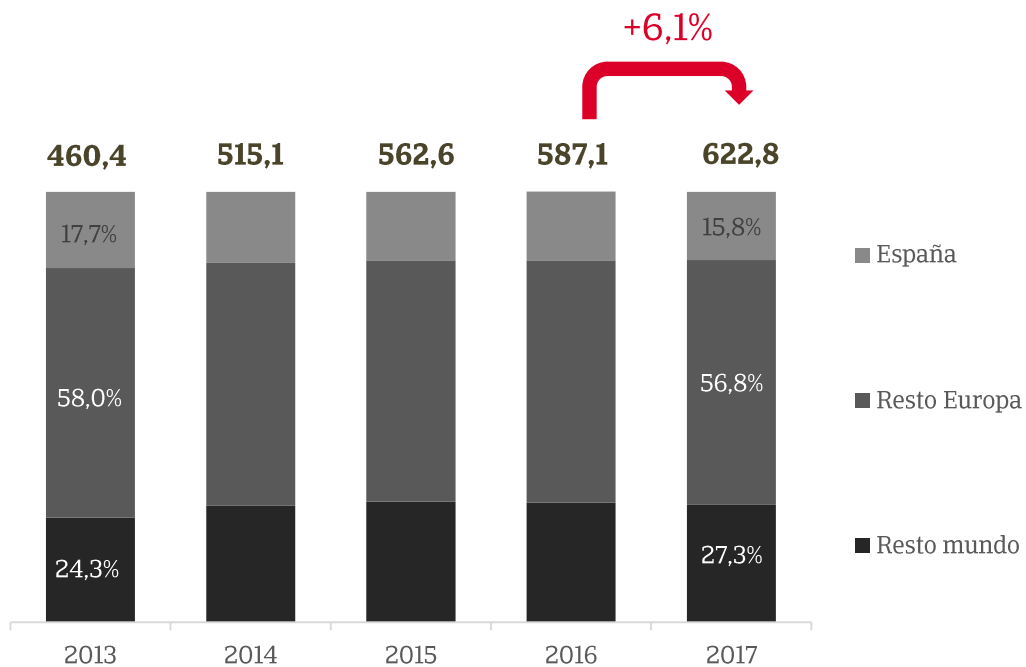


1.738,2 M€ +2,9%

Primas facturadas y servicios información

Negocio seguro de crédito

Evolución de la exposición al riesgo (TPE)



(cifras en miles de millones de euros)

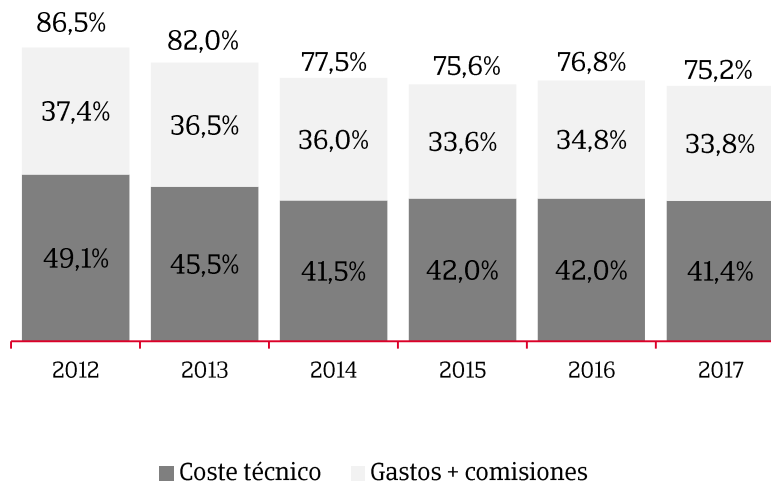
Negocio seguro de crédito

Ratio combinado en niveles mínimos

(cifras en millones de euros)

	2013	2014	2015	2016	2017	% var. 16 -17
Resultado técnico después gastos	289,5	355,3	343,4	376,8	392,9	4,3%
% s/ingresos	19,0%	22,6%	20,7%	22,4%	22,9%	
Resultado técnico neto	158,5	209,5	240,4	236,7	259,2	9,5%
% s/ingresos	10,4%	13,3%	14,5%	14,0%	15,1%	

Evolución del ratio combinado neto



Ratio cesión del 42,5%
(mismo nivel desde 2015)

Negocio seguro de crédito

(cifras en millones de euros)

	2013	2014	2015	2016	2017	% var. 16 -17
Primas adquiridas	1.412,1	1.457,6	1.536,8	1.557,8	1.588,0	1,9%
Ingresos de información	110,4	115,3	121,5	127,4	130,8	2,7%
Total ingresos	1.522,5	1.572,9	1.658,3	1.685,2	1.718,8	2,0%
Resultado técnico después gastos	289,5	355,3	343,4	376,8	392,9	4,3%
<i>% s/ingresos</i>	<i>19,0%</i>	<i>22,6%</i>	<i>20,7%</i>	<i>22,4%</i>	<i>22,9%</i>	
Resultado de reaseguro	-131,0	-145,8	-103,0	-140,1	-133,7	-4,6%
<i>% s/ingresos</i>	<i>-8,6%</i>	<i>-10,0%</i>	<i>-6,7%</i>	<i>-9,0%</i>	<i>-8,4%</i>	
Resultado técnico neto	158,5	209,5	240,4	236,7	259,2	9,5%
<i>% s/ingresos</i>	<i>10,4%</i>	<i>13,3%</i>	<i>14,5%</i>	<i>14,0%</i>	<i>15,1%</i>	
Resultado financiero	13,3	13,7	4,8	14,8	3,3	
<i>% s/ingresos</i>	<i>0,9%</i>	<i>0,9%</i>	<i>0,3%</i>	<i>0,9%</i>	<i>0,2%</i>	
Resultado act. complementarias	4,9	4,1	8,0	8,6	6,8	-20,9%
Impuesto sobre sociedades	-47,2	-70,4	-71,1	-64,3	-69,9	
Ajustes	-3,4	-4,6	-11,6	-9,4	-9,6	
Resultado recurrente	126,1	152,3	170,4	186,5	190,0	1,9%
Resultado no recurrente	1,1	-6,0	-15,9	-26,1	-13,2	
Resultado total del negocio	127,2	146,3	154,5	160,4	176,8	10,2%

 Ver anexos: gastos, resultado financiero y no recurrente

02

Cuenta de resultados
Negocio tradicional
Negocio seguro de crédito
Capital, inversiones y solvencia

El Grupo ha consolidado su crecimiento en 2017, aumentando un 10% los resultados tanto del negocio tradicional como del seguro de crédito, incrementando un 7% el capital y manteniendo su solvencia por encima del 200%

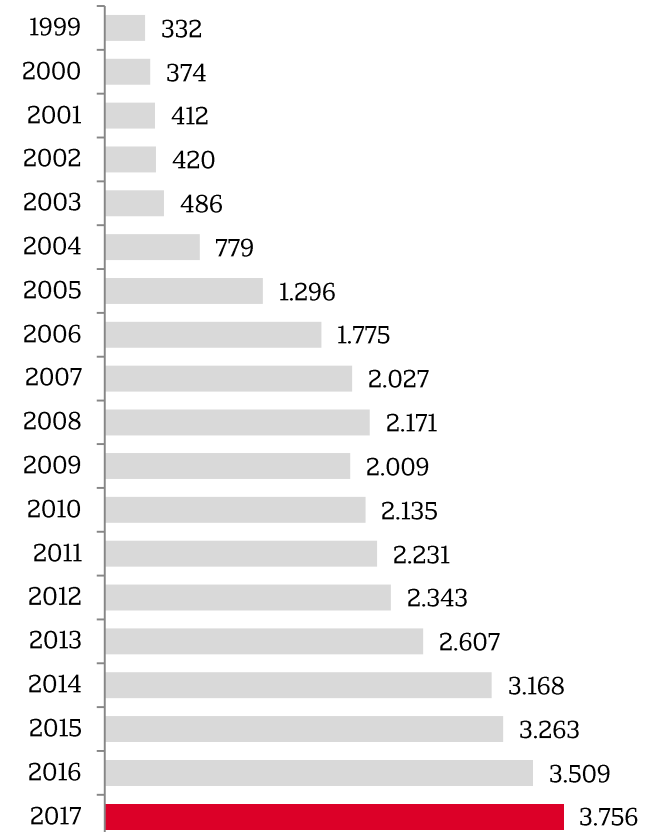
Fortaleza financiera

A cierre del ejercicio 2017 el capital del Grupo ha aumentado un 7,0% apoyado en la mejora de los resultados

(cifras en millones de euros)

Recursos permanentes a 31/12/16	3.039,6
Recursos permanentes valor mercado 31/12/2016	3.508,5
Patrimonio neto a 01/01/17	2.834,7
(+) Resultados consolidados	357,3
(+) Dividendos pagados	-98,2
(+) Variación de ajustes por valoración	-47,1
(+) Otras variaciones	31,9
Total movimientos	243,9
Total patrimonio neto a 31/12/17	3.078,6
Deuda subordinada	200,3
Recursos permanentes a 31/12/17	3.278,9
Plusvalías no recogidas en balance (inmuebles)	476,6
Recursos permanentes valor mercado 31/12/2017	3.755,5

+7,0%

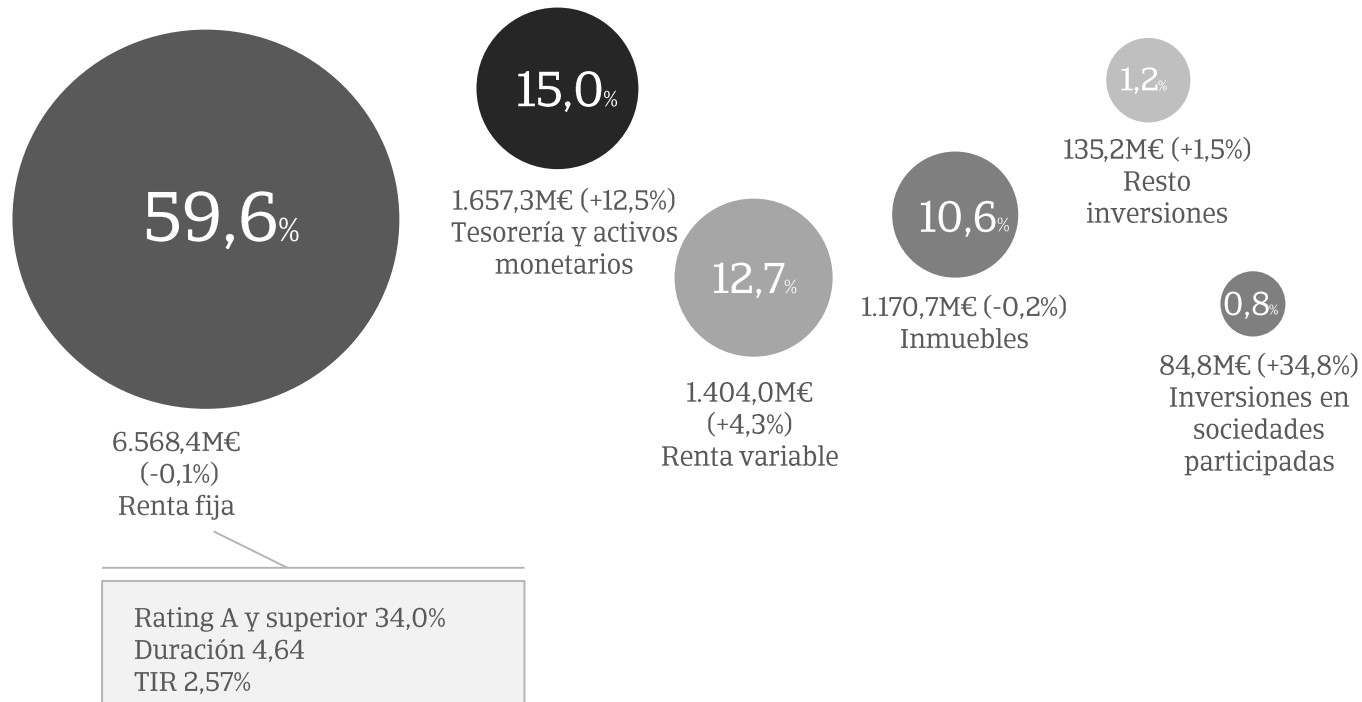


Inversiones

El Grupo invierte en activos tradicionales a través de una gestión prudente y diversificada

11.988,2 M€

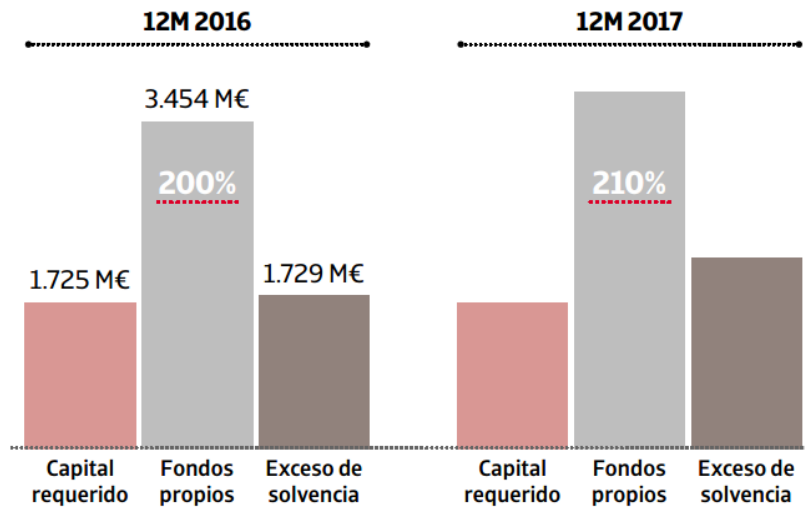
(+2,7% respecto a los fondos administrados al cierre de 2016)



Sólida posición de solvencia: 210% a cierre de 2017

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

Aprobación del modelo interno parcial en solvencia II



Máxima calidad de los fondos propios (más del 94% de tier 1)

“A”

Confirmación rating de Moody's con potencial de mejora

(*) Dato 2016 fórmula estándar y dato 2017 modelo interno (no auditado)



Presentación del informe sobre la situación financiera y de solvencia
 Mayo: entidades Grupo
 Junio: Grupo Catalana Occidente

03

Calendario y anexos

Calendario

Relaciones con analistas e inversores

Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
	22 Resultados 12M2017		26 Resultados 3M2018			26 16.00 h Presentación Resultados 6M2018			25 16.00 h Presentación Resultados 9M2018		
	23 11.00 h Presentación Resultados 12M2017		26 Junta General de Accionistas Ejercicio 2017								
			27 11.00 h Presentación Resultados 3M2018								
	Dividendo a cuenta 2017			Dividendo Complemen- tario 2017		Dividendo a cuenta 2018			Dividendo a cuenta 2018		

Contacto

Email: analistas@catalanaoccidente.com

Teléfono: +34935820518

<https://www.grupocatalanaoccidente.com/accionistas-e-inversores>



@gco_news

Cuenta de resultados

(cifras en millones de euros)

	2013	2014	2015	2016	2017	% var. 16 -17
Primas	3.091,4	3.322,2	3.704,6	4.108,4	4.123,5	0,4%
Primas adquiridas	3.121,4	3.289,6	3.703,9	4.085,3	4.094,2	0,2%
Ingresos por información	110,4	115,3	121,5	127,4	130,8	2,7%
Ingresos netos por seguros	3.231,8	3.404,8	3.825,4	4.212,7	4.225,0	0,3%
Coste técnico	1.991,8	2.088,9	2.339,1	2.605,3	2.548,4	-2,2%
<i>% s/total de ingresos netos</i>	<i>61,6%</i>	<i>61,4%</i>	<i>61,1%</i>	<i>61,8%</i>	<i>60,3%</i>	
Comisiones	365,1	372,9	442,1	508,3	521,9	2,7%
<i>% s/total de ingresos netos</i>	<i>11,3%</i>	<i>11,0%</i>	<i>11,6%</i>	<i>12,1%</i>	<i>12,4%</i>	
Gastos	608,5	628,4	698,8	715,8	717,3	0,2%
<i>% s/total de ingresos netos</i>	<i>18,8%</i>	<i>18,5%</i>	<i>18,3%</i>	<i>17,0%</i>	<i>17,0%</i>	
Resultado técnico después de gastos	266,5	314,5	345,4	383,3	437,4	14,1%
<i>% s/total de ingresos netos</i>	<i>8,2%</i>	<i>9,2%</i>	<i>9,0%</i>	<i>9,1%</i>	<i>10,4%</i>	
Resultado financiero	73,0	73,9	84,8	63,2	61,2	
<i>% s/total de ingresos netos</i>	<i>2,3%</i>	<i>2,2%</i>	<i>2,2%</i>	<i>1,5%</i>	<i>1,4%</i>	
Resultado cuenta no técnica no financiera	-22,4	-10,7	-22,8	-22,4	-29,9	
<i>% s/total de ingresos netos</i>	<i>-0,7%</i>	<i>-0,3%</i>	<i>-0,6%</i>	<i>-0,5%</i>	<i>-0,7%</i>	
Resultado act. complementarias s.crédito	4,9	4,1	8,0	8,6	6,8	
<i>% s/total de ingresos netos</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,2%</i>	
Resultado antes de impuestos	322,0	381,8	415,4	432,8	475,5	9,9%
<i>% s/total de ingresos netos</i>	<i>10,0%</i>	<i>11,2%</i>	<i>10,9%</i>	<i>10,3%</i>	<i>11,3%</i>	
Resultado consolidado	243,9	268,1	296,1	324,5	357,3	10,1%
Resultado atribuido a minoritarios	22,8	26,0	28,0	28,9	31,9	10,4%
Resultado atribuido	221,1	242,1	268,1	295,6	325,4	10,1%
<i>% s/total de ingresos netos</i>	<i>6,8%</i>	<i>7,1%</i>	<i>7,0%</i>	<i>7,0%</i>	<i>7,7%</i>	
Resultado recurrente	248,8	260,0	306,9	345,5	369,1	6,8%
Resultado no recurrente	-4,9	8,1	-10,8	-21,0	-11,8	

Ingresos negocio de seguro de crédito

(cifras en millones de euros)

Ingresos del seguro de crédito	2013	2014	2015	2016	2017	% var. 16 -17
Primas facturadas	1.404,6	1.496,6	1.553,8	1.561,1	1.607,4	3,0%
Seguro de crédito	1.192,5	1.239,2	1.305,1	1.312,6	1.353,7	3,1%
Seguro de caución	100,5	121,3	110,8	118,6	122,5	3,3%
Reaseguro aceptado	111,6	136,1	137,9	129,9	131,2	1,0%
Ingresos por información	110,4	115,3	121,5	127,4	130,8	2,7%
Total ingresos por seguros	1.515,0	1.611,9	1.675,3	1.688,5	1.738,2	2,9%
Ingresos por act. complementarias	60,0	58,4	63,3	79,1	121,9	54,1%
Total ingresos	1.575,0	1.670,3	1.738,6	1.767,6	1.860,1	5,2%

Negocio seguro de crédito

Principales magnitudes	2013	2014	2015	2016	2017	% var. 16 -17
% Coste técnico Bruto	45,6%	40,7%	43,5%	41,6%	41,7%	0,1
% Comisiones + Gastos Bruto	35,4%	36,7%	35,8%	36,0%	35,4%	-0,6
% Ratio Combinado Bruto	81,0%	77,4%	79,3%	77,6%	77,1%	-0,5
% Coste técnico Neto	45,5%	41,5%	42,0%	42,0%	41,4%	-0,6
% Comisiones + Gastos Neto	36,5%	36,0%	33,6%	34,8%	33,8%	-1,0
% Ratio Combinado Neto	82,0%	77,5%	75,6%	76,8%	75,2%	-1,6

Negocio seguro de crédito - TPE

(cifras en millones de euros)

Cúmulo de riesgo (TPE)	2013	2014	2015	2016	2017	% Var. 16-17	% total
España y Portugal	81.486	85.165	89.601	93.437	98.714	5,6%	15,8%
Alemania	72.844	77.297	80.398	82.783	86.430	4,4%	13,9%
Australia y Asia	58.725	69.210	79.668	79.013	84.233	6,6%	13,5%
América	45.386	59.491	65.464	71.970	73.188	1,7%	11,8%
Europa del Este	41.142	45.925	50.805	55.098	59.253	7,5%	9,5%
Reino Unido	34.619	40.332	45.782	43.794	43.537	-0,6%	7,0%
Francia	37.135	39.170	40.917	43.323	49.326	13,9%	7,9%
Italia	23.768	26.929	32.735	37.208	42.242	13,5%	6,8%
Países Nórdicos y Bálticos	21.831	23.261	25.883	26.964	28.738	6,6%	4,6%
Países Bajos	22.326	23.152	23.914	25.268	27.636	9,4%	4,4%
Bélgica y Luxemburgo	13.336	14.229	14.662	15.708	16.701	6,3%	2,7%
Resto del mundo	7.795	10.954	12.817	12.538	12.830	2,3%	2,1%
Total	460.394	515.114	562.644	587.104	622.829	6,1%	100%

Negocio seguro de crédito - TPE

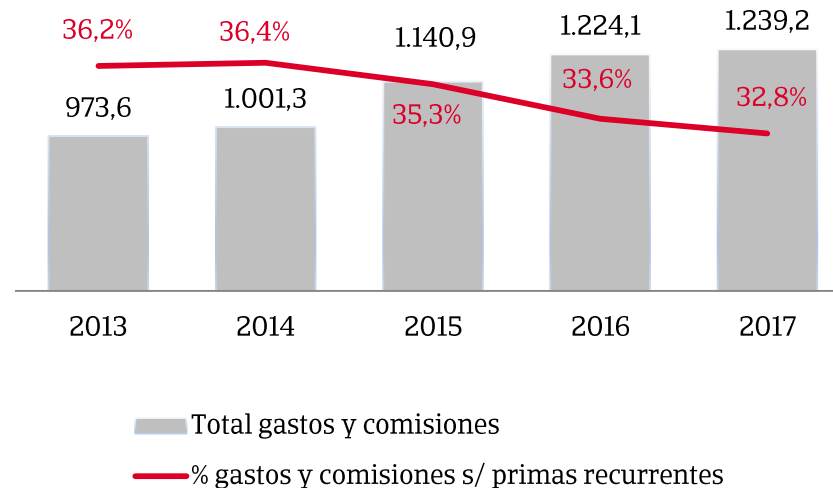
(cifras en millones de euros)

Sector industrial	2013	2014	2015	2016	2017	% Var. 16-17	% s/ total
Electrónica	55.912	67.007	69.797	70.510	74.476	5,6%	12,0%
Productos químicos	56.283	63.915	74.538	78.593	82.783	5,3%	13,3%
De consumo duraderos	50.468	56.347	60.940	65.324	68.442	4,8%	11,0%
Metales	50.907	56.286	59.888	58.855	63.419	7,8%	10,2%
Comida	42.564	48.188	52.056	55.640	58.608	5,3%	9,4%
Transporte	38.366	43.705	50.612	53.434	56.930	6,5%	9,1%
Construcción	33.459	37.238	41.147	43.133	46.896	8,7%	7,5%
Máquinas	29.390	31.629	33.902	34.734	37.137	6,9%	6,0%
Agricultura	22.808	25.932	28.327	30.907	33.318	7,8%	5,3%
Materiales de Construcción	20.030	21.981	24.425	25.387	27.058	6,6%	4,3%
Servicios	21.386	21.180	24.113	25.276	26.994	6,8%	4,3%
Textiles	16.261	17.722	19.065	19.855	20.562	3,6%	3,3%
Papel	10.805	12.275	12.747	13.590	13.929	2,5%	2,2%
Finanzas	11.755	11.711	11.088	11.867	12.277	3,5%	2,0%
Total	460.394	515.114	562.644	587.104	622.829	6,1%	100%

Gastos generales y comisiones

(cifras en millones de euros)

	2013	2014	2015	2016	2017	% var. 16 -17
Negocio tradicional	238,9	240,9	286,8	309,9	311,6	0,6%
Negocio del seguro de crédito	360,4	388,6	389,3	400,9	400,8	0,0%
Gastos no recurrentes	9,2	-1,1	22,7	5,0	4,8	
Total gastos	608,5	628,4	698,8	715,8	717,3	0,2%
Comisiones	365,1	372,9	442,1	508,3	521,9	2,7%
Total gastos y comisiones	973,6	1.001,3	1.140,9	1.224,1	1.239,2	1,2%
% gastos y comisiones s/ primas recurrentes	36,2%	36,4%	35,3%	33,6%	32,8%	



Resultado financiero

(cifras en millones de euros)

	2013	2014	2015	2016	2017	% var. 16-17
Ingresos financieros netos de gastos	164,9	176,2	212,5	223,3	221,1	-1,0%
Diferencias de cambio	-0,4	-0,1	0,1	1,0	-0,5	
Sociedades filiales	17,8	18,9	4,9	0,3	0,7	
Intereses aplicados a vida	-138,3	-140,5	-147,4	-152,2	-148,7	-2,3%
Resultado recurrente del negocio tradicional	44,0	54,5	70,1	72,5	72,5	0,0%
<i>% s/primas adquiridas</i>	<i>2,6%</i>	<i>3,0%</i>	<i>3,2%</i>	<i>2,8%</i>	<i>2,9%</i>	
Ingresos financieros netos de gastos	17,3	16,0	17,4	17,9	15,3	-14,5%
Diferencias de cambio	-2,7	-1,2	-0,4	8,0	0,5	
Sociedades filiales	5,8	7,2	0,9	4,6	4,3	
Intereses de la deuda subordinada	-7,1	-8,3	-13,1	-15,7	-16,9	7,6%
Resultado recurrente del seguro crédito	13,3	13,7	4,8	14,8	3,3	
<i>% s/ingresos por seguros netos</i>	<i>0,9%</i>	<i>0,9%</i>	<i>0,3%</i>	<i>0,9%</i>	<i>0,2%</i>	
Ajuste intereses intragrupo	0,0	0,0	-12,4	-8,5	-7,0	
Resultado financiero recurrente s. crédito ajustado	13,3	13,7	-7,6	6,3	-3,7	
Resultado financiero recurrente	57,3	68,2	62,5	78,7	68,9	-12,5%
<i>% s/ingresos por seguros netos</i>	<i>1,8%</i>	<i>2,0%</i>	<i>1,6%</i>	<i>1,8%</i>	<i>1,6%</i>	
Resultado financiero no recurrente	15,7	5,7	22,3	-15,5	-7,7	
Resultado financiero	73,0	73,9	84,8	63,2	61,2	-3,2%

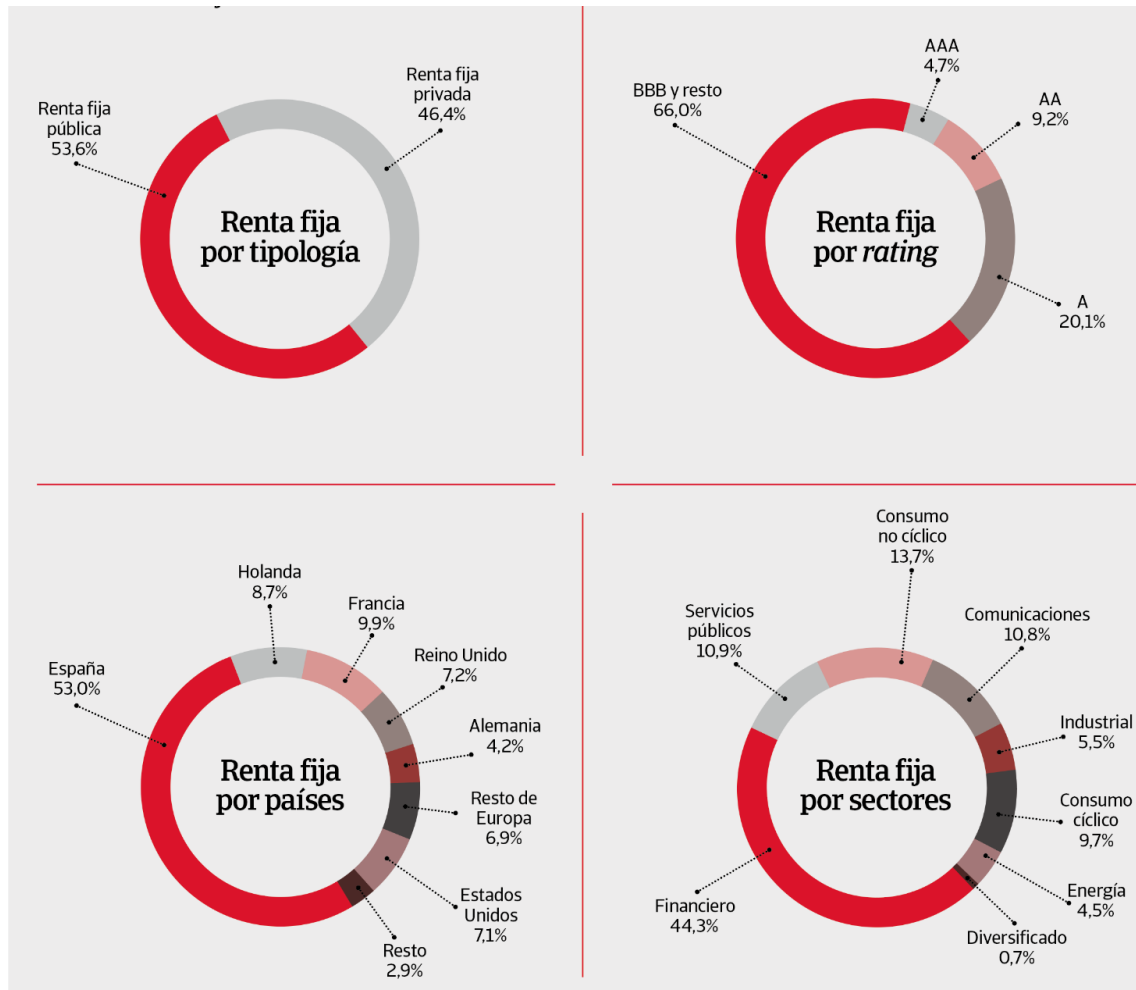
Resultado no recurrente

(cifras en millones de euros)

	2013	2014	2015	2016	2017
Técnico negocio tradicional	-0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0
Financiero negocio tradicional	4,3	0,3	9,7	5,3	6,2
Gastos y otros no recurrentes negocio tradicional	-10,1	-2,2	-4,6	-0,2	-4,8
No recurrentes negocio tradicional	-6,0	-1,9	5,2	5,1	1,4
Técnico seguro de crédito	-5,8	-6,5	0,0	0,0	0,0
Financiero negocio seguro de crédito	6,9	0,5	1,7	-20,8	-8,8
Gastos y otros no recurrentes seguro de crédito	0,0	0,0	-17,6	-5,3	-4,4
No recurrentes negocio seguro de crédito	1,1	-6,0	-15,9	-26,1	-13,2
Resultado no recurrente (neto impuestos)	-4,9	8,1	-10,8	-21,0	-11,8

Inversiones

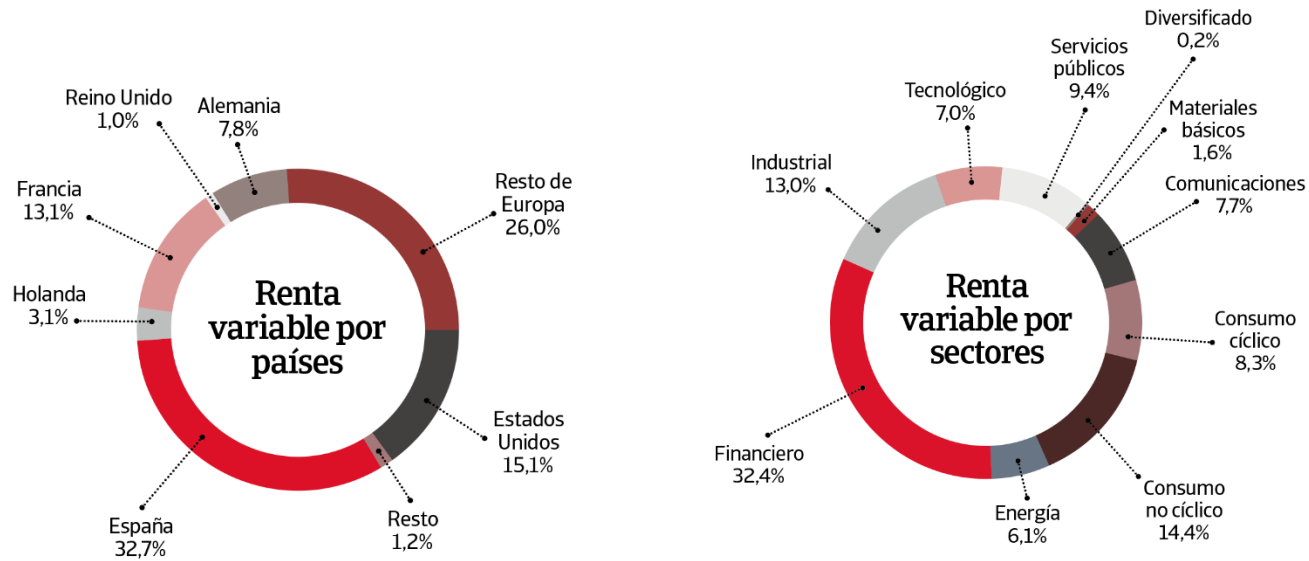
Elevada calidad de la cartera renta fija



Duración 4,64
TIR 2,57%

Inversiones en activos líquidos

Elevada liquidez 12,7% renta variable



Balance de situación

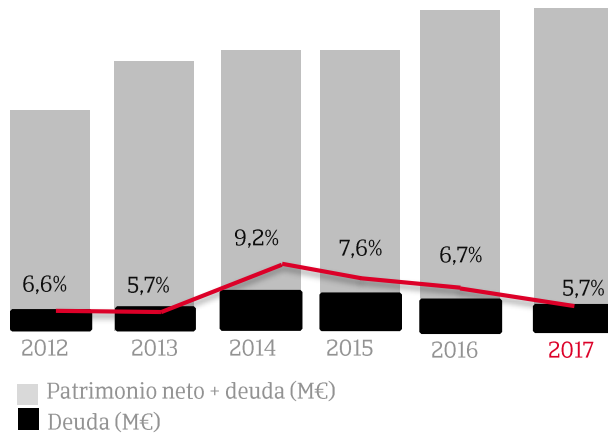
(cifras en millones de euros)

Activo	2013	2014	2015	2016	2017	% var. 16-17
Activos intangibles e inmovilizado	883,3	876,6	1.100,8	1.213,1	1.218,8	0,5%
Inversiones	7.163,3	8.258,3	9.763,0	10.332,0	10.596,9	2,6%
Inversiones inmobiliarias	226,5	223,3	278,7	398,0	382,8	-3,8%
Inversiones financieras	6.503,8	7.448,5	8.874,5	8.897,3	8.957,9	0,7%
Tesorería y activos a corto plazo	433,0	586,5	609,7	1.036,6	1.256,2	21,2%
Reaseguro de provisiones técnicas	895,2	889,4	1.002,1	895,1	842,5	-5,9%
Resto de activos	1.159,6	1.192,2	1.430,1	1.467,2	1.543,2	5,2%
Activos por impuestos diferidos	115,9	127,2	96,1	91,1	84,3	-7,5%
Créditos	703,2	702,2	873,0	900,4	946,4	5,1%
Otros activos	340,5	362,8	461,1	475,8	512,5	7,7%
Total activo	10.101,4	11.216,5	13.296,0	13.907,5	14.201,4	2,1%
Pasivo y patrimonio neto	2013	2014	2015	2016	2017	% var. 16-17
Recursos permanentes	2.100,3	2.685,7	2.797,7	3.039,6	3.278,9	7,9%
Patrimonio neto	1.980,8	2.437,6	2.585,8	2.834,7	3.078,6	8,6%
Sociedad dominante	1.723,8	2.167,1	2.299,7	2.533,6	2.752,6	8,6%
Intereses minoritarios	257,1	270,5	286,1	301,1	326,0	8,3%
Pasivos subordinados	119,5	248,1	211,8	204,9	200,3	-2,3%
Provisiones técnicas	6.905,5	7.235,0	9.074,3	9.351,0	9.425,2	0,8%
Resto pasivos	1.095,6	1.295,8	1.424,0	1.516,8	1.497,3	-1,3%
Otras provisiones	153,0	148,0	161,1	186,4	165,2	-11,4%
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	62,1	60,4	82,3	59,2	57,7	-2,5%
Pasivos por impuestos diferidos	222,3	320,3	328,9	340,3	332,6	-2,3%
Deudas	457,6	524,6	574,3	623,0	618,7	-0,7%
Otros pasivos	200,6	242,5	277,3	308,0	323,1	4,9%
Total pasivo y patrimonio neto	10.101,4	11.216,5	13.296,0	13.907,5	14.201,4	2,1%

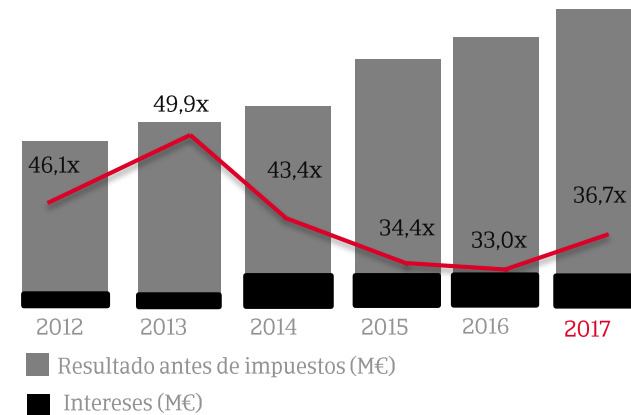
Fortaleza financiera

“El Grupo presenta un ratio de endeudamiento del 5,7%, reduciéndose en 1p.p. gracias al aumento del patrimonio neto. La deuda corresponde a la emisión desde la entidad del grupo en el seguro de crédito: Atradius”

Reduciendo ratio de endeudamiento

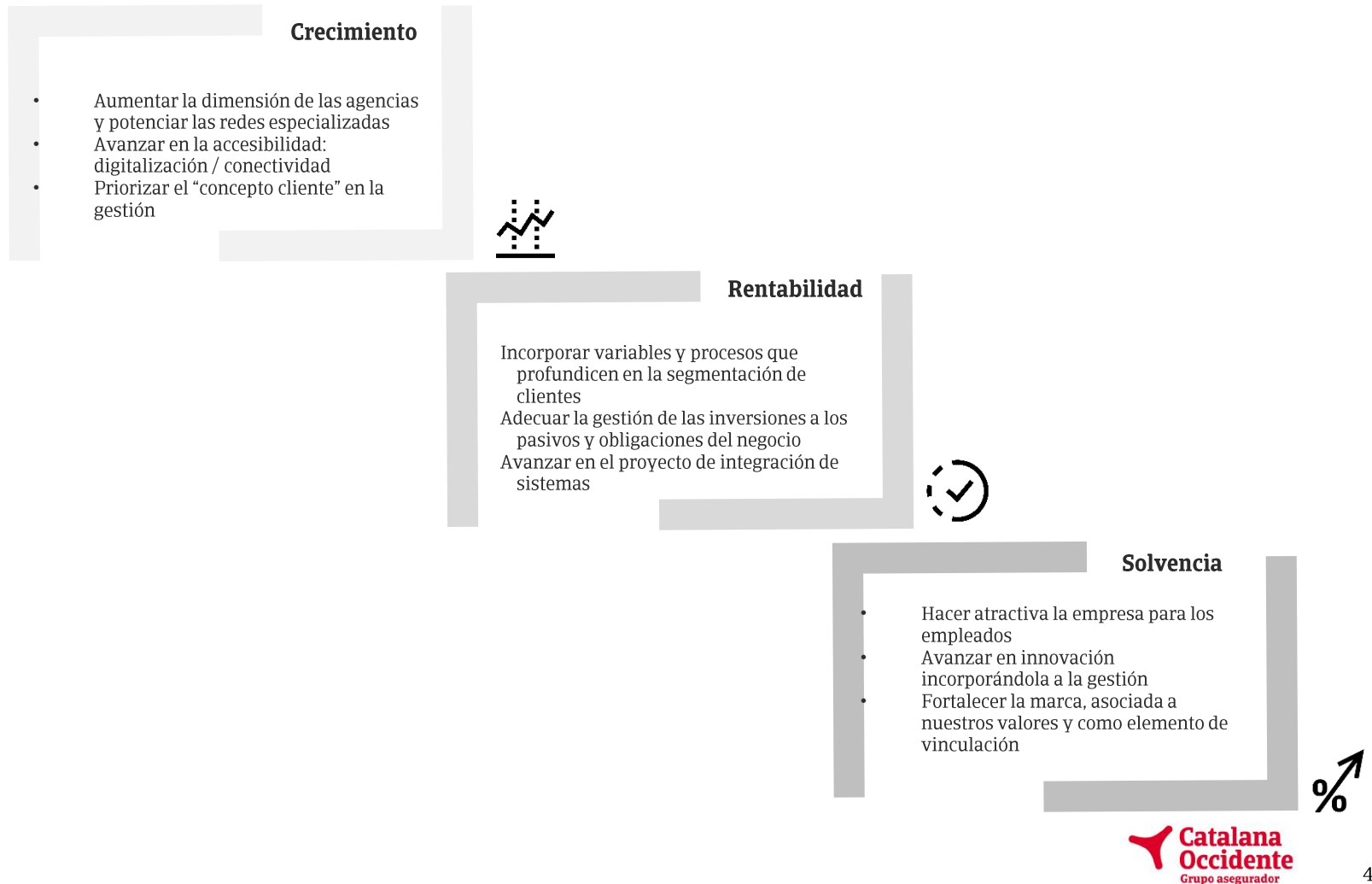


Fuerte ratio de cobertura intereses



Retos para el 2018

“Las directrices para el ejercicio 2018 se articulan en base a los tres pilares estratégicos del Grupo: crecimiento, rentabilidad y solvencia. Entendemos que la mejor forma de dar continuidad a los logros que estamos alcanzando es reafirmar nuestros principios estratégicos”



Grupo Catalana Occidente

El modelo de negocio 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, persiguiendo, el crecimiento, la rentabilidad y la solvencia

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 8,2
- Cartera inversiones diversificada y prudente

Presencia global

Saudi Arabia	Dubai (**)		
Europe			
Austria	Vienna		
Belgium	Namur Antwerp		
Czech Republic	Prague		
Denmark	Copenhagen Århus		
Finland	Helsinki		
France	Paris Bordeaux Compiègne Lille Lyon Marseille Nancy Orléans Rennes Strasbourg Toulouse		
Germany	Cologne Berlin Bielefeld Bremen Dortmund, Frankfurt Freiburg Hamburg Hannover Kassel, Munich Nuremberg Stuttgart		
Greece	Athens		
Hungary	Budapest		
Ireland	Dublin		
Italy	Rome Milan		
Luxembourg	Luxembourg		
Netherlands	Amsterdam Mmmen		
Norway	Oslo		
Poland	Warsaw Krakow Poznan Jelen Góra		
Portugal	Lisbon Porto		
Russia	Moscow (***)		
Slovakia	Bratislava		
Spain	País Vasco, Cataluña, Galicia, Andalucía, Asturias, Cantabria, La Rioja, Murcia, Comunidad Valenciana, Aragón, Castilla la Mancha, Navarra, Extremadura, Madrid, Castilla-Leon, Islas Baleares, Islas Canarias, Ceuta y Melilla.		
Sweden	Stockholm		
Switzerland	Zurich Lausann Lugano		
Turkey	Istanbul		
United Kingdom	Cardiff Belfast Birmingham London Manchester		
Middle East			
Israel	Tel Aviv (*)		
Lebanon	Beirut (*)		
United Arab Emirates	Dubai (**)		
Saudi Arabia	Dubai (**)		
		Asia	
		China	Shanghai (***)
		Hong Kong	Hong Kong (***)
		India	Mumbai (***)
		Indonesia	Jakarta (**)
		Japan	Tokyo
		Malaysia	Kuala Lumpur (**)
		Philippines	Manila (**)
		Singapore	Singapore
		Taiwan	Taipei (**)
		Thailand	Bangkok (**)
		Vietnam	Hanoi (**)
		Africa	
		Kenya	Nairobi (*)
		South Africa	Johannesburg (*)
		Tunisia	Tunis (*)
		Americas	
		Argentina	Buenos Aires (*)
		Brazil	São Paulo
		Canada	Almonte (Ontario) Mississauga (Ontario) Duncan (British Columbia)
		Chile	Santiago de Chile (*)
		Mexico	Mexico City, Guadalajara, Monterrey,
		Peru	Lima (*)
		USA	Hunt Valley (Maryland) Chicago (Illinois) Los Angeles California New York (New York)
		Oceania	
		Australia	Sydney Brisbane Melbourne Perth
		New Zealand	Wellington

(*) Asociación y acuerdos colaboración

(***) Servicios establecido con partners locales

Estructura societaria

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

Estrategia de riesgos

Grupo Catalana Occidente define su estrategia de riesgos a partir del apetito y la tolerancia al riesgo, 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.

La estrategia de riesgos se materializa a través de:

▷ **Perfil de riesgo**

Riesgo asumido en términos de solvencia.

▷ **Apetito de riesgo**

Riesgo en términos de solvencia que la entidad prevé aceptar para la consecución de sus objetivos.

▷ **Tolerancia al riesgo**

Desviación máxima respecto al Apetito que la empresa está dispuesta 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.

Mapa de riesgos

	Descripción	Normativa	Mitigación	Impacto en 2017
Riesgo de suscripción no vida	Control de la suscripción y de la siniestralidad a través de un estricto control de ratio combinado y de riesgo de <i>default</i> en crédito, apoyándose también en las políticas de reaseguro.	Políticas de suscripción y reservas. Política de reaseguro. Manual y normas técnicas de suscripción. Política calidad del dato.	Reaseguro y estricto control del ratio combinado. Mantenimiento de la diversificación del negocio.	Ratio siniestralidad negocio tradicional del 91,4% impactado por lluvias torrenciales primer trimestre. Ratio siniestralidad seguro de crédito del 75,2%. Para la cuantificación del riesgo ver SFCR
Riesgo de suscripción vida, salud y decesos	Control de la suscripción, de la siniestralidad y del valor de la cartera, apoyándose también en las políticas de reaseguro.	Políticas de suscripción y reservas. Política de reaseguro. Manual y normas técnicas de suscripción. Política calidad del dato.	Reaseguro y estricto control de la suscripción de riesgos.	Para la cuantificación del riesgo ver SFCR
Riesgo de mercado	Análisis detallado de adecuación activo-pasivo (ALM), análisis, así como análisis de sensibilidad a escenarios futuros.	Política de inversiones. Gestión basada en principio de prudencia. Política valoración activos y pasivos	Gestión de activos basada en principio de prudencia: *Control de los diferentes tipos de cartera y los objetivos *Compromisos de pasivos a cubrir. *Tipología de inversiones consideradas aptas para la inversión. *Límites de diversificación y calificación crediticia a mantener.	Resultado financiero sobre ingresos netos del 1,4% impactado por mantenimiento de reducidos tipos de interés y diferencias de cambio. Resultado no recurrente de -2,5M€ debido al deterioro de valor de una entidad participada. Para la cuantificación del riesgo ver SFCR.
Riesgo de contraparte	Control de la calificación crediticia de las principales contrapartidas financieras y del <i>rating</i> del cuadro de reaseguradores. Seguimiento de las exposiciones por riesgo de crédito comercial	Política de reaseguro. Política de inversiones.	Reaseguro con contrapartidas con buena calificación crediticia. Cartera de inversiones diversificada y con elevado <i>rating</i> .	Sin impacto. <i>Rating</i> medio de reaseguradores de "A". <i>Rating</i> medio cartera de inversiones de "BBB". Para la cuantificación del riesgo ver SFCR.
Riesgo operacional	Control del riesgo inherente y del riesgo residual a través de la implementación de controles preventivos y de mitigación ante la ocurrencia de un evento.	Planes de contingencia. Política de seguridad y calidad de datos. <i>Código ético</i> . Procedimiento de actuación en casos de irregularidades y fraudes (canal de denuncias).	Riesgo fiscal por 4M€. Implementación de un sistema de control interno eficiente.	Sin impacto. Positivo resultados de los "ataques ciberriesgos". Para la cuantificación del riesgo ver SFCR.
Riesgo de liquidez	Control de la liquidez de las compañías y de las obligaciones.	Política de inversiones.	Bajo ratio de endeudamiento.	Más de 1.600M€ en activos líquidos y depósitos. Para la cuantificación del riesgo ver SFCR.
Riesgo estratégico	Controlado por el Consejo de Administración y el comité de dirección mediante el <i>Plan Estratégico</i> y las directrices del Grupo.	Plan estratégico y plan a medio plazo.	Vigilancia continua de los marcos regulatorios, que permita a la entidad adoptar las mejores prácticas y los criterios más eficientes y rigurosos en su implementación.	Ratio solvencia del 200%, algo superior a la media Europea. Favorable comportamiento de solvencia publicación estados financieros y política control y gestión riesgo fiscal. No se han materializado incumplimientos normativos pero siguen existiendo inminentes cambios regulatorios de calado: IFRS17. Reglamento de protección de datos: PRIPS, normativa de distribución. Situación política en España. Primer reporting de sobre solvencia.
Riesgo de incumplimiento normativo	Asesoramiento y control en el cumplimiento normativo y evaluación del impacto de cualquier modificación del entorno legal.	<i>Código de Conducta</i> . Política de verificación del cumplimiento normativo.	Contacto frecuente con las agencias de <i>rating</i> .	
Riesgo reputacional	Mejora continua del servicio al cliente y de la imagen del Grupo y de los riesgos que pudieran impactar en el Grupo.	Procedimiento de actuación irregularidades. Código de conducta. Código ético. Política de aptitud y honorabilidad.	Implementación de un sistema de control interno eficiente.	
Riesgo social, medioambiental y gobernanza		Estatutos Junta General de Accionistas. Reglamento Consejo de Administración. Prevención blanqueo de capitales. Política externalización.	Auditoría interna Control interno Canal de reclamaciones y denuncias Área previsión y salud laboral	Ver apartado 7: relación con los grupos de interés.

Fundación Jesús Serra



La Fundación Jesús Serra es la institución a través de la que se canaliza parte de la acción social del Grupo Catalana Occidente.

Sus actividades siguen los valores humanistas de su fundador, Jesús Serra Santamans

Investigación y docencia



Música y poesía



Deporte



Acción social



Más que seguros...

... participa en **más de 60 proyectos** en los ámbitos de la empresa, la docencia, la investigación, la cultura, el deporte y la acción social

Glosario

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

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

Ingresos por seguros	Concepto utilizado en el negocio de seguro de crédito Mide los ingresos obtenidos por la actividad principal de la entidad aseguradora de crédito	Ingresos por seguros = primas adquiridas + ingresos por información
Participaciones en entidades asociadas / filiales	Entidades no dependientes en que el Grupo posee influencia significativa	Participaciones en entidades asociadas / filiales = valor contable de la participación económica
Net Promoter Score NPS		Net Promoter Score = ¿Recomendarías la compañía a familiares y amigos? = (promotores-detractores)/ encuestados Promotores: respuestas con resultado igual a 9 o 10 Detractores: respuestas con resultado del 1 al 6
Pay out	Ratio que indica la parte del resultado que se distribuye a los inversores via dividendos	Pay out = dividendo distribuido en el ejercicio / resultado atribuido
Price Earnings Ratio PER	El ratio precio-beneficio o PER mide la relación entre el precio o valor de la entidad y los resultados. Su valor expresa lo que paga el mercado por cada unidad monetaria de resultados. Es representativo de la capacidad de generar resultados de la entidad.	PER = Precio de mercado de la acción / resultado atribuido por acción
Primas ex-únicas	Total de primas sin considerar las primas no periodicas del negocio de Vida	Primas ex-únicas = Primas facturadas - primas únicas del negocio de vida
Provisiones técnicas.	Importe de las obligaciones asumidas que se derivan de los contratos de seguros y reaseguros.	
Ratio combinado	Indicador que mide la rentabilidad técnica de los seguros No Vida.	Ratio Combinado neto = ((Siniestralidad + incremento de provisiones técnicas) + Comisiones + Gastos) / Ingresos por seguros
Ratio combinado neto	Indicador que mide la rentabilidad técnica de los seguros No Vida neto del efecto de reaseguro	Ratio Combinado neto = ((Siniestralidad- siniestralidad a cargo del reaseguro + coste del reaseguro + incremento de provisiones técnicas) + Comisiones + Gastos) / (Ingresos por seguros - Primas adquiridas cedidas al reaseguro)
Ratio gastos	Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos.	Ratio gastos = Gastos / Ingresos por seguros
Ratio gastos neto	Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos netas del efecto de reaseguro	Ratio gastos = (Gastos - comisión del reaseguro cedido) / (Ingresos por seguros - Primas adquiridas cedidas al reaseguro)

Ratio siniestralidad	Indicador de negocio, consistente en la proporción entre la siniestralidad y las primas adquiridas.	Ratio siniestralidad = (Siniestralidad + incremento de provisiones técnicas) / Ingresos por seguros
Ratio siniestralidad neto	Indicador de negocio, consistente en la proporción entre la siniestralidad y las primas adquiridas netas del efecto de reaseguro.	Ratio siniestralidad neto = (Siniestralidad - siniestralidad a cargo del reaseguro + incremento de provisiones técnicas) / (Ingresos por seguros - Primas adquiridas cedidas al reaseguro)
Recursos permanentes	Recursos asimilables a fondos propios.	Recursos permanentes = Patrimonio neto + Deuda subordinada
Recursos permanentes a valor de mercado	Recursos asimilables a fondos propios a valor de mercado	Recursos permanentes a valor de mercado = Patrimonio neto + Deuda subordinada + plusvalías no recogidas en balance
Recursos transferidos a la sociedad	Importe que el Grupo devuelve a los principales grupos de interés.	Recursos transferidos a la sociedad = siniestralidad pagada + impuestos + comisiones + gastos de personal + dividendos
Return On Equity ROE	Rentabilidad financiera o tasa de retorno Mide el rendimiento del capital	ROE = Resultado atribuido / Patrimonio neto atribuido
Siniestralidad	Ver coste técnico. Valoración económica de los siniestros.	Siniestralidad = Pagos por siniestros + Variación de la provisión por prestaciones
Total Potential 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"

Disclaimer

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.

Gracias

www.grupocatalanaoccidente.com

