

# 2021

**Informe trimestral 3M2021**  
Grupo Catalana Occidente S.A.

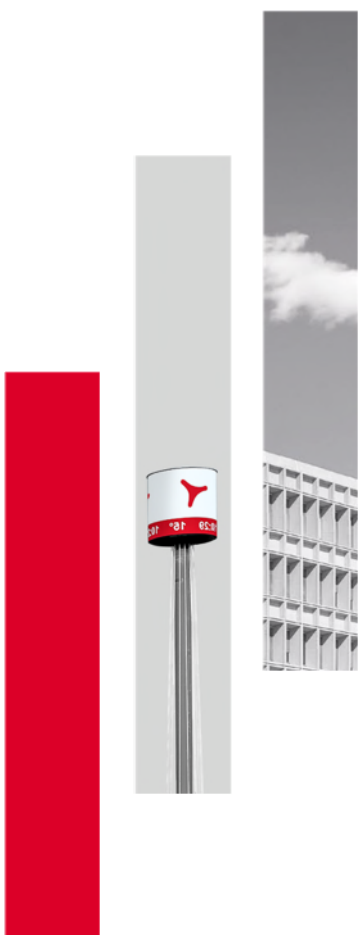
---

 **Catalana  
Occidente**  
Grupo asegurador

# Índice



<b>01. Claves del periodo 3M2021 .....</b>	<b>3</b>
Principales magnitudes .....	4
Diversificación del negocio .....	6
Evolución del Grupo en 3M2021 .....	7
La acción de GCO y dividendos.....	8
Entorno de mercado.....	9
Acciones del Grupo frente al COVID-19 .....	10
<b>02. Evolución del negocio en 3M2021.....</b>	<b>11</b>
Negocio tradicional.....	12
Negocio seguro de crédito .....	15
Inversiones y fondos gestionados.....	17
Gestión de capital .....	19
Sostenibilidad.....	20
<b>03. Anexos .....</b>	<b>21</b>
Acerca de Grupo Catalana Occidente.....	22
Información adicional seguro de crédito.....	23
Gastos y comisiones .....	25
Resultado financiero.....	25
Resultado no recurrente .....	25
Balance de situación .....	26
Estructura societaria.....	27
Consejo de Administración.....	28
Calendario y contacto .....	29
Glosario.....	30
Nota legal .....	34



# 01

## Claves del periodo 3M2021

## Principales magnitudes

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

### Crecimiento

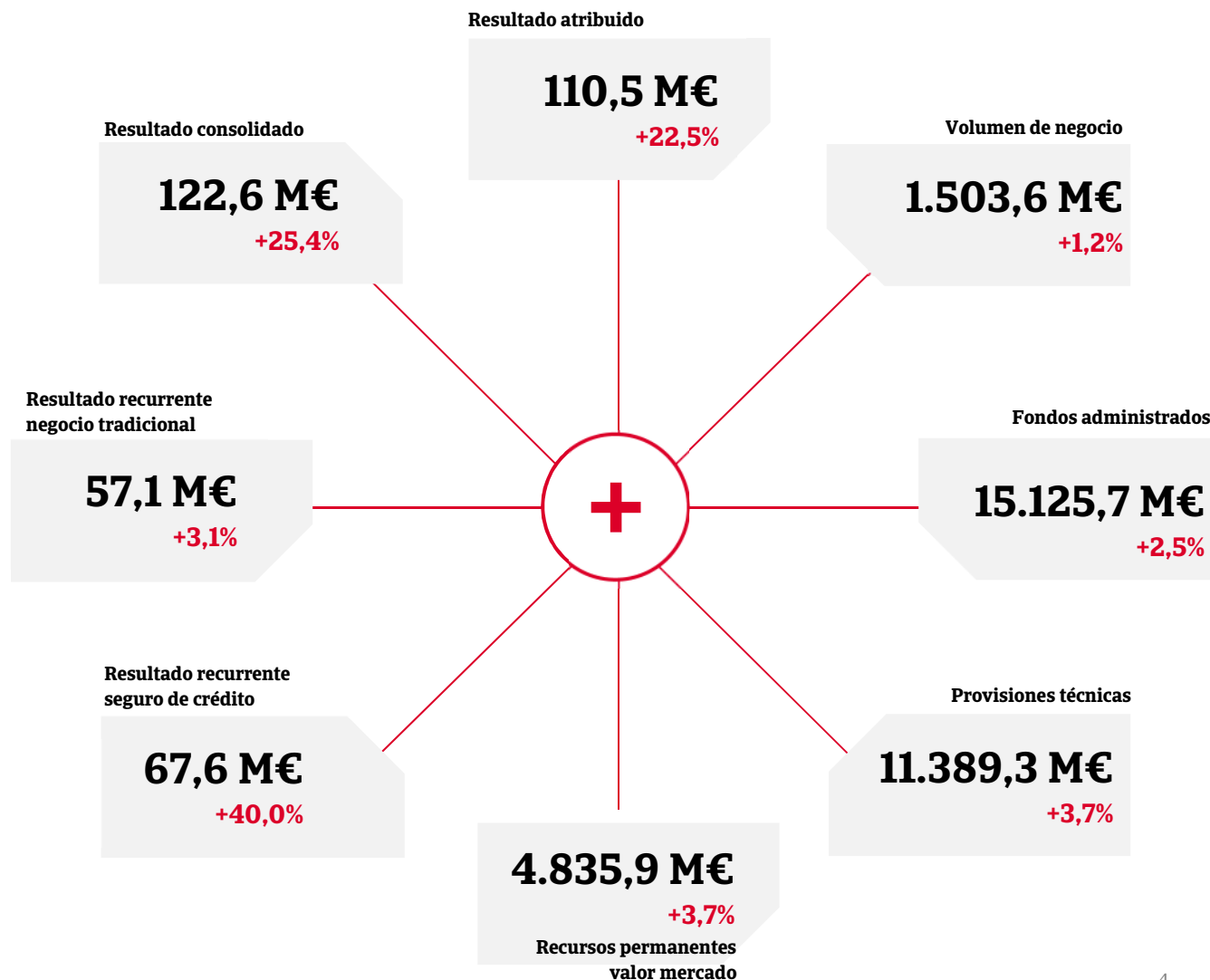
- Incremento de un 1,2% del volumen de negocio.

### Rentabilidad

- Aumento del 22,5% en el resultado atribuido, con 110,5 millones de euros.
- Mejora del resultado recurrente del negocio tradicional y del negocio del seguro de crédito, que sigue expuesto a la evolución del COVID-19:
  - +3,1% en el negocio tradicional con 57,1 millones de euros.
  - +40,0% en el negocio de seguro de crédito con 67,6 millones de euros.
- Ratio combinado:
  - 88,9% en el negocio tradicional (no vida).
  - 62,3% en el negocio de seguro de crédito (bruto).
- Compromiso con el accionista: dividendo con cargo al ejercicio 2020 pagado de 105,85 millones de euros, con un incremento del 29,86%.

### Solvencia

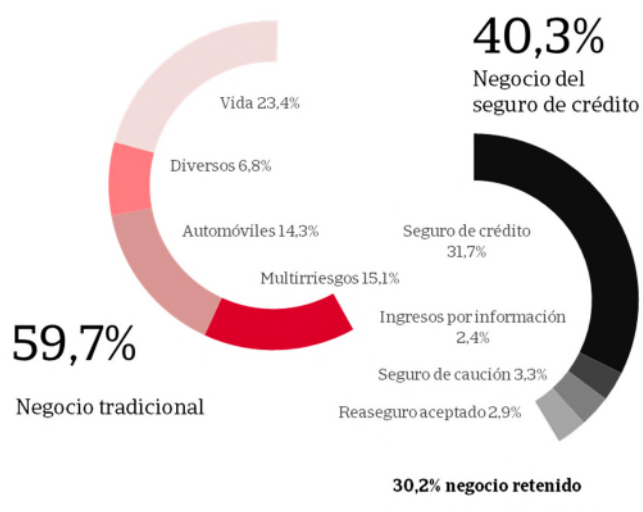
- El ratio de Solvencia II estimado a cierre 2020 del Grupo es del 216%.



Principales magnitudes	(cifras en millones de euros)			
	3M2020	3M2021	% Var. 20-21	12M2020
<b>CRECIMIENTO</b>				
Volumen de negocio	1.486,1	1.503,6	1,2%	4.559,5
- Negocio tradicional	875,6	884,5	1,0%	2.720,4
- Negocio seguro de crédito	610,5	619,1	1,4%	1.839,1
<b>RENTABILIDAD</b>				
Resultado consolidado	97,7	122,6	25,4%	270,1
- Negocio tradicional	55,4	57,1	3,1%	238,6
- Negocio seguro de crédito	48,3	67,6	40,0%	50,4
- No recurrente	-6,0	-2,1		-18,9
Resultado atribuido	90,2	110,5	22,5%	262,3
Ratio combinado negocio tradicional	89,2%	88,9%	-0,3	88,6%
Ratio combinado bruto seguro de crédito	87,4%	62,3%	-25,1	94,1%
Dividendo por acción				0,88
Pay-out				40,4%
Precio acción	18,4	34,0	84,6%	29,2
PER	5,9	14,4		13,34
ROE				7,3%
<b>DATOS NO FINANCIEROS</b>				
Nº empleados	7.426	7.351	-1,0%	7.384
Nº de oficinas	1.601	1.576	-1,6%	1.591
Nº de mediadores	17.380	17.004	-2,2%	17.042
	12M2020	3M2021	% Var. 20-21	
<b>SOLVENCIA</b>				
Recursos permanentes valor mercado	4.663,4	4.835,9	3,7%	
Provisiones técnicas	10.982,5	11.389,3	3,7%	
Fondos administrados	14.758,9	15.125,7	2,5%	

## Diversificación 12M2020

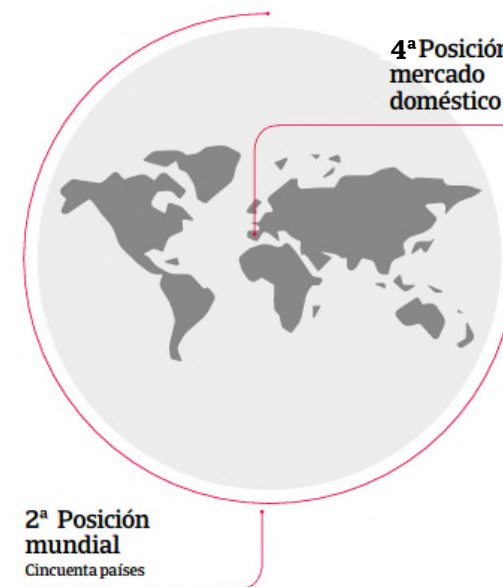
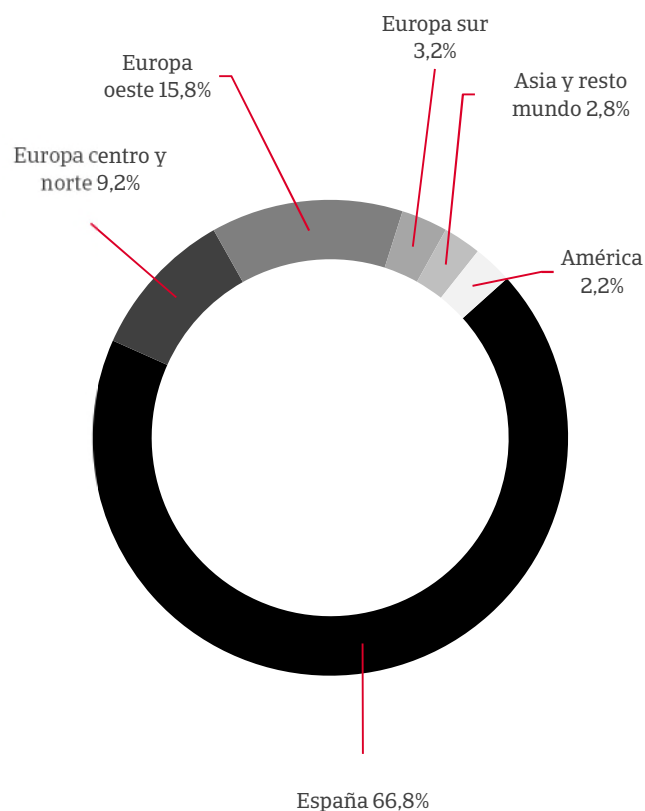
El Grupo Catalana Occidente tiene una cartera equilibrada y diversificada



En el negocio tradicional (59,4% de la facturación total), el Grupo desarrolla su actividad a través de las entidades Seguros Catalana Occidente, Plus Ultra Seguros, Seguros Bilbao y NorteHispana Seguros, que garantizan una implantación equilibrada y una oferta diversa. En el negocio de seguro de crédito (30,2% del total en términos de negocio retenido), la marca Crédito y Caución le otorga una posición de liderazgo en el mercado español, mientras que la marca Atradius proporciona una dimensión y liderazgo internacional.

## Presencia global

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



El Grupo Catalana Occidente obtiene el 66,8% de sus ingresos en el mercado doméstico español, donde ocupa la cuarta posición, a través de las marcas Seguros Catalana Occidente, Plus Ultra Seguros, Seguros Bilbao, NorteHispana Seguros y Crédito y Caución.

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

## Evolución del Grupo en 3M2021

El resultado atribuido del Grupo se ha situado en 110,5 millones de euros y el volumen de negocio ha aumentado un 1,2%

El resultado del Grupo se ha visto impactado este primer trimestre en el negocio tradicional por los eventos meteorológicos ocurridos en España, afectando principalmente al ramo de multirriesgos, y en cuanto al negocio del seguro de crédito sigue expuesto a la evolución de la crisis sanitaria del COVID-19.

El volumen de negocio aumenta un 1,2% recogiendo el sostenido crecimiento en el negocio tradicional. El resultado técnico, con 152,7 millones de euros crece un 28,3% principalmente por la evolución del negocio del seguro de crédito.

El resultado financiero contribuye con 12,3 millones de euros hasta alcanzar los 164,4 millones de resultado antes de impuestos. Los impuestos representan 41,8 millones de euros, un 25,4% sobre el beneficio. El resultado consolidado asciende a 122,6 millones, incrementándose un 25,4%.

 Para mayor información ver anexos.

(cifras en millones de euros)

Cuenta de resultados	3M2020	3M2021	% Var. 20 -21	12M2020
Primas facturadas	1.431,6	1.447,9	1,1%	4.426,4
Ingresos por información	54,5	55,7	2,2%	133,1
<b>Volumen de negocio</b>	<b>1.486,1</b>	<b>1.503,6</b>	<b>1,2%</b>	<b>4.559,5</b>
Coste técnico	744,1	706,1	-5,1%	2.917,8
% s/ total ingresos por seguros	62,5%	59,2%		63,9%
Comisiones	142,7	144,0	0,9%	560,6
% s/ total ingresos por seguros	12,0%	12,1%		12,3%
Gastos	185,5	188,3	1,5%	749,5
% s/ total ingresos por seguros	15,6%	15,8%		16,4%
<b>Resultado técnico</b>	<b>119,0</b>	<b>152,7</b>	<b>28,3%</b>	339,8
% s/ total ingresos por seguros	10,0%	12,8%		7,4%
Resultado financiero	0,7	12,3		<b>28,2</b>
% s/ total ingresos por seguros	0,1%	1,0%		0,7%
Resultado cuenta no técnica no financiera	5,0	-5,6		-14,1
% s/ total ingresos por seguros	0,4%	-0,5%		-0,3%
Resultado act. Complemt. seguro crédito y negocio funerario	3,1	5,0		6,4
% s/ total ingresos por seguros	0,3%	0,4%		0,1%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>127,8</b>	<b>164,4</b>	<b>28,6%</b>	364,6
% s/ total ingresos netos	10,7%	13,8%		8,0%
Impuestos	30,1	41,8		94,5
% impuestos	23,5%	25,4%		25,9%
<b>Resultado consolidado</b>	<b>97,7</b>	<b>122,6</b>	<b>25,4%</b>	<b>270,1</b>
Resultado atribuido a minoritarios	7,6	12,1		7,8
<b>Resultado atribuido</b>	<b>90,2</b>	<b>110,5</b>	<b>22,5%</b>	<b>262,3</b>
% s/ total ingresos por seguros	7,6%	9,3%		5,7%
<b>Resultado por áreas de actividad</b>	<b>3M2020</b>	<b>3M2021</b>	<b>% Var. 20-21</b>	<b>12M2020</b>
<b>Resultado recurrente negocio tradicional</b>	<b>55,4</b>	<b>57,1</b>	<b>3,1%</b>	<b>238,6</b>
<b>Resultado recurrente negocio seguro de crédito</b>	<b>48,3</b>	<b>67,6</b>	<b>40,0%</b>	<b>50,4</b>
<b>Resultado no recurrente</b>	<b>-6,0</b>	<b>-2,1</b>		<b>-18,9</b>

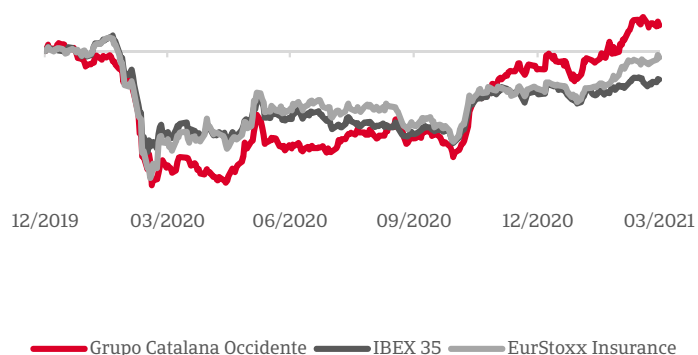
## La acción de GCO y dividendos

### Evolución de la acción

La acción de Grupo Catalana Occidente cierra el primer trimestre en 34,0 €/a.

En este periodo la cotización de la acción se ha incrementado un 16,6%, comportándose por encima del índice de referencia del mercado español.

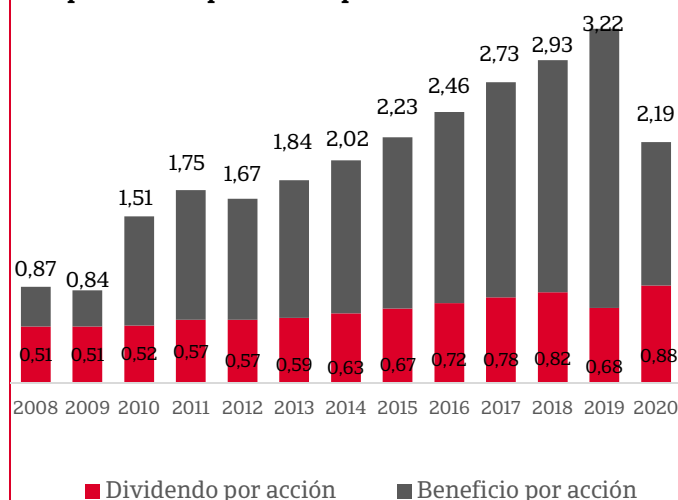
### Evolución de la acción finales de 2019



La recomendación media de los analistas es de “comprar” el valor con un precio objetivo de 34,8€/a (max. 40,0 €/a y min. 31,5€/a).

### Dividendos

Tras atender a las recomendaciones de los Reguladores tras reducir el dividendo total con cargo al ejercicio 2019, el Grupo retoma su política de reparto.



### Activa relación con el mercado financiero

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

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

### Cotización

(euros por acción)	3M2020	3M2021	12M2020
Inicio periodo	31,15	29,15	31,15
Mínima	16,02	27,80	16,20
Máxima	32,05	34,95	32,05
Cierre periodo	18,42	34,00	29,15
Media	27,22	31,30	23,24

### Rentabilidad (YTD)

	3M2020	3M2021	TACC 2002 - 3M21
GCO	-40,87%	16,64%	12,97%
Ibex 35	-28,94%	6,27%	1,94%
EuroStoxx Insurance	-35,81%	13,01%	3,51%

### Otros datos (en euros)

	3M2020	3M2021	12M2020
Nº acciones	120.000.000	120.000.000	120.000.000
Valor nominal de la acción	0,30	0,30	0,30
Contratación media diaria (nº acciones)	75.247	84.198	73.334
Contratación media diaria (euros)	1.829.256	2.729.519	1.653.784



## Entorno macroeconómico 2021

**2020 sufrió un drástico desplome de la economía mundial sin precedentes, debido a la pandemia COVID-19 (-3,3%).**

**Deterioro generalizado de indicadores económicos.**

**2021 Revisiones al alza del crecimiento esperado un +6,0% (+5,5% respecto a la revisión de enero 2021).**

### Estados Unidos +6,4% PIB 2021e (+5,5%)

- Contracción de la inversión y las exportaciones
- Desempleo estimado del 6,2%

### Latinoamérica +4,6% PIB 2021e (+4,1%)

- Empeoramiento de las condiciones financieras
- Debilidad de la demanda externa

### España PIB +6,4% 2021e (+5,9%)

- Fuerte impacto en la economía debido al importante peso del turismo
- Déficit esperado del 9,5%
- Desempleo estimado del 16%

### Eurozona +4,4% PIB 2021e (+4,2%)

- Tensiones por la gestión de la crisis sanitaria y la vacunación.
- Deuda pública estimada del 100%
- Desempleo estimado del 10,4%

### Reino Unido +5,3% PIB 2021e (+5,1%)

- Depreciación de la libra frente al euro
- Caída de las exportaciones de más del 50%

### Asia Pacífico + 8,6% PIB 2021e (+8,3%)

China:

- Fuerte caída de la producción industrial
- Desplome de la inversión directa

Fondo Monetario Internacional. Revisión de abril 2021 frente al estimado en enero 2021

## Renta fija

Medidas generalizadas para la inyección de liquidez y apoyo al crédito en la economía

Tipos de interés en mínimos

Tipos de interés	3M2021 (%)			
	1 año	3 años	5 años	10 años
España	-0,6	-0,2	-0,1	0,1
SAlemania	-0,7	-0,7	-0,7	-0,6
Estados Unidos	0,1	0,3	0,5	0,9

Fuente: Bloomberg a cierre marzo de 2021

## Renta variable

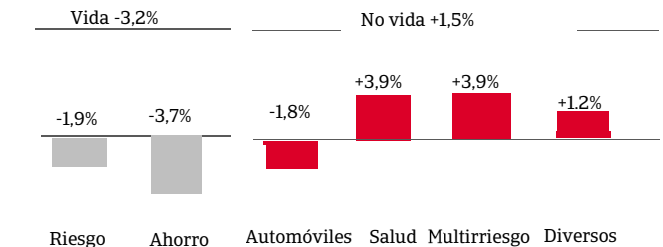
Recuperación de los índices bursátiles afectados por la crisis sanitaria.

	3M2021	%Var.
Ibex35	8.580,0	6,3%
Eurostoxx Insurance	295,3	13,0%
Eurostoxx50	3.919,2	10,3%
Dow Jones	32.981,6	7,8%

## Entorno sectorial

El sector asegurador en España decrece un 0,3% en facturación, debido a la caída de las primas de vida

### Evolución de la facturación



Fuente: ICEA a cierre de marzo de 2021

### Evolución ranking grupos aseguradores 12M2020

Grupo	Posición	Cuota mercado
Vidacaixa	=	12,1%
Mapfre	=	11,3%
Grupo Mutua Madrileña	=	9,4%
Grupo Catalana Occidente	↑ 1	5,1%
Allianz	↓ 1	5,1%
Grupo Axa	↑ 1	4,9%
Zurich	↓ 1	4,2%
Generali	↑ 1	3,8%
Santalucía	↓ 1	3,7%
Grupo Helvetia (Helvetia + Caser)	↑ 2	3,2%

Fuente: ICEA a cierre de 2020

## Acciones del Grupo frente al COVID-19

El Grupo Catalana Occidente ha impulsado un plan de medidas para apoyar a todos sus grupos de interés y reforzar su confianza ante la crisis sanitaria del COVID-19.

Las principales medidas que se han llevado a cabo se podrían dividir en cinco grupos:

**Protección de empleados y soporte operativo.** Nuestros empleados son nuestro activo máspreciado y han sido una prioridad ante la actual crisis sanitaria.

- Asegurar la protección de los empleados y la continuidad del trabajo: se ha implantado el teletrabajo para todos nuestros empleados.
- Replanteamiento de procesos para mantener el soporte operativo en condiciones extremas.

**Mantenimiento del servicio al cliente.** El Grupo destaca su vocación de servicio al cliente para atender las necesidades en un momento como el actual.

- Continuidad en la relación con el cliente a través de medios telemáticos.
- Continuidad en el servicio al cliente de peritajes, reparaciones, oficinas de agencia, etc. Implementación con éxito de la videoperitación.

**Medidas dirigidas al negocio tradicional.** Flexibilización del pago de los recibos, fraccionamiento y aplazamiento.

- Flexibilización del pago de los recibos, fraccionamiento y aplazamiento.
- Adaptación de los precios atendiendo a las circunstancias del riesgo y del cliente.
- Orientación médica telefónica 24 horas para cualquier

asegurado, videoconsulta cuadro médico y protección ante ciberriesgos en teletrabajo.

- Se ha incorporado el servicio de videoconsulta para los asegurados de Cosalud asistencia sanitaria y Cosalud reembolso, que permite recibir atención médica sin necesidad de desplazamientos, por parte de aquellos médicos y centros del cuadro médico de Cosalud que se hayan adherido a esta funcionalidad.
- En los seguros de ciberriesgos se ha ampliado la cobertura a nuestros asegurados en situación de teletrabajo.

### Medidas dirigidas al negocio del seguro de crédito.

- Flexibilización del pago de los recibos, fraccionamiento y aplazamiento.
- Flexibilización del periodo de declaración de falta de pago, ampliándolo 30 días.
- Conversaciones con los diferentes Gobiernos para apoyar la continuidad de la actividad a través del seguro de crédito.

### Medidas de apoyo a la sociedad.

- Participación con UNESPA en un fondo para proteger al personal de centros sanitarios y residencias que se enfrentan al COVID-19.
- La Fundación Jesús Serra colabora con Save the Children y apoya al CSIC para la investigación de una futura vacuna.
- Apoyo del programa de innovación para superar los retos sanitarios ocasionados: Beat the Vid.

### Medidas de apoyo a proveedores y colaboradores.

- El Grupo Catalana Occidente ha destinado cerca de 20 millones de euros para anticipar la facturación de sus proveedores afectados por el coronavirus en España, con la finalidad de ayudarlos a afrontar los problemas de liquidez que han podido sufrir como consecuencia del parón de actividad ocasionado por la pandemia.

El impacto del COVID-19 en el resultado de cada uno de los negocios puede consultarse de la página 12 a la 15 para el negocio tradicional y en las páginas 15 y 16 para el negocio del seguro de crédito.

Informamos también de los impactos en las inversiones: consultar la página 17.

Asimismo, en la página 24 se han publicado los acuerdos adoptados con los distintos gobiernos en el negocio del seguro de crédito.



# 02

## Evolución del negocio en 3M2021

## Negocio tradicional

### Positiva evolución con crecimientos del 1,6% en facturación de las primas recurrentes y del 3,1% en resultado recurrente

La facturación se incrementa un 1,0% a cierre de marzo de 2021 situándose en los 884,5 millones de euros. Destaca el crecimiento del 4,8% en multirriesgos y el 4,1% en diversos.

El resultado técnico aumenta un 3,9%, apoyado tanto en el negocio de Vida como el de No Vida. El resultado técnico de No Vida aporta 45,5 millones de euros y crece un 3,6%, gracias a la mejora de 0,3 p.p. del ratio combinado hasta el 88,9%. El coste técnico se reduce en 0,2 p.p. mientras que las comisiones y gastos disminuyen 0,1 p.p.. Por su parte, el negocio de Vida aumenta su resultado técnico un 4,0%, situándolo en 18,3 millones de euros.

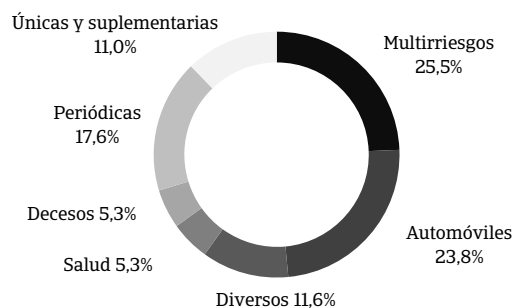
El resultado financiero, con 13,0 millones de euros, se incrementa un 0,8%. Las actividades complementarias aportan 1,6 millones de euros provenientes del negocio funerario.

El resultado recurrente después de impuestos crece un 3,1%, llegando a los 57,1 millones de euros. Durante el ejercicio se han producido resultados no recurrentes negativos por valor de 4,4 millones de euros; en consecuencia, el resultado total es de 52,7 millones de euros, reduciéndose un 2,6%.

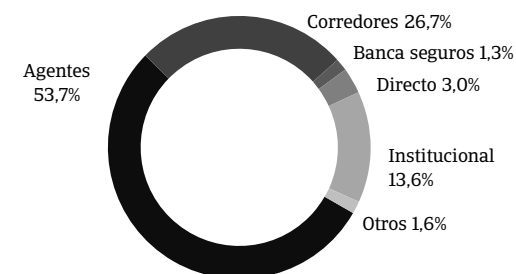
 Para mayor información, ver anexos

Negocio tradicional	3M2020	3M2021	(cifras en millones de euros)	
			% Var. 20-21	12M2020
<b>Primas facturadas</b>	<b>875,6</b>	<b>884,5</b>	<b>1,0%</b>	<b>2.720,4</b>
Primas recurrentes	789,5	802,2	1,6%	2.415,5
<b>Resultado técnico</b>	<b>61,4</b>	<b>63,8</b>	<b>3,9%</b>	<b>265,4</b>
% s/ primas adquiridas	9,0%	9,3%		9,8%
<b>Resultado financiero</b>	<b>12,9</b>	<b>13,0</b>	<b>0,8%</b>	<b>51,8</b>
% s/ primas adquiridas	1,9%	1,9%		2,1%
Resultado no técnico	-4,3	-4,0		-16,3
Act. complementarias (N. funerario)	1,1	1,6	45,5%	4,6
Impuesto sobre sociedades	15,8	17,4		-66,8
<b>Resultado recurrente</b>	<b>55,4</b>	<b>57,1</b>	<b>3,1%</b>	<b>238,6</b>
Resultado no recurrente	-1,3	-4,4		-10,3
<b>Resultado total</b>	<b>54,1</b>	<b>52,7</b>	<b>-2,6%</b>	<b>228,3</b>
<b>Primas adquiridas</b>	<b>683,0</b>	<b>683,7</b>	<b>0,1%</b>	<b>2.710,1</b>

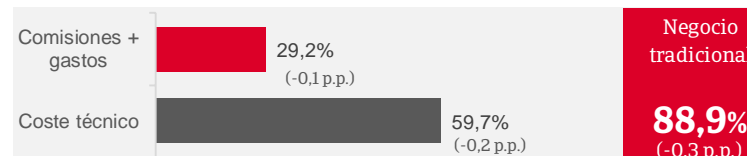
### Distribución por negocio (TAM)



### Canales de distribución



### Ratio combinado



## Multirriesgos

Crecimiento de la facturación del 4,8%, hasta los 200,2 millones de euros. El ratio combinado se ha incrementado en 4,8p.p. situándolo en el 95,4%. Este aumento se debe al incremento de la frecuencia siniestral por el mayor uso del hogar y a un siniestro punta de incendio ocurrido en marzo. Los eventos climatológicos acaecidos en el mes de enero (borrasca Filomena y Hortensia) han impactado de una manera similar al evento Gloria del año anterior.

**Impacto COVID-19:** modificación de la casuística de siniestros recibidos como consecuencia del mayor uso del hogar.

## Automóviles

Decremento de la facturación de un 2,2% con 189,7 millones de euros. El ratio combinado mejora 7,3 p.p., situándose en el 83,9%, con una reducida siniestralidad por una menor frecuencia de siniestral.

**Impacto COVID-19:** reducción de la frecuencia siniestral por la menor movilidad relativa de los vehículos frente al primer trimestre del año 2020 donde el decrecimiento de frecuencia solo afectó a las últimas dos semanas de marzo. El coste técnico se reduce en 7,6 p.p.

 Para mayor información, ver anexos

cifras en millones de euros)

	3M2020	3M2021	% var. 20-21	12M2020
<b>Multirriesgos</b>				
<b>Primas facturadas</b>	<b>191,1</b>	<b>200,2</b>	<b>4,8%</b>	<b>686,9</b>
% Coste técnico	57,1%	61,9%	4,8	55,0%
% Comisiones	21,1%	21,0%	-0,1	20,9%
% Gastos	12,4%	12,5%	0,1	13,1%
<b>% Ratio combinado</b>	<b>90,6%</b>	<b>95,4%</b>	<b>4,8</b>	<b>89,0%</b>
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>15,6</b>	<b>7,9</b>	<b>-49,4%</b>	<b>74,5</b>
% s/primas adquiridas	9,5%	4,6%		11,1%
Primas adquiridas	<b>166,1</b>	<b>171,3</b>	<b>3,1%</b>	<b>676,1</b>

(cifras en millones de euros)

	3M2020	3M2021	% var. 20-21	12M2020
<b>Automóviles</b>				
<b>Primas facturadas</b>	<b>194,0</b>	<b>189,7</b>	<b>-2,2%</b>	<b>653,8</b>
% Coste técnico	68,0%	60,4%	-7,6	66,5%
% Comisiones	11,1%	11,3%	0,2	11,2%
% Gastos	12,2%	12,3%	0,1	12,7%
<b>% Ratio combinado</b>	<b>91,2%</b>	<b>83,9%</b>	<b>-7,3</b>	<b>90,3%</b>
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>14,4</b>	<b>25,8</b>	<b>79,2%</b>	<b>63,4</b>
% s/primas adquiridas	8,9%	16,1%		9,7%
Primas adquiridas	<b>163,6</b>	<b>160,6</b>	<b>-1,8%</b>	<b>655,5</b>

## Diversos

Crecimiento de la facturación del 4,1% hasta alcanzar los 99,2 millones de euros. El ratio combinado se ha situado en el 84,7% con un incremento del 2,4 p.p. por un aumento del coste técnico que ha quedado compensado en parte por la reducción de los gastos.

**Impacto COVID-19:** menor facturación en ramos relacionados con la actividad económica (Responsabilidad Civil, Accidentes...).

## Vida

El negocio de vida evoluciona de forma favorable con una facturación que se sitúa en los 385,4 millones de euros. En el ramo de decesos el ratio combinado se ha reducido 1,4p.p. hasta alcanzar el 84,3%.

**Impacto COVID-19:** Reducción del ratio combinado en el negocio de salud 2,1 p.p. situándose en 93,1%.

(cifras en millones de euros)

	3M2020	3M2021	% var. 20-21	12M2020
<b>Diversos</b>				
<b>Primas facturadas</b>	<b>95,3</b>	<b>99,2</b>	<b>4,1%</b>	<b>312,2</b>
% Coste técnico	49,0%	53,1%	4,1	51,0%
% Comisiones	19,3%	19,7%	0,4	19,0%
% Gastos	13,9%	11,8%	-2,1	14,3%
<b>% Ratio combinado</b>	<b>82,3%</b>	<b>84,7%</b>	<b>2,4</b>	<b>84,4%</b>
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>13,9</b>	<b>11,8</b>	<b>-15,1%</b>	<b>48,9</b>
% s/primas adquiridas	17,5%	15,4%		15,4%
Primas adquiridas	<b>78,2</b>	<b>76,7</b>	<b>-1,9%</b>	<b>312,4</b>

(cifras en millones de euros)

	3M2020	3M2021	% var. 20-21	12M2020
<b>Vida</b>				
<b>Facturación de seguros de vida</b>	<b>395,2</b>	<b>395,4</b>	<b>0,1%</b>	<b>1.067,5</b>
Salud	120,4	121,5	<b>0,9%</b>	142,8
Decesos	38,7	39,1	<b>1,0%</b>	143,3
Vida ahorro periódicas	150,0	152,5	<b>1,7%</b>	476,5
Vida ahorro únicas	86,1	82,3	<b>-4,4%</b>	304,9
Aportaciones a planes de pensiones	16,4	14,5	<b>-11,6%</b>	71,8
Aportaciones netas a fondos inversión	0,2	0,2	<b>0,0%</b>	1,3
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>17,6</b>	<b>18,3</b>	<b>4,0%</b>	<b>74,2</b>
% s/primas adquiridas	5,6%	6,7%		7,0%
<b>Resultado técnico-financiero</b>	<b>22,7</b>	<b>25,7</b>	<b>13,2%</b>	<b>95,3</b>
% s/primas adquiridas	8,3%	9,3%		8,9%
Primas adquiridas	<b>275,1</b>	<b>275,1</b>	<b>0,0%</b>	<b>1.066,1</b>



Para mayor información, ver anexos

## Negocio del seguro de crédito

Ligero crecimiento de los ingresos netos por seguros del 0,2% con un resultado recurrente de 67,6 millones de euros

En el negocio del seguro de crédito, el Grupo ha aumentado sus ingresos netos (primas adquiridas y servicios de información) un 0,2% hasta los 509,3 millones de euros. Las primas adquiridas, con 453,5 millones de euros, han decrecido un 0,1%.

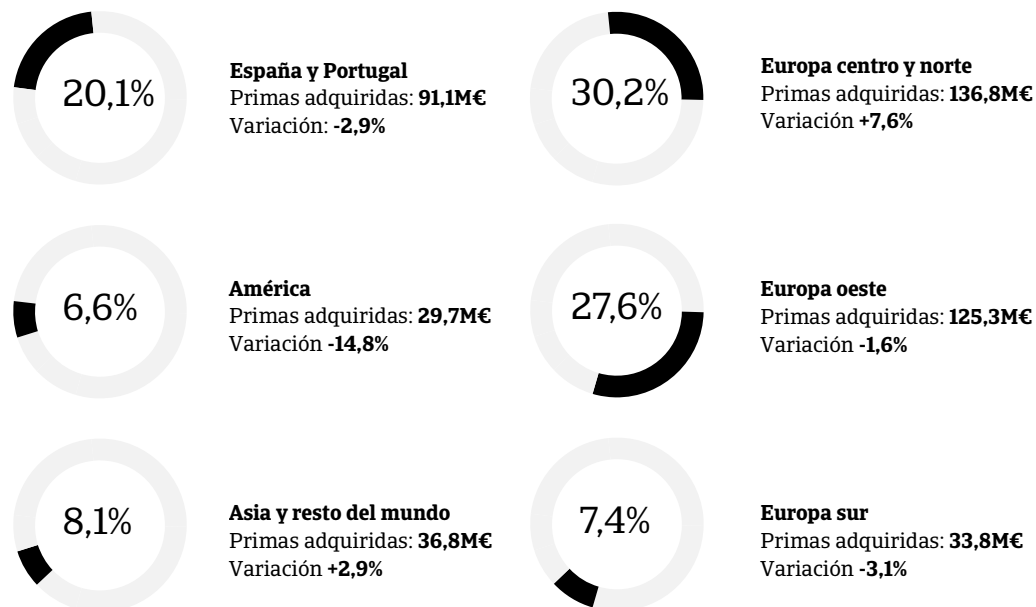
En España y Portugal, el Grupo decrece ligeramente en las primas adquiridas igual que en el resto de mercados europeos a excepción de Europa centro y norte que se incrementan un 7,6%, destacando el crecimiento de Alemania.

Por su parte, los ingresos por información aumentan a una tasa del 2,2%, aportando 55,7 millones de euros.

El Grupo ha incrementado la exposición al riesgo (TPE) un 3,0% con respecto al cierre del ejercicio 2020. Esto se debe a que una vez ajustado los riesgos durante el ejercicio anterior, en 2021 empiezan a recuperarse los niveles manteniendo una selección exhaustiva de los mismos. Europa representa el 73,1% de la exposición total y España es el principal mercado con un 12,7% del total.

 Para mayor información, ver anexos

### Decremento del 0,1% de las primas adquiridas con 453,5 millones de euros



### Diversificación del negocio por primas adquiridas



El resultado técnico después de gastos del seguro de crédito se sitúa en 191,9 millones de euros, 127,6 millones más que en el mismo periodo del ejercicio anterior, que se vio fuertemente impactado por la crisis sanitaria del COVID-19. La efectividad en la aplicación de las medidas de gestión de riesgos comporta una estabilización de los márgenes en el segundo semestre del 2020 y una mejora en este primer trimestre de 2021.

El ratio combinado bruto se sitúa en 62,3%. Una vez cerrado el ejercicio 2020 con un nivel prudente de provisiones que se sigue manteniendo a cierre del primer trimestre, la entrada de siniestros está siendo inferior a lo esperado. Como consecuencia de esa mejora de las expectativas, los reaseguradores también obtienen un resultado adicional. En concreto, el resultado cedido al reaseguro se incrementa hasta los 103.4 millones de euros, de los cuales 69.3 millones de euros corresponden a acuerdos gubernamentales.

Por su parte, el resultado financiero es inferior al mismo periodo del ejercicio anterior debido principalmente a las diferencias por tipo de cambio que fueron muy favorables en el ejercicio anterior. El resultado de las actividades complementarias es de 3,4 millones de euros.

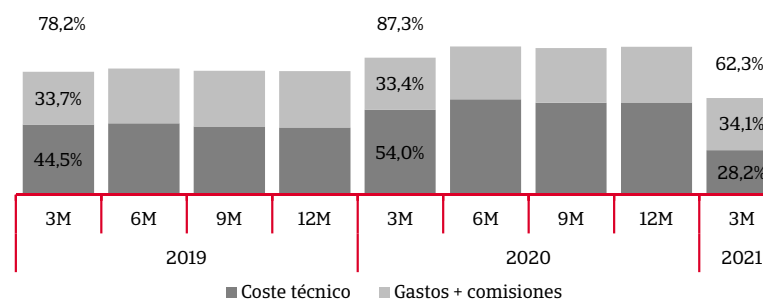
En consecuencia, el resultado recurrente se sitúa en 67,6 millones de euros, un 40,0% más que en el primer trimestre de 2020. Durante el ejercicio se han producido resultados no recurrentes positivos por importe de 2,3 millones de euros. En total, este negocio aporta un resultado de 69,9 millones de euros.

**Impacto COVID-19:** Retarificación de los riesgos y adecuación del apetito a los mismos. Prolongación de la mayoría de los acuerdos de reaseguro con gobiernos europeos (Anexos).

(cifras en millones de euros)

<b>Negocio seguro de crédito</b>	<b>3M2020</b>	<b>3M2021</b>	<b>% Var. 20-21</b>	<b>12M2020</b>
Primas adquiridas	453,9	453,5	-0,1%	1.727,4
Ingresos información	54,5	55,7	2,2%	133,1
<b>Ingresos seguros de crédito</b>	<b>508,4</b>	<b>509,3</b>	<b>0,2%</b>	<b>1.860,5</b>
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>64,3</b>	<b>191,9</b>	<b>198,4%</b>	<b>109,3</b>
% s/ ingresos	12,6%	37,7%		5,9%
Resultado reaseguro	-7,2	-103,4		-28,1
Ratio de cesión reaseguro	38,0%	37,0%		37,0%
<b>Resultado técnico neto</b>	<b>57,1</b>	<b>88,5</b>	<b>55,0%</b>	<b>81,2</b>
% s/ ingresos	11,2%	17,4%		4,4%
<b>Resultado financiero</b>	<b>10,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>-104,9%</b>	<b>5,1</b>
% s/ ingresos	2,0%	-0,1%		0,3%
<b>Resultado actividades complementarias</b>	<b>2,0</b>	<b>3,4</b>	<b>70,0%</b>	<b>1,8</b>
Impuesto de sociedades	-19,6	-22,7		-34,8
Ajustes	-1,4	-1,1		-2,9
<b>Resultado recurrente</b>	<b>48,3</b>	<b>67,6</b>	<b>40,0%</b>	<b>50,4</b>
Resultado no recurrente	-4,7	2,3		-8,6
<b>Resultado total</b>	<b>43,6</b>	<b>69,9</b>	<b>60,3%</b>	<b>41,8</b>

### Evolución del ratio combinado bruto



Para mayor información, ver anexos



## Inversiones y fondos gestionados

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

El Grupo gestiona fondos por un importe de 15.125,7 millones de euros, 366,8 millones de euros más que desde inicio del ejercicio.

La inversión total en inmuebles a valor de mercado asciende a 1.744,0 millones de euros. La mayoría de inmuebles del Grupo están situados en zonas consideradas "prime" de las principales ciudades españolas. La totalidad de inmuebles para uso de terceros está ubicada en dichas zonas y presentan una tasa de ocupación muy elevada. Cada dos años se procede a su tasación a través de entidades autorizadas por el supervisor. Las plusvalías de inmuebles ascienden a 528,7 millones de euros.

La inversión en renta fija representa el 54,5% del total de la cartera, con 7.483,9 millones de euros. La distribución del rating de la cartera se muestra de forma gráfica a continuación. A cierre del primer trimestre, el 53,7% de la cartera tiene rating A o superior. La duración de la cartera a cierre de marzo se sitúa a 4,37 años y la rentabilidad en el 1,95%.

(cifras en millones de euros)

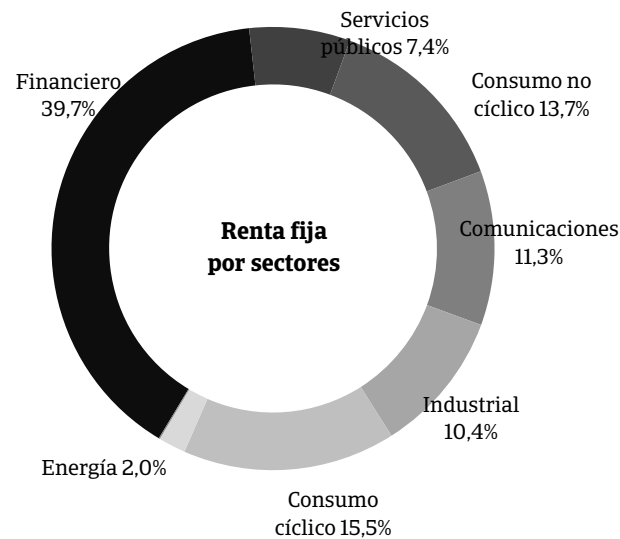
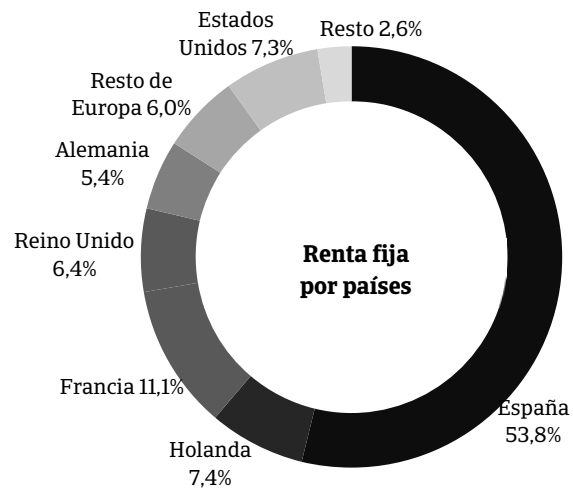
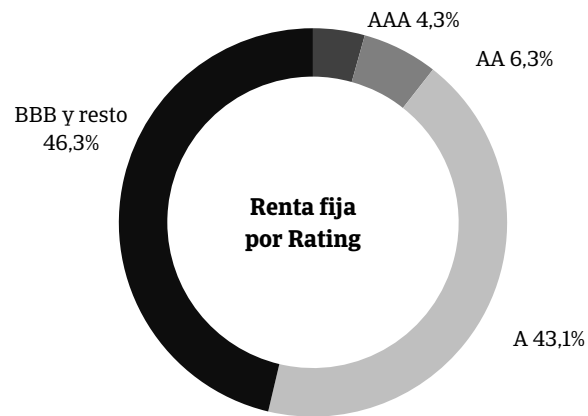
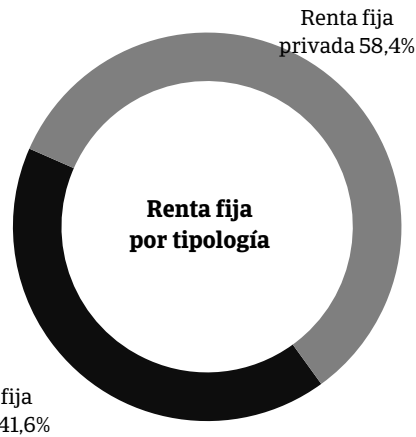
<b>Inversiones y fondos administrados</b>	<b>12M2020</b>	<b>3M2021</b>	<b>% Var. 20-21</b>	<b>% s/ Inv. R.Cia.</b>
Inmuebles	1.735,4	1.744,0	0,5%	12,7%
Renta fija	7.604,1	7.483,9	-1,6%	54,5%
Renta variable	1.656,4	1.859,9	12,3%	13,5%
Depósitos en entidades de crédito	573,4	587,1	2,4%	4,3%
Resto inversiones	229,2	240,0	4,7%	1,7%
Tesorería y activos monetarios	1.535,5	1.733,3	12,9%	12,6%
Inversiones en sociedades participadas	85,2	88,4	3,8%	0,6%
<b>Total inversiones riesgo entidad</b>	<b>13.419,2</b>	<b>13.736,6</b>	<b>2,4%</b>	<b>100,0%</b>
Inversiones por cuenta de tomadores	618,4	646,6	4,6%	4,7%
Planes de pensiones y fondos de inversión	721,3	742,5	2,9%	5,4%
<b>Total inversiones riesgo tomador</b>	<b>1.339,7</b>	<b>1.389,1</b>	<b>3,7%</b>	
<b>Inversiones y fondos administrados</b>	<b>14.758,9</b>	<b>15.125,7</b>	<b>2,5%</b>	

La renta variable representa un 13,5% de la cartera y se incrementa un 12,3%, reflejando la mayor revalorización del mercado financiero. La cartera de valores está ampliamente diversificada y centrada en valores de alta capitalización, principalmente de mercados español (27,0%) y europeo (53,7%), que presentan atractivas rentabilidades por dividendo.

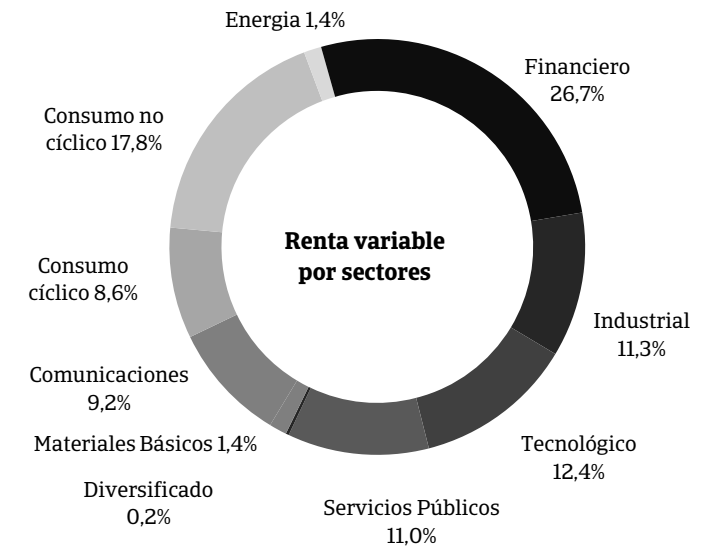
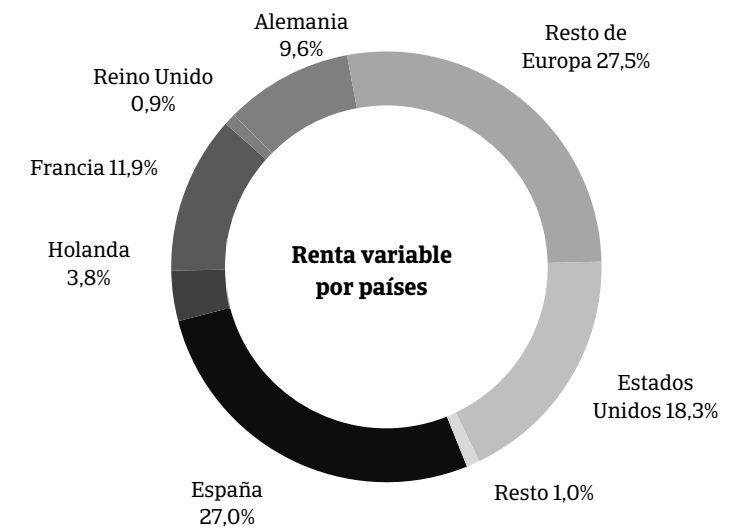
El Grupo mantiene una posición de liquidez en depósitos en entidades de crédito de 2.320,4 millones de euros, principalmente en Banco Santander y en BBVA y un importante nivel de tesorería, situado en 1.733,3 millones de euros.

**Impacto COVID-19: Recuperación de las valoraciones a niveles pre COVID-19.**

## 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> 3.498 M€	<b>Elevada calidad de fondos propios</b> 95% Tier1	<b>Ratio Solvencia II del 216%e</b>	<b>Fortaleza para rating A</b>
-----------------------------------	---	-------------------------------------	--------------------------------

\*Datos estimados a cierre 2020

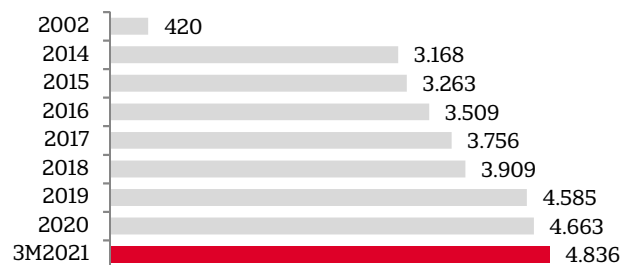
La gestión del capital del Grupo se rige por los siguientes principios:

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

En gestión de riesgos no se han producido cambios significativos respecto a las cuentas anuales de 2020. Para mayor información consultar el informe sobre la situación financiera y de solvencia (SFCR) disponible en la web de Grupo.

## Evolución del capital

**A cierre de marzo el capital del Grupo se incrementado un 3,7% apoyado en los resultados.**



(cifras en millones de euros)

<b>Recursos permanentes valor mercado 31/12/2020</b>	<b>4.138,3</b>
<b>Patrimonio neto a 01/01/2021</b>	<b>3.937,6</b>
(+) Resultados consolidados	122,6
(+) Dividendos pagados	-19,1
(+) Variación de ajustes por valoración	65,3
(+) Otras variaciones	0,0
<b>Total patrimonio neto a 31/03/2021</b>	<b>4.106,5</b>
Deuda subordinada	200,7
<b>Recursos permanentes a 31/03/2021</b>	<b>4.307,2</b>
Plusvalías no recogidas en balance (inmuebles)	528,7
<b>Recursos permanentes valor mercado 31/03/2021</b>	<b>4.835,9</b>

Los movimientos habidos en los mercados han supuesto un incremento en el valor de las inversiones, con un impacto positivo de 65,3 millones de euros. Asimismo, se han pagado dividendos por importe de 19,1 millones de euros, minorando en consecuencia el patrimonio neto por el mismo importe.

## Calificación crediticia

En diciembre de 2020, A.M. Best confirmó la calificación relativa a la fortaleza financiera de 'A' (excelente) con perspectiva estable de las principales entidades operativas del Grupo, tanto en el negocio tradicional como en el negocio del seguro de crédito. Dicha calificación refleja la sólida fortaleza de balance, los excelentes resultados operativos y la apropiada capitalización de las principales entidades operativas del Grupo. Adicionalmente, se considera que la exposición a catástrofes naturales es limitada gracias a la existencia de un sistema nacional de cobertura (Consortio de Compensación de Seguros).

Por su parte, Moody's ratificó el rating de 'A2' de las entidades operativas en el negocio del seguro de crédito bajo la marca Atradius, actualizando la perspectiva de nuevo a estable en febrero de 2021. La confirmación de esta calificación refleja la confianza de Moody's en la fortaleza de la marca Atradius, incluso en situaciones de incertidumbre económica como la generada por el COVID-19. Esto se debe gracias a la gestión dinámica de la exposición al riesgo de Atradius, su fuerte capitalización económica y su sólido posicionamiento como el segundo operador global del seguro de crédito.

	A.M. Best	Moody's
<b>Seguros Catalana Occidente</b>	'A' estable (FSR)	
	'a+' estable (ICR)	
<b>Seguros Bilbao</b>	'A' estable (FSR)	
	'a+' estable (ICR)	
<b>Plus Ultra Seguros</b>	'A' estable (FSR)	
	'a+' estable (ICR)	
<b>Atradius Crédito y Caución Seg Reas</b>	'A' estable (FSR)	'A2' negativa (IFS)
	'a+' estable (ICR)	
<b>Atradius Reinsurance DAC</b>	'A' estable (FSR)	'A2' negativa (IFS)
	'a+' estable (ICR)	
<b>Atradius Trade Credit Insurance, Inc.</b>	'A' estable (FSR)	'A2' negativa (IFS)
	'a+' estable (ICR)	
<b>Atradius Seguros de Crédito, S.A.</b>	'A' estable (FSR)	
	'a+' estable (ICR)	

## Sostenibilidad

Para el Grupo Catalana Occidente, la sostenibilidad es el compromiso voluntario de integrar en su estrategia los riesgos y la gestión responsable de las cuestiones económicas, sociales y de medioambiente, fomentar un comportamiento ético con nuestros grupos de interés, aplicar con rigor los principios de buen gobierno y contribuir al bienestar de la sociedad a través de la creación de valor social sostenible.

El valor social es el resultado de enfocar nuestra actividad no sólo en la obtención de unos buenos resultados financieros sino en favorecer el bienestar de los grupos de interés a los que dan respuesta las entidades del Grupo. Este valor se convierte en sostenible cuando se integra en la estrategia de negocio no sólo en el corto sino también en el medio y largo plazo.

Este compromiso se materializa a través de nuestra política de sostenibilidad y del plan director de sostenibilidad 2020-2023.

### Política de sostenibilidad

En el mes de enero de 2021 el Consejo de Administración aprobó la política de sostenibilidad del Grupo Catalana Occidente que sustituye a la antigua política de responsabilidad corporativa, vigente hasta ese momento.

Este documento establece el marco de referencia para que el Grupo y las entidades que lo conforman puedan desarrollar y potenciar un comportamiento socialmente responsable. Incluye los principios generales de actuación en materia de sostenibilidad, así como como objetivos concretos de sostenibilidad perseguidos por el Grupo.

La nueva política de sostenibilidad pretende responder a un marco regulatorio europeo y nacional cada vez más exigente, que incluye la Agenda 2030 de Naciones Unidas, el Acuerdo de París de la Convención Marco sobre Cambio climático de

Naciones Unidas, el Pacto Verde Europeo y la Estrategia Europea de descarbonización a 2050.

De manera externa, afianza el compromiso con los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, los Principios de Naciones Unidas de Inversión Responsable (PRI), los Principios para la Sostenibilidad en Seguros (PSI) y los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

De manera interna, la política es el instrumento clave para afianzar el compromiso del Grupo en materia de sostenibilidad y sienta las bases sobre las que desarrollar el plan director de sostenibilidad.

### Plan director de sostenibilidad

El Plan director de sostenibilidad es el principal instrumento a través del cual el Grupo Catalana Occidente desarrolla e implementa su estrategia de sostenibilidad. En 2020, el Grupo actualizó su estudio de materialidad con el objetivo de identificar los asuntos relevantes para él y para sus grupos de interés. A partir del nuevo listado de asuntos materiales, se actualizó un nuevo Plan Director de Sostenibilidad previsto para el periodo 2020-2023, que sustituye al anterior Plan director de responsabilidad corporativa 2019-2021.

#### Asuntos identificados como materiales para el Grupo

- Experiencia del cliente
- Protección de datos y ciberseguridad
- Innovación
- Gobierno corporativo
- Ética y transparencia
- Gestión de riesgos
- Inversión responsable
- Productos responsables
- Cambio climático y gestión ambiental
- Derechos humanos
- Atracción, desarrollo y retención del talento
- Empleo de calidad
- Seguridad y salud
- Gestión de los proveedores de servicio
- Compromiso con la sociedad
- Desarrollo de las comunidades locales

### Plan director de sostenibilidad 2020-2023



El nuevo Plan director de sostenibilidad se ha estructurado en tres ejes fundamentales de desarrollo: excelencia en el servicio, contribución positiva y confianza; y un eje transversal de transparencia común a estos ejes: difusión y reporte. Dentro de cada eje se han establecido unas líneas de actuación específicas en las que el Grupo tiene el propósito de crear valor de manera sostenible, con acciones para su desarrollo, responsables de su ejecución, alcance de la acción e indicadores para su seguimiento.

Entre las acciones realizadas en el primer trimestre de 2021 se encuentran: aplicar los reglamentos 2019/2088 sobre divulgación de información de sostenibilidad y 2020/852 sobre Taxonomía, publicar la Memoria de sostenibilidad 2020 verificada y acorde a los estándares GRI, incluir los riesgos de sostenibilidad en el informe SFCR según las prioridades de supervisión publicadas por el ESMA, seguir colaborando con nuestras principales alianzas y organizaciones de referencia en la materia (como los PRI, PSI, Pacto Mundial, ODS y UNESPA, entre otros) y avanzar en el estudio de soluciones más sostenibles e innovadoras.



---

# 03

## Anexos

## Acerca de Grupo Catalana Occidente

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

El domicilio social de Grupo Catalana Occidente radica en Paseo de la Castellana 4, Madrid (España) y su página web es: [www.grupocatalanaoccidente.com](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 de supervisión en materia de seguros y reaseguros privados, mediación en seguros, capitalización y fondos de pensiones. La DGSFP se encuentra en Madrid (España) en Paseo de la Castellana, 44 y su página web es:

[www.dgfsp.mineco.es](http://www.dgfsp.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 17.400 mediadores
- Más de 7.350 empleados
- Más de 1.600 oficinas
- Más de 50 países

### Sólida estructura financiera



- Cotizado en Bolsa
- Rating "A"
- Accionistas estables y comprometidos

### Rigor técnico

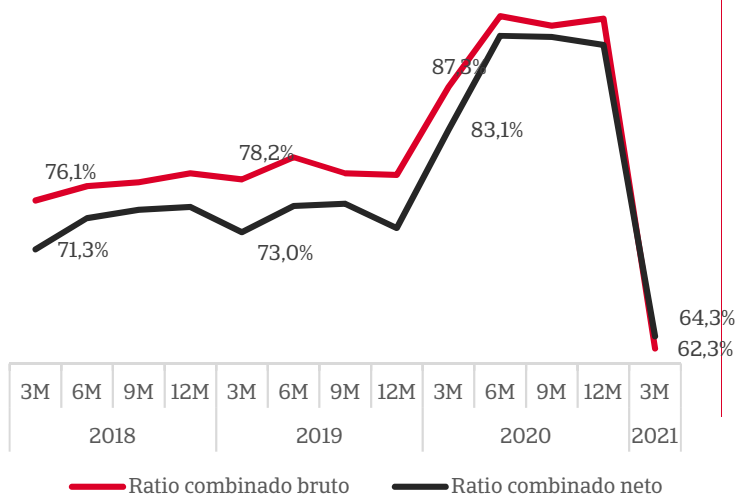


- Excelente ratio combinado
- Estricto control gasto
- 1999-2020: resultados multiplicados por 10
- Cartera inversiones diversificada y prudente

## Información adicional del seguro de crédito

<b>Desglose ratio combinado</b>	<b>3M2020</b>	<b>3M2021</b>	<b>% Var. 20-21</b>	<b>12M2020</b>
% Coste técnico bruto	54,0%	28,2%	-25,8	58,6%
% Comisiones + gastos bruto	33,4%	34,1%	0,7	35,5%
<b>% Ratio combinado bruto</b>	<b>87,4%</b>	<b>62,3%</b>	<b>-25,1</b>	<b>94,1%</b>
% Coste técnico neto	52,4%	32,9%	-19,5	55,9%
% Comisiones + gastos neto	30,7%	31,4%	0,7	35,6%
<b>% Ratio combinado neto</b>	<b>83,1%</b>	<b>64,3%</b>	<b>-18,8</b>	<b>91,5%</b>

Evolución ratio combinado bruto y neto.



<b>Cúmulo de riesgo por país</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>3M 2021</b>	<b>% Var. 20-21</b>	<b>% total</b>
España y Portugal	98.714	99.453	98.739	79.231	80.269	1,3%	12,7%
Alemania	86.430	90.599	93.024	93.568	97.234	3,9%	15,4%
Australia y Asia	84.233	92.222	95.595	84.153	86.182	2,4%	13,6%
América	73.188	75.773	81.269	71.765	73.804	2,8%	11,7%
Europa del Este	59.253	63.935	68.595	64.630	67.239	4,0%	10,6%
Reino Unido	43.537	44.989	51.019	46.339	48.314	4,3%	7,6%
Francia	49.326	51.866	48.407	45.239	47.068	4,0%	7,4%
Italia	42.242	44.263	43.661	42.001	42.994	2,4%	6,8%
P. Nórdicos y Bálticos	28.738	30.525	31.748	30.779	31.786	3,3%	5,0%
Países Bajos	27.636	29.650	30.392	29.875	30.602	2,4%	4,8%
Bélgica y Luxemburgo	16.701	17.285	17.444	16.959	17.374	2,4%	2,7%
Resto del mundo	12.830	12.842	12.627	10.011	10.147	1,4%	1,6%
<b>Total</b>	<b>622.829</b>	<b>653.404</b>	<b>672.520</b>	<b>614.549</b>	<b>633.013</b>	<b>3,0%</b>	<b>100%</b>

<b>Cúmulo de riesgo por sector</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>3M2021</b>	<b>% Var. 20-21</b>	<b>% s/ total</b>
Electrónica	74.476	77.433	82.858	73.189	74.752	2,1%	11,8%
Productos químicos	82.783	86.479	87.466	82.804	85.628	3,4%	13,5%
De consumo duraderos	68.442	69.881	73.145	69.071	70.568	2,2%	11,1%
Metales	63.419	68.424	72.285	61.597	64.643	4,9%	10,2%
Comida	58.608	63.001	64.587	63.860	65.962	3,3%	10,4%
Transporte	56.930	60.461	61.128	53.098	54.523	2,7%	8,6%
Construcción	46.896	49.773	51.495	47.072	48.372	2,8%	7,6%
Máquinas	37.137	39.972	41.225	39.635	41.009	3,5%	6,5%
Agricultura	33.318	33.876	33.954	29.845	30.886	3,5%	4,9%
Materiales de construcción	27.058	28.359	29.389	29.345	30.408	3,6%	4,8%
Servicios	26.994	27.837	27.109	23.346	23.387	0,2%	3,7%
Textiles	20.562	20.324	19.660	15.404	15.418	0,1%	2,4%
Papel	13.929	14.525	15.065	13.151	13.762	4,6%	2,2%
Finanzas	12.277	13.058	13.156	13.131	13.695	4,3%	2,2%
<b>Total</b>	<b>622.829</b>	<b>653.404</b>	<b>672.520</b>	<b>614.549</b>	<b>633.013</b>	<b>3,0%</b>	<b>100%</b>



**Acuerdos adoptados en el negocio del seguro de crédito**

Los acuerdos de reaseguros gubernamentales forman parte de un paquete global de medidas y tienen como objetivo garantizar que haya suficiente liquidez disponible en el mercado. Todos los contratos se aplican sobre el negocio directo (bruto de reaseguro). Los impactos conjuntos de estas medidas en los presentes estados financieros han sido los siguientes:

- Cuenta de resultados: los contratos firmados aportan resultado positivo al Grupo cuanto mayor es el deterioro del ratio siniestral de los países cubiertos. A cierre del primer trimestre, la cesión de las primas netas de comisiones es superior a la siniestralidad cedida, por lo que el resultado de estos contratos ha reportado pérdidas por valor de 69,3 millones de euros.

<b>Acuerdo firmado *</b>	<b>Principales características</b>	<b>Condiciones 2020</b>	<b>Condiciones renovación H1 2021</b>	<b>Primas cedidas 20</b>	<b>Primas cedidas 21</b>
<b>Alemania</b>	<u>Contratos de garantía similar a un reaseguro proporcional.</u> Cobertura de los riesgos suscritos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020 (se excluyen siniestros declarados antes del 1 de marzo 2020).	65% de las primas. 90% de los siniestros. Sin comisiones.	90% de las primas. 90% de los siniestros. Con comisiones.	103,9M€	37,4M€
<b>Bélgica</b>	<u>Contrato de cuota parte por tramos en función del ratio siniestral.</u> Cobertura de los riesgos suscritos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020 (se excluyen siniestros declarados antes del 27 de marzo de 2020).	En función del ratio siniestral se cede entre el 50% y el 90% de primas y siniestros. Con comisiones.	En función del ratio siniestral se cede entre el 50% y el 90% de primas y siniestros. Con comisiones.	18,2M€	4,6M€
<b>Países Bajos</b>	<u>Contrato de reaseguro proporcional.</u> Cobertura de los riesgos suscritos aseguradas entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020 (se excluyen siniestros declarados antes del 29 de febrero de 2020).	90% de primas y siniestros de nuevos asegurados. 100% de primas y 90% siniestros de asegurados en cartera. El gobierno asume todos los gastos.	90% de primas y siniestros de nuevos asegurados. 90% de primas y 90% siniestros de asegurados en cartera. El gobierno asume todos los gastos.	102,3M€	26,3M€
<b>Dinamarca</b>	<u>Contratos de garantía similar a un reaseguro proporcional.</u> Cobertura de los riesgos suscritos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020 (se excluyen siniestros declarados antes del 1 de marzo de 2020).	65% de las primas. 90% de los siniestros. Sin comisiones.	58,5% de las primas. 90% de los siniestros. Sin comisiones.	21,0M€	3,0M€
<b>Luxemburgo</b>	<u>Contrato de cuota parte por tramos en función del ratio siniestral.</u> Cobertura de los riesgos suscritos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020 (se excluyen siniestros declarados antes del 1 de marzo de 2020).	En función del ratio siniestral se cede entre el 50% y el 90% de primas y siniestros. Con comisiones.	En función del ratio siniestral se cede entre el 50% y el 90% de primas y siniestros. Con comisiones.	0,9M€	0,3M€
<b>Francia</b>	<u>Contrato de reaseguro con un funcionamiento similar al cuota parte con algunas particularidades en función de la calidad de los riesgos asumidos.</u> Cobertura de los riesgos suscritos entre el 16 de marzo y el 31 de diciembre de 2020.	75% de las primas. 75% de los siniestros. Con comisiones.	75% de las primas. 75% de los siniestros. Con comisiones.	42,8M€	2,4M€
<b>Reino Unido</b>	<u>Contratos de garantía similar a un reaseguro proporcional.</u> Cobertura de los riesgos suscritos entre el 1 de abril y el 31 de diciembre de 2020.	100% de las primas. 90% de los siniestros. Sin comisiones.	90% de las primas. 90% de los siniestros. Con comisiones.	78,3M€	20,9M€
<b>Noruega</b>	<u>Contrato de cuota parte.</u> Cobertura de los riesgos suscritos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2020 (se excluyen siniestros declarados antes del 12 de marzo de 2020).	65% de las primas. 90% de los siniestros. Sin comisiones.	58,5% de las primas. 90% de los siniestros. Sin comisiones.	5,0M€	1,0M€
<b>España</b>	<u>Contrato de reaseguro adicional al suscrito en el mercado privado.</u> Primas y Siniestros desde 1 de octubre de 2020 al 30 de junio de 2021.	31% de las primas. 31% de los siniestros. Con comisiones.	42% de las primas. 42% de los siniestros. Con comisiones.	7,3M€	23,5M€
<b>Italia</b>	<u>Contrato de reaseguro proporcional.</u> Cobertura de los riesgos suscritos entre el 19 de mayo hasta el 31 de diciembre de 2020.	90% de las primas. 90% de los siniestros. Con comisiones.	90% de las primas. 90% de los siniestros. Con comisiones.	32,9M€	13,8M€

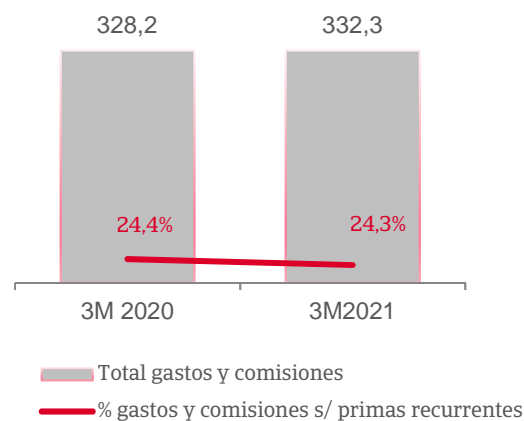
\*La medida es para el crédito comercial originado por asegurados con actividad en el país con acuerdo firmado y cubre deudores de dentro y fuera de dicho país. La comisión media es del 30%. La totalidad de los acuerdos han sido renovados hasta el 31 de Junio de 2021 excepto el de Francia que ha sido renovado parcialmente hasta el 31 de Junio de 2021.



## Gastos y comisiones

(cifras en millones de euros)

	3M2020	3M2021	% Var. 20-21	12M2020
<b>Gastos y comisiones</b>				
Negocio tradicional	75,4	73,6	-2,4%	312,6
Seguro de crédito	110,2	114,8	4,2%	433,7
Gastos no recurrentes	0,0	0,0		3,8
<b>Total gastos</b>	<b>185,5</b>	<b>188,3</b>	<b>1,5%</b>	<b>750,1</b>
<b>Comisiones</b>	<b>142,7</b>	<b>144,0</b>	<b>0,9%</b>	<b>558,6</b>
<b>Total gastos y comisiones</b>	<b>328,2</b>	<b>332,3</b>	<b>1,2%</b>	<b>1.308,6</b>
% gastos y comisiones s/ primas recurrentes	24,4%	24,3%		<b>28,5%</b>



## Resultado financiero

(cifras en millones de euros)

	3M2020	3M2021	% Var. 20-21	12M2020
<b>Resultado financiero</b>				
Ingresos financieros	46,4	44,2	-4,7%	182,7
Diferencias de cambio	-0,1	-0,4		0,0
Sociedades filiales	0,2	0,4		1,8
Intereses aplicados a vida	-33,6	-31,2	-7,1%	-132,7
<b>Negocio tradicional</b>	<b>12,9</b>	<b>13,0</b>	<b>0,8%</b>	<b>51,8</b>
% s/primas adquiridas	1,9%	1,9%		1,9%
Ingresos financieros	3,8	1,2	-68,4%	13,5
Diferencias de cambio	9,5	0,0		5,5
Sociedades filiales	1,2	2,5		2,9
Intereses deuda subordinada	-4,2	-4,2		-16,9
<b>Seguro crédito</b>	<b>10,3</b>	<b>-0,5</b>		<b>5,1</b>
% s/ingresos seguros netos	2,0%	-0,1%		0,3%
Ajuste intereses intragruppo	-0,4	-0,1		-0,9
<b>Seguro crédito ajustado</b>	<b>9,8</b>	<b>-0,6</b>		<b>4,2</b>
<b>Financiero recurrente</b>	<b>22,8</b>	<b>12,4</b>		<b>60,3</b>
% s/total Ingresos Grupo	1,9	1,0		1,3%
<b>Financiero no recurrente</b>	<b>-22,1</b>	<b>-0,1</b>		<b>-27,8</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>0,7</b>	<b>12,3</b>		<b>28,2</b>

## Resultado no recurrente

(cifras en millones de euros)

	3M2020	3M2021	12M2020
<b>Resultado no recurrente</b>			
Financiero	-16,5	-3,2	-22,1
Gastos y otros	11,1	0,0	6,1
Impuestos	4,1	-1,2	5,7
<b>No recurrentes negocio tradicional</b>	<b>-1,3</b>	<b>-4,4</b>	<b>-10,3</b>
Financiero	-5,6	3,1	-5,7
Gastos y otros	0,0	0,0	-3,8
Impuestos	0,8	-0,8	0,9
<b>No recurrentes seguro de crédito</b>	<b>-4,7</b>	<b>2,3</b>	<b>-8,6</b>
<b>Resultado no recurrente neto</b>	<b>-6,0</b>	<b>-2,1</b>	<b>-18,9</b>

## Balance de situación

El activo del Grupo Catalana Occidente se situó en los 18.182,4 millones de euros

El Grupo Catalana Occidente cierra el primer trimestre de 2021 con un activo de 18.182,4 millones de euros, con un incremento del 4,7% desde inicios del ejercicio.

Las principales partidas que explican este aumento son:

- Provisiones técnicas, con 406,8 millones de euros más.
- Inversiones, con 345,7 millones de euros más.

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

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

(cifras en millones de euros)

<b>Activo</b>	<b>12M2020</b>	<b>3M2021</b>	<b>% Var. 20-21</b>
<b>Activos intangibles e inmovilizado</b>	<b>1.440,1</b>	<b>1.437,7</b>	<b>-0,2%</b>
<b>Inversiones</b>	<b>13.066,4</b>	<b>13.412,0</b>	<b>2,6%</b>
Inversiones inmobiliarias	692,9	700,8	1,1%
Inversiones financieras	10.895,6	11.038,4	1,3%
Tesorería y activos a corto plazo	1.478,0	1.672,8	13,2%
<b>Participación reaseguro en provisiones técnicas</b>	<b>1.108,1</b>	<b>1.213,8</b>	<b>9,5%</b>
<b>Resto de activos</b>	<b>1.753,2</b>	<b>2.118,9</b>	<b>20,9%</b>
Activos por impuestos diferidos	271,9	246,9	-9,2%
Créditos	971,0	1.253,8	29,1%
Otros activos	510,3	618,2	21,1%
<b>Total activo</b>	<b>17.367,7</b>	<b>18.182,4</b>	<b>4,7%</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>	<b>12M2020</b>	<b>3M2021</b>	<b>% Var. 20-21</b>
<b>Recursos permanentes</b>	<b>4.138,3</b>	<b>4.307,2</b>	<b>4,1%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>3.937,6</b>	<b>4.106,5</b>	<b>4,3%</b>
Sociedad dominante	3.578,9	3.731,1	4,3%
Intereses minoritarios	358,7	375,4	4,7%
<b>Pasivos subordinados</b>	<b>200,7</b>	<b>200,7</b>	<b>0,0%</b>
<b>Provisiones técnicas</b>	<b>10.982,5</b>	<b>11.389,3</b>	<b>3,7%</b>
<b>Resto pasivos</b>	<b>2.247,0</b>	<b>2.485,9</b>	<b>10,6%</b>
Otras provisiones	234,6	221,4	-5,6%
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	58,3	64,3	10,3%
Pasivos por impuestos diferidos	488,8	468,4	-4,2%
Deudas	969,8	1.271,1	31,1%
Otros pasivos	495,5	460,6	-7,0%
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>17.367,7</b>	<b>18.182,4</b>	<b>4,7%</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. (con domicilio social en Avda. Paseo de la Castellana 4, 28046 Madrid) que administra y gestiona, directa o indirectamente, la totalidad de las participaciones de las distintas entidades que lo constituyen.

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

<b>GRUPO CATALANA OCCIDENTE</b>		
<b>Principales entidades</b>		
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
	Inversions Catalana Occident	Hercasol SICAV
	CO Capital Ag. Valores	GCO Activos Inmobiliarios
	Cosalud Servicios	
	GCO Tecnología y Servicios	
	Prepersa	
	GCO Contact Center	
	Grupo Asistea	
Atradius Crédito y Caución	Atradius Collections	Grupo Compañía Española Crédito y Caución
Atradius Re	Atradius Dutch State Business	Atradius NV
Atradius ATCI	Atradius Information Services	Atradius Participations Holding
Atradius Seguros de Crédito México	Iberinform International	Atradius Finance
Atradius Rus Credit Insurance	Graydon	
Crédito y Caución Seguradora de Crédito e Grantias Brazil		
<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 sometidos a voto en la Junta General de Accionistas.

#### Consejo de Administración

##### Presidente

\* José M<sup>a</sup> Serra Farré

##### Consejero delegado

\* José Ignacio Álvarez Juste

##### Vocales

Jorge Enrich Izard

Enrique Giró Godó

\*\* Juan Ignacio Guerrero Gilabert

Federico Halpern Blasco

\*\* Francisco Javier Pérez Farguell

Maria Assumpta Soler Serra

Alberto Thiebaut Estrada

Fernando Villavecchia Obregón

##### Vicesecretario no consejero

Joaquín Guallar Pérez

\* Consejeros ejecutivos \*\* Independientes

#### Comité de Auditoría

##### Presidente

Juan Ignacio Guerrero Gilabert

##### Vocales

Francisco Javier Pérez Farguell  
Lacanuda Consell, S.L.

##### Vicepresidente

\* Hugo Serra Calderón

##### Consejero secretario

\* Francisco J. Arregui Laborda

Ensivest Bros 2014, S.L.

Jorge Enrich Serra

Jusal, S.L.

José M.<sup>a</sup> Juncadella Sala

Lacanuda Consell, S.L.

Carlos Halpern Serra

Gestión de Activos y Valores S.L.

Álvaro Juncadella de Pallejá



Los currículums están disponibles en la web del Grupo



Para mayor información acerca del sistema de gobernanza ver SFCR

#### Comisión de Nombramientos y Retribuciones

##### Presidente

Francisco Javier Pérez Farguell

##### Vocales

Juan Ignacio Guerrero Gilabert  
Alberto Thiebaut Estrada

## Calendario y contacto

Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
	25 Resultados <b>12M2020</b>		29 Resultados <b>3M2021</b>			29 Resultados <b>6M2021</b>			28 Resultados <b>9M2021</b>		
	25 Presentación Resultados <b>12M2020</b> 16.30		30 Presentación Resultados <b>3M2021</b> 11.30			29 Presentación Resultados <b>6M2021</b> 16.30			28 Presentación Resultados <b>9M2021</b> 16.30		
			29 Junta General de accionistas <b>2020</b>								
	Dividendo a cuenta <b>2020</b>			Dividendo comple- mentario <b>2020</b>		Dividendo a cuenta <b>2021</b>			Dividendo a cuenta <b>2021</b>		



@gco\_news

**Analistas e inversores**

+34 915 661 302

[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)



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

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

## Glosario

Concepto	Definición	Formulación
<b>Resultado técnico</b>	Resultado de la actividad aseguradora	<b>Resultado técnico</b> = (primas devengadas del seguro directo + primas devengadas del reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones) – Coste técnico – Participación en beneficios y extornos - Gastos de explotación netos - Otros gastos técnicos
<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 ( <i>rating</i> ).	<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 del ejercicio, neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas netas de reaseguro
<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 medio. 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 medio
<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>	Mide los ingresos derivados directamente de la actividad seguros y los servicios de información	<b>Ingresos por seguros</b> = primas devengadas del seguro directo + primas devengadas del reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones
<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>	Mide el grado de lealtad del cliente con la entidad.	<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 vía dividendos	<b>Pay out</b> = (Dividendo total/ Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante) x 100
<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 cierre de mercado de la acción / Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante interanual (en caso de cierre trimestral) 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</b> = Ratio de siniestralidad+ ratio de gastos
<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> = Ratio de siniestralidad neto + ratio de gastos neto
<b>Ratio gastos</b>	Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos.	<b>Ratio gastos</b> = Gastos de explotación / 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 netos</b> = (Gastos de explotación netos de reaseguro) / (primas imputadas negocio directo y reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones)



<b>Ratio siniestralidad</b>	Indicador de negocio, consistente en la proporción entre la siniestralidad y las primas adquiridas.	<b>Ratio siniestralidad</b> = Siniestralidad / Ingresos por seguros
<b>Ratio siniestralidad neto</b>	Indicador de negocio, consistente en a la proporción entre la siniestralidad y las primas adquiridas netas del efecto de reaseguro.	<b>Ratio siniestralidad neto</b> = Siniestralidad del ejercicio, neta del reaseguro / (primas imputadas negocio directo y reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones)
<b>Recursos permanentes</b>	Recursos asimilables a fondos propios.	<b>Recursos permanentes</b> = Total patrimonio neto + pasivos subordinados
<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> = Total patrimonio neto + pasivos subordinados + plusvalías asociadas a los inmuebles de uso propio + plusvalías asociadas a inversiones inmobiliarias
<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 del ejercicio. Atribuible a la sociedad dominante) / (Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante al cierre del ejercicio)) x 100
<b>Siniestralidad</b>	Ver coste técnico. Valoración económica de los siniestros.	<b>Siniestralidad</b> = Prestaciones pagadas del seguro directo + Variación de la provisión por prestaciones del seguro directo + gastos imputables a 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"

## 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:  
[analistas@catalanaoccidente.com](mailto:analistas@catalanaoccidente.com)  
+34 91 566 13 02

