



**Informe 6M2017**  
Grupo Catalana Occidente

---

# Índice

<b>01. Claves del periodo 6M2017 .....</b>	<b>3</b>
Principales magnitudes.....	4
Diversificación del negocio .....	5
Evolución del Grupo en 6M2017 .....	7
La acción de GCO y dividendos.....	8
Entorno de mercado.....	9
<b>02. Evolución del negocio en 6M2017 .....</b>	<b>10</b>
Negocio tradicional.....	11
Negocio seguro de crédito .....	14
Inversiones y fondos gestionados.....	16
Gestión de capital .....	18
<b>03. Anexos .....</b>	<b>20</b>
Acerca de Grupo Catalana Occidente.....	21
Información adicional seguro de crédito.....	22
Gastos y comisiones.....	23
Resultado financiero.....	23
Resultado no recurrente.....	23
Balance de situación.....	24
Estructura societaria.....	25
Consejo de Administración.....	26
Responsabilidad Corporativa y Fundación .....	28
Calendario y contacto.....	28
Glosario.....	29
Nota legal .....	33



Descárgate nuestra App



@gco\_news

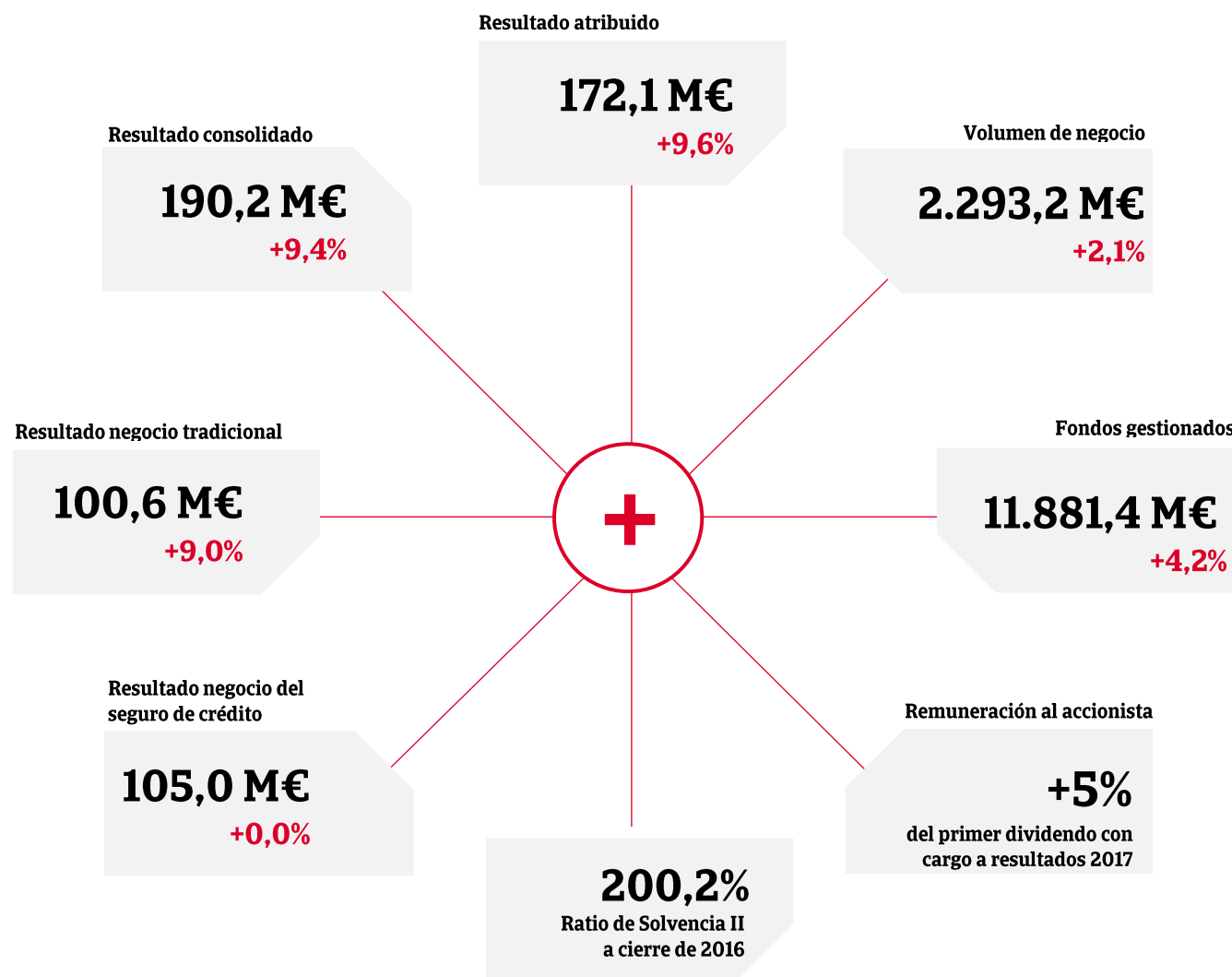
01

Claves del periodo 6M2017

## Principales magnitudes

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

- **Incremento de un 9,4% en el resultado consolidado, alcanzando los 190,2 millones de euros.**
- **Mejora de los resultados recurrentes:**
  - Negocio tradicional, con 100,6 millones de euros, aumenta un +9,0%.
  - Negocio del seguro de crédito, estable crecimiento con 105,0 millones de euros.
- **Excelente ratio combinado:**
  - 90,5% en el negocio tradicional (no vida).
  - 73,8% en el negocio de seguro de crédito.
- **Refuerzo de la solidez patrimonial, con unos recursos permanentes a valor de mercado de 3.605,2 millones de euros.**
- **Ratio de Solvencia II del 200,2%. Publicación del informe sobre la situación financiera y de solvencia.**
- **Aumento de un 5% del primer dividendo a cargo de los resultados del ejercicio 2017.**



(cifras en millones de euros)

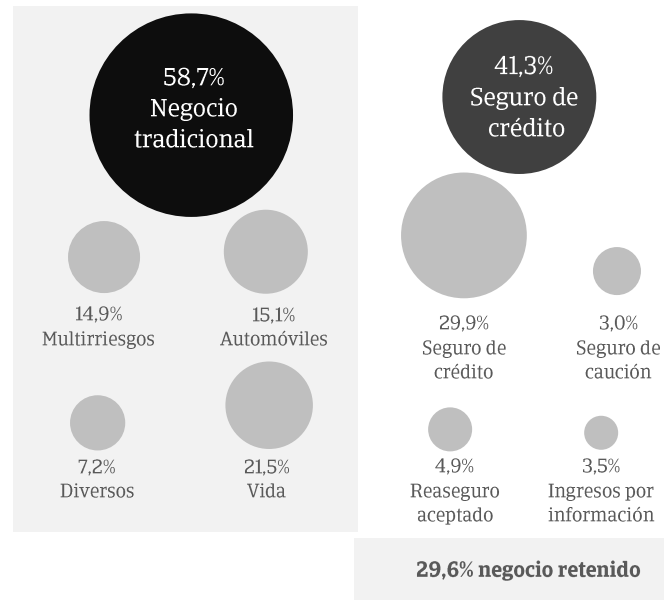
<b>Principales magnitudes</b>	<b>6M 2016</b>	<b>6M 2017</b>	<b>% Var. 16-17</b>	<b>12M 2016</b>
<b>Volumen de negocio</b>	<b>2.246,4</b>	<b>2.293,2</b>	<b>2,1%</b>	<b>4.235,8</b>
- Negocio tradicional	1.332,1	1.346,8	1,1%	2.547,3
- Negocio seguro de crédito	914,3	946,4	3,5%	1.688,5
<b>Resultado consolidado</b>	<b>173,8</b>	<b>190,2</b>	<b>9,4%</b>	<b>324,5</b>
- Negocio tradicional	92,3	100,6	9,0%	159,0
- Negocio seguro de crédito	105,0	105,0	0,0%	186,5
- No recurrente	-23,5	-15,5		-21,0
<b>Resultado atribuido</b>	<b>157,0</b>	<b>172,1</b>	<b>9,6%</b>	<b>295,6</b>
Recursos permanentes	<b>2.860,4</b>	3.130,8	9,5%	3.039,6
<b>Recursos permanentes valor mercado</b>	<b>3.326,2</b>	<b>3.605,2</b>	<b>8,4%</b>	<b>3.508,5</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>9.312,7</b>	<b>9.574,7</b>	<b>2,8%</b>	<b>9.351,0</b>
<b>Fondos administrados</b>	<b>11.397,4</b>	<b>11.881,4</b>	<b>4,2%</b>	<b>11.672,1</b>
<b>Datos por acción (cifras en euros)*</b>				
Beneficio atribuido				2,46
Dividendo por acción				0,72
Rentabilidad por dividendo				2,7%
Pay-out				29,4%
Precio acción	24,74	36,83		31,1
Revalorización acción	-22,7%	18,4%		-2,8%
PER	10,55	14,22		12,63
ROE	11,9%	11,8%		11,7%
P/BV Price to Book Value	1,1	1,3		
<b>Datos no financieros</b>				
Nº empleados	6.432	7.110	10,5%	7.165
Nº de oficinas	1.530	1.650	7,8%	1.638
Nº de mediadores	19.116	18.853	-1,4%	18.910

Desde octubre de 2016 se incorpora el negocio de Grupo Previsora Bilbaina.  
En 2016, se reclasificaron partidas entre conceptos recurrentes y no recurrentes.

\* Datos calculados en tasa anual media

## Diversificación del negocio

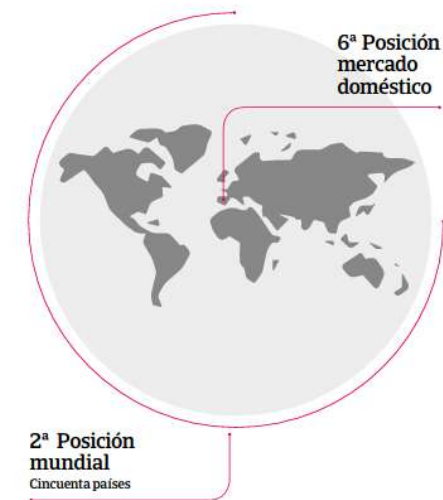
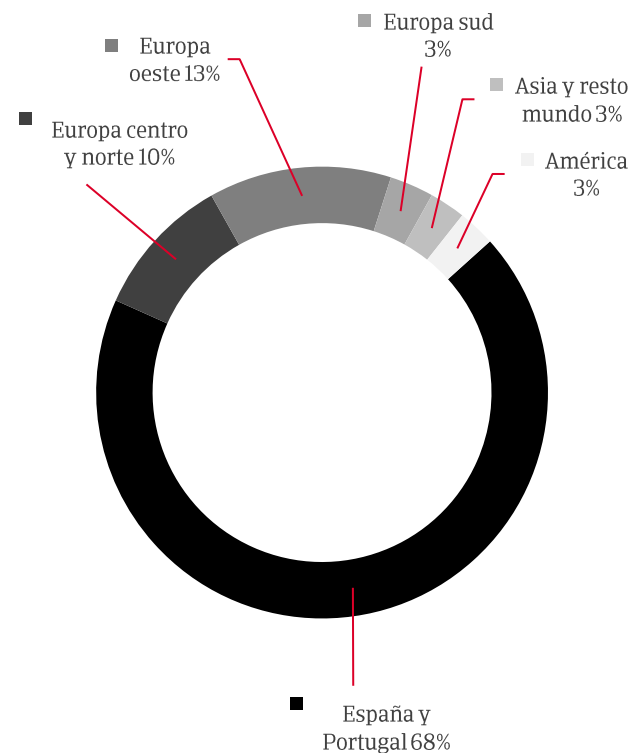
*“El Grupo Catalana Occidente tiene una cartera equilibrada y diversificada”*



En el negocio tradicional (58,7% de la facturación total), el Grupo desarrolla su actividad a través de las entidades Seguros Catalana Occidente, Plus Ultra Seguros, Seguros Bilbao, NorteHispana Seguros y Previsora Bilbaína Seguros, que garantizan una implantación equilibrada y una oferta diversa. En el negocio de seguro de crédito (29,6% del total en términos de negocio retenido), la marca Crédito y Caución le otorga una posición de liderazgo en el mercado español, mientras que la marca Atradius proporciona una dimensión y liderazgo internacional.

## Presencia global

*“El Grupo Catalana Occidente está en más de 50 países y cuenta con una importante presencia en España”*



El Grupo Catalana Occidente obtiene el 68% de sus ingresos en el mercado doméstico, donde ocupa la sexta posición, a través de las marcas Seguros Catalana Occidente, Plus Ultra Seguros, Seguros Bilbao, NorteHispana Seguros, Grupo Previsora Bilbaína y Crédito y Caución.

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

## Evolución del Grupo en 6M2017

*“En el semestre el resultado atribuido aumenta 9,6%, apoyado en una mejora del coste técnico”*

A cierre de junio de 2017, el resultado atribuido del Grupo Catalana Occidente ha crecido un 9,6%, apoyado en un sólido comportamiento de las entidades del negocio tradicional y del seguro de crédito.

Los ingresos netos por seguros aumentan un 1,5%, recogiendo el buen comportamiento del negocio de No Vida.

El coste técnico representa un 60,1% respecto a los ingresos netos, lo que representa una mejora 0,8 puntos respecto al mismo periodo del año anterior, apoyado en un reducido nivel de siniestralidad en el seguro de crédito y un estable ratio combinado en el negocio tradicional.

En consecuencia, el ratio combinado del Grupo se sitúa en:

- 90,5% en el negocio tradicional (no vida).
- 73,8% en el negocio de seguro de crédito.

El resultado financiero aporta 34,4 millones de euros. Con todo ello, el resultado atribuido ha crecido un 9,6%, hasta alcanzar los 172,1 millones de euros.

 Para mayor información ver anexos.

(cifras en millones de euros)

Cuenta de resultados	6M2016	6M2017	% Var. 16-17	12M 2016
Primas facturadas	2.170,7	2.211,9	1,9%	4.108,4
Primas adquiridas	2.021,6	2.046,5	1,2%	4.085,3
Ingresos por información	75,7	81,3	7,4%	127,4
<b>Ingresos netos por seguros</b>	<b>2.097,3</b>	<b>2.127,8</b>	<b>1,5%</b>	<b>4.212,7</b>
Coste técnico	1.277,0	1.279,5	0,2%	2.575,4
% s/ total ingresos netos	60,9%	60,1%		61,1%
Comisiones	251,6	259,4	3,1%	508,3
% s/ total ingresos netos	12,0%	12,2%		12,1%
Gastos	352,9	359,4	1,8%	744,8
% s/ total ingresos netos	16,8%	16,9%		17,7%
<b>Resultado técnico</b>	<b>214,1</b>	<b>230,5</b>	<b>7,7%</b>	<b>384,2</b>
% s/ total ingresos netos	10,2%	10,8%		9,1%
Resultado financiero	29,0	34,4	18,6%	62,3
% s/ total ingresos netos	1,4%	1,6%		1,5%
Resultado activ. complementarias y cuenta no técnica	-5,4	-10,1		-13,6
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>237,6</b>	<b>254,7</b>	<b>7,2%</b>	<b>432,8</b>
% s/ total ingresos netos	11,3%	12,0%		10,3%
% Impuestos	26,9%	25,3%		
<b>Resultado consolidado</b>	<b>173,8</b>	<b>190,2</b>	<b>9,4%</b>	<b>324,5</b>
Resultado atribuido a minoritarios	16,8	18,1	7,7%	28,9
<b>Resultado atribuido</b>	<b>157,0</b>	<b>172,1</b>	<b>9,6%</b>	<b>295,6</b>
% s/ total ingresos netos	7,5%	8,1%		7,0%

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

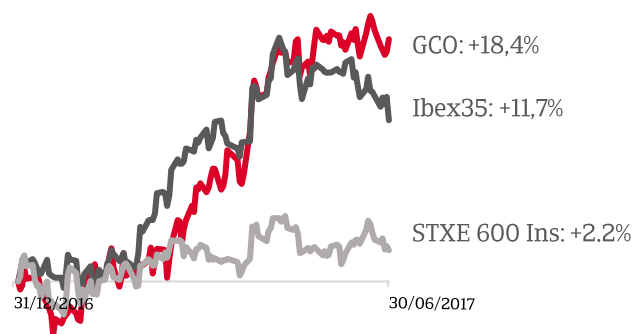
Resultado por áreas de actividad	6M2016	6M2017	% Var. 16-17	12M 2016
<b>Resultado recurrente negocio tradicional</b>	<b>92,3</b>	<b>100,6</b>	<b>9,0%</b>	<b>159,0</b>
<b>Resultado recurrente negocio seguro de crédito</b>	<b>105,0</b>	<b>105,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>186,5</b>
<b>Resultado no recurrente</b>	<b>-23,5</b>	<b>-15,5</b>		<b>-21,0</b>

## La acción de GCO y dividendos

### Evolución de la acción

**“La acción de Grupo Catalana Occidente ha alcanzado su máximo histórico situándose en 37,57€ durante los seis primeros meses”**

En este periodo se ha revalorizado un 18,4%, siendo más significativo en los tres últimos meses. Las acciones del Grupo forman parte del índice IBEX MEDIUM CAP, con una ponderación del 8,64%.

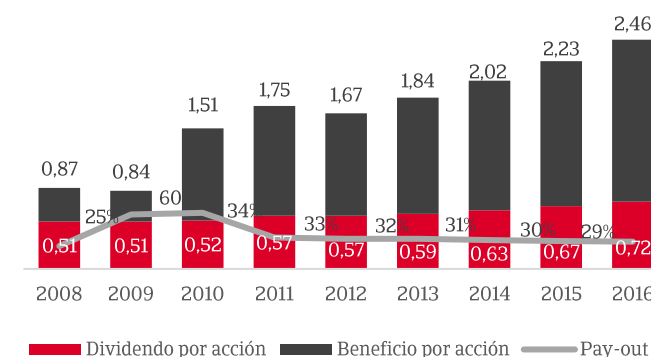


La recomendación media de los analistas es de comprar el valor con un precio objetivo de 35,2€/a (max.. 40,0€ y min. 34,5€).

En términos de múltiplos la acción de GCO cotiza en línea con comparables del mercado.

### Dividendos

**“El Grupo ha incrementado un 5% el primer dividendo a cargo del resultado del ejercicio 2017”**



### Activa relación con el mercado financiero

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

Durante el primer semestre, el Grupo ha transmitido su propuesta de valor a los mercados financieros a través de la retransmisión trimestral de los resultados publicados (vía web en castellano e inglés) y con la realización de roadshows y la participación en foros/conferencias. En total, se mantuvieron 137 reuniones con inversores y se atendieron más de 160 llamadas de accionistas, analistas e inversores.

### Cotización (euros por acción)

	6M2016	6M2017	12M2016
Inicio periodo	32,02	31,11	32,02
Mínima	23,28	29,82	22,77
Máxima	32,02	37,57	31,80
Cierre periodo	24,74	36,83	31,11
Media	26,70	33,35	26,60
Capitalización bursátil (millones de euros)	2.969	4.420	3.733

### Rentabilidad

	6M2016	6M2017	TACC 2002-6M17
GCO	-22,74%	18,40%	17,28%
Ibex 35	-14,47%	11,70%	3,85%
EuroStoxx Insurance	-19,20%	2,20%	3,95%

### Otros datos (en euros)

	6M2016	6M2017	12M2016
Nº acciones	120.000.000	120.000.000	120.000.000
Valor nominal de la acción	0,30	0,30	0,30
Precio bono subordinado 30NC10	82,5	105,8	92,5
Contratación media diaria (nº acciones)	115.090	49.875	84.550
Contratación media diaria (euros)	3.597.604	1.666.800	2.237.519



## Entorno macroeconómico

“Se mantiene el crecimiento del PIB mundial con revisiones al alza en el mercado español. El descenso de la inflación y los factores políticos prevalecen en el balance de riesgos”

### Estados Unidos: +2,2% PIB para 2017e

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

### Latinoamérica: +4,5% PIB para 2017e

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

### Asia Pacífico: 5,7% PIB para 2017e

- China: +6,9%, crecimiento menor de los últimos años
- Japón: crecimiento constante +1,3%, con una tasa de desempleo del 2,8% y inflación de 0,5%

### Eurozona: +1,9% PIB para 2017e

- Menos percepción de riesgos políticos e inicio del proceso de Brexit
- Aumento de la demanda externa
- Paulatina mejora de las tasas de crédito
- Incremento de la tasa de inflación +1,3%
- Tasa de desempleo estable

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

- Es de los países que más crecen en la eurozona
- Solidez de la demanda interna
- Fortaleza de las exportaciones
- Tendencia positiva en el mercado laboral (+17,1% 2017e)

### Renta fija

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

Tipos de interés (%)	1 año	5 años	10 años
España	-0,4	0,3	1,5
Alemania	-0,8	-0,2	0,4
Estados Unidos	1,2	1,9	2,3

### Renta variable

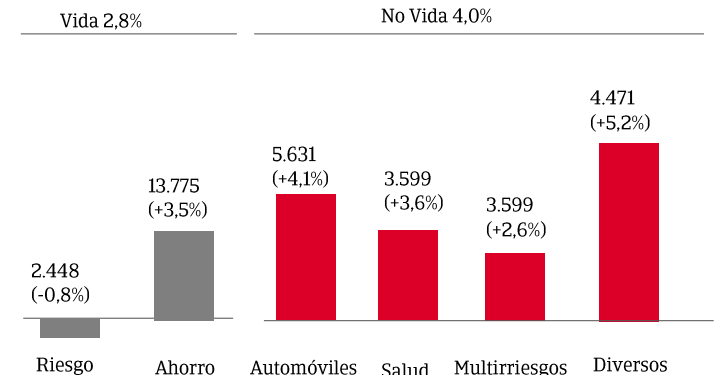
Mercado alcista

	6M2017	%Var.
Ibex35	10.444,5	11,7%
Eurostoxx Insurance	275,6	2,2%
Eurostoxx50	3.471,3	4,0%
DowJones	21.495,8	7,4%

## Entorno sectorial

“El sector asegurador en España presenta una evolución favorable, creciendo en facturación a un ritmo del 3,4%, impulsado por No Vida”

### Evolución de la facturación



### Evolución grupo aseguradores

	Dif 16/17	Var. primas junio 16/17	Cuota de mercado
Vidacaixa	=	23,00%	16,50%
Mapfre	=	1,30%	10,50%
Grupo Mutua Madrileña	+1	5,20%	7,60%
Zurich	-1	-22,70%	5,90%
Allianz	=	1,80%	5,70%
Grupo Catalana Occidente	=	-0,10%	4,40%
Generali	+1	1,90%	3,90%
Grupo Axa	-1	-10,90%	3,80%
BBVA Seguros	=	-7,30%	3,00%
Grupo Caser	=	12,90%	2,70%

# 02

## Evolución del negocio en 6M2017

## Negocio tradicional

*“Evolución muy positiva, con crecimiento del 5,5% en facturación (sin considerar las primas únicas de Vida) y del 9,0% en resultado”*

La facturación incrementa apoyada en el negocio de No Vida que crece un 3,1%, gracias a un aumento del 2,8% de seguros de automóviles y del 7,5% de seguros de diversos. El negocio de Vida sigue presionado por el descenso de las primas únicas.

El ratio combinado mejora 0,5 p. y se sitúa en 90,5%. El coste técnico aumenta 0,2 p. debido a la adversa climatología durante el primer trimestre, sin embargo, los gastos generales descienden 0,7 p. gracias al aumento de la facturación.

Por su parte, el negocio de vida aumenta 6,3 millones de euros su resultado técnico, situándolo en 19,9 millones de euros, apoyado en el favorable comportamiento del negocio y a la contribución de Previsora Bilbaina.

En consecuencia, el resultado técnico aumenta un 14,7%, recogiendo la estable contribución de los negocios de Seguros Catalana Occidente, Seguros Bilbao y NorteHispana Seguros así como la progresiva mejora del negocio de Plus Ultra Seguros.

El resultado financiero con 45,6 millones de euros, mejora un 3,4% y las actividades complementarias aportan 2,7 millones de euros.

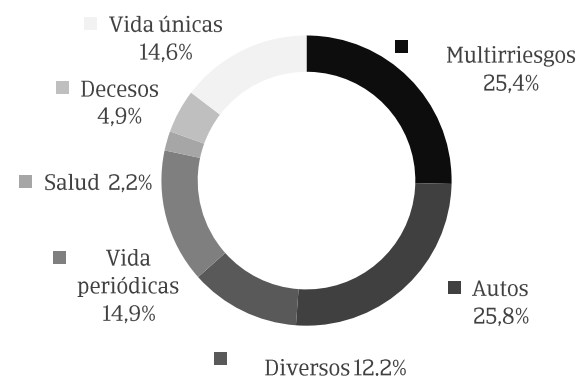
El resultado recurrente después de impuestos crece 9,0%, con 100,6 millones de euros. Durante el ejercicio se han producido resultados no recurrentes negativos por 11,7 millones de euros; en consecuencia, el resultado total es de 88,9 millones de euros, mejorando un 10,0%.

Para mayor información, ver anexos

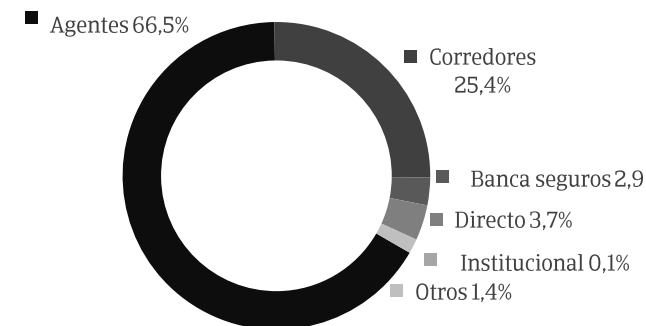
Negocio tradicional	6M 2016	6M 2017	(cifras en millones de euros)	
			% Var. 16-17	12M 2016
<b>Primas facturadas</b>	<b>1.332,1</b>	<b>1.346,8</b>	<b>1,1%</b>	<b>2.547,3</b>
Primas ex-únicas de vida	1.089,5	1.149,7	5,5%	2.070,7
Primas adquiridas	1.248,6	1.258,8	0,8%	2.527,7
<b>Resultado técnico</b>	<b>81,7</b>	<b>93,7</b>	<b>14,7%</b>	<b>150,7</b>
% s/ primas adquiridas	6,5%	7,4%		6,0%
<b>Resultado financiero</b>	<b>44,1</b>	<b>45,6</b>	<b>3,4%</b>	<b>71,5</b>
% s/ primas adquiridas	3,5%	3,6%		2,8%
<b>Act. complementarias N. funerario</b>	<b>0,0</b>	<b>2,1</b>		<b>1,0</b>
<b>Resultado recurrente</b>	<b>92,3</b>	<b>100,6</b>	<b>9,0%</b>	<b>159</b>
Resultado no recurrente	-11,5	-11,7		5,1
<b>Resultado total</b>	<b>80,8</b>	<b>88,9</b>	<b>10,0%</b>	<b>164,1</b>

\* Desde octubre de 2016 se incorpora el negocio de Grupo Previsora Bilbaina. En 2016, se ha reclasificado decesos y salud que pasan de diversos al negocio de vida.

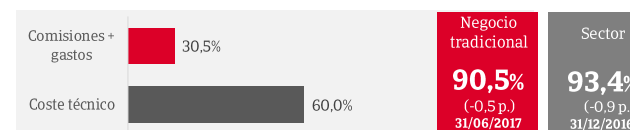
### Distribución por negocio



### Canales de distribución



### Ratio combinado



## Multirriesgos

“Aumenta la facturación un 1,2%.

Ratio combinado estable en el 87,0% aunque con un cierto aumento de la siniestralidad debido a eventos meteorológicos en el primer trimestre”

## Automóviles

“Positiva evolución de la facturación, con una mejora significativa en la fidelización de clientes.

El ratio combinado mejora 0,6 p. situándose en el 95,4% gracias a la contención de gastos”

(cifras en millones de euros)

<b>Multirriesgos</b>	<b>6M2016</b>	<b>6M2017</b>	<b>% var. 16-17</b>	<b>12M2016</b>
<b>Primas facturadas</b>	<b>337,4</b>	<b>341,6</b>	<b>1,2%</b>	<b>624,1</b>
Primas adquiridas	309,7	311,4	0,5%	623,4
% Coste técnico	52,6%	53,3%	0,6	52,7%
% Comisiones	20,6%	20,6%	-0,1	20,5%
% Gastos	13,6%	13,2%	-0,5	16,7%
<b>% Ratio combinado</b>	<b>86,9%</b>	<b>87,0%</b>	<b>0,1</b>	<b>89,8%</b>
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>40,5</b>	<b>40,4</b>	<b>-0,2%</b>	<b>63,4</b>
% s/primas adquiridas	13,1%	13,0%		10,2%

(cifras en millones de euros)

<b>Automóviles</b>	<b>6M2016</b>	<b>6M2017</b>	<b>% var. 16-17</b>	<b>12M2016</b>
<b>Primas facturadas</b>	<b>337,8</b>	<b>347,4</b>	<b>2,8%</b>	<b>639,0</b>
Primas adquiridas	305,2	319,0	4,5%	622,5
% Coste técnico	70,3%	70,3%	0,0	69,0%
% Comisiones	11,2%	11,2%	0,0	11,2%
% Gastos	14,5%	13,9%	-0,6	16,2%
<b>% Ratio combinado</b>	<b>96,0%</b>	<b>95,4%</b>	<b>-0,6</b>	<b>96,4%</b>
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>12,3</b>	<b>14,6</b>	<b>18,7%</b>	<b>23,3</b>
% s/primas adquiridas	4,0%	4,6%		3,7%

 Para mayor información, ver anexos

## Diversos

*“Mejora de los resultados y de la facturación impulsada por los ramos de empresas.*

*Reducción del coste técnico por una menor incidencia de siniestros de volumen medio/alto”*

## Vida

*“El negocio recurrente evoluciona de forma favorable y persiste la caída en primas únicas*

*Incremento del resultado apoyado en un buen comportamiento de la siniestralidad y la incorporación del negocio de Previsora Bilbaina”*

Desde octubre de 2016 se incorpora Previsora Bilbaina, aportando 22,3 millones de euros de facturación y 3,5 millones de euros de resultado técnico después de gastos.

(cifras en millones de euros)

<b>Diversos</b>	<b>6M2016</b>	<b>6M2017</b>	<b>% var. 16-17</b>	<b>12M2016</b>
<b>Primas facturadas</b>	<b>153,7</b>	<b>165,2</b>	<b>7,5%</b>	<b>280,5</b>
Primas adquiridas	135,8	143,7	5,8%	279,3
% Coste técnico	52,6%	51,4%	-1,2	51,2%
% Comisiones	21,5%	21,1%	-0,4	21,2%
% Gastos	14,7%	14,4%	-0,3	15,7%
<b>% Ratio combinado</b>	<b>88,8%</b>	<b>86,9%</b>	<b>-1,9</b>	<b>88,1%</b>
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>15,2</b>	<b>18,8</b>	<b>23,7%</b>	<b>33,1</b>
% s/primas adquiridas	11,2%	13,1%		11,9%

(cifras en millones de euros)

<b>Vida</b>	<b>6M2016</b>	<b>6M2017</b>	<b>% var. 16-17</b>	<b>12M2016</b>
<b>Facturación de seguros de vida</b>	<b>503,2</b>	<b>492,6</b>	<b>-2,1%</b>	<b>1.003,7</b>
Primas periódicas	191,0	200,9	5,2%	53,6
Salud	28,4	29,2	2,8%	92,2
Decesos	41,2	65,4	58,7%	381,3
Primas únicas	242,6	197,1	-18,8%	476,6
<b>Primas adquiridas</b>	<b>498,0</b>	<b>484,7</b>	<b>-2,7%</b>	<b>1.002,4</b>
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>13,6</b>	<b>19,9</b>	<b>46,3%</b>	<b>30,9</b>
% s/primas adquiridas	2,7%	4,1%		3,1%



Para mayor información, ver anexos

## Negocio del seguro de crédito

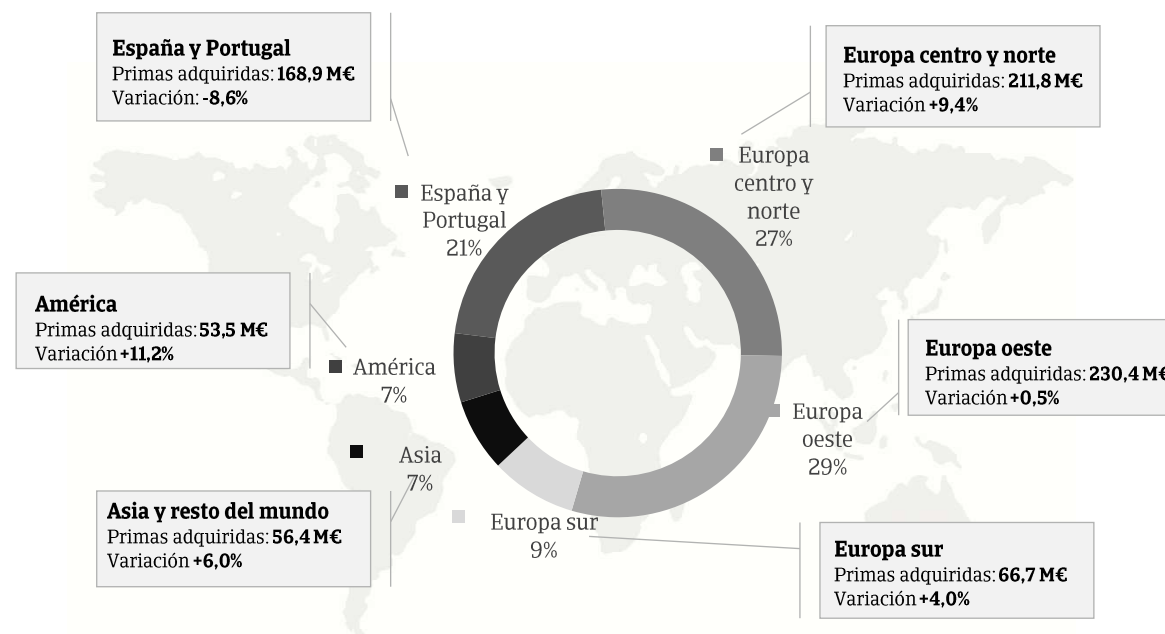
### “Evolución estable de primas y resultado”

En el negocio del seguro de crédito el Grupo ha aumentado sus ingresos netos (primas adquiridas y servicios de información) un 2,4% hasta los 869,0 millones de euros. Las primas adquiridas, con 787,7 millones de euros, han aumentado un 1,9%, mostrando importantes diferencias entre mercados.

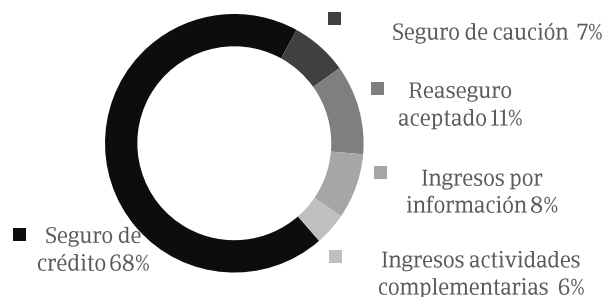
En España, principal mercado, las primas adquiridas decrecen un 8,6% mientras que en el resto de mercados europeos las primas aumentan, destacando el crecimiento de Francia e Italia. En América las primas crecen un 11,2%.

El Grupo ha aumentado el TPE un 6,8% hasta los 610,4 millones de euros. Europa representa el 72,4% de la exposición total y España es el principal mercado con un 15,8% del total.

### Aumento del +1,9% de las primas adquiridas con 787,7 millones de euros



### Diversificación del negocio



El ratio de cesión al reaseguro se mantiene en el mismo nivel que el año anterior, siendo del 42,5% de las primas adquiridas.

El ratio combinado sigue en niveles mínimos del 73,8%, 0,4 p. menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior. En el periodo, la siniestralidad ha repuntado 0,6 p. por un cierto aumento del coste medio de los siniestros (el número de siniestros se mantiene estable).

En consecuencia, el resultado técnico neto aumenta un 3,8%. Por su parte, el resultado financiero contribuye en 2,4 millones de euros, 7,7 millones de euros menos que en el primer semestre de 2016, debido al impacto negativo de las diferencias de cambio, al menor resultado de sociedades filiales y los mayores intereses de la deuda subordinada.

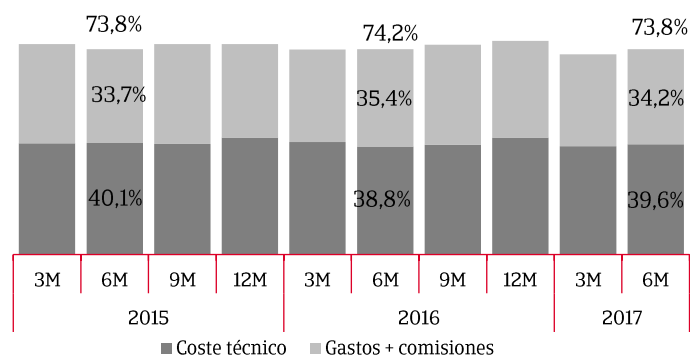
Adicionalmente, las actividades complementarias aportan 4,3 millones de euros, 0,6 millones de euros menos que en el primer semestre de 2016. Desde octubre de 2016 se incorpora el negocio de Graydon, con una facturación de 28,5 millones de euros.

El resultado recurrente con 105,0 millones de euros se mantiene estable. Al incorporar los resultados no recurrentes (ver anexo), el resultado total se sitúa en 101,2 millones de euros, aumentando un 8,8%.

(cifras en millones de euros)

<b>Negocio seguro de crédito</b>	<b>6M 2016</b>	<b>6M 2017</b>	<b>% Var. 16-17</b>	<b>12M 2016</b>
Primas adquiridas	773,0	787,7	1,9%	1.557,8
Ingresos información	75,7	81,3	7,4%	127,4
<b>Ingresos seguros de crédito</b>	<b>848,7</b>	<b>869,0</b>	<b>2,4%</b>	<b>1.685,2</b>
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>207,5</b>	<b>202,6</b>	<b>-2,4%</b>	<b>376,8</b>
% s/ ingresos	24,4%	23,3%		22,4%
Resultado reaseguro	-73,1	-63,1	-13,7%	-140,1
% s/ ingresos	-8,6%	-7,4%		-9,0%
<b>Resultado técnico neto</b>	<b>134,4</b>	<b>139,5</b>	<b>3,8%</b>	<b>236,7</b>
% s/ ingresos	15,8%	16,4%		14,0%
<b>Resultado financiero</b>	<b>10,1</b>	<b>2,4</b>		<b>14,8</b>
% s/ ingresos	1,2%	0,3%		0,9%
<b>Resultado actividades complementarias</b>	<b>4,9</b>	<b>4,3</b>	<b>-12,2%</b>	<b>8,6</b>
Impuesto de sociedades	-38,9	-37,1	-4,6%	-64,3
Ajustes	-5,5	-4,0		-9,4
<b>Resultado recurrente</b>	<b>105,0</b>	<b>105,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>186,5</b>
Resultado no recurrente	-12,0	-3,8		-26,1
<b>Resultado total</b>	<b>93,0</b>	<b>101,2</b>	<b>8,8%</b>	<b>160,4</b>

### Evolución del ratio combinado neto



## Inversiones y fondos gestionados

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

El Grupo gestiona fondos por un importe de 11.881,4 millones de euros, 209,3 millones de euros más que desde inicios del ejercicio.

La inversión total en inmuebles a valor de mercado asciende a 1.179,8 millones de euros. La mayoría de los inmuebles del Grupo están situados en zonas consideradas “prime”, de las principales ciudades españolas. La totalidad de los inmuebles para uso de terceros están ubicados en dichas zonas y presentan una tasa de ocupación muy elevada. Cada dos años se procede a su tasación, a través de entidades autorizadas por el supervisor. Las plusvalías de los inmuebles ascienden a 474,4 millones de euros.

La inversión en renta fija representa el 60,5% del total de la cartera, con 6.610,0 millones de euros. La distribución del rating de la cartera se muestra de forma gráfica a continuación. A cierre del ejercicio, el 34,5% de la cartera tiene rating A o superior, si bien el rating medio es de BBB, que responde, principalmente a la inversión en deuda pública española. La duración de la cartera al cierre del ejercicio se sitúa a 4,60 y la rentabilidad en el 2,75%.

(cifras en millones de euros)

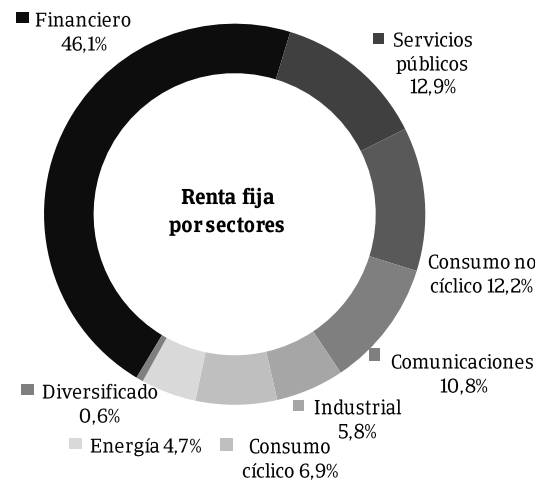
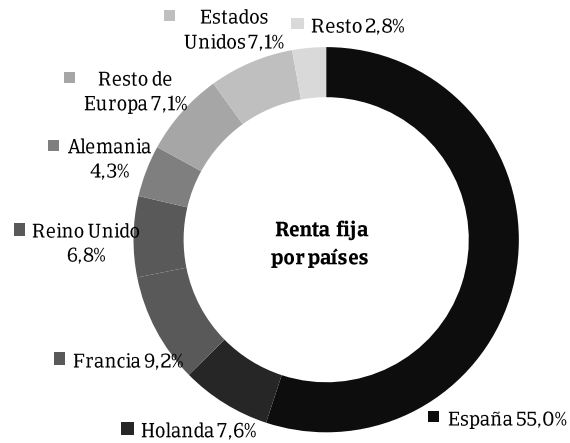
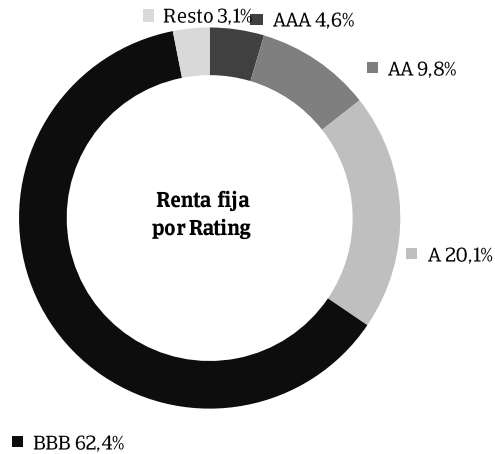
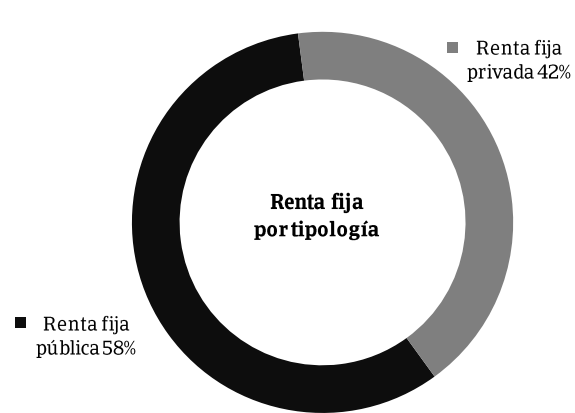
<b>Inversiones y fondos administrados</b>	<b>12M 2016</b>	<b>6M 2017</b>	<b>% Var. 16-17</b>	<b>% s/ Inv. R.Cia.</b>
Inmuebles	1.173,2	1.179,8	0,6%	10,8%
Renta fija	6.578,0	6.610,0	0,5%	60,5%
Renta variable	1.345,8	1.409,7	4,7%	12,9%
Depósitos en entidades de crédito	412,6	347,8	-15,7%	3,2%
Resto inversiones	133,2	136,1	2,2%	1,2%
Tesorería y activos monetarios	1.060,6	1.147,6	8,2%	10,5%
Inversiones en sociedades participadas	62,9	97,3	54,7%	0,9%
<b>Total inversiones riesgo entidad</b>	<b>10.766,3</b>	<b>10.928,4</b>	<b>1,5%</b>	<b>100,0%</b>
Inversiones por cuenta de tomadores	332,5	357,1	7,4%	
Planes de pensiones y fondos de inversión	573,2	595,9	4,0%	
<b>Total inversiones riesgo tomador</b>	<b>905,7</b>	<b>953,0</b>	<b>5,2%</b>	
<b>Inversiones y fondos administrados</b>	<b>11.672,1</b>	<b>11.881,4</b>	<b>1,8%</b>	

La renta variable representa un 12,9% de la cartera e incrementa un 4,7%, reflejando la mayor revalorización del mercado financiero. La cartera de valores está ampliamente diversificada y centrada en valores de alta capitalización, principalmente de los mercados español (35,3%) y europeo (50%), que presentan atractivas rentabilidades por dividendo.

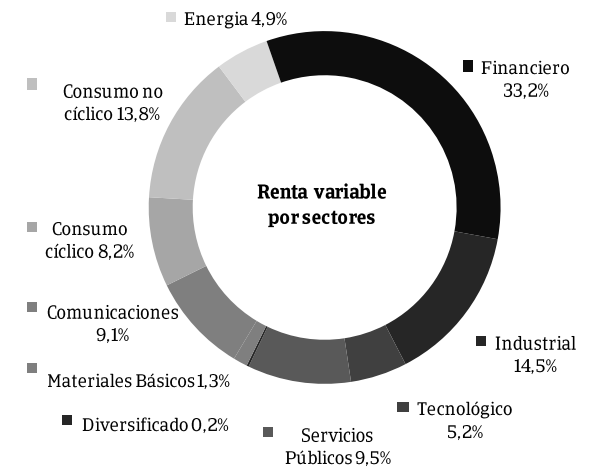
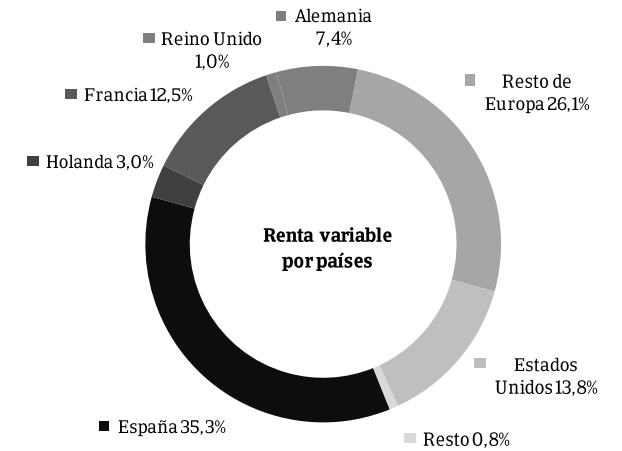
El Grupo mantiene una posición de liquidez de 1.495,5 millones de euros (347,8 millones de euros en depósitos en entidades de crédito, en Banco Santander y de BBVA, principalmente).



## Renta fija



## Renta variable



## Gestión de capital

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

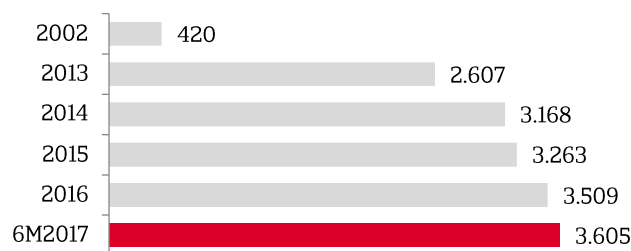
<b>Capitalización</b> 4.420 M€	<b>Elevada calidad de fondos propios</b> 94,5% Tier1	<b>Ratio solvencia II</b> 200%	<b>Fortaleza para rating A</b>
-----------------------------------	---	-----------------------------------	--------------------------------

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

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

## Evolución del capital

“A cierre del semestre el capital del Grupo ha aumentado un 2,8% apoyado en la mejora de los resultados”



(cifras en miles de euros)

(cifras en millones de euros)

<b>Recursos permanentes valor mercado 31/12/2016</b>	<b>3.508,5</b>
<b>Patrimonio neto a 01/01/17</b>	<b>2.834,7</b>
(+) Resultados consolidados	190,2
(+) Dividendos pagados	-81,0
(+) Variación de ajustes por valoración	-7,7
(+) Otras variaciones	0,0
<b>Total patrimonio neto a 30/06/17</b>	<b>2.936,2</b>
Deuda subordinada	194,5
<b>Recursos permanentes a 30/06/17</b>	<b>3.130,8</b>
Plusvalías no recogidas en balance (inmuebles)	474,4
<b>Recursos permanentes valor mercado 30/06/2017</b>	<b>3.605,2</b>

Los movimientos habidos en los mercados han supuesto un aumento en el valor de las inversiones, con un impacto negativo de 7,7 millones de euros. Asimismo, se han pagado dividendos por importe de 81,0 millones de euros, aminorando en consecuencia el patrimonio neto por el mismo importe.

## Calificación crediticia

“El rating de “A” con perspectiva estable refleja el buen modelo de negocio, excelentes resultados operativos y la adecuada capitalización gracias a la generación interna de capital de las entidades del Grupo”

Asimismo, para el negocio tradicional A.M. Best destaca las prudentes directrices de suscripción y la amplia red de agentes, que permiten una mayor lealtad del cliente. Adicionalmente, considera que la exposición a catástrofes naturales es limitada gracias a la existencia de un sistema nacional de cobertura.

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

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

	AMBest	Moody's
Seguros Catalana Occidente	A estable	
Seguros Bilbao	A estable	
Plus Ultra Seguros	A estable	
Atradius Crédito y Caución	A estable	A3 estable
Atradius Re	A estable	A3 estable

## Posición de solvencia

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

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



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

# 03

## Anexo

## Acerca de Grupo Catalana Occidente

Grupo Catalana Occidente, S.A. (en adelante “Grupo Catalana Occidente”), es una sociedad anónima de derecho privado 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 Avenida Alcalde Barnils 63, Sant Cugat del Vallès, Barcelona (España) y su página web es: [www.grupocatalanaoccidente.com](http://www.grupocatalanaoccidente.com)

El Grupo está sujeto a la normativa y regulaciones de las entidades aseguradoras operantes en España. La Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones como supervisor líder del Colegio de Supervisores (en adelante, ‘DGSFP’) desempeña las funciones en materia de seguros y reaseguros privados, mediación en seguros, capitalización y fondos de pensiones. La DGSFP se encuentra en Madrid (España) en Paseo de la Castellana, 44 y su página web es: [oficinavirtual.dgsfp@mineco.es](mailto:oficinavirtual.dgsfp@mineco.es)

### Especialista en seguros



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

### Cercanía – presencia global



- Distribución intermediarios
- Más de 18.000 agentes
- 7.100 empleados
- Más de 1.600 oficinas
- Más de 50 países

### Sólida estructura financiera



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

### Rigor técnico



- Excelente ratio combinado
- Estricto control gasto
- 1999-2016: rentable multiplicados por 8,2
- Cartera inversiones diversificada y prudente

## Información adicional del seguro de crédito

(cifras en millones de euros)

Ingresos	6M 2016	6M 2017	% Var. 16-17	12M 2016
<b>Primas facturadas (M€)</b>	<b>838,6</b>	<b>865,1</b>	<b>3,2%</b>	<b>1.561,1</b>
Seguro de crédito	668,0	685,3	2,6%	1.312,6
Seguro de caución	55,5	68,0	22,5%	118,6
Reaseguro aceptado	115,1	111,9	-2,8%	129,9
<b>Ingresos por información</b>	<b>75,7</b>	<b>81,3</b>	<b>7,4%</b>	<b>127,4</b>
<b>Total ingresos por seguros</b>	<b>914,2</b>	<b>946,4</b>	<b>3,5%</b>	<b>1.688,5</b>
Activ. complementarias	32,5	61,8	90,2%	79,1
<b>Ingresos SC</b>	<b>946,7</b>	<b>1.008,2</b>	<b>6,5%</b>	<b>1.767,6</b>
Primas adquiridas	773,0	787,7	1,9%	1.557,8
<b>Ingresos por seguros netos</b>	<b>848,7</b>	<b>869,0</b>	<b>2,4%</b>	

Desglose ratio combinado	6M 2016	6M 2017	% Var. 16-17	12M 2016
% Coste técnico bruto	39,8%	41,5%	1,7	41,6%
% Comisiones + gastos bruto	35,8%	35,2%	-0,6	36,0%
<b>% Ratio combinado bruto</b>	<b>75,6%</b>	<b>76,7%</b>	<b>1,1</b>	<b>77,6%</b>
% Coste técnico neto	38,8%	39,6%	0,8	42,0%
% Comisiones + gastos neto	35,4%	34,2%	-1,2	34,8%
<b>% Ratio combinado neto</b>	<b>74,2%</b>	<b>73,8%</b>	<b>-0,4</b>	<b>76,8%</b>

### Cúmulo de riesgo por país

(cifras en millones de euros)

	2013	2014	2015	2016	6M 2016	6M 2017	% Var. 16-17	% total
España y Portugal	81.486	85.165	89.601	93.437	91.479	96.415	5,4%	15,8%
Alemania	72.844	77.297	80.398	82.783	83.261	84.829	1,9%	13,9%
Australia y Asia	58.725	69.210	79.668	79.013	76.091	84.764	11,4%	13,9%
América	45.386	59.491	65.464	71.970	64.797	70.673	9,1%	11,6%
Europa del Este	41.142	45.925	50.805	55.098	53.753	57.901	7,7%	9,5%
Reino Unido	34.619	40.332	45.782	43.794	45.300	45.932	1,4%	7,5%
Francia	37.135	39.170	40.917	43.323	42.625	44.433	4,2%	7,3%
Italia	23.768	26.929	32.735	37.208	35.298	41.202	16,7%	6,8%
P. Nórdicos y Bálticos	21.831	23.261	25.883	26.964	26.922	28.262	5,0%	4,6%
Países Bajos	22.326	23.152	23.914	25.268	25.184	26.767	6,3%	4,4%
Bélgica y Luxemburgo	13.336	14.229	14.662	15.708	15.036	16.257	8,1%	2,7%
Resto del mundo	7.795	10.954	12.817	12.538	11.942	12.931	8,3%	2,1%
<b>Total</b>	<b>460.394</b>	<b>515.114</b>	<b>562.644</b>	<b>587.104</b>	<b>571.690</b>	<b>610.366</b>	<b>6,8%</b>	<b>100%</b>

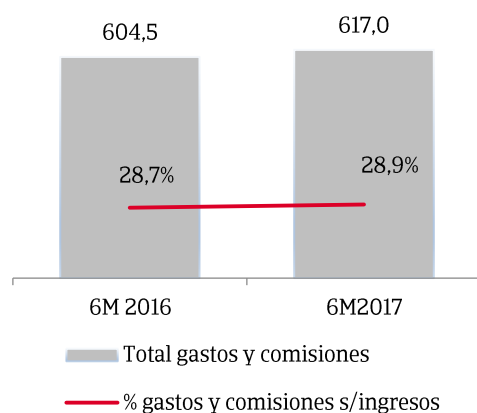
### Cúmulo de riesgo por sector

(cifras en millones de euros)

	2013	2014	2015	2016	6M 2016	6M 2017	% Var. 16-17	% s/ total
Productos químicos	56.283	63.915	69.797	70.510	77.590	81.200	4,7%	13,3%
Electrónica	55.912	67.007	74.538	78.593	66.480	72.564	9,2%	11,9%
De consumo duraderos	50.468	56.347	60.940	65.324	61.642	66.462	7,8%	10,9%
Metales	50.907	56.286	59.888	58.855	58.735	61.266	4,3%	10,0%
Comida	42.564	48.188	52.056	55.640	54.349	57.735	6,2%	9,5%
Transporte	38.366	43.705	50.612	53.434	52.348	56.075	7,1%	9,2%
Construcción	33.459	37.238	41.147	43.133	42.682	46.401	8,7%	7,6%
Máquinas	29.390	31.629	33.902	34.734	34.149	36.709	7,5%	6,0%
Agricultura	22.808	25.932	28.327	30.907	30.275	32.392	7,0%	5,3%
Materiales de construcción	20.030	21.981	24.425	25.387	25.114	27.164	8,2%	4,5%
Servicios	21.386	21.180	24.113	25.276	24.432	26.048	6,6%	4,3%
Textiles	16.261	17.722	19.065	19.855	19.436	20.065	3,2%	3,3%
Papel	10.805	12.275	12.747	13.590	13.250	13.997	5,6%	2,3%
Finanzas	11.755	11.711	11.088	11.867	11.208	12.289	9,6%	2,0%
<b>Total</b>	<b>460.394</b>	<b>515.114</b>	<b>562.644</b>	<b>587.104</b>	<b>571.690</b>	<b>610.366</b>	<b>6,8%</b>	<b>100%</b>

## Gastos y comisiones

(cifras en millones de euros)				
<b>Gastos y comisiones</b>	<b>6M 2016</b>	<b>6M2017</b>	<b>% Var. 16-17</b>	<b>12M 2016</b>
Negocio tradicional	150,2	152,1	1,3%	338,9
Seguro de crédito	200,1	202,9	1,4%	400,9
Gastos no recurrentes	2,6	4,3		5,0
<b>Total gastos</b>	<b>352,9</b>	<b>359,4</b>	<b>1,8%</b>	<b>744,8</b>
<b>Comisiones</b>	<b>251,6</b>	<b>259,4</b>	<b>3,1%</b>	<b>508,3</b>
<b>Total gastos y comisiones</b>	<b>604,5</b>	<b>617,0</b>	<b>2,1%</b>	<b>1.253,1</b>
% gastos y comisiones s/ingresos	28,7%	28,9%		29,6%



## Resultado financiero

(cifras en millones de euros)				
<b>Resultado financiero</b>	<b>6M 2016</b>	<b>6M 2017</b>	<b>% Var. 16-17</b>	<b>12M 2016</b>
Ingresos financieros	119,5	124,1	3,8%	223,3
Diferencias de cambio	0,4	-0,2		0,1
Sociedades filiales	-0,3	0,3		0,3
Intereses aplicados a vida	-75,5	-78,6	4,0%	-152,2
<b>Negocio tradicional</b>	<b>44,1</b>	<b>45,6</b>	<b>3,4%</b>	<b>71,5</b>
% s/primas adquiridas	3,5%	3,6%		2,8%
Ingresos financieros	7,9	10,1	27,8%	17,9
Diferencias de cambio	5,9	-0,1		8,0
Sociedades filiales	3,5	0,8		4,6
Intereses deuda subordinada	-7,2	-8,4		-15,7
<b>Seguro crédito</b>	<b>10,1</b>	<b>2,4</b>		<b>14,8</b>
% s/ingresos seguros netos	1,2%	0,3%		0,9%
Ajuste intereses intragrupo	-4,9	-3,6		-8,5
<b>Seguro crédito ajustado</b>	<b>5,2</b>	<b>-1,2</b>		<b>6,3</b>
<b>Financiero recurrente</b>	<b>49,3</b>	<b>44,4</b>	<b>-10,1%</b>	<b>77,8</b>
% s/total Ingresos Grupo	2,4%	2,1%		1,8%
<b>Financiero no recurrente</b>	<b>-20,4</b>	<b>-10,0</b>		<b>-15,5</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>29,0</b>	<b>34,4</b>	<b>18,6%</b>	<b>62,3</b>
% s/total Ingresos Grupo	1,4%	1,6%		

## Resultado no recurrente

(cifras en millones de euros)			
<b>Resultado no recurrente (neto impuestos)</b>	<b>6M 2016</b>	<b>6M 2017</b>	<b>12M 2016</b>
Técnico	0,0	0,0	0,0
Financiero	-9,7	-7,4	5,3
Gastos y otros no recurrentes	-1,8	-4,2	-0,2
<b>No recurrentes negocio tradicional</b>	<b>-11,5</b>	<b>-11,7</b>	<b>5,1</b>
Técnico	0,0	0,0	0,0
Financiero negocio	-10,0	-0,5	-20,8
Gastos y otros no recurrentes	-2,0	-3,2	-5,3
<b>No recurrentes seguro de crédito</b>	<b>-12,0</b>	<b>-3,8</b>	<b>-26,1</b>
<b>Ajustes de consolidación</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Resultado no recurrente neto</b>	<b>-23,5</b>	<b>-15,5</b>	<b>-21,0</b>





## Estructura societaria

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

En el siguiente cuadro se reflejan las principales entidades incluidas en el perímetro de consolidación del Grupo a cierre de 2016 indicando la actividad que realizan, diferenciando entre las entidades aseguradoras, las entidades que dan soporte al negocio asegurador y las entidades desde las que se canalizan las inversiones.

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

Todas ellas poseen una estructura y una red organizativa propia e independiente de la del resto de compañías aseguradoras del Grupo. Desde el punto de vista organizativo tienen una estructura con centralización de funciones y descentralización de operaciones, disponiendo de los siguientes centros de servicio: dos centros de suscripción (Sant Cugat y Madrid), seis centros de siniestros (dos en Sant Cugat, Valencia, Madrid, Málaga, Santander), un centro administrativo contable y un centro de atención telefónica, radicados estos dos últimos en las oficinas centrales de Sant Cugat del Vallés.

<b>GRUPO CATALANA OCCIDENTE</b>		
<b>Principales entidades</b>		
<b>Seguros Catalana Occidente</b>	<b>Tecniseguros</b>	<b>GCO Gestión de Activos</b>
<b>Seguros Bilbao</b>	<b>Bilbao Vida</b>	<b>Catoc SICAV</b>
<b>NorteHispana Seguros</b>	<b>S. Órbita</b>	<b>Bilbao Hipotecaria</b>
<b>Plus Ultra Seguros</b>	<b>Azkaran</b>	<b>Salerno 94</b>
<b>GCO Re</b>	<b>Agesal</b>	<b>Hercasol SICAV</b>
<b>Previsora Bilbaína Seguros</b>	<b>Bilbao Telemark</b>	<b>Previsora Inversores SICAV</b>
<b>Previsora Bilbaína Vida</b>	<b>Inversions Catalana Occident</b>	<b>Arroita 1878</b>
	<b>CO Capital Ag. Valores</b>	
	<b>Cosalud Servicios</b>	
	<b>GCO Tecnología y Servicios</b>	
	<b>Prepersa, AIE</b>	
	<b>GCO Contact Center</b>	
	<b>Grupo Funeuskadi</b>	
<b>Atradius Crédito y Caucción</b>	<b>Atradius Collections</b>	<b>Grupo Compañía Española Crédito y Caucción, S.L.</b>
<b>Atradius Re</b>	<b>Atradius Dutch State Business</b>	<b>Atradius NV</b>
<b>Atradius ATCI</b>	<b>Atradius Information Services</b>	<b>Atradius Participations Holding</b>
<b>Atradius Seguros de Crédito México</b>	<b>Iberinform International</b>	<b>Atradius Finance</b>
<b>Atradius Rus Credit Insurance</b>	<b>Graydon</b>	
<b>Crédito y Caucción Seguradora de Crédito e Grantias Brazil</b>		
<b>SOCIEDADES DE SEGUROS</b>	<b>SOCIEDADES COMPLEMENTARIAS DE SEGUROS</b>	<b>SOCIEDADES DE INVERSIÓN</b>

**NEGOCIO TRADICIONAL**

**NEGOCIO SEGURO DE CRÉDITO**

## Consejo de Administración

**“Grupo catalana Occidente cuenta con un Consejo de Administración que aplica con transparencia y vigor los principios de buen gobierno”**

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

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

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

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

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

Composición del Consejo de Administración

Consejo de Administración			
<b>Presidente</b> *José María Serra Farré	<b>Vicepresidente</b> Gestión de Activos y Valores, SL – Javier Juncadella Salisachs	<b>Consejero delegado</b> *José Ignacio Álvarez Juste	<b>Consejero secretario</b> *Francisco José Arregui Laborda
<b>Vocales</b> Jorge Enrich Izard **Juan Ignacio Guerrero Gilabert Federico Halpern Blasco **Francisco Javier Pérez Farguell *Hugo Serra Calderón María Assumpta Soler Serra			

Cotyp, S. L. – Alberto Thiebaut Estrada  
 Ensivest Bros 2014, S. L. – Jorge Enrich Serra  
 Inversiones Giró Godó, S. L. – Enrique Giró Godó  
 Jusal, S. L. – José M.ª Juncadella Sala  
 Lacanuda Consell, S. L – Carlos Halpern Serra  
 Villasa, S. L. – Fernando Villavecchia Obregón

Vicesecretario (no consejero)  
 Joaquín Guallar Pérez

\*Consejeros ejecutivos (4)

\*\*Independientes (2)

Dominicales (10)

 Los currículums están disponibles en la web del Grupo

 Para mayor información acerca del sistema de gobernanza ver SFCR

## Responsabilidad corporativa

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

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

### Principios y valores

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

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

### Normativas internas

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

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

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

### Desempeño económico

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

### Gestión medioambiental

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

### Gestión social

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



### Fundación Jesús Serra

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

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

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

### La fundación en cifras

10 investigadores acogidos en el CNIO.

20 becas de estudios universitarios.

27 becas para esquiadores.

















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

1.410 familias beneficiarias de la carrera Trailwalker.

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

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

## Calendario y contacto

Ene	Feb	Mar	Ab	Mav	Jun	Jul	Sep	Oct	Nov	Dic	
	 <p><b>23 Febrero</b> Resultados 12M2016 Presentación 24/02 12.30 h</p>		 <p><b>27 Abril</b> Resultados 6M2017 Conferencia: 28/04 a 12.00 h</p>				 <p><b>27 Julio</b> Resultados 6M2017 Conferencia 16.00 h</p>		 <p><b>26 Octubre</b> Resultados 9M2017 Conferencia 16.00 h</p>		
	 <p><b>Febrero</b> Dividendo A cuenta 2016</p>			 <p><b>Mayo</b> Dividendo Complementario 2016</p>		 <p><b>Julio</b> Dividendo A cuenta 2017</p>		 <p><b>Octubre</b> Dividendo A cuenta 2017</p>			
 <p><b>Enero</b> Spain Investor Day BNP Madrid</p>		 <p><b>Marzo</b> Desayuno D. General Fidentiis Madrid</p>		 <p><b>Mayo</b> Foro Medcap BME Madrid</p>			 <p><b>Septiembre</b> Small &amp; Med Cap conference JP Morgan Londres</p>				
	 <p><b>Febrero</b> B. Santander Foro Iberian Madrid</p>			 <p><b>Mayo</b> Roadshow JBCapital Frankfurt y Zurich</p>	 <p><b>Junio</b> Roadshow JBCapital Amsterdam</p>				 <p><b>Diciembre</b> BBVA Londres</p>		



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

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



@gco\_news

### Analistas e inversores

+34 935 820 518

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

### Atención al accionista

+34 935 820 667

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

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

## Glosario

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

<b>Resultado no recurrente</b>	Movimientos extraordinarios o atípicos que pueden desvirtuar el análisis de la cuenta de resultados. Se clasifican en función de su naturaleza (técnico, gastos y financieros) y por tipo de negocio (tradicional y seguro de crédito)	<b>Resultado no recurrente</b> = resultado técnico/financiero + resultado cuenta no técnica - impuestos, todos procedentes de los movimientos extraordinarios o atípicos.
<b>Facturación</b>	Facturación es el volumen de negocio del Grupo  Incluye las primas que el Grupo genera en cada una de las líneas de negocio y los ingresos por servicios provenientes del seguro de crédito	<b>Facturación</b> = Primas facturadas + Ingresos por información  <b>Primas facturadas</b> = primas emitidas del seguro directo + primas del reaseguro aceptado
<b>Fondos gestionados</b>	Importe de los activos financieros e inmobiliarios gestionados por el Grupo	<b>Fondos gestionados</b> = Activos financieros e inmobiliarios riesgo entidad + Activos financieros e inmobiliarios riesgo tomador + Fondos de pensiones gestionados <b>Fondos gestionados</b> = renta fija + renta variable + inmuebles + depósitos en entidades de crédito + tesorería + sociedades participadas
<b>Fortaleza financiera</b>	Muestra la situación de endeudamiento y de solvencia. Se mide principalmente a través del ratio de endeudamiento, del ratio de cobertura de intereses y de la calificación crediticia (rating).	<b>Ratio de endeudamiento</b> = Patrimonio neto + Deuda / Deuda <b>Ratio de cobertura de intereses</b> = resultado antes de impuestos / Intereses
<b>Coste técnico</b>	Costes directos de la cobertura de siniestros. Ver siniestralidad.	<b>Coste técnico</b> = siniestralidad total - la siniestralidad a cargo del reaseguro + el coste del reaseguro + el incremento de provisiones técnicas
<b>Dividend yield</b>	La rentabilidad por dividendo o dividend yield, en inglés, muestra la relación existente entre los dividendos repartidos en el último año con el valor de la acción a cierre. Indicador utilizado para valorar las acciones de una entidad	<b>Dividend yield</b> = dividendo pagado en el ejercicio por acción / valor de la cotización de la acción al cierre
<b>Duración modificada</b>	Sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés	<b>Duración modificada</b> = Representa una aproximación al valor de la variación porcentual en el valor de los activos financieros por cada punto porcentual (100 puntos básicos) de variación de los tipos de interés.
<b>Gastos</b>	Los gastos generales recogen los costes que se originan para gestión del negocio excluyendo los propiamente asignables a los siniestros.	<b>Gastos</b> = gastos de personal + gastos comerciales + servicios y gastos varios (dietas, formación, premios de gestión, material y otros gastos de oficina, alquileres, servicios externos, etc.)

<b>Índice de permanencia</b>	Mide la expectativa del cliente a seguir con la entidad Escala de menos de 1 año a más de 5 años	<b>Índice de permanencia</b> = ¿durante cuánto tiempo consideras que seguirías siendo cliente?
<b>Índice de satisfacción con la compañía</b>	Mide el grado de satisfacción general del cliente con la entidad Escala de 1 a 10	<b>Índice de satisfacción general</b> = (Satisfechos – insatisfechos) / encuestados Satisfechos respuestas con resultado del 7 al 10 Insatisfechos respuestas con resultado del 1 al 4
<b>Índice de satisfacción servicio</b>	Mide la valoración del servicio recibido Escala 1 a 10	<b>Índice de satisfacción servicio</b> = (Satisfechos – insatisfechos)/encuestados Satisfechos: respuestas con resultado del 7 al 10 Insatisfechos: respuestas con resultado del 1 al 4
<b>Ingresos por seguros</b>	Concepto utilizado en el negocio de seguro de crédito Mide los ingresos obtenidos por la actividad principal de la entidad aseguradora de crédito	<b>Ingresos por seguros</b> = primas adquiridas + ingresos por información
<b>Participaciones en entidades asociadas / filiales</b>	Entidades no dependientes en que el Grupo posee influencia significativa	<b>Participaciones en entidades asociadas / filiales</b> = valor contable de la participación económica
<b>Net Promoter Score NPS</b>		<b>Net Promoter score</b> = ¿Recomendarías la compañía a familiares y amigos? = (promotores-detractores)/ encuestados Promotores: respuestas con resultado igual a 9 o 10 Detractores: respuestas con resultado del 1 al 6
<b>Pay out</b>	Ratio que indica la parte del resultado que se distribuye a los inversores via dividendos	<b>Pay out</b> = dividendo distribuido en el ejercicio / resultado atribuido
<b>Price Earnings Ratio PER</b>	El ratio precio-beneficio o PER mide la relación entre el precio o valor de la entidad y los resultados. Su valor expresa lo que paga el mercado por cada unidad monetaria de resultados. Es representativo de la capacidad de generar resultados de la entidad.	<b>PER</b> = Precio de mercado de la acción / resultado atribuido por acción
<b>Primas ex-únicas</b>	Total de primas sin considerar las primas no periódicas del negocio de Vida	<b>Primas ex-únicas</b> = Primas facturadas - primas únicas del negocio de vida
<b>Provisiones técnicas</b>	Importe de las obligaciones asumidas que se derivan de los contratos de seguros y reaseguros.	

<b>Ratio combinado</b>	Indicador que mide la rentabilidad técnica de los seguros No Vida.	<b>Ratio Combinado neto</b> = ((Siniestralidad + incremento de provisiones técnicas) + Comisiones + Gastos) / Ingresos por seguros
<b>Ratio combinado neto</b>	Indicador que mide la rentabilidad técnica de los seguros No Vida neto del efecto de reaseguro	<b>Ratio Combinado neto</b> = ((Siniestralidad- siniestralidad a cargo del reaseguro + coste del reaseguro + incremento de provisiones técnicas) + Comisiones + Gastos) / (Ingresos por seguros - Primas adquiridas cedidas al reaseguro)
<b>Ratio gastos</b>	Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos.	<b>Ratio gastos</b> = Gastos / Ingresos por seguros
<b>Ratio gastos neto</b>	Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos netas del efecto de reaseguro	<b>Ratio gastos</b> = (Gastos - comisión del reaseguro cedido) / (Ingresos por seguros - Primas adquiridas cedidas al reaseguro)
<b>Ratio siniestralidad</b>	Indicador de negocio, consistente en la proporción entre la siniestralidad y las primas adquiridas.	<b>Ratio siniestralidad</b> = (Siniestralidad + incremento de provisiones técnicas) / Ingresos por seguros
<b>Ratio siniestralidad neto</b>	Indicador de negocio, consistente en la proporción entre la siniestralidad y las primas adquiridas netas del efecto de reaseguro.	<b>Ratio siniestralidad neto</b> = (Siniestralidad- siniestralidad a cargo del reaseguro + incremento de provisiones técnicas) / (Ingresos por seguros - Primas adquiridas cedidas al reaseguro)
<b>Recursos permanentes</b>	Recursos asimilables a fondos propios.	<b>Recursos permanentes</b> = Patrimonio neto + Deuda subordinada
<b>Recursos permanentes a valor de mercado</b>	Recursos asimilables a fondos propios a valor de mercado	<b>Recursos permanentes a valor de mercado</b> = Patrimonio neto + Deuda subordinada + plusvalías no recogidas en balance
<b>Recursos transferidos a la sociedad</b>	Importe que el Grupo devuelve a los principales grupos de interés.	<b>Recursos transferidos a la sociedad</b> = siniestralidad pagada + impuestos + comisiones + gastos de personal + dividendos
<b>Return On Equity ROE</b>	Rentabilidad financiera o tasa de retorno Mide el rendimiento del capital	<b>ROE</b> = Resultado atribuido / Patrimonio neto atribuido
<b>Siniestralidad</b>	Ver coste técnico. Valoración económica de los siniestros.	<b>Siniestralidad</b> = Pagos por siniestros + Variación de la provisión por prestaciones
<b>Total Potential ExposureTPE</b>	Es la exposición potencial al riesgo, también "cúmulo de riesgo". Término del negocio de seguro de crédito	<b>TPE</b> = la suma de los límites de crédito suscritos por el Grupo en cada "buyer"



## Nota legal

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

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

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

---

[www.grupocatalanaoccidente.com](http://www.grupocatalanaoccidente.com)  
Para más información contacte con:  
Email: [analistas@catalanaoccidente.com](mailto:analistas@catalanaoccidente.com)  
Teléfono: +34 93 582 05 18

