

9M2018



Informe de resultados
Grupo Catalana Occidente, S.A.

El presente informe ha sido elaborado basándose en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El perímetro de la información que aparece en el informe corresponde al Grupo Catalana Occidente y a las sociedades que lo forman.

Las Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR) utilizadas en el presente informe a los efectos de dar cumplimiento a las Directrices publicadas por la European Securities and Markets Authority (ESMA) de 5 de octubre de 2015 (Guidelines on Alternative Performance Measures, ESMA/2015/1415es). Su definición y cálculo pueden consultarse en el apartado de glosario y en la página web corporativa.

El informe estará disponible en la web del Grupo, en formato PDF interactivo y en la aplicación para dispositivos móviles.

En caso de querer ampliar información contacte con:

Analistas e inversores

+34 935 820 518

analistas@catalanaoccidente.com



Descárgate nuestra App



@gco_news

Índice

01. Claves del periodo 9M2018.....	3
Principales magnitudes.....	4
Diversificación del negocio	6
Evolución del Grupo en 9M2018.....	7
La acción de GCO y dividendos.....	8
Entorno de mercado.....	9
02. Evolución del negocio en 9M2018.....	10
Negocio tradicional.....	11
Negocio de seguro de crédito.....	14
Inversiones y fondos gestionados.....	16
Gestión de capital.....	18
Otra información.....	19
03. Anexos.....	20
Acerca de Grupo Catalana Occidente.....	21
Información adicional seguro de crédito.....	22
Gastos y comisiones.....	23
Resultado financiero.....	23
Resultado no recurrente.....	23
Balance de situación	24
Estructura societaria.....	25
Consejo de Administración.....	26
Solvencia II.....	27
Innovación.....	28
Responsabilidad Corporativa y Fundación Jesús Serra	29
Calendario y contacto.....	30
Glosario.....	31
Nota legal	35

01

Claves del periodo 9M2018

Principales magnitudes

“El Grupo aumenta un 7,1% el resultado atribuido apoyado en una mayor facturación y la mejora del resultado técnico”

Crecimiento

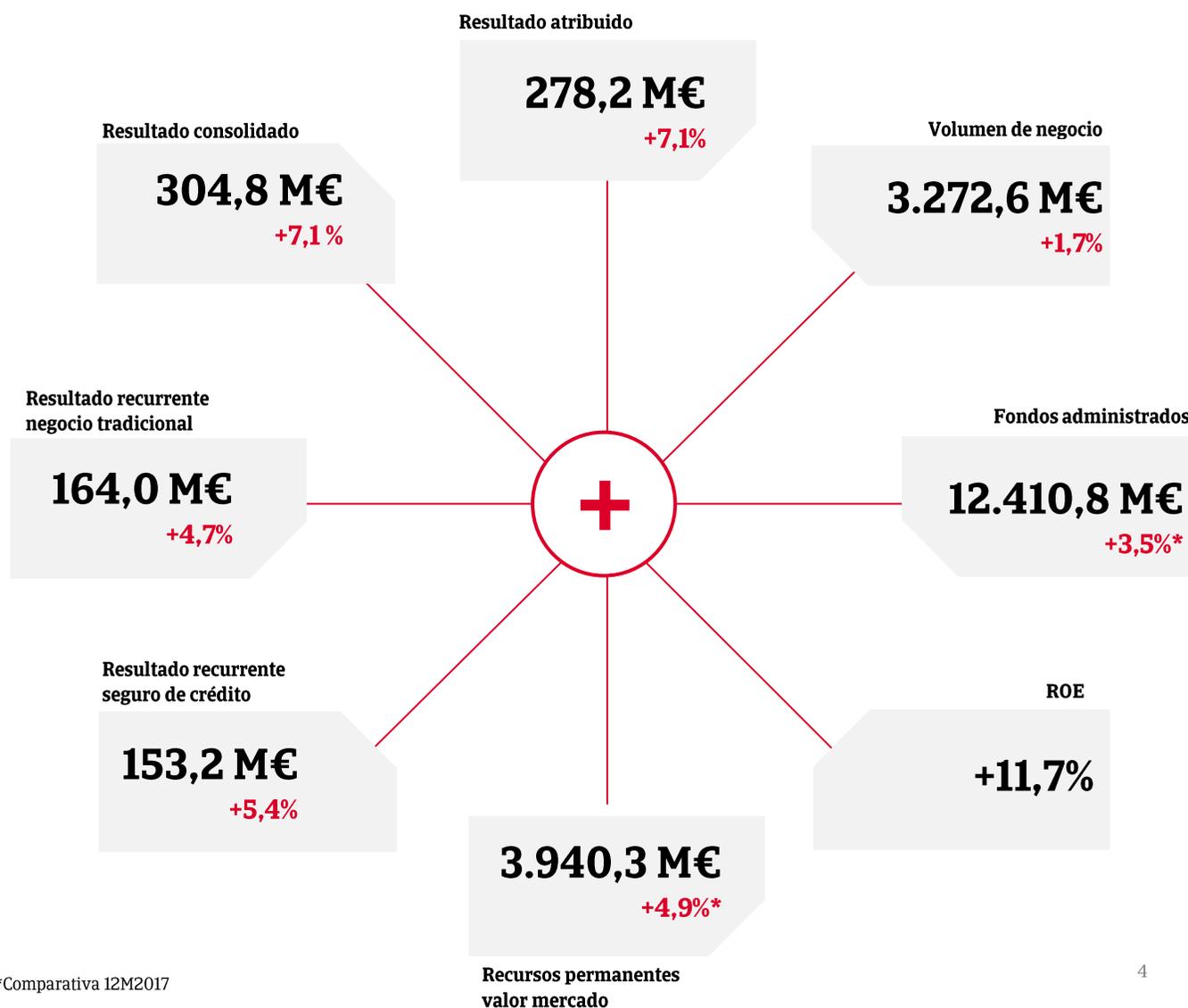
- Incremento de un 2,7% de las primas recurrentes.
- Crecimiento en pólizas en todas las líneas de negocio.

Rentabilidad

- Aumento de un 7,1% en el resultado consolidado.
- Mejora de los resultados recurrentes:
 - 4,7% en el negocio tradicional.
 - 5,4% en el negocio de seguro de crédito.
- Excelente ratio combinado:
 - 90,2% en el negocio tradicional (no vida).
 - 75,2% en el negocio de seguro de crédito.
- ROE del 11,7%.

Solvencia

- A.M. Best ha comunicado la mejora del rating (ICR) hasta “a+”, manteniendo la perspectiva en estable a las principales entidades operativas del Grupo tanto en el negocio tradicional como en el seguro de crédito.
- Ratio de solvencia II a cierre de 2017 del Grupo es del 210%, con un exceso de 1.960,5 millones de euros.
- Aumento de un 5% de los dos primeros dividendos a cargo de los resultados del ejercicio 2018.



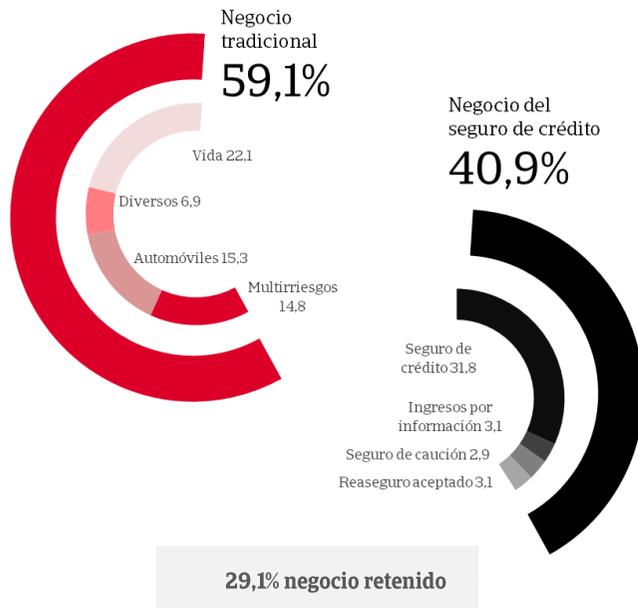
(cifras en millones de euros)

Principales magnitudes		9M2017	9M2018	% Var. 17-18	12M 2017
A	CRECIMIENTO				
	Volumen de negocio	3.219,3	3.272,6	1,7%	4.254,3
	- Negocio tradicional	1.870,3	1.881,3	0,6%	2.516,1
	- Negocio seguro de crédito	1.349,0	1.391,3	3,1%	1.738,2
	Primas recurrentes	2.966,1	3.047,3	2,7%	3.891,4
B	RENTABILIDAD				
	Resultado consolidado	284,6	304,8	7,1%	357,3
	- Negocio tradicional	156,7	164,0	4,7%	179,1
	- Negocio seguro de crédito	145,3	153,2	5,4%	190,0
	- No recurrente	-17,4	-12,3		-11,8
	Resultado atribuido	259,7	278,2	7,1%	325,4
	Ratio combinado negocio tradicional	90,4%	90,2%	-0,2	91,4%
	Ratio combinado seguro de crédito	75,5%	75,2%	-0,3	75,2%
	Dividendo por acción				0,78
	Rentabilidad por dividendo				2,2%
	Pay-out				28,4%
	Capitalización	4.276	4.500	5,2%	4.433
	Precio acción	35,6	37,5	5,2%	36,9
	Revalorización acción YTD	14,5%	1,5%		18,7%
	PER *	13,4	13,2		13,5
	ROE *	11,9%	11,7%		11,8%
C	SOLVENCIA				
	Recursos permanentes valor mercado	3.672,9	3.940,3	7,3%	3.755,5
	Deuda subordinada	193,5	200,4	3,6%	200,3
	Total de activos	14.269,8	14.602,4	2,3%	14.201,4
	Provisiones técnicas	9.525,4	9.568,2	0,4%	9.425,2
	Fondos administrados	11.975,3	12.410,8	3,6%	11.988,2
D	DATOS NO FINANCIEROS				
	Nº empleados	7.375	7.354	-0,3%	7.352
	Nº de oficinas	1.648	1.656	0,5%	1.648
	Nº de mediadores	18.521	18.293	-1,2%	18.514

(*) Considerando el resultado en términos de tasa anual media

Diversificación 12M2017

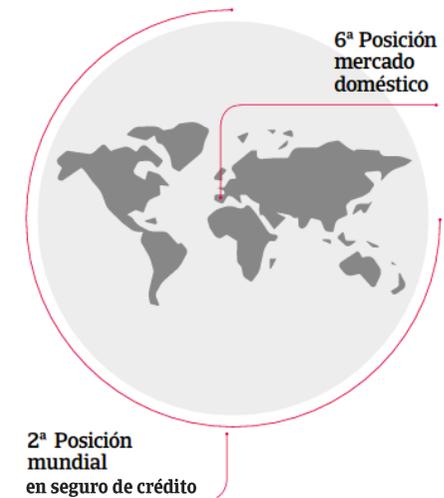
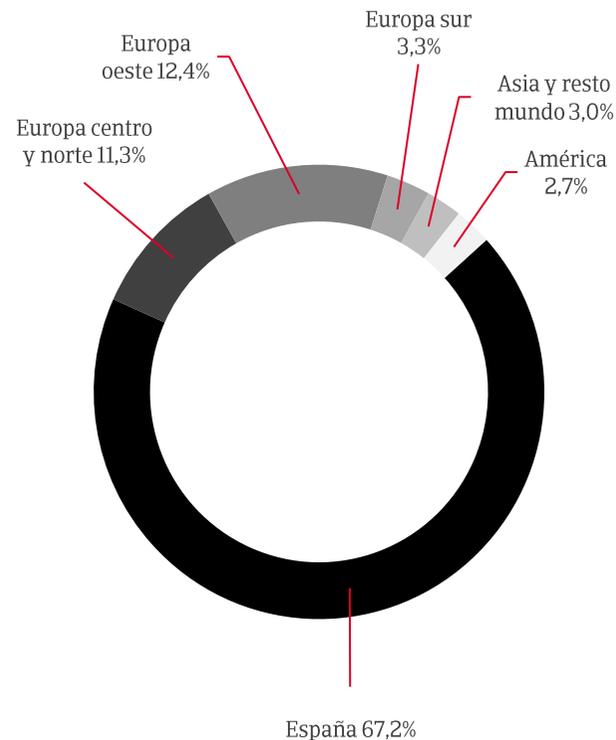
“El Grupo Catalana Occidente tiene una cartera equilibrada y diversificada”



En el negocio tradicional (59,1% de la facturación total), el Grupo desarrolla su actividad a través de las entidades Seguros Catalana Occidente, Plus Ultra Seguros, Seguros Bilbao, NorteHispana Seguros y Previsora Bilbaína Seguros, que garantizan una implantación equilibrada y una oferta diversa. En el negocio de seguro de crédito (29,1% del total en términos de negocio retenido), la marca Crédito y Caución le otorga una posición de liderazgo en el mercado español, mientras que la marca Atradius proporciona una dimensión y liderazgo internacional.

Presencia global

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



El Grupo Catalana Occidente obtiene el 67,2% de sus ingresos en el mercado doméstico, donde ocupa la sexta posición, a través de las marcas Seguros Catalana Occidente, Plus Ultra Seguros, Seguros Bilbao, NorteHispana Seguros, Previsora Bilbaína y Crédito y Caución.

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

Evolución del Grupo en 9M2018

“El resultado atribuido del Grupo ha aumentado un 7,1% y el crecimiento de las primas ha sido del 1,7%”

Los resultados del Grupo siguen reflejando un sólido comportamiento de las entidades del negocio tradicional y del seguro de crédito.

Los ingresos netos por seguros aumentan un 1,7% recogiendo el sostenido crecimiento en el seguro de crédito. El resultado técnico, que con 367,3 millones de euros se incrementa un 8,3%, recogiendo la aplicación de sólidos criterios de suscripción y la continua mejora de eficiencia.

El ratio combinado del negocio tradicional se ha situado en el 90,2% mejorando 0,2 p.p. principalmente por una reducción de los costes, reflejando las sinergias de las plataformas corporativas. Asimismo, la siniestralidad se mantiene en niveles reducidos. En el seguro de crédito, el ratio combinado neto es del 75,2%, reduciéndose en 0,3 p.p..

El resultado financiero contribuye con 55,7 millones de euros, reflejando el menor impacto del deterioro de activos respecto al ejercicio anterior (recogido en la partida de no recurrentes). El tipo impositivo resultante del periodo se sitúa en el 24,7%, siendo 0,5 p.p. mayor al del mismo periodo del ejercicio 2017.

Con todo ello, el resultado consolidado ha crecido un 7,1%, hasta alcanzar los 304,8 millones de euros.

(cifras en millones de euros)

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

Resultado por áreas de actividad	9M2017	9M2018	% Var. 17-18	12M 2017
Resultado recurrente negocio tradicional	156,7	164,0	4,7%	179,1
Resultado recurrente negocio seguro de crédito	145,3	153,2	5,4%	190,0
Resultado no recurrente	-17,4	-12,3		-11,8

➕ Para mayor información ver anexos.

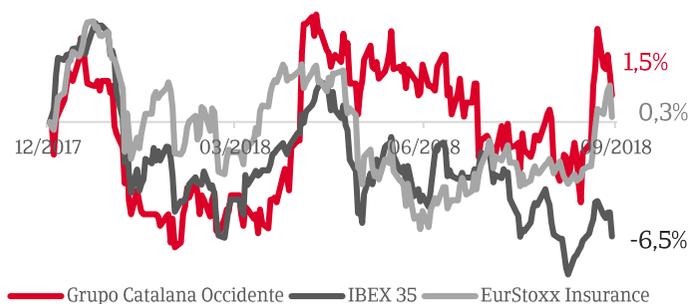
La acción de GCO y dividendos

Evolución de la acción

“La acción de Grupo Catalana Occidente ha alcanzado en el periodo su máximo histórico de 39,2 €/, aunque cierra septiembre en 37,5 €/a”

En este periodo la acción se ha revalorizado un 1,5%, siendo mejor que el índice de referencia del mercado español. Las acciones del Grupo forman parte del índice IBEX MEDIUM CAP, con una ponderación del 8,64%.

Evolución de la acción desde inicios de 2018



La recomendación media de los analistas que publican recurrentemente opinión es de “comprar” la acción con un precio objetivo de 40,5€/a (max. 49,0€/a y min. 37,0€/a).

A cierre de septiembre el número de acciones propias se sitúa en 1,76% sobre capital total. Desde inicio del ejercicio la autocartera ha aumentado un 0,1%.

Dividendos

“El Grupo ha incrementado un 5% los dos primeros dividendos a cargo del resultado del ejercicio 2018”



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

Cotización (euros por acción)

	9M2017	9M2018	12M 2017
Inicio periodo	31,11	36,94	31,11
Mínima	29,82	34,30	29,82
Máxima	33,50	39,20	38,57
Cierre periodo	33,28	37,50	36,94
Media	31,39	36,85	35,50
Capitalización (millones de euros)	4.276	4.500	4.433

Rentabilidad

	9M2017	9M2018	TACC 2002-9M18
GCO	6,98%	1,52%	15,94%
Ibex 35	11,88%	-6,52%	2,84%
EuroStoxx Insurance	2,61%	0,28%	3,95%

Otros datos (en euros)

	9M2017	9M2018	12M 2017
Nº acciones	120.000.000	120.000.000	120.000.000
Valor nominal de la acción	0,30	0,30	0,30

Entorno macroeconómico 2018

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.

Eurozona +2,0% PIB 2018e (-0,2p.p.)*

- Desaceleración de las exportaciones impactando especialmente a Francia y Alemania
- Inflación situada en el 1,7%
- Italia: incertidumbre política y deterioro de la demanda

Reino Unido +1,4% PIB 2018e (0,0p.p.)*

- Incertidumbre en las negociaciones Brexit

Estados Unidos +2,9% PIB 2018e (0,0p.p.)*

- Sólida demanda interna
- Situación de pleno empleo (3,9% desempleo)
- Políticas comerciales proteccionistas
- Cierta repunte de inflación hasta el 2,4%

Asia Pacífico + 6,5% PIB 2018e (0,0p.p.)*

- China: desaceleración de la demanda externa impactada por las medidas arancelarias
- Japón mantiene crecimiento del 1,1%

Latinoamérica +1,2% PIB 2018e (-0,4p.p.)*

- Revisiones a la baja por contexto adverso
- Brasil: revisión a la baja de 0,4p.p. del 1,4%
- Argentina: contracción del crecimiento hasta el 2,6% y elevadas tasas de interés e inflación del 31,8%

España PIB +2,7% 2018e (-0,1p.p.)*

- Demanda interna sólida
- Repunte de la inversión
- Mejora del déficit público
- Mejora del desempleo hasta el 15,3% (-1,6p.p.)
- Inflación del 1,7%.

Fuente: Fondo Monetario Internacional. Revisión de octubre de 2018 -
*Comparativa con última actualización de julio de 2018.

Renta fija

- Aumento del tipo de interés en Estados Unidos
- Anuncio de retirada paulatina de estímulos monetarios en la Eurozona
- Incremento de primas de riesgos, especialmente en Italia

Tipos de interés	1 año	3 años	5 años	10 años
9M2018				
España	-0,3	0,0	0,5	1,5
Alemania	-0,6	-0,4	-0,1	0,5
Estados Unidos	2,6	2,9	3,0	3,1

Fuente: Bloomberg a cierre de septiembre de 2018

Renta variable

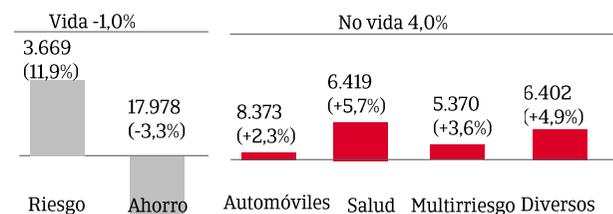
- Volatilidad en los mercados especialmente en Turquía y emergentes
- Aumento de la fluctuación de las divisas internacionales
- Índices bursátiles de Estados Unidos continúan en máximos históricos

	9M2018	%Var.
Ibex35	9.389,2	-6,5%
Eurostoxx Insurance	289,2	0,3%
Eurostoxx50	3.399,2	-3,0%
Dow Jones	26.458,3	7,4%

Entorno sectorial

“El sector asegurador en España aumenta un 1,7%, impulsado por el estable crecimiento en no vida del 4,0%”

Evolución de la facturación del sector: 1,7%



Evolución ranking grupos aseguradores

Grupo	Posición	Cuota mercado
Vidacaixa	=	12,5%
Mapfre	=	11,4%
Grupo Mutua Madrileña	=	8,2%
Zurich	=	5,7%
Allianz	=	5,7%
Grupo Catalana Occidente	=	4,4%
Grupo Axa	↑ 1	3,9%
SantaLucia	↓ 1	3,9%
Generali	=	3,6%
Santander Seguros	=	3,1%

Fuente: ICEA a cierre de septiembre de 2018

02

Evolución del negocio en 9M2018

Negocio tradicional

“Crecimiento del 2,4% en facturación de las primas recurrentes y del 4,7% en resultado recurrente”

La facturación incrementa apoyada en el negocio de No Vida donde destaca el aumento del 2,0% en multirriesgos y del 7,0% en diversos. El negocio de Vida sigue presionado por el descenso de las primas únicas.

El resultado técnico aumenta un 7,6%, mejorando el margen sobre primas adquiridas en 0,5 p.p. apoyado tanto en el negocio de No Vida como en el de Vida. El resultado técnico de No Vida aporta 117,2 millones de euros y mejora un 4,5%, apoyado en la mejora de 0,2 p.p. del ratio combinado hasta el 90,2%. El coste técnico se incrementa en 0,4 p.p. y queda compensado por la reducción de 0,6 p.p. de los gastos generales y comisiones. El negocio de Vida aumenta 16,4 millones de euros su resultado técnico, situándolo en 45,4 millones de euros, por el favorable comportamiento del negocio y en la contribución de decesos.

El resultado financiero, con 59,5 millones de euros, desciende un 3,4% (para mayor información ver página 23), y las actividades complementarias aportan 2,0 millones de euros provenientes del negocio funerario. El 23 de abril de 2018 el Grupo adquirió el 100% de Funeraria Nuestra Señora de los Remedios, S.L. y sociedades vinculadas por 19,0 millones de euros.

El resultado recurrente después de impuestos crece 4,7%, con 164,0 millones de euros. Durante el ejercicio se han producido resultados no recurrentes negativos por 8,1 millones de euros; en consecuencia, el resultado total es de 155,9 millones de euros, mejorando un 6,9%.

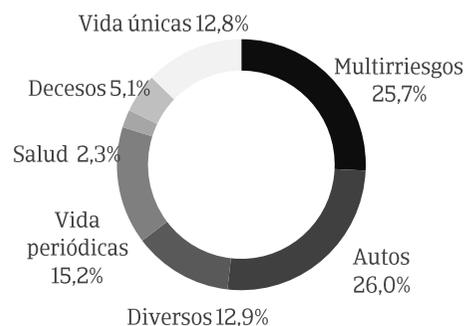
 Para mayor información, ver anexos

(cifras en millones de euros)

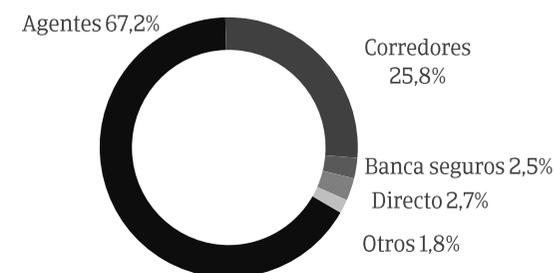
Negocio tradicional	9M2017	9M2018	% Var. 17-18	12M 2017
Primas facturadas	1.870,3	1.881,3	0,6%	2.516,1
Primas recurrentes	1.617,1	1.656,0	2,4%	2.153,2
Primas adquiridas	1.852,3	1.862,9	0,6%	2.506,2
Resultado técnico	151,1	162,6	7,6%	182,8
% s/ primas adquiridas	8,2%	8,7%		7,3%
Resultado financiero	61,6	59,5	-3,4%	72,5
% s/ primas adquiridas	3,3%	3,2%		2,9%
Resultado cuenta no técnica	-12,1	-12,2	0,8%	22,0
Resultado actividades complementarias *	2,6	2,0		3,6
Impuesto de sociedades	-46,6	-48,0	3,0%	-57,6
Resultado recurrente	156,7	164,0	4,7%	179,1
Resultado no recurrente	-10,8	-8,1		1,44
Resultado total	145,9	155,9	6,9%	180,5

(*) Procedente del negocio funerario

Distribución por negocio



Canales de distribución



Ratio combinado

Comisiones + gastos	30,0% (-0,6 p.)	Negocio tradicional	Sector
Coste técnico	60,2% (+0,4 p.)		
		90,2% (-0,2 p.)	92,6% (-0,8 p.)
		30/09/2018	30/06/2018

Multirriesgos

“Crecimiento de la facturación un 2,0%. Aumento de la siniestralidad, especialmente durante el mes de septiembre, debido a una mayor frecuencia de eventos meteorológicos no cubiertos por el reaseguro. El ratio combinado aumenta 2,2 p.p. aunque se mantiene por debajo del 90%”

	cifras en millones de euros)			
	9M2017	9M2018	% var. 17-18	12M2017
Multirriesgos				
Primas facturadas	475,5	485,2	2,0%	631,3
Primas adquiridas	470,3	477,6	1,5%	629,8
% Coste técnico	52,9%	55,2%	2,3	54,1%
% Comisiones	20,5%	20,6%	0,1	20,5%
% Gastos	13,4%	13,2%	-0,2	13,3%
% Ratio combinado	86,8%	89,0%	2,2	88,0%
Resultado técnico después de gastos	62,1	52,4	-15,6%	75,8
% s/primas adquiridas	13,2%	11,0%		12,0%

Automóviles

“Mantiene el crecimiento de la facturación aunque a menor tasa que en los primeros meses del año. El ratio combinado mejora 1,4 p.p., situándose en el 94,3%, apoyado en la eficiencia en gastos y comisiones”

	(cifras en millones de euros)			
	9M2017	9M2018	% var. 17-18	12M2017
Automóviles				
Primas facturadas	489,5	492,0	0,5%	651,8
Primas adquiridas	483,4	491,5	1,7%	649,0
% Coste técnico	70,5%	70,3%	-0,2	71,2%
% Comisiones	11,1%	11,0%	-0,1	11,1%
% Gastos	14,0%	12,9%	-1,1	14,2%
% Ratio combinado	95,6%	94,3%	-1,4	96,5%
Resultado técnico después de gastos	21,2	28,4	33,7%	22,7
% s/primas adquiridas	4,4%	5,8%		3,5%

 Para mayor información, ver anexos

Diversos

“Mejora de los resultados y de la facturación impulsada por el ramo de responsabilidad civil. Reducción del coste técnico por una menor incidencia de siniestros de volumen medio/alto”

(cifras en millones de euros)

	9M2017	9M2018	% var. 17-18	12M2017
Diversos				
Primas facturadas	220,8	236,2	7,0%	293,9
Primas adquiridas	215,4	227,2	5,5%	290,4
% Coste técnico	50,7%	48,8%	-1,9	52,1%
% Comisiones	20,7%	21,1%	0,4	20,5%
% Gastos	15,2%	14,0%	-1,2	14,8%
% Ratio combinado	86,6%	83,9%	-2,7	87,4%
Resultado técnico después de gastos	28,8	36,5	26,6%	36,6
% s/primas adquiridas	13,4%	16,0%		12,6%

Vida

“El negocio recurrente evoluciona de forma favorable, aunque persiste la caída en primas únicas. Incremento del resultado apoyado en una reducida incidencia de siniestros y rescates y la contribución de 19 millones de euros del negocio de decesos”

(cifras en millones de euros)

	9M2017	9M2018	% var. 17-18	12M2017
Vida				
Facturación de seguros de vida	684,5	667,9	-2,4%	939,1
Salud	40,2	42,1	4,7%	54,5
Decesos	95,7	100,3	4,8%	127,7
Vida ahorro periódicas	295,4	300,2	1,6%	394,0
Vida ahorro únicas	253,2	225,3	-11,0%	362,9
Primas recurrentes	431,3	442,6	2,6%	576,2
Primas adquiridas	683,2	666,7	-2,4%	936,9
Resultado técnico después de gastos	39,0	45,4	16,3%	47,6
% s/primas adquiridas	5,7%	6,8%		5,8%

 Para mayor información, ver anexos

Negocio de seguro de crédito

“Crecimiento de las primas adquiridas del 3,6% y mejora del resultado recurrente del 5,4%”

En el negocio del seguro de crédito, el Grupo ha aumentado sus ingresos netos (primas adquiridas y servicios de información) un 3,4% hasta los 1.332,9 millones de euros. Las primas adquiridas, con 1.226,2 millones de euros, han aumentado un 3,6%.

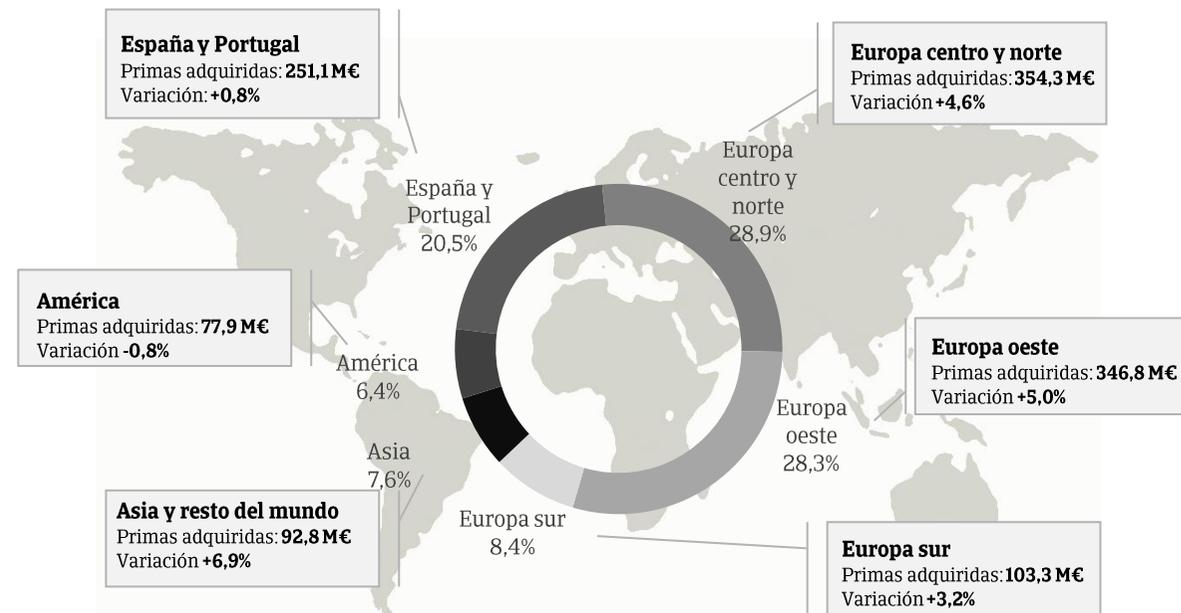
En España, el Grupo aumenta las primas adquiridas un 0,8%, mejorando la tendencia respecto a ejercicios anteriores. En el resto de mercados europeos las primas aumentan a una tasa media del 4,5%, destacando el constante crecimiento en Alemania. En América las primas decrecen un 0,8% como consecuencia de un desfavorable impacto de los tipos de cambio.

Por su parte, los ingresos por información aumentan a una tasa del 1,0%, aportando 106,7 millones de euros.

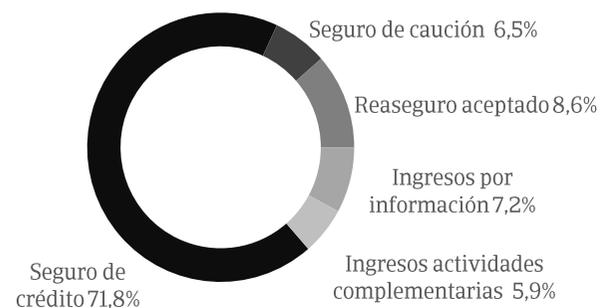
En términos de exposición al riesgo (TPE), el Grupo ha aumentado un 5,9% hasta los 648,6 miles de millones de euros. Europa representa el 72,6% de la exposición total donde España es el principal mercado.

 Para mayor información, ver anexos

Aumento del +3,6% de las primas adquiridas con 1.226,2 millones de euros



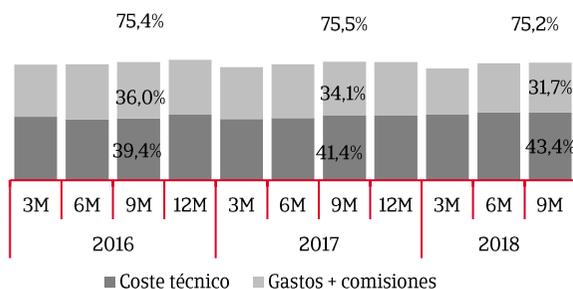
Diversificación del negocio



El resultado técnico después de gastos, con 294,2 millones de euros, se mantiene estable; el incremento de la siniestralidad queda compensando con la mejora en gastos y comisiones.

Desde inicios de año el Grupo ha aumentado su retención del negocio en 2,5 puntos, situando el ratio de cesión al reaseguro en el 40,0% de las primas adquiridas. Incorporando dicho efecto, el ratio combinado neto se sitúa en 75,2%, siendo un 0,3 p.p. mejor que en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Evolución del ratio combinado neto



Por su parte, el resultado financiero aporta 6,1 millones de euros recogiendo en positivo los movimientos del tipo de cambio y una mayor contribución de las sociedades filiales (para mayor información ver página 23). Las actividades complementarias tienen un resultado inferior al cierre de septiembre de 2017 debido a una menor actividad en recobros y a la sociedad de información Graydon.

En consecuencia, el resultado recurrente con 153,2 millones de euros se incrementa un 5,4%. Al incorporar los resultados no recurrentes, el resultado total se sitúa en 148,9 millones de euros, aumentando un 7,4%.

(cifras en millones de euros)

Negocio seguro de crédito	9M2017	9M2018	% Var. 17-18	12M 2017
Primas adquiridas	1.183,3	1.226,2	3,6%	1.588,0
Ingresos información	105,6	106,7	1,0%	130,8
Ingresos seguros de crédito	1.288,9	1.332,9	3,4%	1.718,8
Resultado técnico después de gastos	294,3	294,2	0,0%	392,9
% 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%
Resultado técnico neto de reaseguro	191,4	206,7	8,0%	259,2
% s/ ingresos	14,8%	15,5%		15,1%
Resultado financiero	5,0	6,1		3,3
% s/ ingresos	0,4%	0,5%		0,2%
Resultado actividades complementarias	5,5	0,3		6,8
Impuesto de sociedades	-50,3	-54,6	8,5%	-69,9
Ajustes	-6,3	-5,3		-9,6
Resultado recurrente	145,3	153,2	5,4%	190,0
Resultado no recurrente	-6,6	-4,2		-13,2
Resultado total	138,7	148,9	7,4%	176,8

Inversiones y fondos gestionados

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

El Grupo gestiona inversiones por un importe de 12.410,8 millones de euros, 422,6 millones de euros más que desde inicio del ejercicio.

Los planes de pensiones y fondos de inversión mantienen el ritmo elevado de crecimiento, mientras que las inversiones por cuenta de tomadores se estabilizan con un crecimiento del 5,9%.

La distribución de la cartera de inversión se mantiene estable respecto a inicios del ejercicio si bien, durante el periodo, el Grupo ha aumentado su exposición a inmuebles y ha ampliado su posición en tesorería y depósitos.

El Grupo invierte mayoritariamente en renta fija que representa el 57,9% del total de la cartera, con 6.582,8 millones de euros. El principal activo es la deuda soberana española con 3.614,0 millones de euros. La distribución del rating de la cartera se muestra de forma gráfica a continuación. A cierre del periodo, el 64,0% de la cartera tiene rating A o superior recogiendo el aumento del rating España de las principales agencias de calificación crediticia. La duración de la cartera al cierre del ejercicio se sitúa a 4,6 años y la rentabilidad en el 2,43%.

(cifras en millones de euros)

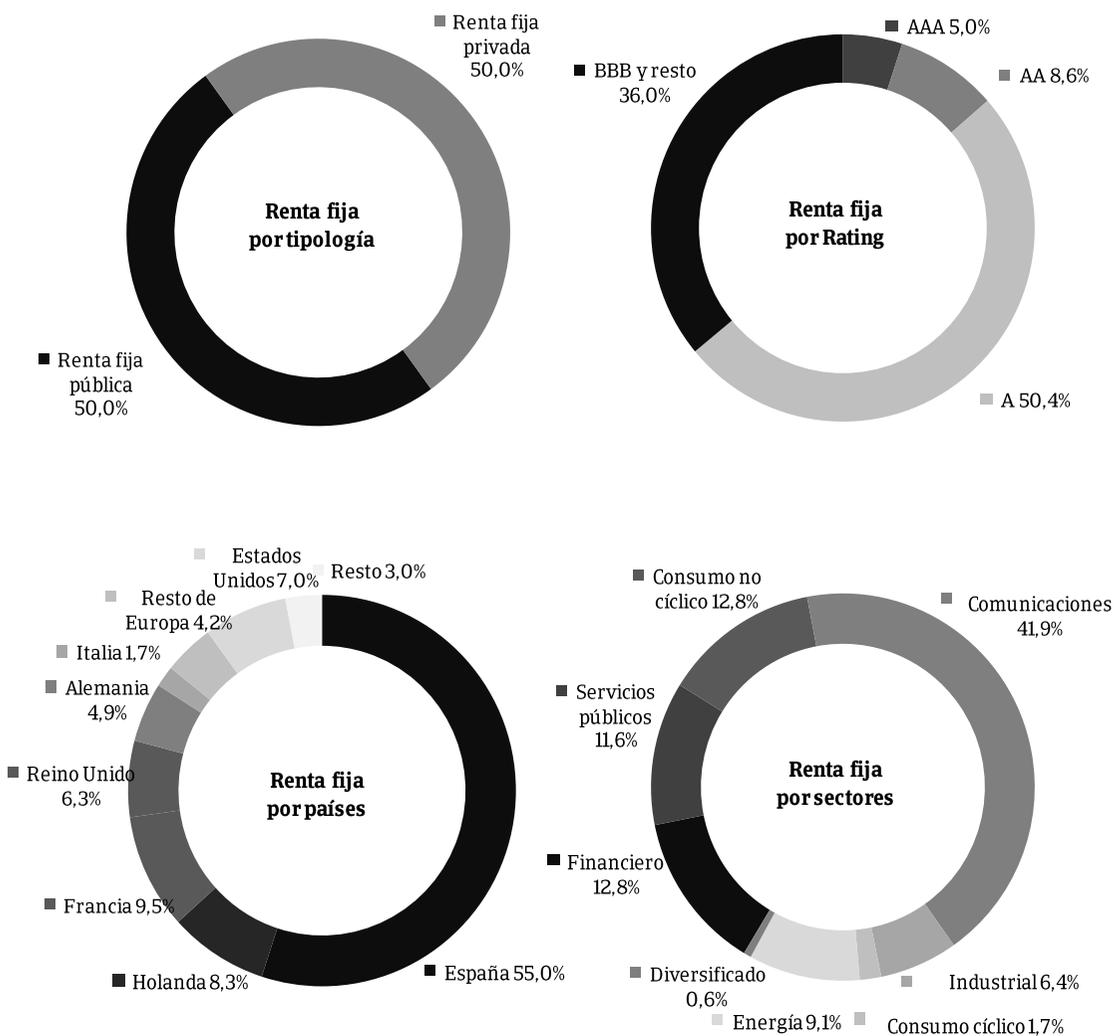
Inversiones y fondos administrados	12M 2017	9M2018	% Var. 17-18	% s/ Inv. R.Cia.
Inmuebles	1.170,7	1.333,3	13,9%	11,7%
Renta fija	6.568,4	6.582,8	0,2%	57,9%
Renta variable	1.404,0	1.432,2	2,0%	12,6%
Depósitos en entidades de crédito	382,4	633,0	65,5%	5,6%
Resto inversiones	135,2	156,5	15,8%	1,4%
Tesorería y activos monetarios	1.274,9	1.151,9	-9,6%	10,1%
Inversiones en sociedades participadas	84,8	85,7	1,1%	0,8%
Total inversiones riesgo entidad	11.020,4	11.375,4	3,2%	100,0%
Inversiones por cuenta de tomadores	356,8	377,9	5,9%	
Planes de pensiones y fondos de inversión	611,0	657,5	7,6%	
Total inversiones riesgo tomador	967,8	1.035,4	7,0%	
Inversiones y fondos administrados	11.988,2	12.410,8	3,5%	

En los últimos años el Grupo ha aumentado las inversiones en inmuebles. A cierre de septiembre dicha inversión aumenta en 162,6 millones de euros. En total, los inmuebles a valor de mercado ascienden a 1.333,3 millones de euros, representando un 11,7% del total de la cartera. La mayoría de los inmuebles están situados en zonas consideradas “prime” de las principales ciudades españolas. La totalidad de los 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 los inmuebles ascienden a 481,1 millones de euros.

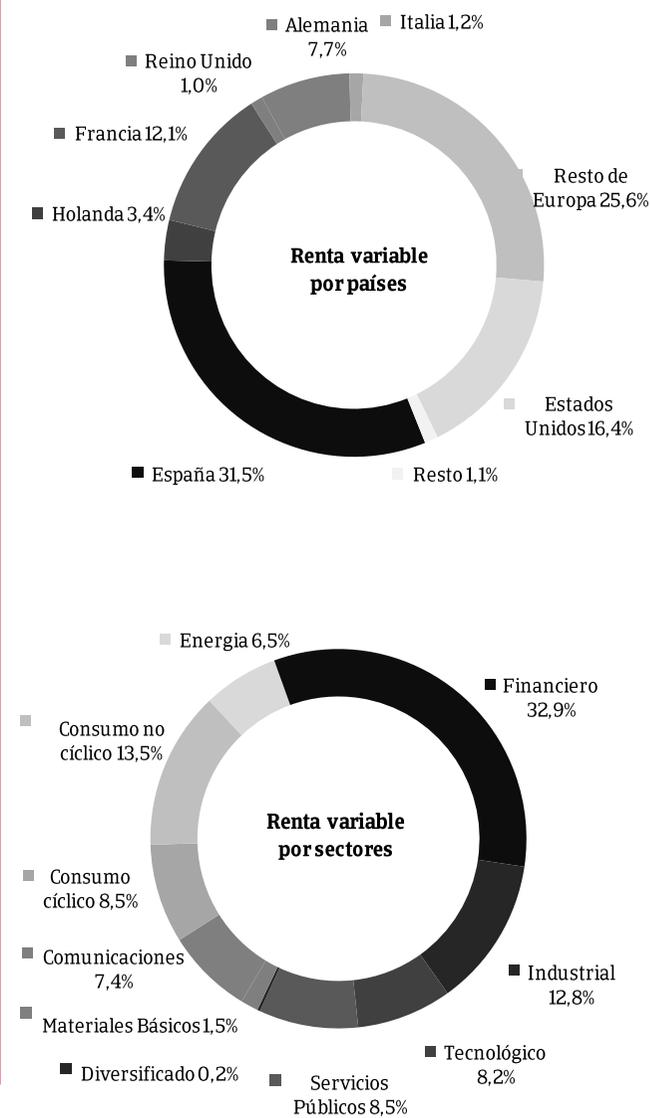
La renta variable representa un 12,6% de la cartera y se incrementa un 2,0%. La cartera de valores está ampliamente diversificada y centrada en valores de alta capitalización, principalmente en Europa aunque con una mayor exposición a España (31,5%), que presentan atractivas rentabilidades por dividendo.

En términos de liquidez, el Grupo mantiene una sólida posición de 1.784,9 millones de euros, un 7,7% más que a inicios del ejercicio. Durante el periodo se ha traspasado parte de la inversión en cuentas corrientes a depósitos en entidades de crédito. En total el Grupo tiene 633,0 millones de euros en depósitos, principalmente en Banco Santander, en BBVA y en Bankinter.

Renta fija



Renta variable



Gestión de capital

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

Capitalización 4.432,8 M€	Elevada calidad de fondos propios 94% Tier1	Ratio solvencia II del 210%*	Fortaleza para rating A
-------------------------------------	---	-------------------------------------	--------------------------------

*dato 2017 modelo interno

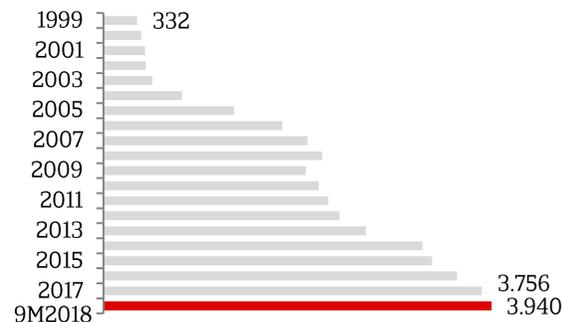
La gestión del capital del Grupo se rige por los siguientes principios:

- 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.

Evolución del capital

“El capital del Grupo se ha situado en 3.940,3 millones de euros apoyado en la mejora de los resultados y la prudente distribución de dividendos”

Evolución recursos permanentes a valor de mercado



(cifras en millones de euros)

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

El aumento de los tipos de interés en determinados mercados junto con la caída en los mercados bursátiles europeos han supuesto un descenso en el valor de las inversiones, con un impacto negativo de 21,6 millones de euros.

Calificación crediticia

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

Para el negocio tradicional A.M. Best 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). Asimismo, destaca la amplia red de agentes que permiten un buen servicio al cliente y una firme posición en el mercado español. Adicionalmente, considera que la exposición a catástrofes naturales es limitada gracias a la existencia de un sistema nacional de cobertura.

En el seguro de crédito, A.M. Best y Moody's destacan la fuerte posición competitiva, la sólida capitalización, el bajo apalancamiento financiero y la conservadora cartera de inversión.

Durante el periodo, A.M. Best ha aumentado el rating de las principales entidades operativas tanto en el negocio tradicional como en el seguro de crédito hasta “a+” (ICR) en junio y en septiembre respectivamente; y en marzo, Moody's ha aumentado el rating de las entidades del seguro de crédito hasta A2 con perspectiva estable.

	AMBest	Moody's
Seguros Catalana Occidente	a+ estable	
Seguros Bilbao	a+ estable	
Plus Ultra Seguros	a+ estable	
Atradius Crédito y Caución	a+ estable	A2 estable
Atradius Re	a+ estable	A2 estable

Otra información

La información relativa al modelo de negocio, el enfoque estratégico y la orientación futura, el gobierno corporativo, cumplimiento y prevención, claves culturales y gestión de riesgos, entre otros, se encuentra disponible en la página web del Grupo y detallada en el informe anual de cada uno de los ejercicios. Asimismo, en dicho informe también se detalla la información acerca de los compromisos con los grupos de interés y el desempeño social y medioambiental.

Durante el primer semestre de 2018 no se han producido eventos que modifiquen dicha información ni que produzcan desviaciones en el apetito al riesgo aprobado por el Grupo. La próxima actualización quedará recogida en el informe anual del ejercicio 2018.

En los Anexos se ofrece información acerca de la estructura societaria, consejo de administración, estructura de financiación y responsabilidad corporativa.

Empleados

El Grupo Catalana Occidente genera, de manera directa, cerca de 7.300 puestos de trabajo repartidos entre el negocio tradicional y el seguro de crédito. Una cifra que se eleva hasta las 14.000 personas si se cuantifican también los empleos indirectos.

Enfoque a cliente

El Grupo sigue desarrollando nuevas iniciativas para mejorar la experiencia de los clientes monitorizando distintos indicadores clave con el objetivo de ofrecerles un mejor servicio. A cierre del ejercicio 2017 el índice de satisfacción del negocio tradicional se situó en el 91,2% mejorando 7,5 puntos respecto al año anterior.

Innovación

Para el Grupo este concepto es un elemento esencial y siempre ha sido una parte importante de la estrategia empresarial. En los últimos años se está potenciando de manera intensa la innovación con diversos proyectos

Responsabilidad corporativa

Al mismo tiempo, el Grupo ha trazado una estrategia de responsabilidad corporativa que se centra en la creación de valor social sostenible y el buen Gobierno. La relación con los distintos grupos de interés se materializa con compromisos específicos basados en las claves culturales del Grupo.

Gestión social

El Grupo entiende que el valor social es el resultado de enfocar su actividad no solo en la obtención de unos buenos resultados financieros sino en favorecer el bienestar de las personas que conforman sus grupos de interés y del conjunto de la sociedad. Una parte de la acción social del Grupo se articula a través de la Fundación Jesús Serra.

Medioambiente

El Grupo realiza sus actividades cumpliendo con la legislación vigente en materia de medioambiente, así como con los compromisos adquiridos voluntariamente de forma que fomenta buenas prácticas medioambientales, energéticas y eco-eficientes, la promoción del consumo de energías renovables y compensación de emisiones de gases de efecto invernadero.

El Grupo no ha recibido ninguna reclamación por cuestiones de impacto medioambiental

Principales riesgos

Los principales riesgos e incertidumbres a los que el Grupo se puede enfrentar son los asociados a la propia actividad aseguradora, así como a la situación macroeconómica y financiera en general. Como riesgos más significativos, destacan

- Incertidumbres relativas a las expectativas de crecimiento económico de los principales países en los que opera el Grupo
- Repercusión del entorno económico y de la liquidez en la calidad crediticia de las empresas, que podría motivar una mayor frecuencia siniestral
- Volatilidad y perturbaciones en los mercados financieros que provocarían cambios en los tipos de interés, en los diferenciales de crédito, en el precio de las acciones y en las divisas
- Descensos en el valor de los inmuebles y, en consecuencia, de las plusvalías asociadas a los mismos
- Nuevas legislaciones y/o cambios en las legislaciones vigentes a las que el Grupo está sujeto

Grupo Catalana Occidente está sólidamente capitalizado y razonablemente protegido frente a impactos que puedan asociarse a los distintos riesgos e incertidumbres, sin dejar por ello de analizar y revisar permanentemente los distintos aspectos que puedan considerarse claves para la evolución del Grupo, tanto en el corto como en el largo plazo, con el fin de permitir al Grupo gestionar de manera más flexible y eficiente los impactos de la evolución económica.

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

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:

oficinavirtual.dgsfp@mineco.es

Especialista en seguros



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

Cercanía – presencia global



- Distribución intermediarios
- Más de 18.000 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

Información adicional del seguro de crédito

(cifras en millones de euros)				
Ingresos	9M2017	9M2018	% Var. 17-18	12M 2017
Primas facturadas (M€)	1.243,4	1.284,6	3,3%	1.607,4
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
Ingresos por información	105,6	106,7	1,0%	130,8
Total ingresos por seguros	1.349,0	1.391,3	3,1%	1.738,2
Activ. complementarias	91,3	88,0	-3,6%	121,9
Ingresos	1.440,3	1.479,3	2,7%	1.860,1
Primas adquiridas	1.183,3	1.226,2	3,6%	1.588,0
Ingresos por seguros netos	1.288,9	1.332,9	3,4%	1.718,8
Desglose ratio combinado	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%
% Ratio combinado bruto	77,2%	77,9%	0,7	77,1%
% Coste técnico neto	41,4%	43,4%	2,0	41,4%
% Comisiones + gastos neto	34,1%	31,7%	-2,4	33,8%
% Ratio combinado neto	75,5%	75,2%	-0,3	75,2%

Cúmulo de riesgo por país					(cifras en millones de euros)			
	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%
Total	515.114	562.644	587.104	622.829	612.529	648.584	5,9%	100%

Cúmulo de riesgo por sector					(cifras en millones de euros)			
	2014	2015	2016	2017	9M2017	9M2018	% Var. 17-18	% s/ total
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%
Total	515.114	562.644	587.104	622.829	612.529	648.584	5,9%	100%

Gastos y comisiones

(cifras en millones de euros)				
Gastos y comisiones	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
Total gastos	535,5	535,6	0,0%	717,3
Comisiones	388,9	396,8	2,0%	521,9
Total gastos y comisiones	924,4	932,3	0,9%	1.239,2
% gastos y comisiones s/ primas recurrentes	32,2%	31,6%		32,8%

(Existen gastos no recurrentes imputados a la cuenta no técnica por importe de 4,3 millones de euros en 9M2018 y 4,6 millones de euros en 9M2017)



Resultado financiero

(cifras en millones de euros)				
Resultado financiero	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
Negocio tradicional	61,6	59,5	-3,4%	72,5
% 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
Seguro crédito	5,0	6,1		3,3
% s/ingresos seguros netos	0,4%	0,5%		0,2%
Ajuste intereses intragrupo	-5,3	-4,2		-7,0
Seguro crédito ajustado	-0,3	1,9		-3,7
Financiero recurrente	61,3	61,4	0,2%	68,9
% s/total Ingresos Grupo	2,0%	1,9%		1,6%
Financiero no recurrente	-12,3	-5,6		-7,7
Resultado financiero	49,0	55,7	13,7%	61,2

Resultado no recurrente

(cifras en millones de euros)			
Resultado no recurrente (neto impuestos)	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
No recurrentes negocio tradicional	-10,8	-8,1	1,4
Financiero	-3,7	-1,8	-8,1
Gastos y otros	-4,7	-3,2	-5,9
Impuestos	1,8	0,8	0,8
No recurrentes seguro de crédito	-6,6	-4,2	-13,2
Resultado no recurrente neto	-17,4	-12,3	-11,8

Balance de situación

El activo del Grupo Catalana Occidente aumentó en 401,0 millones de euros.

El Grupo Catalana Occidente cierra septiembre de 2018 con un activo de 14.602,4 millones de euros, con un aumento de 2,8% desde inicios del ejercicio.

Las principales partidas que explican dicho aumento son:

- Provisiones técnicas, en 143,0 millones de euros
- Inversiones, en 355,3 millones de euros.
- Patrimonio neto, en 180,3 millones de euros.

Cabe señalar que la partida de tesorería no recoge 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 que figuran en el activo, de forma que estos aparecen a valor de coste deducidas las correspondientes amortizaciones y deterioros en lugar de a valor de mercado.

En términos de endeudamiento, el Grupo presenta un ratio del 5,9% en línea con el cierre del ejercicio 2017.

(cifras en millones de euros)

Activo	12M 2017	9M2018	% Var. 17-18
Activos intangibles e inmovilizado	1.218,8	1.262,4	3,6%
Inversiones	10.596,9	10.952,2	3,4%
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%
Participación reaseguro en provisiones técnicas	842,5	848,5	0,7%
Resto de activos	1.543,2	1.539,3	-0,3%
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%
Total activo	14.201,4	14.602,4	2,8%
			% Var. 17-18
Pasivo y patrimonio neto	12M 2017	9M2018	
Recursos permanentes	3.278,9	3.459,2	5,5%
Patrimonio neto	3.078,6	3.258,9	5,9%
Sociedad dominante	2.752,6	2.918,4	6,0%
Intereses minoritarios	326,0	340,5	4,4%
Pasivos subordinados	200,3	200,4	0,0%
Provisiones técnicas	9.425,2	9.568,2	1,5%
Resto pasivos	1.497,3	1.575,0	5,2%
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%
Total pasivo y patrimonio neto	14.201,4	14.602,4	2,8%

Estructura societaria

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

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

GRUPO CATALANA OCCIDENTE Principales entidades		
Seguros Catalana Occidente	Tecniseguros	GCO Gestión de Activos
Seguros Bilbao	Bilbao Vida	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	Gesjuris
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

(*) Grupo Asistea, anteriormente denominada Grupo Arroita

■ **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. El Consejo delega su gestión ordinaria en el equipo de dirección y concentra su actividad en la función de supervisión que comprende:

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

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

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

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

Consejo de Administración

Presidente

* José M^a Serra Farré

Consejero delegado

* José Ignacio Álvarez Juste

Vocales

Jorge Enrich Izard

* * Juan Ignacio Guerrero Gilabert

Federico Halpern Blasco

* * Francisco Javier Pérez Farguell

*Hugo Serra Calderón

Maria Assumpta Soler Serra

Cotyp, S. L

Alberto Thiebaut Estrada

Ensivest Bros 2014, S. L.

Jorge Enrich Serra

Vicepresidente

Gestión de Activos y Valores S.L.
Javier Juncadella Salisachs

Consejero secretario

* Francisco J. Arregui Laborda

Inversiones Giró Godó, S. L.
Enrique Giró Godó

Jusal, S. L.
José M.^a Juncadella Sala

Lacanuda Consell, S. L.
Carlos Halpern Serra

Villasa, S. L.
Fernando Villavecchia Obregón

Vicesecretario no consejero

Joaquin Guallar Pérez

Comisiones delegadas

Comité de auditoría

Presidente

Francisco Javier Pérez Farguell

Vocales

Juan Ignacio Guerrero Gilabert

Lacanuda Consell, S. L

Comisión de nombramientos y retribuciones

Presidente

Juan Ignacio Guerrero Gilabert

Vocales

Francisco Javier Pérez Farguell
Gestión de Activos y Valores S.L.

*Consejeros ejecutivos **Independientes

 Los currículums están disponibles en la web del Grupo

 Para mayor información acerca del sistema de gobernanza ver informe acerca de la situación financiera y de solvencia de Grupo Catalana Occidente

Solvencia II a cierre del ejercicio 2017

“El ratio de solvencia II del Grupo es del 210% a cierre del ejercicio 2017, con un exceso de 1.960,5 millones de euros”.

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

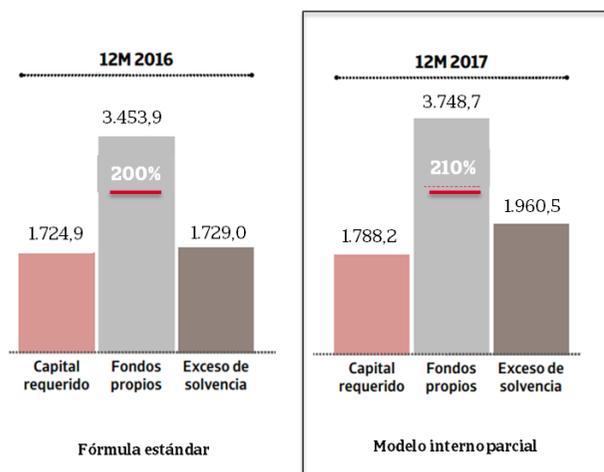
El Grupo Catalana Occidente tiene una posición financiera y de solvencia robusta para resistir situaciones adversas.

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.



Escenarios de estrés y análisis de sensibilidad del ratio de solvencia.

Ratio de solvencia 2017

Ratio de solvencia 2017	209,6%
Reducción de primas del 5%	-2 p.p
Aumento ratio siniestralidad *	-28 p.p
Estrés conjunto: primas + siniestralidad	-30 p.p
Reducción de la renta variable 10%	-3 p.p
Reducción valor inmuebles 5%	-1 p.p
Estrés conjunto: RV+Inm	-4 p.p
Reducción de la renta variable 25%	-7 p.p
Aumento curva de tipos en 100pbs	+8 p.p
Descenso curva de tipos en 100pbs	-6 p.p
Aumento del Spread en 10 pbs	0 p.p
Deterioro rating -10%	-1 p.p
Escenario adverso**	-48 p.p
Sin medida transitoria de provisiones técnicas	-2 p.p
Sin medida transitoria de provisiones técnicas y sin ajuste volatilidad	-2 p.p

* Aumento del ratio de siniestralidad: en el negocio del seguro de crédito se considera el ratio alcanzado durante el período de crisis financiera (2008) y en el negocio tradicional aumentando el ratio en los dos principales ramos: incendio y otros daños a los bienes y el ramo de automóviles.

** Escenario adverso que recoge los tres principales impactos: primas, siniestralidad y mercado. Las hipótesis utilizadas son las descritas anteriormente en términos de primas y siniestralidad junto con una reducción de la renta variable y un mantenimiento de los bajos tipos de interés.



Para mayor información, ver informe acerca de la situación financiera y de solvencia (SFCR) del Grupo y de las entidades aseguradoras disponible en la web corporativa y de las entidades.

Innovación

En 2017 el Grupo ha seguido apostando por la innovación en ámbitos como el análisis de datos y mediante iniciativas como la plataforma Xplora.

En el Grupo Catalana Occidente la innovación es inherente a la actividad de todas sus compañías, como vía para la mejora de la experiencia de sus clientes.

Durante el ejercicio 2017 destacan en especial el diseño y planteamiento de las siguientes actuaciones:

Mejora de experiencia de clientes

Tras el proyecto iniciado en 2016 cuyo objetivo principal era crear una cultura enfocada al cliente entendiendo sus necesidades, midiendo su opinión en todas las fases del customer journey y garantizando una experiencia óptima, consistente y homogénea con independencia del canal de contacto, en 2017 el Grupo ha continuado con el desarrollo de las principales iniciativas detectadas fomentando la cultura de Grupo y desarrollándolas a través de grupos de trabajo transversales.

Las iniciativas desarrolladas han tenido como ejes principales los siguientes:

- Experiencia de cliente: medir la voz del cliente y desarrollar un datamart global de clientes.
- Comunicaciones y canales: revisar las comunicaciones con clientes y consolidar nuevos canales de contacto como e-cliente.
- Gestión de siniestros: optimizar procesos para mejorar la

experiencia del cliente, así como implantar nuevas herramientas que permiten el seguimiento del siniestro por parte del cliente.

- Sistemática comercial: incluir a la red comercial en todos los procesos relacionados con el cliente para asegurar una visión 100% compartida.

Innovación abierta dentro del Grupo

- Diagnóstico de la capacidad innovadora de la organización y plan de acción para fomentar la innovación con la realización de más de cinco workshops que implican a cerca de 100 personas del Grupo.
- Plataforma online Xplora:
 - 5 desafíos.
 - +200 xploradores.
 - 130 ideas.

Innovación en el seguro de crédito

El Grupo ha llevado a cabo varias iniciativas que incorporan las mejores aplicaciones para suscripción de pólizas, totalmente automatizadas y accesibles globalmente a través de dispositivos móviles. Los clientes podrán conectarse a las plataformas de una manera sencilla y reduciendo el tiempo necesario. Los brokers se beneficiarán de formas más eficientes de compartir información.

Asimismo, también se está utilizando la tecnología para innovar en la administración del seguro de crédito con el objetivo de integrar algunas de las oportunidades de digitalización como plataformas big data, análisis avanzados y robótica.



Nuevo seguro de ciberriesgos.

La incursión de las nuevas tecnologías en el día a día de las empresas implica riesgos, como un posible ataque cibernético.

El Grupo lanza una nueva modalidad de seguro dirigido a pequeñas y medianas empresas que protege de las pérdidas ocurridas por el robo de información confidencial y pérdidas económicas derivadas de la paralización de la actividad entre otros.

Responsabilidad corporativa

La estrategia de responsabilidad corporativa del Grupo orienta su marco de actuación hacia la creación de valor para la sociedad, la ética, la transparencia y el compromiso con la legalidad.

Para el Grupo Catalana Occidente, la responsabilidad corporativa es el compromiso voluntario de integrar en su estrategia una gestión responsable en los aspectos económicos, sociales y de medioambiente, fomentar un comportamiento ético con sus 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 su actividad no solo en la obtención de unos buenos resultados financieros sino en favorecer el bienestar de los grupos de interés que forman parte y a los que dan respuesta las entidades del Grupo. Este valor se convierte en sostenible cuando se integra no solo en el corto sino también en el medio y largo plazo.

Las empresas del Grupo Catalana Occidente contribuyen a la mejora social y económica de las zonas donde opera a través del desarrollo del negocio. La propia naturaleza del seguro lleva implícito el concepto de responsabilidad social porque consiste en acompañar a sus clientes en todos los momentos de su vida profesional y personal, anticipándose los riesgos para protegerles.

Política de responsabilidad Corporativa

En febrero de 2018 fue aprobada por el Consejo de Administración la Política de Responsabilidad Corporativa del Grupo Catalana Occidente. Sus principios esenciales son los mismos que se recogen en el Código ético.

A través de esta Política, el Grupo quiere contribuir a los siguientes objetivos:

- Desarrollar su actividad bajo criterios de responsabilidad, ética, transparencia y compromiso.
- Maximizar la creación de valor social sostenible para sus grupos de interés.
- Prevenir, minimizar y mitigar los posibles impactos negativos en materia social y medioambiental derivados de su actividad.
- Contribuir a mejorar la reputación.

El Consejo de Administración del Grupo Catalana Occidente, S.A. es el responsable de fijar y orientar la estrategia de la responsabilidad corporativa, que actúa de forma transversal e implica a todas las áreas de negocio. El órgano encargado de impulsar esta función es el Comité de Responsabilidad Corporativa, que se vincula al Comité de Dirección a través de la Dirección General Adjunta a Presidencia. Este Comité está integrado por responsables de las diferentes áreas que representan a los grupos de interés.

Iniciativas externas

A nivel externo, el Grupo Catalana Occidente sigue los 10 principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y se compromete a alinear sus estrategias y operaciones con diez principios universalmente aceptados en cuatro áreas: derechos humanos, estándares laborales, medioambiente y corrupción.

Asimismo, también contribuye a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) fomentando aspectos como el crecimiento económico y el progreso, la igualdad de oportunidades, el aprendizaje de calidad, la eficiencia energética y el cuidado de la salud y bienestar. En España, además, las entidades del Grupo participan en las principales asociaciones sectoriales (ICEA y UNESPA) que cuentan con programas de responsabilidad corporativa.

Fundación Jesús Serra

La Fundación desarrolla proyectos con el fin de hacer una sociedad mejor para todos, guiándose siempre por valores como la solidaridad, el esfuerzo y el trabajo en equipo.

La Fundación Jesús Serra es una entidad privada sin ánimo de lucro creada en memoria de Jesús Serra Santamans, reconocido empresario y mecenas, fundador del Grupo Catalana Occidente, que tiene como finalidad dar apoyo e impulsar iniciativas de tipo cultural, empresarial, docente, musical, deportivo, de investigación y de solidaridad.

Su presupuesto en 2017 fue de 2 millones de euros, destinados tanto a la gestión y desarrollo de iniciativas propias como a la financiación de programas de otras organizaciones sin ánimo de lucro.

La Fundación Jesús Serra aprueba de forma anual su Plan de actuación, detallando el conjunto de actividades a desarrollar, sus potenciales beneficiarios y los recursos humanos y materiales necesarios. Para asegurar la objetividad, se dispone de un protocolo formal donde se especifican los criterios de selección de las iniciativas y los programas propuestos. Es el Comité de valoración de proyectos el órgano responsable, a través de reuniones bimensuales, de seleccionar el conjunto de nuevos proyectos y valorar el estado de los que están en curso, entre otras funciones.

Asimismo, la Fundación Jesús Serra lleva a cabo procesos de participación con el tercer sector en beneficio de determinados colectivos y realiza evaluaciones de impacto y programas de desarrollo específicos. En 2017, el 57% de los proyectos e iniciativas desarrolladas contaron con programas de participación, evaluación de impactos y programas de desarrollo.

Calendario y contacto

Abr	May	Jun	Jul	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar
<p>26 Abril Resultados 9M2017 Conferencia: 27/04 a 11.00</p>				<p>26 Julio Resultados 9M 2017 Conferencia 27/07 11.00</p>	<p>25 Octubre Resultados 9M 2017 Conferencia: 16.00</p>				<p>28 Febrero Resultados 12M 2017 Presentación 01/03 11.00</p>	
	<p>Mayo Dividendo Complementario 2017</p>			<p>Julio Dividendo A cuenta 2018</p>		<p>Octubre Dividendo A cuenta 2018</p>			<p>Febrero Dividendo A cuenta 2017</p>	
	<p>Mayo Foro Medcap BME Madrid</p>			<p>Septiembre Roadshow BBVA Madrid</p>		<p>Noviembre Foro Allcaps BME Madrid</p>		<p>Enero Foro Spain Investor Day BNP exane Madrid</p>		
						<p>Diciembre Kepler Paris</p>			<p>Febrero Foro Iberian B. Santander Madrid</p>	



@gco_news

Analistas e inversores

+34 935 820 518

analistas@catalanaoccidente.com

Atención al accionista

+34 935 820 667

accionistas@catalanaoccidente.com

www.grupocatalanaoccidente.com



www.grupocatalanaoccidente.com

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

Glosario

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

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

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

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

Nota legal

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

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

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

www.grupocatalanaoccidente.com
Para más información contacte con:
analistas@catalanaoccidente.com
+34 93 582 05 18

