

9M2018

---



**Presentación de resultados**  
Grupo Catalana Occidente

---

---

# Índice

- 01** Claves del periodo
- 02** Información 9M2018
  - Cuenta de resultados
  - Capital, inversiones y solvencia
- 03** Calendario y anexos



Descárgate nuestra App



@gco\_news

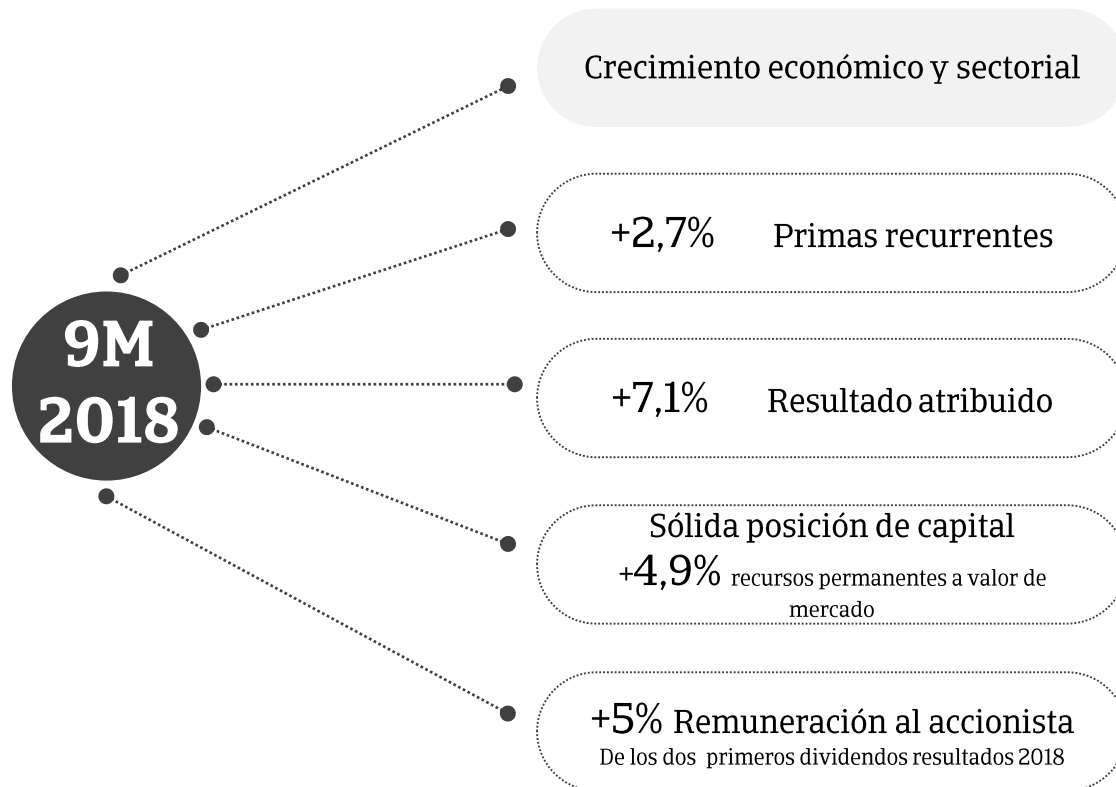
Presentación basada en los datos del informe a cierre de septiembre de 2018 publicado el 25/10/2018

# 01

## Claves del periodo

*A cierre del tercer trimestre de 2018 el Grupo aumenta la facturación, el resultado y el capital.*

## Favorable comportamiento en las principales magnitudes



## Entorno económico global

El crecimiento del PIB mundial se sitúa en el 3,7%. Revisiones a la baja debido al impacto de medidas arancelarias, mayor coste del petróleo y tensiones geopolíticas

### Global

PIB	+3,7% 17	+3,7% 18e
Inflación	+3,1% 17	+3,3% 18e

### Estados Unidos

PIB	+2,2% 17	+2,9% 18e
Inflación	+2,1% 17	+2,4% 18e

### Eurozona

PIB	+2,4% 17	+2,0% 18e
Inflación	+1,6% 17	+1,7% 18e

### España

PIB	+3,0% 17	+2,7% 18e
Inflación	+2,0% 17	+1,7% 18e

### Economías emergentes y en desarrollo de Asia

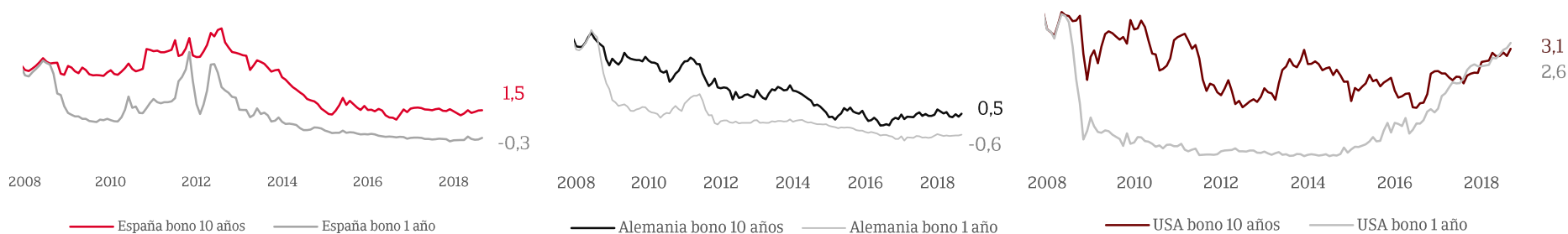
PIB	+6,5% 17	+6,5% 18e
Inflación	+2,5% 17	+3,6% 18e

Fuente: Fondo monetario internacional. Última revisión octubre 2018

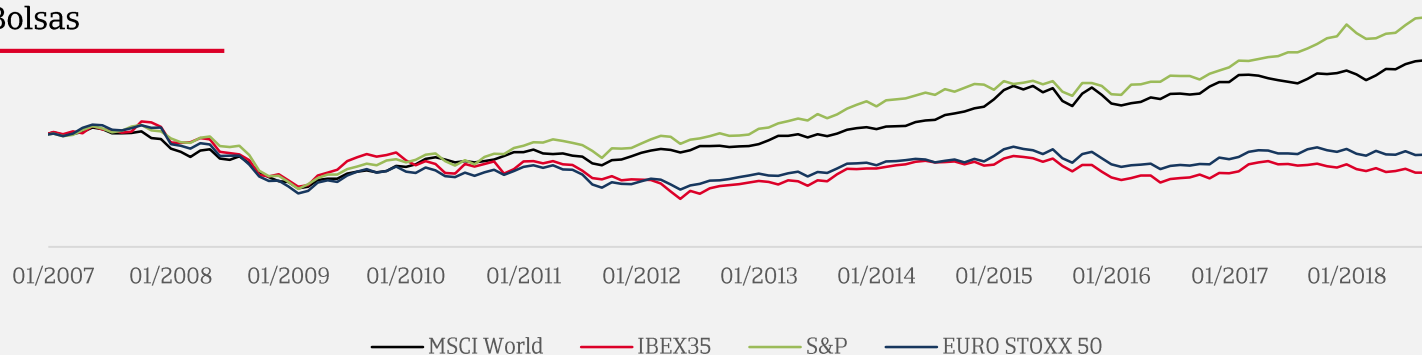
## Mercados financieros

*Política monetaria menos acomodaticia y volatilidad en los mercados por temor a un giro proteccionista a nivel global y tensiones geopolíticas*

### Tipos de interés



### Bolsas



#### Revalorización 2018

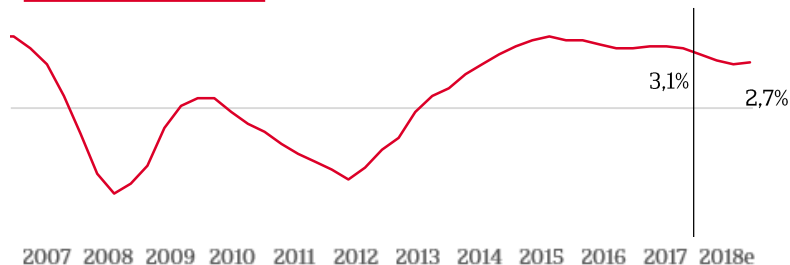
S&P	+9,0%
MSCI World	+7,3%
Euro Stoxx 50	-3,0%
Ibex 35	-6,5%

Fuente: Bloomberg. Actualizado octubre 2018

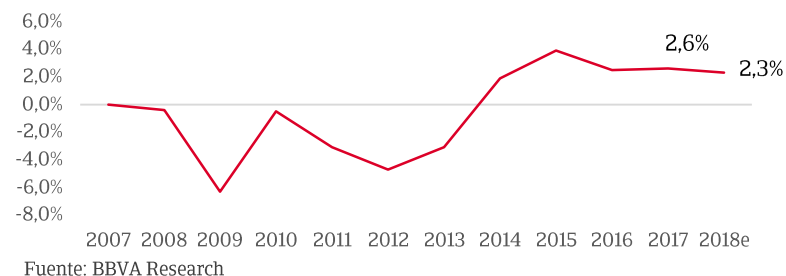
## Situación en España

Sólidos fundamentales en España, con reconocimiento de las agencias de rating

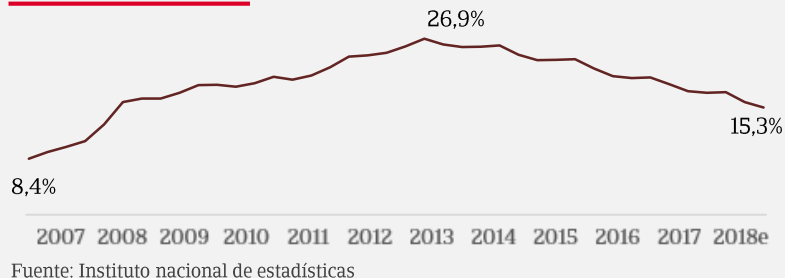
### % del PIB



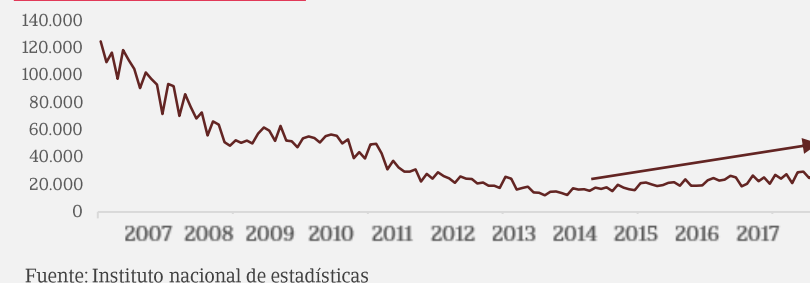
### % Demanda interna



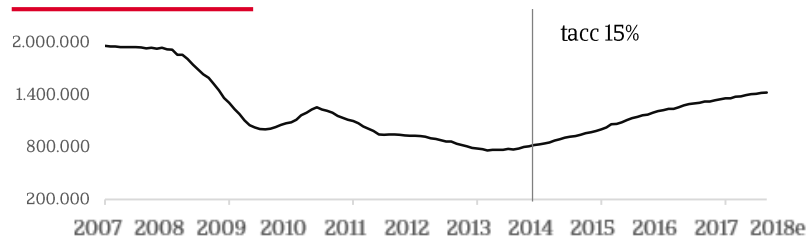
### % Tasa de paro



### Número hipotecas



### Matriculaciones



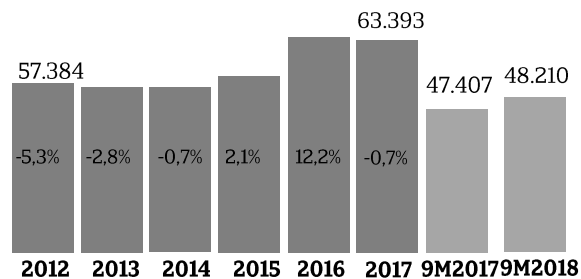
### Parque de automóviles



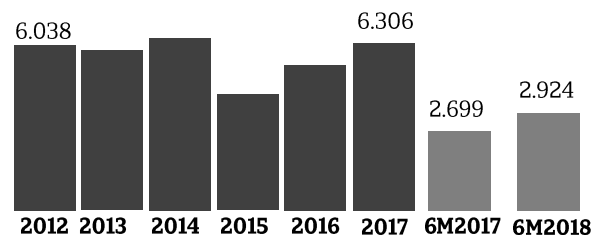
## El sector asegurador en España

Mantiene el crecimiento en no vida y sigue presionado en vida ahorro

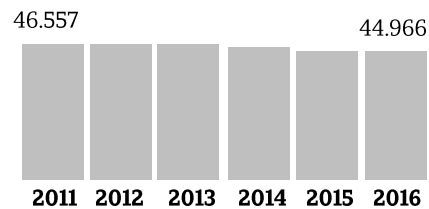
Primas (M€)



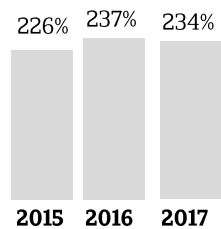
Resultado antes de impuestos (M€)



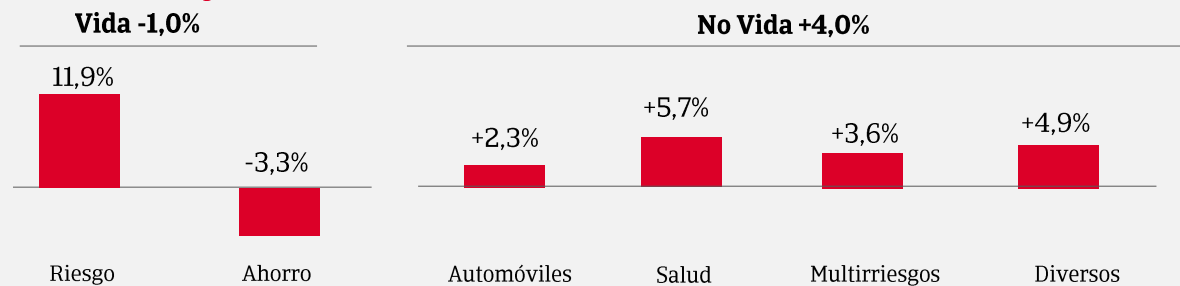
Empleados



% solvencia II

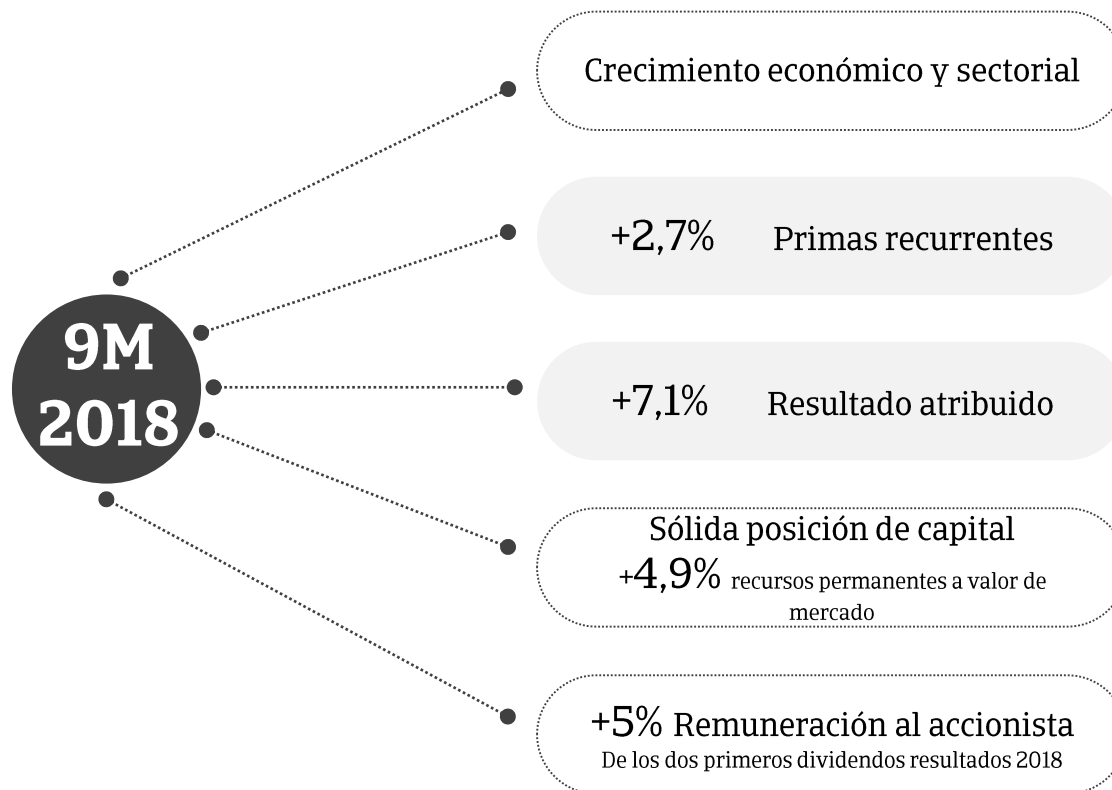


Primas sector asegurador 9M2018: 1,7%





## Favorable comportamiento en las principales magnitudes



## Grupo Catalana Occidente en 9M2018

(cifras en millones de euros)

<b>Ingresos</b>	<b>9M2017</b>	<b>9M2018</b>	<b>% Var. 17-18</b>
Negocio tradicional	1.870,3	1.881,3	0,6%
Primas recurrentes	1.617,1	1.656,0	2,4%
Primas únicas vida	253,2	225,3	-11,0%
Negocio seguro de crédito	1.349,0	1.391,3	3,1%
<b>Volumen de negocio</b>	<b>3.219,4</b>	<b>3.272,6</b>	<b>1,7%</b>

**+2,7%**

Primas recurrentes

(cifras en millones de euros)

<b>Resultados</b>	<b>9M2017</b>	<b>9M2018</b>	<b>% Var. 17-18</b>
Resultado recurrente negocio tradicional	156,7	164,0	4,7%
Resultado recurrente negocio seguro de crédito	145,3	153,2	5,4%
Resultado no recurrente	-17,4	-12,3	
<b>Resultado consolidado</b>	<b>284,6</b>	<b>304,8</b>	<b>7,1%</b>
<b>Resultado atribuido</b>	<b>259,7</b>	<b>278,2</b>	<b>7,1%</b>

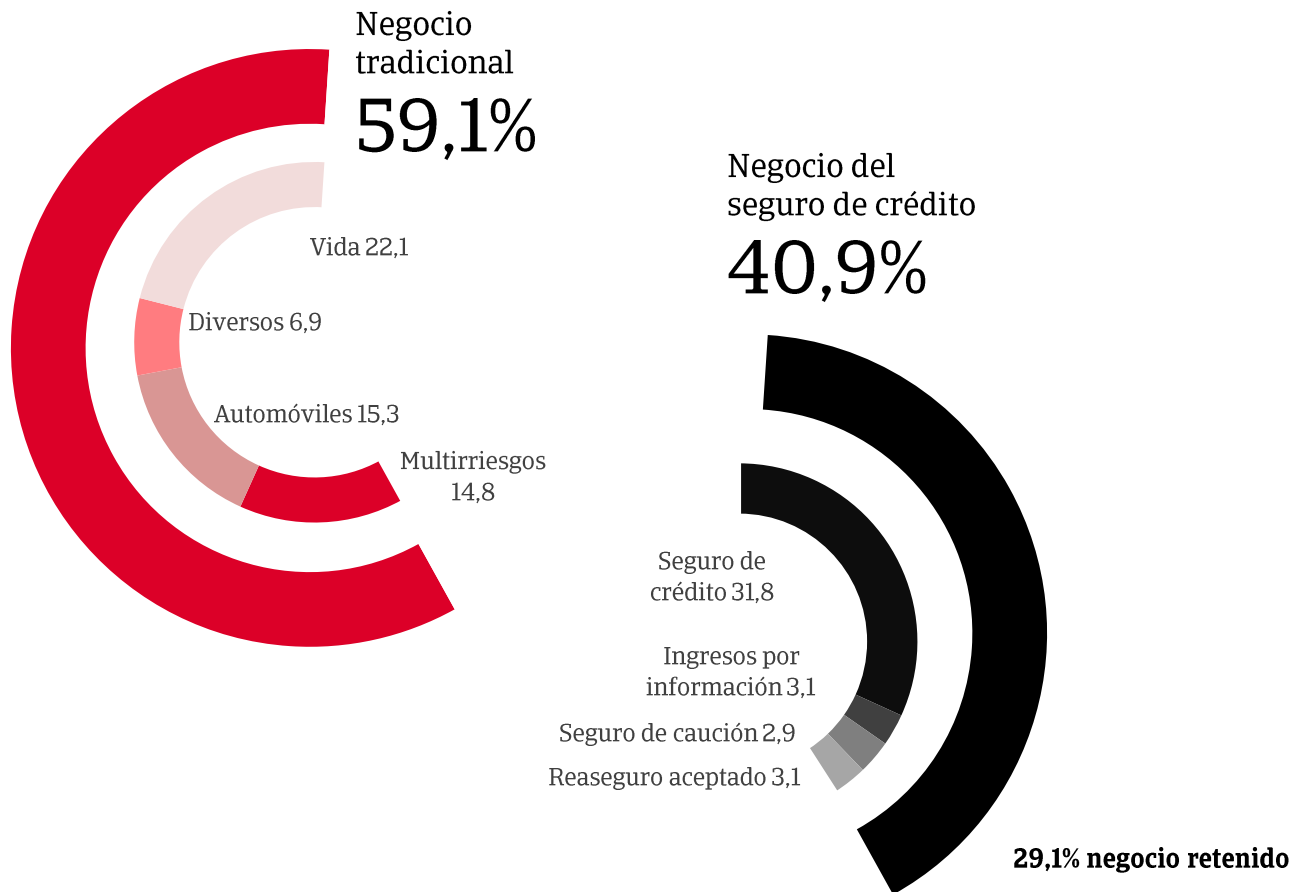
**278,2 M€**

**+7,1%**

Resultado atribuido

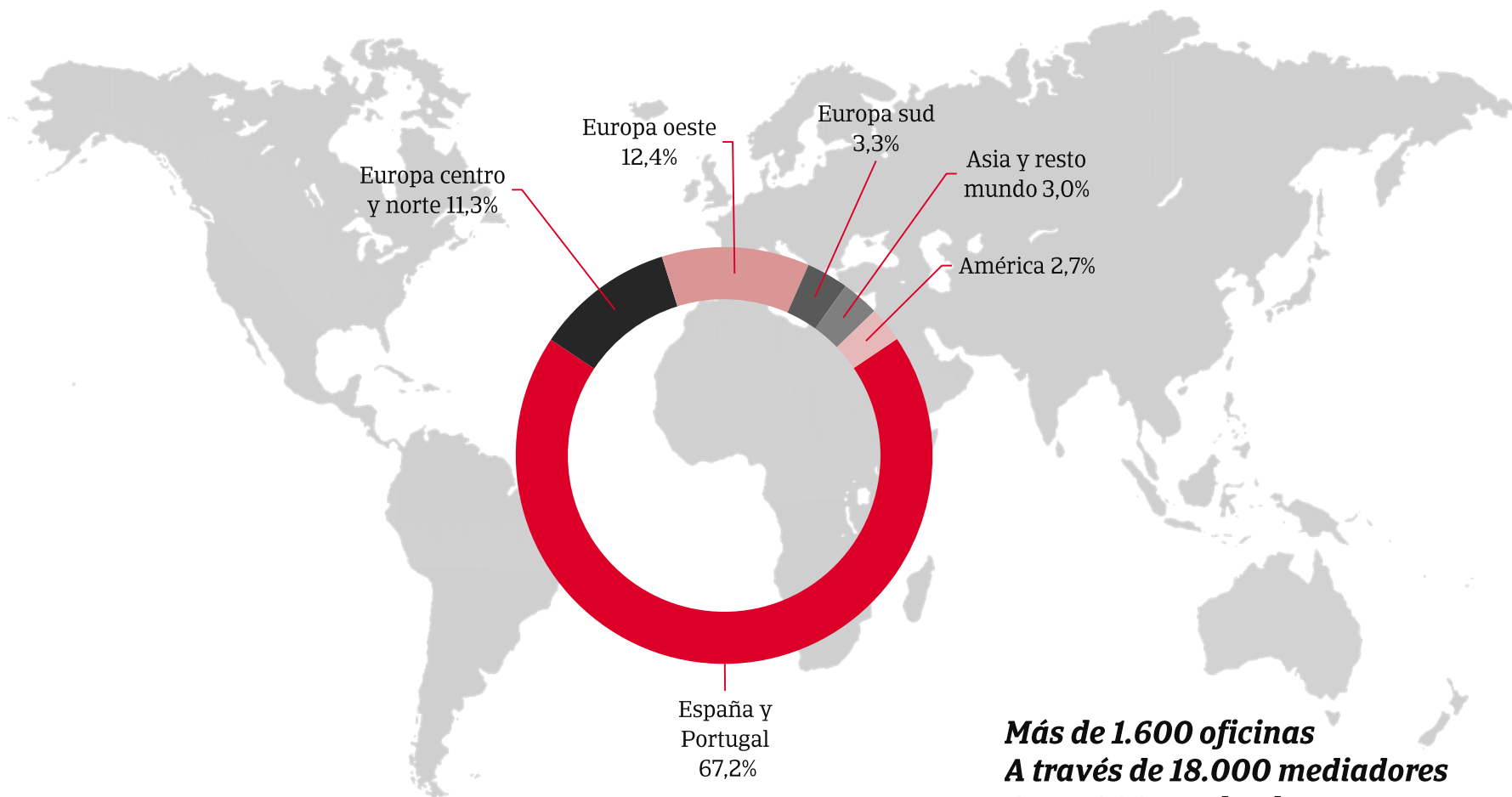
## Diversificación Grupo Catalana Occidente 12M2017

*Cartera equilibrada, oferta completa*



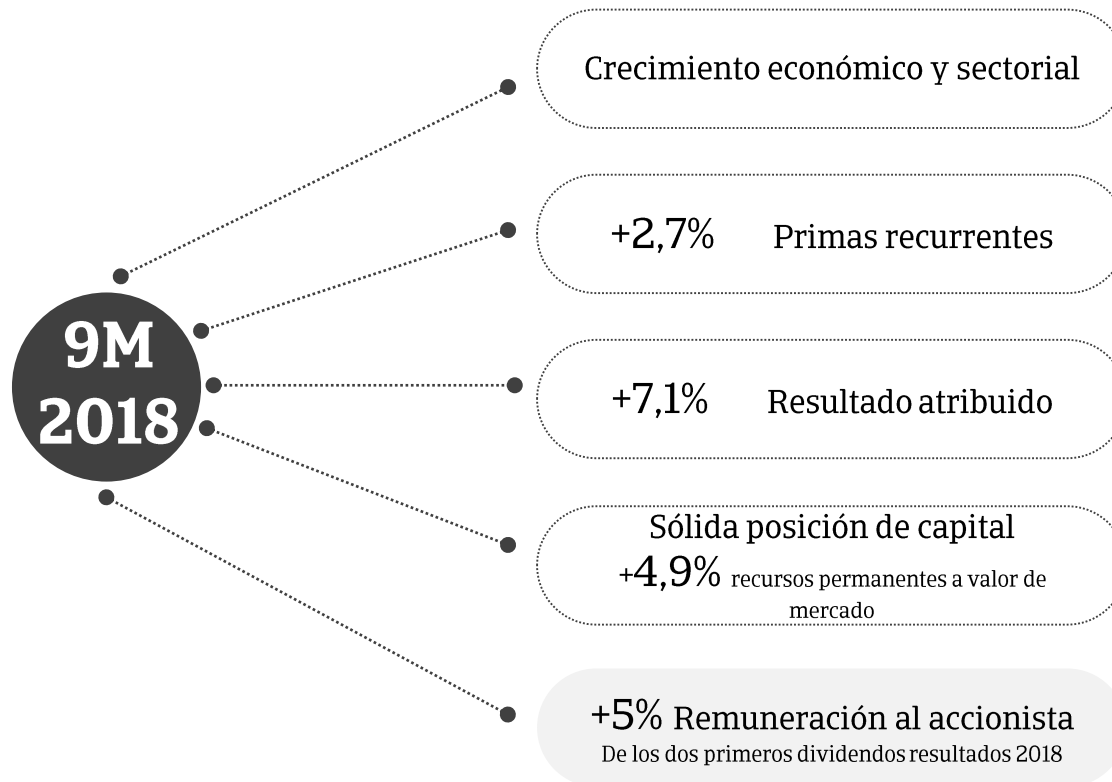
## Presencia global

En más de 50 países



**Más de 1.600 oficinas**  
**A través de 18.000 mediadores**  
**Con 7.300 empleados**

## Favorable comportamiento en las principales magnitudes



## Evolución de la cotización

La acción de Grupo Catalana Occidente cierra septiembre en 37,5 €/a



<b>Rentabilidad</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>9M2018</b>	<b>TACC 02-9M18</b>
GCO (%)	33,5	-2,84	18,74	1,52	15,94
Ibex 35 (%)	-7,15	-2,00	-2,00	-5,52	2,84
EuroStoxx Insurance (%)	14,12	-5,60	-5,60	0,28	3,95

\* Tasa anual de crecimiento compuesto

## Aumento del 5% de los dos primeros dividendos a cuenta de resultados 2018

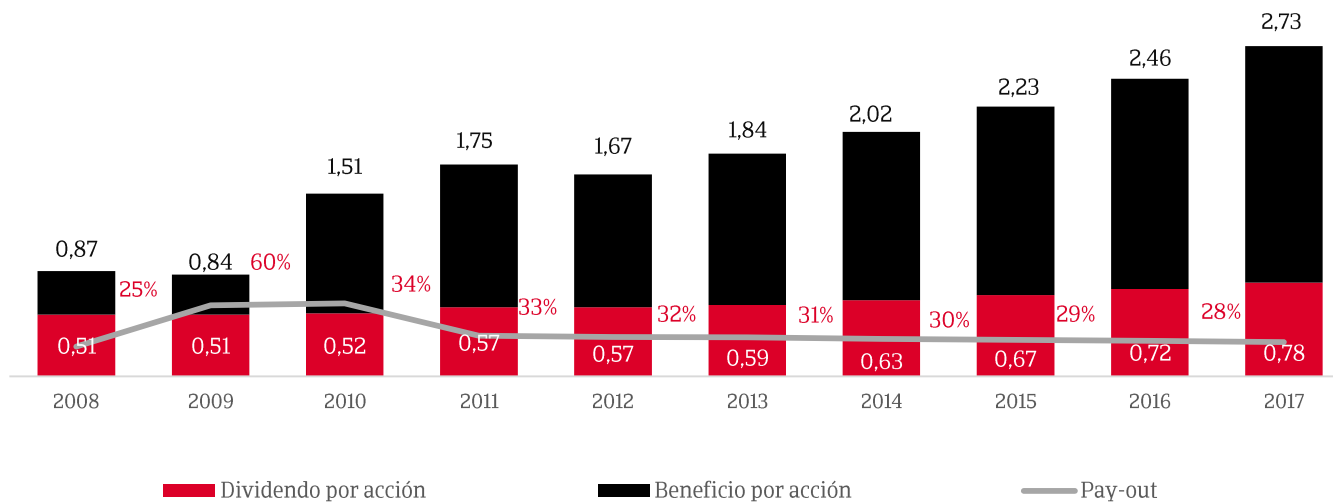
En los últimos 10 años, Grupo Catalana Occidente ha mantenido una política creciente de dividendos

Jul. 2018: 0,1512 €/a

**+5%**

Oct. 2018: 0,1512 €/a

**+5%**



02

## Información 9M2018

*A cierre de septiembre el resultado atribuido aumenta 7,1%, apoyado en el crecimiento de la facturación y un ratio combinado estable*



# 02

## Cuenta de resultados

### Negocio tradicional

Negocio seguro de crédito

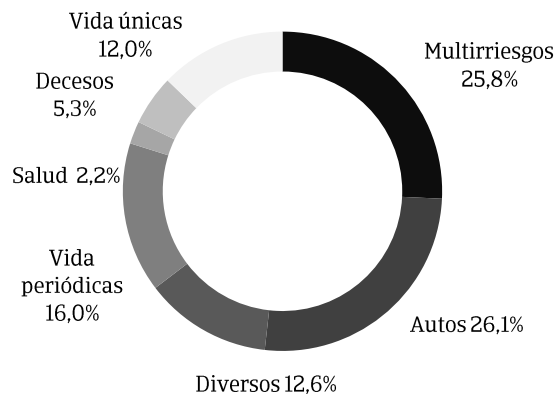
Capital, inversiones y solvencia

## Negocio tradicional

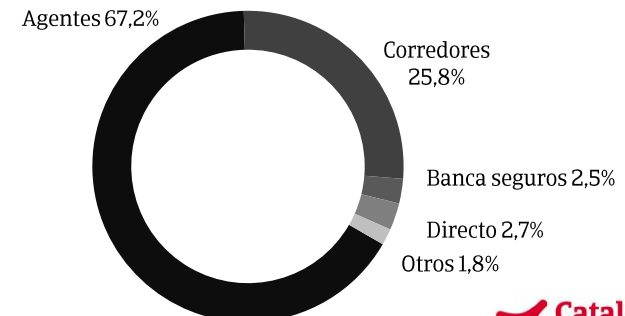
(cifras en millones de euros)

	9M2017	9M2018	% Var. 17-18	12M 2017
Multirriesgos	475,5	485,2	2,0%	631,3
Automóviles	489,5	492,0	0,5%	651,8
Diversos	220,8	236,2	7,0%	293,9
<b>No vida</b>	<b>1.185,8</b>	<b>1213,4</b>	<b>2,3%</b>	<b>1.577,0</b>
Salud	40,2	42,1	4,7%	54,5
Decesos	95,7	100,3	4,8%	127,7
Periódicas	295,4	300,2	1,6%	394,0
Únicas y suplementarias	253,2	225,3	-11,0%	362,9
<b>Vida</b>	<b>684,5</b>	<b>667,9</b>	<b>-2,4%</b>	<b>939,1</b>
<b>Primas facturadas</b>	<b>1.870,3</b>	<b>1.881,3</b>	<b>0,6%</b>	<b>2.516,1</b>
<b>Primas facturadas recurrentes</b>	<b>1.617,1</b>	<b>1.656,0</b>	<b>2,4%</b>	<b>2.153,2</b>

### Distribución por negocio



### Canales de distribución

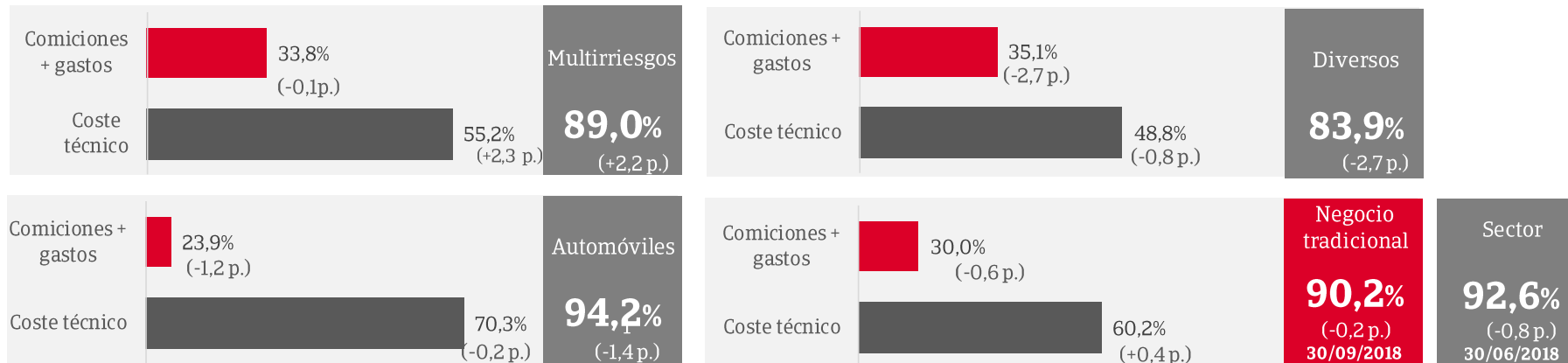


## Negocio tradicional

(cifras en millones de euros)

	9M2017	9M2018	% Var. 17-18	12M 2017
Resultado técnico no vida	112,1	117,2	4,5%	135,1
Resultado técnico vida	39,0	45,4	16,3%	47,6
<b>Resultado técnico</b>	<b>151,1</b>	<b>162,6</b>	<b>7,6%</b>	<b>182,8</b>

### Evolución del ratio combinado no vida 9M2018



➕ Mayor información en anexos: ratio combinado

## Negocio tradicional

(cifras en millones de euros)

	9M2017	9M2018	% Var. 17-18	12M 2017
<b>Primas facturadas</b>	<b>1.870,3</b>	<b>1.881,3</b>	<b>0,6%</b>	<b>2.516,1</b>
Primas recurrentes	1.617,1	1.656,0	2,4%	2.153,2
Primas adquiridas	1.852,3	1.862,9	0,6%	2.506,2
<b>Resultado técnico</b>	<b>132,0</b>	<b>162,6</b>	<b>7,6%</b>	<b>182,8</b>
<i>% s/ primas adquiridas</i>	<i>7,1%</i>	<i>8,7%</i>		<i>7,3%</i>
<b>Resultado financiero</b>	<b>61,6</b>	<b>59,5</b>	<b>-3,4%</b>	<b>72,5</b>
<i>% s/ primas adquiridas</i>	<i>3,3%</i>	<i>3,2%</i>		<i>2,9%</i>
Resultado cuenta no técnica	-12,1	-12,2		22,0
<b>Resultado actividades complementarias*</b>	<b>2,6</b>	<b>2,0</b>		<b>3,6</b>
Impuesto de sociedades	-46,6	-48,0		-57,6
<b>Resultado recurrente</b>	<b>156,7</b>	<b>164,0</b>	<b>4,7%</b>	<b>179,1</b>
Resultado no recurrente	-10,8	-8,1		1,44
<b>Resultado total</b>	<b>145,9</b>	<b>155,9</b>	<b>6,9%</b>	<b>180,5</b>

(\*) Procedente del negocio funerario

 Ver anexos: gastos, resultado financiero y no recurrente

# 02

## **Cuenta de resultados**

Negocio tradicional

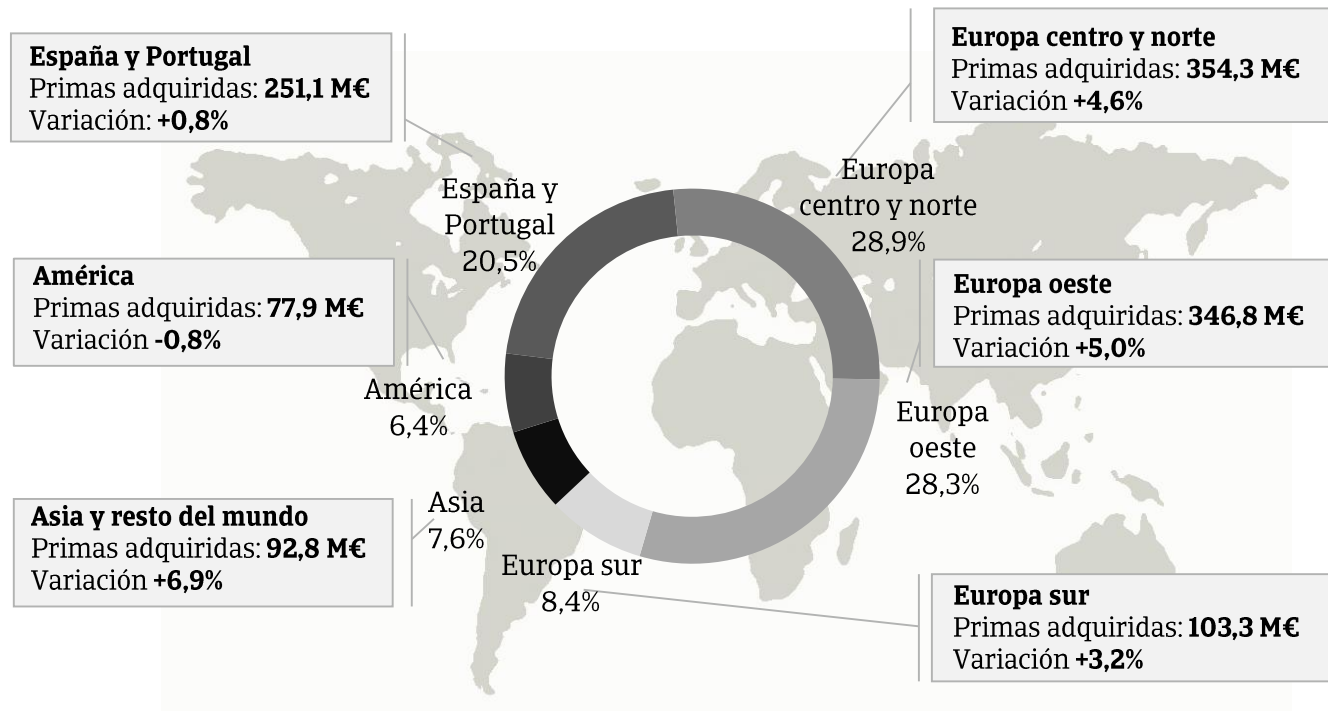
**Negocio seguro de crédito**

Capital, inversiones y solvencia

## Negocio seguro de crédito

1.226,2 M€ +3,6%

Primas adquiridas

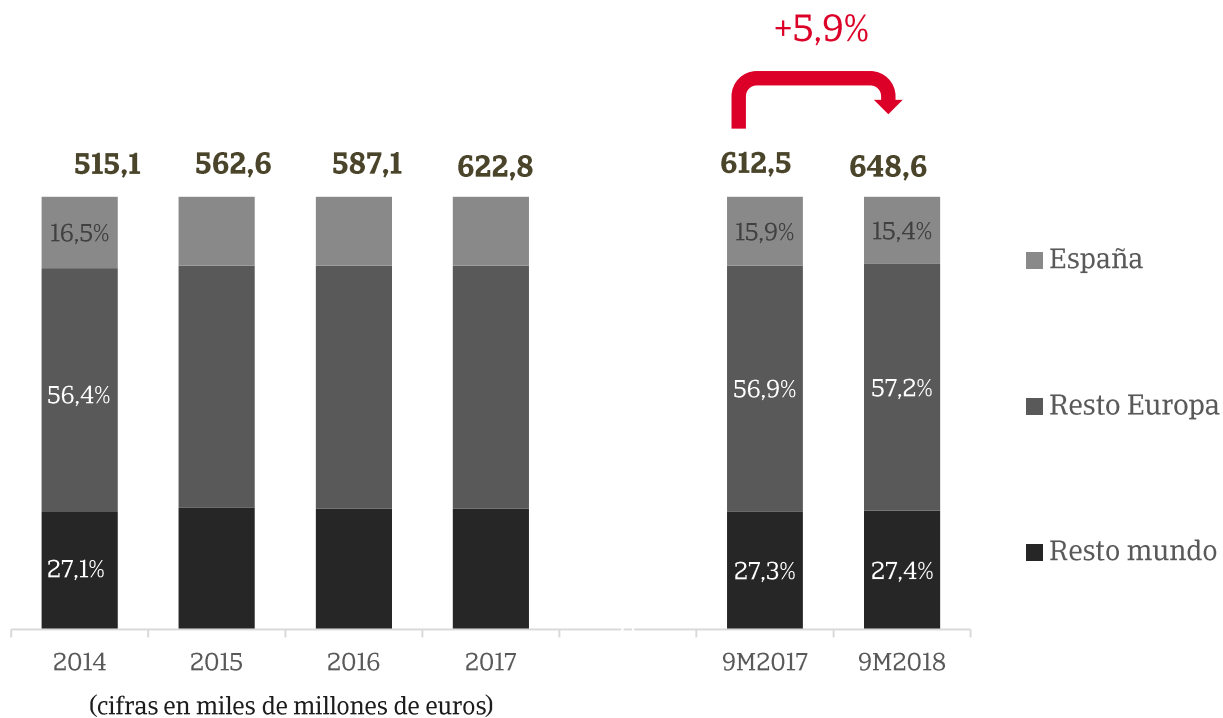


1.332,9 M€ +3,4%

Primas adquiridas y servicios información

## Negocio seguro de crédito

### Evolución de la exposición al riesgo (TPE)

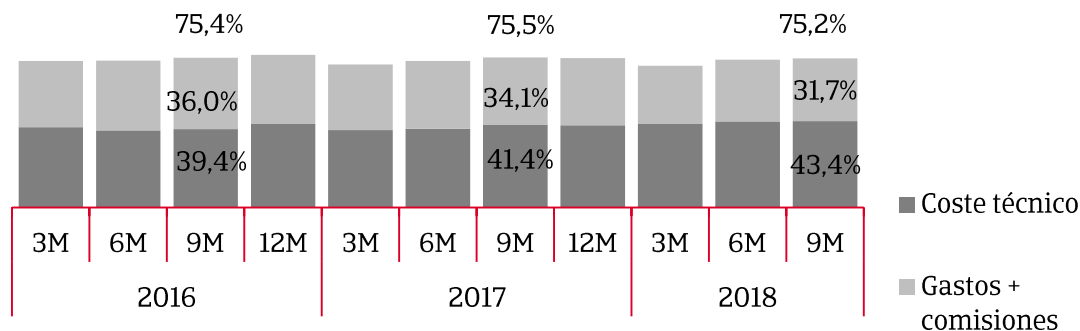


## Negocio seguro de crédito

(cifras en millones de euros)

	9M2017	9M2018	% Var. 17-18	12M 2017
<b>Ingresos seguros de crédito</b>	<b>1.288,9</b>	<b>1.332,9</b>	<b>3,4%</b>	<b>1.718,8</b>
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>294,3</b>	<b>294,2</b>	<b>0,0%</b>	<b>392,9</b>
% s/ ingresos	22,8%	22,1%		22,9%
Resultado reaseguro	-102,9	-87,5	-15,0%	-133,7
% s/ ingresos	-8,0%	-6,6%		-8,4%
<b>Resultado técnico neto de reaseguro</b>	<b>191,4</b>	<b>206,7</b>	<b>8,0%</b>	<b>259,2</b>
% s/ ingresos	14,8%	15,5%		15,1%
<b>Resultado financiero</b>	<b>5,0</b>	<b>6,1</b>		<b>3,3</b>
% s/ ingresos	0,4%	0,5%		0,2%
<b>Resultado actividades complementarias</b>	<b>5,5</b>	<b>0,3</b>		<b>6,8</b>
Impuesto de sociedades	-50,3	-54,6	8,5%	-69,9
Ajustes	-6,3	-5,3		-9,6
<b>Resultado recurrente</b>	<b>145,3</b>	<b>153,2</b>	<b>5,4%</b>	<b>190,0</b>
Resultado no recurrente	-6,6	-4,2		-13,2
<b>Resultado total</b>	<b>138,7</b>	<b>149,0</b>	<b>7,4%</b>	<b>176,8</b>

### Evolución del ratio combinado neto



Aumento de la retención del negocio  
Ratio cesión del 40,0%  
(2,5 p.p. menos que en ejercicios anteriores)



# 02

Cuenta de resultados

Negocio tradicional

Negocio seguro de crédito

**Capital, inversiones y solvencia**

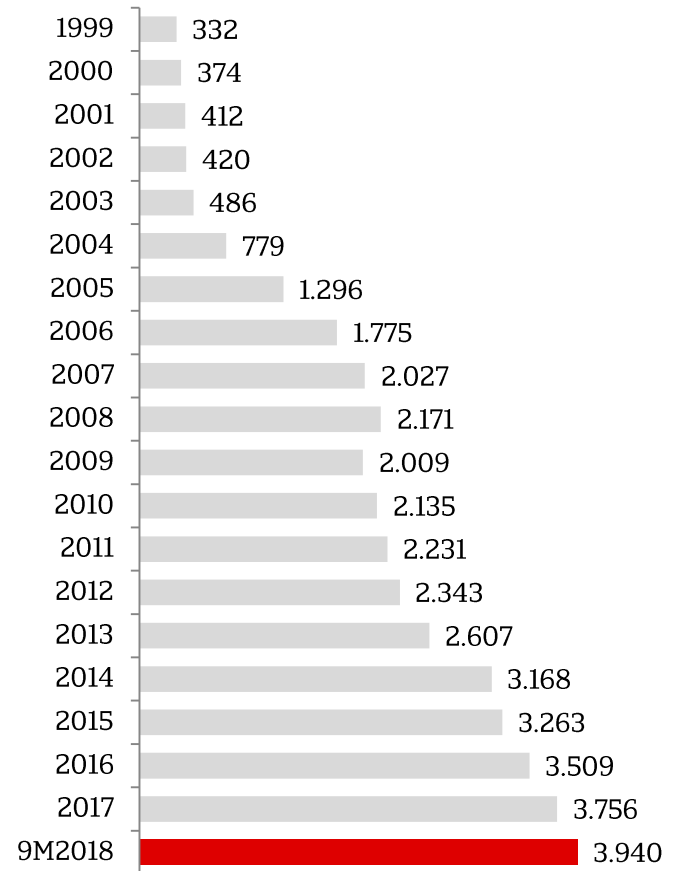
## Fortaleza financiera

A cierre del tercer trimestre de 2018 el capital del Grupo ha aumentado un 4,9% apoyado en la mejora de los resultados

(cifras en millones de euros)

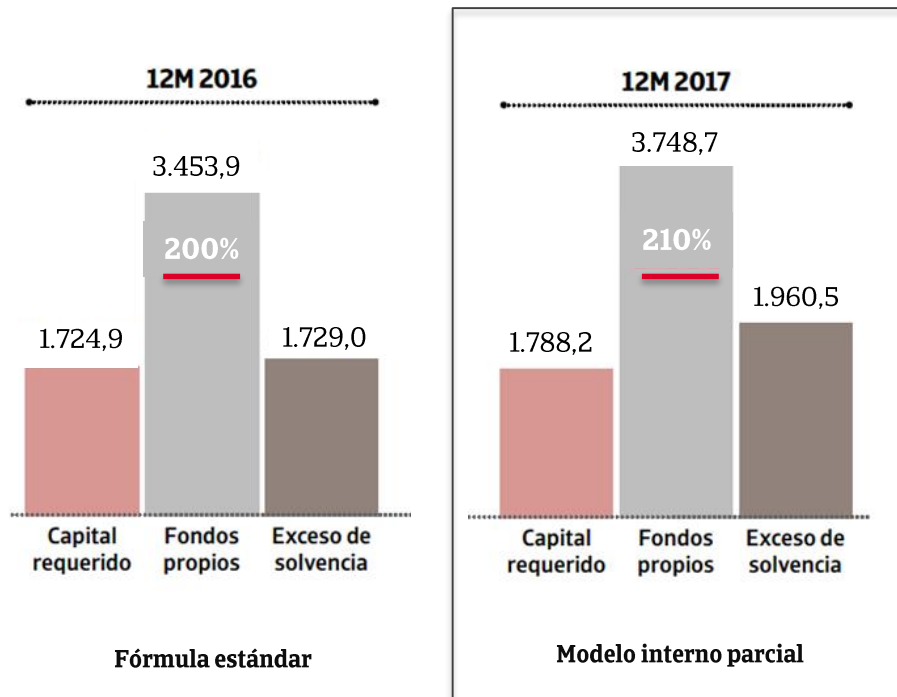
<b>Recursos permanentes a 31/12/17</b>	<b>3.278,9</b>
<b>Recursos permanentes valor mercado 31/12/2017</b>	<b>3.755,5</b>
<hr/>	
<b>Patrimonio neto a 01/01/18</b>	<b>3.078,6</b>
(+) Resultados consolidados	304,8
(+) Dividendos pagados	-94,7
(+) Variación de ajustes por valoración	-21,6
(+) Otras variaciones	-8,2
<b>Total movimientos</b>	<b>180,3</b>
<b>Total patrimonio neto a 30/09/18</b>	<b>3.258,9</b>
<hr/>	
Deuda subordinada	200,4
<b>Recursos permanentes a 30/09/18</b>	<b>3.459,2</b>
<hr/>	
Plusvalías no recogidas en balance (inmuebles)	481,1
<b>Recursos permanentes valor mercado 30/09/2018</b>	<b>3.940,3</b>

**+4,9%**



## Sólida posición de solvencia: 210% a cierre de 2017

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



El ratio aumenta 10 puntos respecto al ejercicio 2016 impulsado por un aumento del capital disponible.

Las entidades del Grupo presentan ratios medios de solvencia II por encima del 160%.

El ratio de solvencia II se mantiene por encima del 160%, incluso en escenarios adversos.

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

El Grupo realiza una valoración cuantitativa de los riesgos utilizando la fórmula estándar, excepto para el riesgo de suscripción del seguro de crédito que utiliza un modelo interno parcial aprobado en julio de 2017.



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

## Calificación crediticia

*El rating de “a+” refleja la solidez del balance, el buen modelo de negocio, los excelentes resultados operativos y la apropiada capitalización del Grupo gracias a la generación interna de capital de las entidades*

# 2018

### “a+”

A.M. Best aumenta el rating a las principales entidades del Grupo

Destaca la prudencia en la suscripción, que se refleja en una positiva trayectoria de resultados operativos, con un excelente ratio combinado y un elevado retorno sobre el capital (ROE)

### “A2”

Moody’s aumenta el rating a las principales entidades del negocio de seguro de crédito

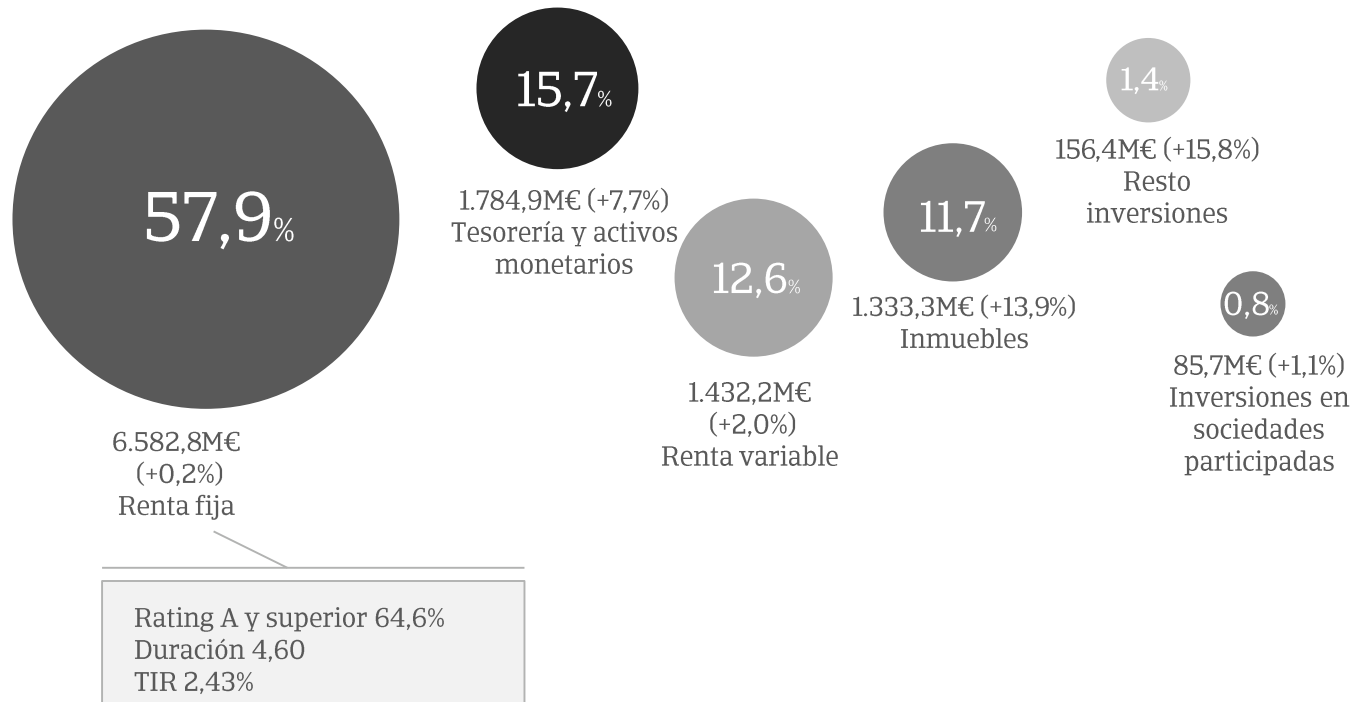
Destaca la fuerte posición competitiva, la sólida capitalización, el bajo apalancamiento financiero y la conservadora cartera de inversiones.

## Inversiones

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

### 12.410,8 M€

(+3,5% respecto a los fondos administrados al cierre de 2017)



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 Complementario 2017		Dividendo a cuenta 2018			Dividendo a cuenta 2018		

### Contacto

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

Teléfono: +34935820518

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



@gco\_news

## Cuenta de resultados

(cifras en millones de euros)

	9M2017	9M2018	% Var. 17-18	12M 2017
Primas facturadas	3.113,7	3.165,9	1,7%	4.123,50
Primas adquiridas	3.035,6	3.088,5	1,7%	4.094,20
Ingresos por información	105,6	106,7	1,0%	130,8
<b>Ingresos netos por seguros</b>	<b>3.141,2</b>	<b>3.195,2</b>	<b>1,7%</b>	<b>4.225,00</b>
Coste técnico	1.878,9	1.895,6	0,9%	2.548,40
% s/ total ingresos netos	59,8%	59,3%		60,30%
Comisiones	388,9	396,8	2,0%	521,9
% s/ total ingresos netos	12,4%	12,4%		12,40%
Gastos	535,5	535,6	0,0%	717,3
% s/ total ingresos netos	17,0%	16,8%		17,00%
<b>Resultado técnico</b>	<b>339,0</b>	<b>367,3</b>	<b>8,3%</b>	<b>437,4</b>
% s/ total ingresos netos	10,8%	11,5%		10,40%
Resultado financiero	49,0	55,7	13,7%	61,2
% s/ total ingresos netos	1,6%	1,7%		1,40%
Resultado cuenta no téc. no financiera	-20,7	-20,5		-33,5
% s/ total ingresos netos	-0,7%	-0,6%		-0,8%
Resultado act. compl. s.crédito y n.funerario	8,1	2,3		10,4
% s/ total ingresos netos	0,3%	0,1%		0,2%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>375,4</b>	<b>404,9</b>	<b>7,9%</b>	<b>475,5</b>
% s/ total ingresos netos	12,0%	12,7%		11,30%
<b>Resultado consolidado</b>	<b>284,6</b>	<b>304,8</b>	<b>7,1%</b>	<b>357,3</b>
Resultado atribuido a minoritarios	24,9	26,7	7,2%	31,9
<b>Resultado atribuido</b>	<b>259,7</b>	<b>278,2</b>	<b>7,1%</b>	<b>325,4</b>
% s/ total ingresos netos	8,3%	8,7%		7,70%



## Ingresos negocio de seguro de crédito

(cifras en millones de euros)

	9M2017	9M2018	% Var. 17-18	12M 2017
<b>Primas facturadas (M€)</b>	<b>1.243,4</b>	<b>1.284,6</b>	<b>3,3%</b>	<b>1.607,4</b>
Seguro de crédito	1.027,5	1.062,0	3,4%	1.353,7
Seguro de caución	92,4	96,0	3,9%	122,5
Reaseguro aceptado	123,6	126,5	2,3%	131,2
<b>Ingresos por información</b>	<b>105,6</b>	<b>106,7</b>	<b>1,0%</b>	<b>130,8</b>
<b>Total ingresos por seguros</b>	<b>1.349,0</b>	<b>1.391,3</b>	<b>3,1%</b>	<b>1.738,2</b>
Ingresos por activ. complementarias	91,3	88,0	-3,6%	121,9
<b>Total ingresos</b>	<b>1.440,3</b>	<b>1.479,3</b>	<b>2,7%</b>	<b>1.860,1</b>

## Negocio seguro de crédito

	9M2017	9M2018	% Var. 17-18	12M 2017
% Coste técnico bruto	41,9%	43,1%	1,2	41,7%
% Comisiones + gastos bruto	35,3%	34,8%	-0,5	35,4%
<b>% Ratio combinado bruto</b>	<b>77,2%</b>	<b>77,9%</b>	<b>0,7</b>	<b>77,1%</b>
% Coste técnico neto	41,4%	43,4%	2,0	41,4%
% Comisiones + gastos neto	34,1%	31,7%	-2,4	33,8%
<b>% Ratio combinado neto</b>	<b>75,5%</b>	<b>75,2%</b>	<b>-0,3</b>	<b>75,2%</b>

## Negocio seguro de crédito - TPE

(cifras en millones de euros)

Cúmulo de riesgo por país	2014	2015	2016	2017	9M2017	9M2018	%	
							Var. 17-18	% total
España y Portugal	85.165	89.601	93.437	98.714	97.382	99.722	2,4%	15,4%
Alemania	77.297	80.398	82.783	86.430	86.062	90.508	5,2%	14,0%
Australia y Asia	69.210	79.668	79.013	84.233	84.362	92.262	9,4%	14,2%
América	59.491	65.464	71.970	73.188	70.133	73.364	4,6%	11,3%
Europa del Este	45.925	50.805	55.098	59.253	57.785	62.632	8,4%	9,7%
Reino Unido	40.332	45.782	43.794	48.009	46.024	50.043	8,7%	7,7%
Francia	39.170	40.917	43.323	44.854	44.370	46.855	5,6%	7,2%
Italia	26.929	32.735	37.208	42.242	41.854	43.589	4,1%	6,7%
P. Nórdicos y Bálticos	23.261	25.883	26.964	28.738	28.743	30.300	5,4%	4,7%
Países Bajos	23.152	23.914	25.268	27.636	27.043	29.661	9,7%	4,6%
Bélgica y Luxemburgo	14.229	14.662	15.708	16.701	16.344	17.267	5,6%	2,7%
Resto del mundo	10.954	12.817	12.538	12.830	12.427	12.380	-0,4%	1,9%
<b>Total</b>	<b>515.114</b>	<b>562.644</b>	<b>587.104</b>	<b>622.829</b>	<b>612.529</b>	<b>648.584</b>	<b>5,9%</b>	<b>100%</b>

## Negocio seguro de crédito - TPE

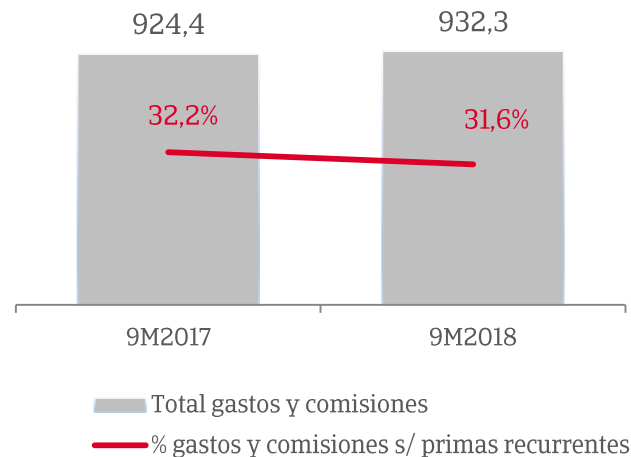
(cifras en millones de euros)

<b>Cúmulo de riesgo por sector</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>9M2017</b>	<b>9M2018</b>	<b>% Var. 17-18</b>	<b>% s/ total</b>
Productos químicos	63.915	69.797	70.510	74.476	80.942	84.945	4,9%	13,1%
Electrónica	67.007	74.538	78.593	82.783	72.395	76.201	5,3%	11,7%
De consumo duraderos	56.347	60.940	65.324	68.442	67.033	69.124	3,1%	10,7%
Metales	56.286	59.888	58.855	63.419	60.953	67.621	10,9%	10,4%
Comida	48.188	52.056	55.640	58.608	57.604	62.890	9,2%	9,7%
Transporte	43.705	50.612	53.434	56.930	56.855	59.784	5,2%	9,2%
Construcción	37.238	41.147	43.133	46.896	46.804	50.045	6,9%	7,7%
Máquinas	31.629	33.902	34.734	37.137	37.220	40.240	8,1%	6,2%
Agricultura	25.932	28.327	30.907	33.318	32.793	34.024	3,8%	5,2%
Materiales de construcción	21.981	24.425	25.387	27.058	27.527	28.256	2,6%	4,4%
Servicios	21.180	24.113	25.276	26.994	26.357	27.918	5,9%	4,3%
Textiles	17.722	19.065	19.855	20.562	19.932	20.530	3,0%	3,2%
Papel	12.275	12.747	13.590	13.929	14.018	14.312	2,1%	2,2%
Finanzas	11.711	11.088	11.867	12.277	12.093	12.693	5,0%	2,0%
<b>Total</b>	<b>515.114</b>	<b>562.644</b>	<b>587.104</b>	<b>622.829</b>	<b>612.529</b>	<b>648.584</b>	<b>5,9%</b>	<b>100%</b>

## Gastos generales y comisiones

(cifras en millones de euros)

	9M2017	9M2018	% Var. 17-18	12M 2017
Negocio tradicional	231,1	226,0	-2,2%	311,6
Seguro de crédito	299,7	306,4	2,2%	400,8
Gastos no recurrentes	4,7	3,2		4,8
<b>Total gastos</b>	<b>535,5</b>	<b>535,6</b>	<b>0,0%</b>	<b>717,3</b>
<b>Comisiones</b>	<b>388,9</b>	<b>396,8</b>	<b>2,0%</b>	<b>521,9</b>
<b>Total gastos y comisiones</b>	<b>924,4</b>	<b>932,3</b>	<b>0,9%</b>	<b>1.239,2</b>
% gastos y comisiones s/ primas recurrentes	32,2%	31,6%		32,8%



## Resultado financiero

(cifras en millones de euros)

	9M2017	9M2018	% Var. 17-18	12M 2017
Ingresos financieros netos	174,8	160,1	-8,4%	221,1
Diferencias de cambio	-0,2	0,0		-0,5
Sociedades filiales	0,4	0,6		0,7
Intereses aplicados a vida	-113,4	-101,2	-10,8%	-148,7
<b>Negocio tradicional</b>	<b>61,6</b>	<b>59,5</b>	<b>-3,4%</b>	<b>72,5</b>
% s/primas adquiridas	3,3%	3,2%		2,9%
Ingresos financieros netos	17,6	14,0	-20,5%	15,3
Diferencias de cambio	-2,3	1,2		0,5
Sociedades filiales	2,2	3,5		4,3
Intereses deuda subordinada	-12,6	-12,7	0,8%	-16,9
<b>Seguro crédito</b>	<b>5,0</b>	<b>6,1</b>		<b>3,3</b>
% s/ingresos seguros netos	0,4%	0,5%		0,2%
Ajuste intereses intragrupo	-5,3	-4,2		-7,0
<b>Seguro crédito ajustado</b>	<b>-0,3</b>	<b>1,9</b>		<b>-3,7</b>
<b>Financiero recurrente</b>	<b>61,3</b>	<b>61,4</b>	<b>0,2%</b>	<b>68,9</b>
% s/total Ingresos Grupo	2,0%	1,9%		1,6%
<b>Financiero no recurrente</b>	<b>-12,3</b>	<b>-5,6</b>		<b>-7,7</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>49,0</b>	<b>55,7</b>	<b>13,7%</b>	<b>61,2</b>

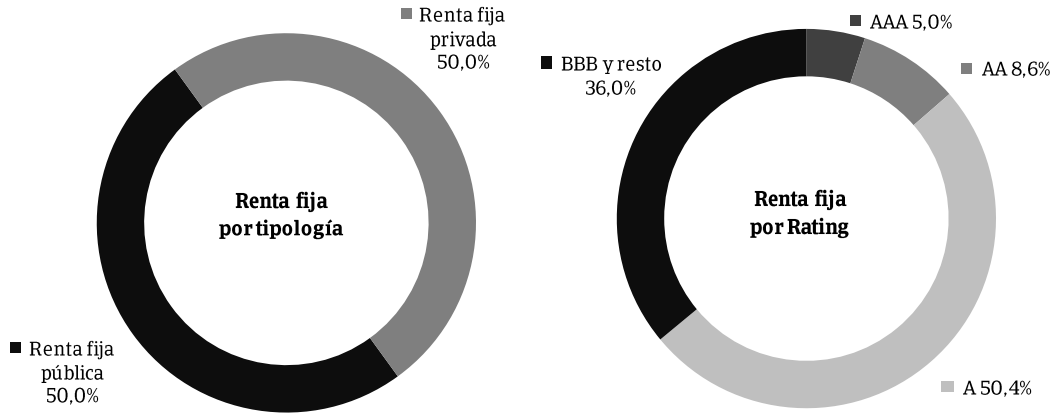
## Resultado no recurrente

(cifras en millones de euros)

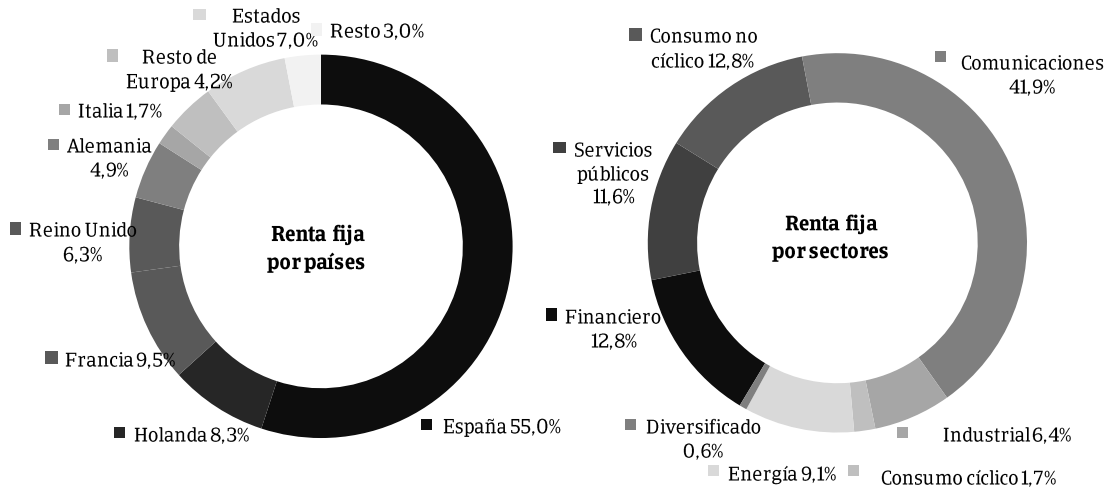
	9M2017	9M2018	12M 2017
Financiero	-8,6	-3,9	0,4
Gastos y otros	-4,6	-4,3	-5,2
Impuestos	2,4	0,1	6,2
<b>No recurrentes negocio tradicional</b>	<b>-10,8</b>	<b>-8,1</b>	<b>1,4</b>
Financiero	-3,7	-1,8	-8,1
Gastos y otros	-4,7	-3,2	-5,9
Impuestos	1,8	0,8	0,8
<b>No recurrentes seguro de crédito</b>	<b>-6,6</b>	<b>-4,2</b>	<b>-13,2</b>
<b>Resultado no recurrente neto</b>	<b>-17,4</b>	<b>-12,3</b>	<b>-11,8</b>

# Inversiones

*Elevada calidad de la cartera renta fija*



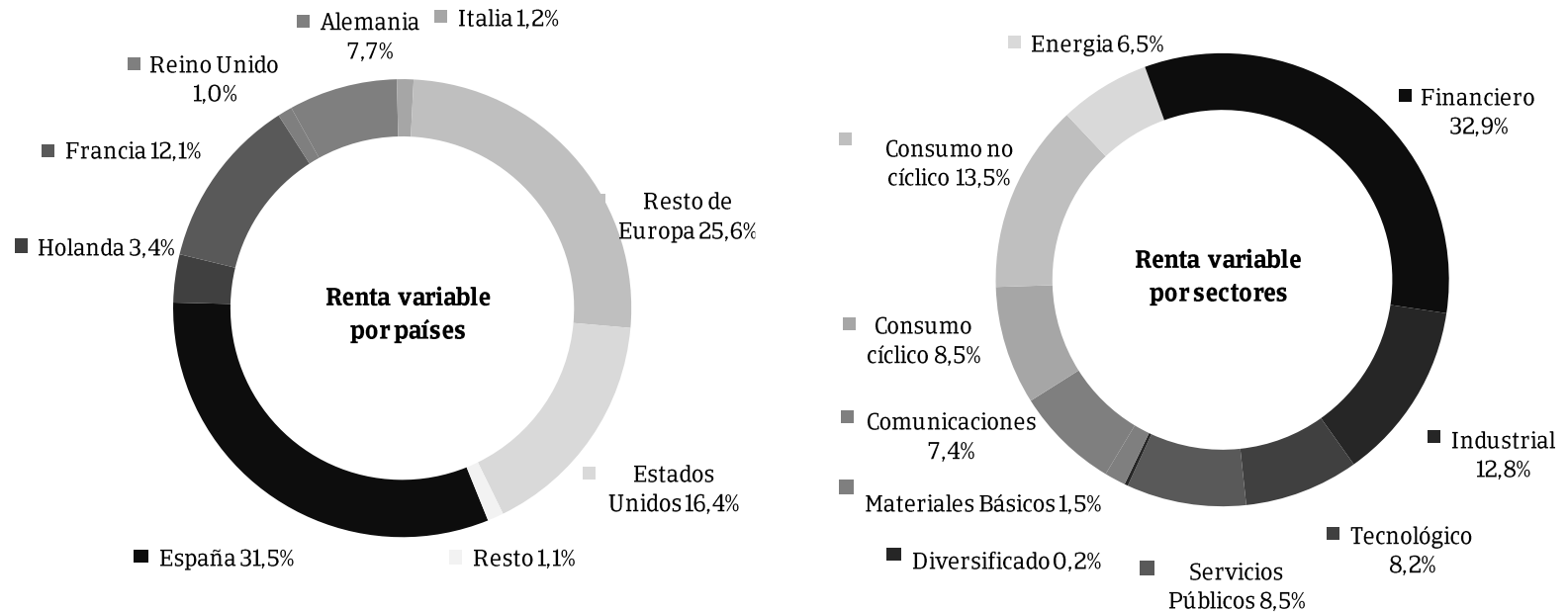
**Duración 4,60**  
**TIR 2,43%**





## Inversiones en activos líquidos

Elevada liquidez 12,6% renta variable



## Balance de situación

(cifras en millones de euros)

<b>Activo</b>	<b>12M 2017</b>	<b>9M2018</b>	<b>% Var. 17-18</b>
<b>Activos intangibles e inmovilizado</b>	<b>1.218,8</b>	<b>1.262,4</b>	<b>3,6%</b>
<b>Inversiones</b>	<b>10.596,9</b>	<b>10.952,2</b>	<b>3,4%</b>
Inversiones inmobiliarias	382,8	530,4	38,6%
Inversiones financieras	8.957,9	9.294,2	3,8%
Tesorería y activos a corto plazo	1.256,2	1.127,6	-10,2%
<b>Participación reaseguro en provisiones técnicas</b>	<b>842,5</b>	<b>848,5</b>	<b>0,7%</b>
<b>Resto de activos</b>	<b>1.543,2</b>	<b>1.539,3</b>	<b>-0,3%</b>
Activos por impuestos diferidos	84,3	91,5	8,5%
Créditos	946,4	891,3	-5,8%
Otros activos	512,5	556,4	8,6%
<b>Total activo</b>	<b>14.201,4</b>	<b>14.602,4</b>	<b>2,8%</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>	<b>12M 2017</b>	<b>9M2018</b>	<b>% Var. 17-18</b>
<b>Recursos permanentes</b>	<b>3.278,9</b>	<b>3.459,2</b>	<b>5,5%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>3.078,6</b>	<b>3.258,9</b>	<b>5,9%</b>
Sociedad dominante	2.752,6	2.918,4	6,0%
Intereses minoritarios	326,0	340,5	4,4%
<b>Pasivos subordinados</b>	<b>200,3</b>	<b>200,4</b>	<b>0,0%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>9.425,2</b>	<b>9.568,2</b>	<b>1,5%</b>
<b>Resto pasivos</b>	<b>1.497,3</b>	<b>1.575,0</b>	<b>5,2%</b>
Otras provisiones	165,2	151,7	-8,2%
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	57,7	54,3	-5,9%
Pasivos por impuestos diferidos	332,6	325,7	-2,1%
Deudas	618,7	737,8	19,3%
Otros pasivos	323,1	305,4	-5,5%
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>14.201,4</b>	<b>14.602,4</b>	<b>2,8%</b>

## 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

### Crecimiento

- Aumentar la dimensión de la red de distribución
- Avanzar en la accesibilidad: digitalización / conectividad
- Priorizar el “concepto cliente” en la gestión



### Rentabilidad

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



### Solvencia

- Hacer atractiva la empresa para los empleados
- Avanzar en innovación incorporándola a la gestión
- Fortalecer la cultura corporativa, asociada a nuestros valores y como elemento de vinculación



## 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 18.000 mediadores
- Más de 7.300 empleados
- Más de 1.600 oficinas
- Más de 50 países

### Sólida estructura financiera



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

### Rigor técnico



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

## Presencia global

Saudi Arabia	Dubai (**)		
<b>Europe</b>			
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 Maastricht		
Norway	Oslo		
Poland	Warsaw Krakow Poznan Jelenia Gora		
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 Lausanne Lugano		
Turkey	Istanbul		
United Kingdom	Cardiff Belfast Birmingham London Manchester		
<b>Middle East</b>			
Israel	Tel Aviv (*)		
Lebanon	Beirut (*)		
United Arab Emirates	Dubai (**)		
Saudi Arabia	Dubai (**)		
		<b>Asia</b>	
		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 (**)
		<b>Africa</b>	
		Kenya	Nairobi (*)
		South Africa	Johannesburg (*)
		Tunisia	Tunis (*)
		<b>Americas</b>	
		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)
		<b>Oceania</b>	
		Australia	Sydney Brisbane Melbourne Perth
		New Zealand	Wellington

(\*) Asociación y acuerdos colaboración

(\*\*\*) Servicios establecido con partners locales

## Estructura societaria

<b>GRUPO CATALANA OCCIDENTE</b> 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 Inversiones
	GCO Tecnología y Servicios	GCO Activos Inmobiliarios
	Prepersa	
	GCO Contact Center	
	Asitur Asistencia	
	Calboquer	
	Grupo Asistea	
Atradius Crédito y Caución	Atradius Collections	Grupo Compañía Española Crédito y Caución
Atradius Re	Atradius Dutch State Business	Atradius NV
Atradius ATCI	Atradius Information Services	Atradius Participations Holding
Atradius Seguros de Crédito México	Iberinform International	Atradius Finance
Atradius Rus Credit Insurance	Graydon	
Crédito y Caución Seguradora de Crédito e Grantias Brazil		
SOCIEDADES DE SEGUROS	SOCIEDADES COMPLEMENTARIAS DE SEGUROS	SOCIEDADES DE INVERSIÓN

■ NEGOCIO TRADICIONAL

■ NEGOCIO SEGURO DE CRÉDITO

(\*) Grupo Asistea, anteriormente denominada Grupo Arroita

## 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 la acción social del Grupo Catalana Occidente.

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

Investigación y docencia



Música y poesía



Deporte



Solidaridad



Más que seguros...

... participa en **más de 60 proyectos** ayudando a quien más lo necesita en los ámbitos de la docencia, la investigación, la cultura, el deporte y la acción social

# 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 fruto 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 asignados 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</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 periodicas 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 Exposure TPE</b>	Es la exposición potencial al riesgo, también "cúmulo de riesgo". Término del negocio de seguro de crédito	<b>TPE</b> = la suma de los límites de crédito suscritos por el Grupo en cada "buyer"

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

---

