

2017

Resum de l'exercici
Grup Catalana Occident, SA

 **Catalana
Occident**
Grup assegurador

www.grupcatalanaoccident.cat

2017

Índex

01	Carta del president	06
02	Panoràmica anual	08
03	Analistes i inversors	10
04	Grup Catalana Occident el 2017	12
05	Resultats el 2017	13
06	Model de negoci	25
07	Govern corporatiu	26
08	Compromís amb els grups d'interès	29
09	Comptes anuals consolidats	32



Carta del president

"El Grup avança pel camí del creixement rendible, afirma la seva vocació genuïnament asseguradora i aporta valor social."

01

Benvolguts accionistes, col·laboradors i clients,

El 2017 el Grup Catalana Occident va fer un pas més en el camí del creixement rendible, una sendera per la qual el Grup ha apostat des dels seus orígens. En concret, el benefici atribuït va repuntar 10,1% respecte de l'any anterior fins a situar-se en 325,4 milions d'euros, mentre que el resultat consolidat va augmentar fins a 357,3 milions, i encadena cinc anys consecutius d'increment del benefici en doble dígit.

En un entorn de creixement econòmic tant des del punt de vista nacional com a global —el PIB d'Espanya va repuntar 3,1% el 2017 en taxa interanual i el de l'economia mundial, 3,7%—, hem sabut avançar de manera ferma. No podem pas oblidar, però, que les incerteses de l'entorn poden afectar qualsevol companyia de dimensió internacional i, per tant, és important tenir una relativa diversificació de l'activitat.

El Grup és present a més de cinquanta països gràcies a una cartera de negoci diversificada i, alhora, equilibrada. Aquest caràcter global obliga a tenir molt en compte els principis de prudència, rigor i professionalitat que sempre han caracteritzat el Grup Catalana Occident i que ens han permès reforçar any rere any la nostra solvència i rendibilitat. En aquesta evolució tan positiva de l'exercici 2017 cal destacar la millora de les ràtios combinades, de 91,4% en el negoci tradicional i de 75,2% en el de crèdit, amb una sinistralitat molt inferior a la mitjana del sector en tots dos negocis.

A més, crec que és de vital importància recalcar l'evolució dels recursos permanents, que des del 1999 s'han multiplicat per deu i han passat d'una mica més de 300 milions en aquell exercici fins a 3.278,9 en el tancament del 2017. Hem arribat a aquest creixement sense fer ampliacions de capital i gràcies a una política prudent de distribució del dividend. Així, aquesta retribució ha augmentat gradualment des del 2008.

Precisament l'evolució d'aquestes xifres positives s'ha reflectit en la cotització de les accions del Grup, que han escalat 18,74% i han marcat el seu màxim històric. Aquesta fita també posa en relleu la nostra fortalesa financera i l'èxit de la nostra estratègia. A més, el consens dels analistes financers sobre l'acció és favorable perquè té una recomanació mitjana de comprar.

Així mateix, m'agradaria ressaltar altres fets esdevinguts l'any passat com ara la consolidació total de Previsora Bilbaína, una companyia que es va afegir al Grup el 2016 i que l'any passat ja va contribuir de manera molt satisfactòria tant en el creixement com en l'aportació de valor al negoci. Esment especial també mereix la bona marxa de Plus Ultra Seguros, que continua millorant els seus resultats.

D'altra banda, no podem ignorar una de les incerteses que es van produir el 2017, com va ser la situació política a Catalunya. Davant aquesta circumstància, el Consell d'Administració del Grup va acordar el trasllat del domicili social a fi de preservar els interessos dels nostres clients, treballadors, mediadors i accionistes per tal de mantenir l'activitat en un marc estable i en un entorn de seguretat jurídica i econòmica.

En el Grup sempre hem tingut molt clar el valor social de l'assegurança. En primer lloc, l'assegurança permet el creixement econòmic d'una societat pel fet de protegir les empreses davant les incerteses i, en segon, és una font generadora d'ocupació i riquesa per a les famílies. Segons les dades de la patronal asseguradora Unespa, la indústria asseguradora representa aproximadament el 5,5% del producte interior brut espanyol.

Aquest rol fonamental ha cobrat més rellevància des de la crisi econòmica passada, quan les asseguradores no solament no van necessitar ajuts públics sinó que van ser capaces de créixer en resultats i millorar els seus marges de solvència, a més crear ocupació i complir tots els seus compromisos.

En el nostre cas, el Grup Catalana Occident crea, de manera directa, més de 7.300 llocs de treball, repartits entre el negoci tradicional i l'assegurança de crèdit. Aquesta xifra s'eleva fins a 14.000 persones si es quantifiquen també les ocupacions indirectes.

A més d'aquest impacte directe en l'evolució de l'economia, el Grup Catalana Occident té la voluntat de retornar, d'alguna manera, el que ens aporta la societat. Així, l'acció social del Grup s'articula mitjançant la Fundació Jesús Serra, una organització sense ànim de lucre que canalitza la seva activitat en quatre eixos: música i poesia, esport, solidaritat i recerca i docència.

Alhora el Grup ha traçat una estratègia de responsabilitat corporativa que se centra en la creació de valor social sostenible i el bon govern. La nostra relació amb els grups d'interès es materialitza amb la posada en marxa de compromisos específics basats en les nostres claus culturals, que defineixen la nostra manera de ser i de fer: persones, compromís, autocrítica, austeritat, visió a llarg termini i innovació.

També m'agradaria repassar, de manera general, els reptes a què haurem de fer front en el futur. Per al sector assegurador és l'entorn de baixos tipus d'interès. En aquest sector cal aplicar solucions vinculades a una millora de la gestió i control dels costos i a l'adaptació del negoci amb l'objectiu de reequilibrar la cartera cap a productes que tinguin en compte aquesta situació.

Un altre repte és l'orientació al client. El 2016 el Grup va iniciar, i va continuar desenvolupant el 2017, fins a seixanta iniciatives diverses per millorar l'experiència dels nostres clients monitorant diversos indicadors clau. L'objectiu és prestar-los un més bon servei. En el Grup pensem que aquesta és la millor fórmula per potenciar la nostra imatge de marca, així com facilitar als nostres mediadors la seva labor d'assessorament i acompanyar-los.

A més, quan reflexionem sobre el futur no podem deixar de parlar d'innovació. Aquest concepte és un element essencial per a qualsevol organització i sempre ha estat una part important de l'estratègia empresarial del Grup Catalana Occident. Al llarg del 2017 hem potenciat de manera intensa la innovació amb diversos projectes que esperem que podrem compartir els pròxims mesos. Tot plegat, mentre continuem avançant en la consolidació de la nostra cultura corporativa.

Per acabar, voldria agrair l'esforç dels nostres empleats, mediadors i col·laboradors en la seva feina diària i dedicació. I vull agrair als nostres clients i accionistes la confiança que ens han ofert al llarg dels més de 150 anys d'història del Grup i que esperem que continuarem mereixent en el futur.

José María Serra
President

Magnituds principals

Els resultats del Grup el 2017 mostren un augment del resultat consolidat de doble dígit i unes excel·lents ràtios combinades i de solvència.

Creixement

- Increment de 0,4% del volum de negoci, fins a 4.254,3 milions d'euros.

Rendibilitat

- Augment de 10,1% en el resultat consolidat, fins a 357,3 milions d'euros.
- Millora dels resultats recurrents:
 - Negoci tradicional, amb 179,1 milions d'euros, +12,6%.
 - Negoci de l'assegurança de crèdit, amb 190,0 milions d'euros, +1,9%.
- Excel·lent ràtio combinada:
 - 91,4% en el negoci tradicional (no-vida) (-0,8 p. p.).
 - 75,2% en el negoci de l'assegurança de crèdit (-1,6 p. p.).
- Augment de 7,2% en la remuneració a l'accionista.

Solvència

- Reforç de 7,0% de la solidesa patrimonial, amb uns recursos permanents a valor de mercat de 3.755,5 milions d'euros.
- Sòlida ràtio de solvència per sobre de 200%. Aprovació del model intern parcial per al càlcul de solvència de l'assegurança de crèdit.

Dades més significatives		2015	2016	2017	% var. 16-17
A	Creixement				
	Volum de negoci	3.826,1	4.235,8	4.254,3	0,4%
	— Negoci tradicional	2.150,8	2.547,3	2.516,1	-1,2%
	— Negoci de l'assegurança de crèdit	1.675,3	1.688,5	1.738,2	2,9%
B	Rendibilitat				
	Resultat consolidat	296,1	324,5	357,3	10,1%
	— Negoci tradicional	136,5	159,0	179,1	12,6%
	— Negoci de l'assegurança de crèdit	170,4	186,5	190,0	1,9%
	— No recurrent	-10,8	-21,0	-11,8	
	Resultat atribuït	268,1	295,6	325,4	10,1%
	Ràtio combinada negoci tradicional	90,9%	92,2%	91,4%	-0,8 p. p.
	Ràtio combinada d'assegurança de crèdit	75,6%	76,8%	75,2%	-1,6 p. p.
	Dividend	0,67	0,72	0,78	7,2%
	Pay-out	30,1%	29,4%	28,4%	
	Preu d'acció	32,0	31,1	36,9	18,7%
	PER	14,4	12,6	13,5	
	ROE	11,7%	11,7%	11,8%	
C	Solvència				
	Recursos permanents a valor de mercat	3.262,5	3.508,5	3.755,5	7,0%
	Provisions tècniques	9.074,3	9.351,0	9.425,2	0,8%
	Fons administrats	11.055,8	11.672,1	11.988,2	2,7%
	Ràtio de solvència II*	—	200%	210%	
	Tant per cent d'endeutament	7,6%	6,7%	5,7%	
	Cobertura interessos	34,4	33,0	36,7	
D	Dades no financeres				
	Nre. d'empleats	6.522	7.030	7.352	4,6%
	Tant per cent de contractes fixos		96,8%	96,8%	
	Nre. d'oficines	1.387	1.638	1.648	0,6%
	Nre. de mediadors	17.744	18.910	18.514	-2,1%
	Índex de satisfacció**		83,7%	91,2%	
	Nivell de promoció suggerida (NPS)**		34,8%	31,7%	
	Índex de permanència**		92,1%	95,3%	

* (*) Dada 2016 fórmula estàndard i dada 2017 model intern (no auditat). ** Negoci tradicional.

Dimensió internacional

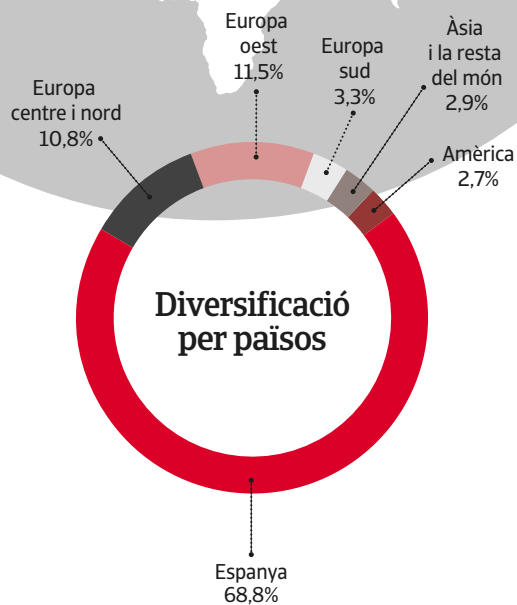
6e

grup assegurador més gran d'Espanya

2n

grup d'assegurances de crèdit més gran arreu del món

50 països
1.600 oficines



Volum i distribució del negoci

4.254,3M€ +0,4%

59,1% negoci tradicional
40,9% negoci d'assegurança de crèdit

Ràtio combinada

91,4% negoci tradicional
75,2% negoci d'assegurança de crèdit

Resultat consolidat

357,3M€ +10,1%

Remuneració a l'accionista

93,0M€ +7,2%

Més de **4 milions** de clients



Més de **7.300** employees



Més de **3.641 M€** transferits a la societat



Especialista en assegurances

- Més de 150 anys d'experiència.
- Oferta global.
- Model sostenible i socialment responsable.



Sòlida estructura financera

- Cotitza en borsa.
- Ràting A.
- Accionistes estables i compromesos.



Proximitat, presència global

- Prop de 19.000 mediadors.
- Més de 7.300 empleats.
- 1.600 oficines.
- Cinquanta països.



Rigor tècnic

- Excel·lent ràtio combinada no-vida.
- Estricta control de despeses.
- Cartera diversificada i prudent d'inversions.

Retribució a l'accionista

Els últims deu anys el Grup Catalana Occident ha mantingut una política creixent de dividendes.

Dividends

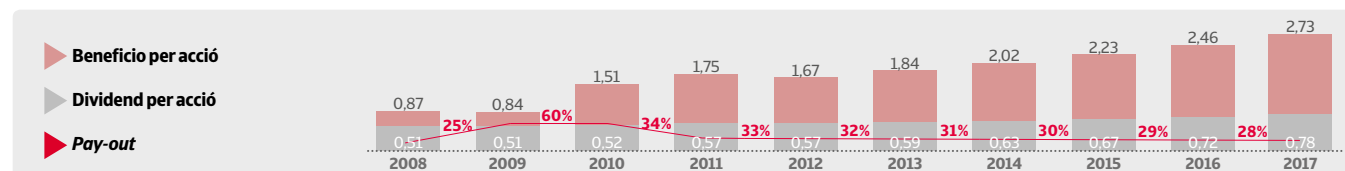
El 2017 el Grup augmenta 7,2% el dividend i reparteix 93,0 milions d'euros.

El Grup va fer el pagament de tres dividendes en efectiu per un import total de 0,4320 €/acció. Aquests pagaments es van fer efectius el 12 de juliol del 2017, l'11 d'octubre del 2017 i el 14 de febrer del 2018. A més, el Consell d'Administració va acordar, en la reunió del 22 del febrer del 2018, proposar a la Junta General d'Accionistes un augment de 10% del dividend complementari, que es pagaria el 9 de maig del 2017. Amb això el grup repartiria un total de 0,7751 €/acció (93,0 milions d'euros).

Aquest dividend equival a un *pay-out* de 28,4% sobre el resultat atribuït de l'exercici 2017 i una rendibilitat sobre la cotització mitjana el 2017 de 2,2%.

El comportament històric de la distribució de dividend demostra el clar compromís del Grup amb la retribució a l'accionista.

Evolució del dividend



Estructura accionarial

Accionistes estables i compromesos.

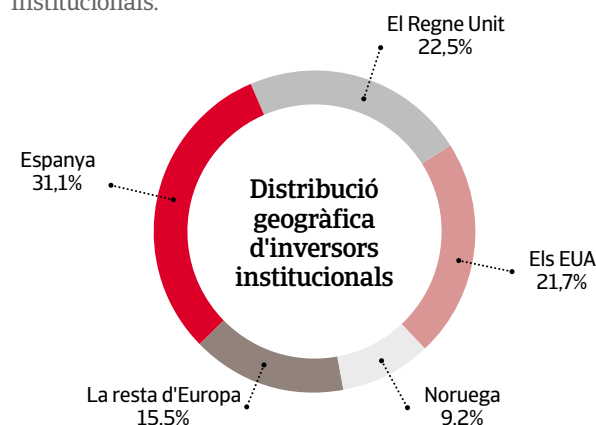
En el tancament de l'exercici 2017 l'estructura accionarial no va sofrir variacions destacables.

L'accionista de referència del Grup Catalana Occident és INOC, SA, que controla aproximadament el 62,1% del capital social.

El Grup té en autocartera 2.018.891 de títols, és a dir, l'1,68% d'acions pròpies, per mitjà de Sogesco.

El 35,1% restant és *free-float*, i prop de la meitat està en mans d'inversors institucionals.

El gràfic següent mostra la distribució geogràfica dels inversors institucionals.



Relació amb el mercat financer

El Grup Catalana Occident manté una relació fluida, pròxima i transparent amb el mercat financer.

El Grup segueix una política de comunicació i relació amb el mercat financer que es pot consultar al web del Grup.

El Grup està en contacte amb els seus analistes, inversors i accionistes per mitjà de canals específics.

Així mateix, el portal d'accionistes i inversors actualitza l'evolució de l'acció així com la informació principal relativa a fets rellevants, resultats, presentacions i qualificació creditícia.

Durant el 2017 el Grup va transmetre la seva proposta de valor als mercats financers per mitjà de la retransmissió trimestral dels resultats publicats (per mitjà del lloc web en castellà i anglès) i amb onze campanyes itinerants a diversos països europeus i tres fòrums/conferències. En total es van mantenir 178 reunions amb inversors i es van atendre més de 600 trucades d'accionistes, analistes i inversors.

Amb aquest tipus d'esdeveniments, el Grup acosta la seva realitat de negoci tant a inversors institucionals com al petit accionista.

Evolució de l'acció

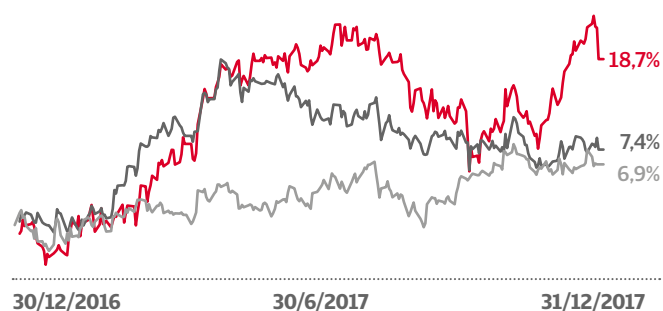
Amb una revaloració de 18,74% el 2017, durant l'exercici el preu de l'acció va arribar al seu màxim històric, de 38,57 €/acció.

Les accions del Grup Catalana Occident estan admeses a contractació oficial en dues borses de valors espanyoles, Barcelona i Madrid, i cotitzen en el mercat continu. Formen, així mateix, part de l'índex IBEX Medium Cap, amb una ponderació de 8,24%.

Durant l'exercici 2017, l'acció del Grup Catalana Occident va mantenir una evolució molt positiva i amb una revaloració superior a l'Eurostoxx Insurance i a l'IBEX-35.

Les recomanacions dels analistes continuen sent favorables i indiquen un preu objectiu de 37,8 €/acció.

Evolució de l'acció



▶ Grup Catalana Occident

▶ Eurostoxx Insurance

▶ IBEX-35

Cotització (euros per acció)	2014	2015	2016	2017
Mínima (€/a)	21,50	23,32	22,77	29,82
Màxima (€/a)	31,34	32,33	31,80	38,57
Tancament del període (€/a)	23,99	32,02	31,11	36,94
Nre. d'accions	120.000.000	120.000.000	120.000.000	120.000.000
Valor nominal de l'acció (€/a)	0,30	0,30	0,30	0,30
Contractació mitjana diària (accions)	144.278	72.331	84.550	60.007
Contractació mitjana diària (euros)	3.832.467	2.019.052	2.237.519	2.081.648

Rendibilitat	2002	2006	2010	2014	2016	2017	TACC* 2002-2017
GCO (%)	-7,21	86,48	-18,01	-7,8	-2,84	18,74	16,7%
IBEX-35 (%)	-28,11	31,79	-17,43	3,66	-2,00	7,40	3,5%
Eurostoxx Insurance (%)	-51,23	17,18	2,07	9,78	-5,60	6,93	4,1%

* Taxa anual de creixement compost.

Evolució del Grup el 2017

Tant el negoci tradicional com l'assegurança de crèdit han completat l'exercici 2017 amb bons resultats i han obtingut unes ràtios combinades de 91,4% i de 75,2%, respectivament.

El resultat atribuït del Grup ha crescut 10,1% fins a arribar a 325,4 milions d'euros.

Aquesta millora es basa en un augment del resultat tècnic que, amb 437,4 milions d'euros i recollint l'aplicació de sòlids criteris de subscripció i la millora contínua d'eficiència, s'incrementa 14,1%.

La ràtio combinada del negoci tradicional s'ha situat en 91,4% i millora 0,8 p. p. tant per una baixada de la sinistralitat com per una reducció dels costos. En aquest exercici destaca la bona ràtio combinada d'automòbils, de 96,5%, 1,6 p. p. millor que la del sector.

En l'assegurança de crèdit, la ràtio combinada tanca l'exercici en 75,2% i es redueix 1,6 p. p. Es consoliden nivells mínims de sinistralitat de 40% i millora l'eficiència.

Cal destacar que el bon comportament s'estén a totes les entitats del Grup i a totes les unitats de negoci que el componen, així com als departaments corporatius i a les plataformes corporatives.

Compte de resultats	2013	2014	2015	2016	2017	% var. 16-17
Primes	3.091,4	3.322,2	3.704,6	4.108,4	4.123,5	0,4%
Primes adquirides	3.121,4	3.289,6	3.703,9	4.085,3	4.094,2	0,2%
Ingressos per informació	110,4	115,3	121,5	127,4	130,8	2,7%
Ingressos nets per assegurances	3.231,8	3.404,8	3.825,4	4.212,7	4.225,0	0,3%
Cost tècnic	1.991,8	2.088,9	2.339,1	2.575,4	2.548,4	-2,2%
<i>Tant per cent sobre total d'ingressos nets</i>	<i>61,6%</i>	<i>61,4%</i>	<i>61,1%</i>	<i>61,1%</i>	<i>60,3%</i>	
Comissions	365,1	372,9	442,1	508,3	521,9	2,7%
<i>Tant per cent sobre total d'ingressos nets</i>	<i>11,3%</i>	<i>11,0%</i>	<i>11,6%</i>	<i>12,1%</i>	<i>12,4%</i>	
Despeses	608,5	628,4	698,8	744,8	717,3	0,2%
<i>Tant per cent sobre total d'ingressos nets</i>	<i>18,8%</i>	<i>18,5%</i>	<i>18,3%</i>	<i>17,7%</i>	<i>17,0%</i>	
Resultat tècnic després de despeses	266,5	314,5	345,4	384,2	437,4	14,1%
<i>Tant per cent sobre total d'ingressos nets</i>	<i>8,2%</i>	<i>9,2%</i>	<i>9,0%</i>	<i>9,1%</i>	<i>10,4%</i>	
Resultat financer	73,0	73,9	84,8	62,3	61,2	-3,2%
<i>Tant per cent sobre total d'ingressos nets</i>	<i>2,3%</i>	<i>2,2%</i>	<i>2,2%</i>	<i>1,5%</i>	<i>1,4%</i>	
Resultat compte no tècnic no financer	-22,4	-10,7	-22,8	-22,2	-23,1	
<i>Tant per cent sobre total d'ingressos nets</i>	<i>-0,7%</i>	<i>-0,3%</i>	<i>-0,6%</i>	<i>-0,5%</i>	<i>-0,6%</i>	
Resultat abans d'impostos	322,0	381,8	415,4	432,8	475,5	9,9%
<i>Tant per cent sobre total d'ingressos nets</i>	<i>10,0%</i>	<i>11,2%</i>	<i>10,9%</i>	<i>10,3%</i>	<i>11,3%</i>	
Resultat consolidat	243,9	268,1	296,1	324,5	357,3	10,1%
Resultat atribuït a minoritaris	22,8	26,0	28,0	28,9	31,9	10,4%
Resultat atribuït	221,1	242,1	268,1	295,6	325,4	10,1%
<i>Tant per cent sobre total d'ingressos nets</i>	<i>6,8%</i>	<i>7,1%</i>	<i>7,0%</i>	<i>7,0%</i>	<i>7,7%</i>	
Resultat recurrent negoci tradicional	122,6	123,9	136,5	159,0	179,1	12,6%
Resultat recurrent assegurança de crèdit	126,1	152,3	170,4	186,5	190,0	1,9%

(Xifres en milions d'euros)

Negoci tradicional

El negoci tradicional ha presentat una evolució molt positiva i ha augmentat 10% amb 180,5 milions d'euros.

La facturació recurrent (sense considerar les primes úniques de vida) augmenta 4,0% amb el suport de les assegurances de no-vida. El negoci de vida continua pressionat per la davallada de les primes úniques (-23,9%).

L'increment de la facturació se sosté tant en l'augment del nombre de pòlisses i de clients com de la prima mitjana.

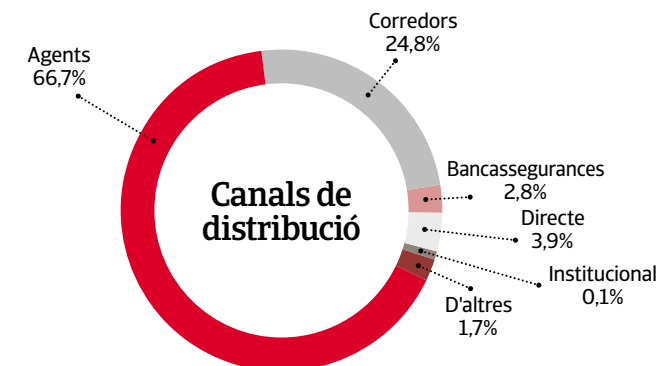
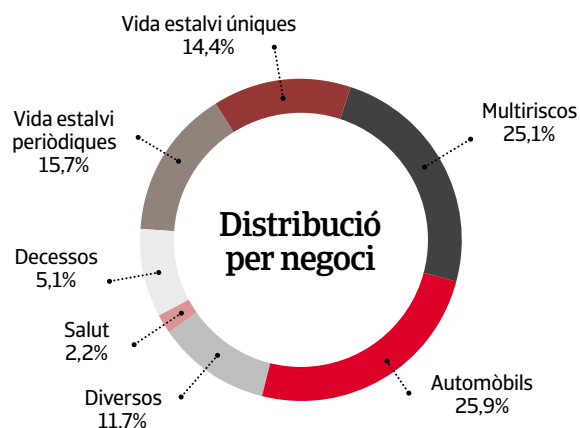
El resultat tècnic, amb 182,8 milions d'euros, augmenta 22,0% i millora el marge sobre primes adquirides en 1,4 p. p. El resultat tècnic de no-vida aporta 135,2 milions d'euros i creix 13,4%; recull la millora de 0,8 p. p. de la ràtio combinada fins a 91,4%. El cost tècnic es manté estable en 60,8% (-0,1 p. p.) i les despeses generals i comissions davallen 0,7 p. p. fins a 30,6%. Per la seva banda, el negoci de vida augmenta 17,0 milions d'euros el seu resultat tècnic i el situa en 47,6 milions d'euros, amb el suport del comportament favorable del negoci i de la contribució de Previsora Bilbaína.

El resultat financer manté la seva contribució, amb 72,5 milions d'euros, i les activitats complementàries del negoci funerari aporten 3,6 milions d'euros.

El resultat recurrent creix 12,6%, amb 179,1 milions d'euros. Durant l'exercici s'han produït beneficis no recurrents per 1,4 milions d'euros; en conseqüència, el resultat total és de 180,5 milions d'euros i ha augmentat 10,0%.

Negoci tradicional	2013	2014	2015	2016	2017	% var. 16-17
Primes facturades	1.686,9	1.825,7	2.150,8	2.547,3	2.516,1	-1,2%
Primes recurrents	1.260,7	1.261,0	1.615,4	2.070,7	2.153,2	4,0%
Primes adquirides	1.709,6	1.832,0	2.167,1	2.527,7	2.506,2	-0,9%
Resultat tècnic després de despeses	128,2	117,5	126,3	149,8	182,8	22,0%
Tant per cent sobre primes adquirides	7,5%	6,4%	5,8%	5,9%	7,3%	
Resultat financer	45,0	54,5	70,1	72,5	72,5	0,0%
Tant per cent sobre primes adquirides	2,6%	3,0%	3,2%	2,8%	2,9%	
Act. complementària del negoci funerari				1,0	3,6	
Resultat recurrent	122,6	123,9	136,5	159,0	179,1	12,6%
Resultat no recurrent	-6,0	-1,9	5,2	5,1	1,4	
Resultat total	116,6	122,0	141,7	164,1	180,5	10,0%

(Xifres en milions d'euros)



Ràtio combinada

Comissions + despeses	30,6% (-0,7 p. p.)
Cost tècnic	60,8% (-0,1 p. p.)

Negoci tradicional	Sector	GCO
91,4% (-0,8 p. p.)	92,6%	90,4%
	30/9/2017	30/9/2017

Multirisc

Augmenta la facturació 1,2%. Millora de la ràtio combinada d'1,9 p. p., que se situa en 88,0% gràcies tant a la reducció del cost tècnic d'1,0 p. p. com a la disminució de despeses de 0,9 p. p.

Multirisc	2013	2014	2015	2016	2017	% var. 16-17
Primes facturades	410,2	407,0	508,6	624,1	631,3	1,2%
Primes adquirides	414,6	410,0	517,3	623,4	629,8	1,0%
Nombre de sinistres	417.407	422.870	613.030	615.260	656.222	6,7%
Cost mitjà dels sinistres, en €	514,0	500,3	458,2	560,3	520,2	-7,2%
Provisions tècniques	329,5	331,1	540,1	540,8	529,6	-2,1%
<i>Tant per cent de cost tècnic</i>	<i>51,7%</i>	<i>51,6%</i>	<i>54,3%</i>	<i>55,1%</i>	<i>54,1%</i>	<i>-1,0</i>
<i>Tant per cent de comissions</i>	<i>19,2%</i>	<i>19,3%</i>	<i>20,2%</i>	<i>20,5%</i>	<i>20,5%</i>	<i>0,0</i>
<i>Tant per cent de despeses</i>	<i>16,5%</i>	<i>16,6%</i>	<i>16,8%</i>	<i>14,3%</i>	<i>13,4%</i>	<i>-0,9</i>
Tant per cent de ràtio combinada	87,4%	87,5%	91,2%	89,9%	88,0%	-1,9
Resultat tècnic després de despeses	52,1	50,7	45,6	63,1	75,8	20,2%
<i>Tant per cent sobre primes adquirides</i>	<i>12,6%</i>	<i>12,4%</i>	<i>8,8%</i>	<i>10,1%</i>	<i>12,0%</i>	

(Xifres en milions d'euros)

Automòbils

Manté l'evolució positiva de la facturació i creix 2,0% gràcies a la fidelització de clients.

La ràtio combinada es manté relativament estable en 96,5%; l'augment de sinistralitat (+0,5 p. p.) queda parcialment compensat per la reducció de despeses (-0,4 p. p.).

Automòbils	2013	2014	2015	2016	2017	% var. 16-17
Primes facturades	326,9	322,0	458,0	639,0	651,8	2,0%
Primes adquirides	339,7	325,0	456,2	622,5	649,0	4,3%
Nombre de sinistres	198.567	189.655	523.648	561.605	574.467	2,3%
Cost mitjà dels sinistres, en €	1.054,3	1.043,6	552,3	780,3	804,4	3,1%
Provisions tècniques	399,1	402,8	722,3	836,6	790,5	-5,5%
<i>Tant per cent de cost tècnic</i>	<i>61,6%</i>	<i>60,9%</i>	<i>63,4%</i>	<i>70,7%</i>	<i>71,2%</i>	<i>0,5</i>
<i>Tant per cent de comissions</i>	<i>11,9%</i>	<i>11,8%</i>	<i>11,3%</i>	<i>11,2%</i>	<i>11,1%</i>	<i>-0,1</i>
<i>Tant per cent de despeses</i>	<i>19,3%</i>	<i>20,1%</i>	<i>17,7%</i>	<i>14,5%</i>	<i>14,2%</i>	<i>-0,3</i>
Tant per cent de ràtio combinada	92,8%	92,8%	92,4%	96,4%	96,5%	0,1
Resultat tècnic després de despeses	24,2	23,7	34,6	23,3	22,7	-2,4%
<i>Tant per cent sobre primes adquirides</i>	<i>7,1%</i>	<i>7,3%</i>	<i>7,6%</i>	<i>3,7%</i>	<i>3,5%</i>	

(Xifres en milions d'euros)

Diversos

Millora dels resultats i de la facturació impulsada pel ram de responsabilitat civil. Manteniment del cost tècnic.

Diversos	2013	2014	2015	2016	2017	% var. 16-17
Primes facturades	140,1	137,3	196,3	280,5	293,9	4,8%
Primes adquirides	145,6	139,3	204,5	279,3	290,4	4,0%
Nombre de sinistres	50.346	46.590	89.528	95.998	95.247	-0,8%
Cost mitjà dels sinistres, en €	1.287,9	1.266,8	1.119,3	1.515,8	1.591,5	5,0%
Provisions tècniques	291,1	285,1	477,7	403,8	495,1	22,6%
Tant per cent de cost tècnic	44,5%	42,4%	49,0%	52,1%	52,1%	0,0
Tant per cent de comissions	21,8%	21,5%	21,3%	21,2%	20,5%	-0,7
Tant per cent de despeses	16,8%	18,4%	17,0%	14,9%	14,8%	-0,1
Tant per cent de ràtio combinada	83,1%	82,4%	87,3%	88,2%	87,4%	-0,8
Resultat tècnic després de despeses	24,7	24,6	26,0	33,0	36,6	11,0%
Tant per cent sobre primes adquirides	17,0%	17,7%	12,7%	11,8%	12,6%	

(Xifres en milions d'euros)

Vida

El negoci recurrent evoluciona favorablement i creix 9,3%, tot i que persisteix la caiguda en primes úniques.

Destaca el bon acolliment de productes financers, especialment els plans de pensions, que augmenten 23,3%. Increment del resultat de 55,6%, amb el suport d'un bon comportament de la sinistralitat i, a aquest efecte, Previsora Bilbaína.

Vida	2013	2014	2015	2016	2017	% var. 16-17
Facturació d'assegurances de vida	809,7	959,3	987,9	1.003,7	939,1	-6,4%
Salut	17,7	20,3	36,0	53,6	54,5	1,7%
Decessos	70,7	74,3	78,3	92,2	127,7	38,5%
Vida estalvi periòdiques	295,1	300,0	338,2	381,3	394,0	3,3%
Vida estalvi úniques	426,2	564,7	535,4	476,6	362,9	-23,9%
Aportacions a plans de pensions	47,3	48,3	54,8	48,9	60,3	23,3%
Aportacions netes a fons d'inversió	-5,6	9,6	8,5	-0,4	7,4	
Volum de fons gestionats	4.278,8	4.208,0	5.230,3	5.538,5	5.638,0	1,8%
Primes adquirides	809,7	957,6	989,1	1.002,4	936,9	-6,5%
Resultat tècnic després de despeses	27,2	18,5	20,1	30,9	47,6	55,6%
Tant per cent sobre primes adquirides	3,4%	1,9%	2,0%	3,1%	5,8%	
Resultat tècnic i financer	55,8	55,7	50,4	62,9	79,4	26,2%
Tant per cent sobre primes adquirides	6,9%	5,8%	5,1%	6,3%	8,5%	

(Xifres en milions d'euros)

Negoci de l'assegurança de crèdit

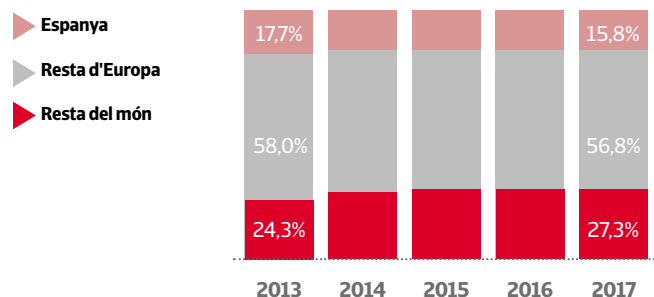
El resultat total de l'assegurança de crèdit ha augmentat 10,2%, fins a 176,8 milions d'euros, i la ràtio combinada es manté en nivells mínims.

En el negoci de l'assegurança de crèdit, el Grup va augmentar els ingressos nets 2,0%, fins a 1.718,8 milions d'euros. Tant les primes adquirides com els ingressos per informació creixen amb taxes de 2%.

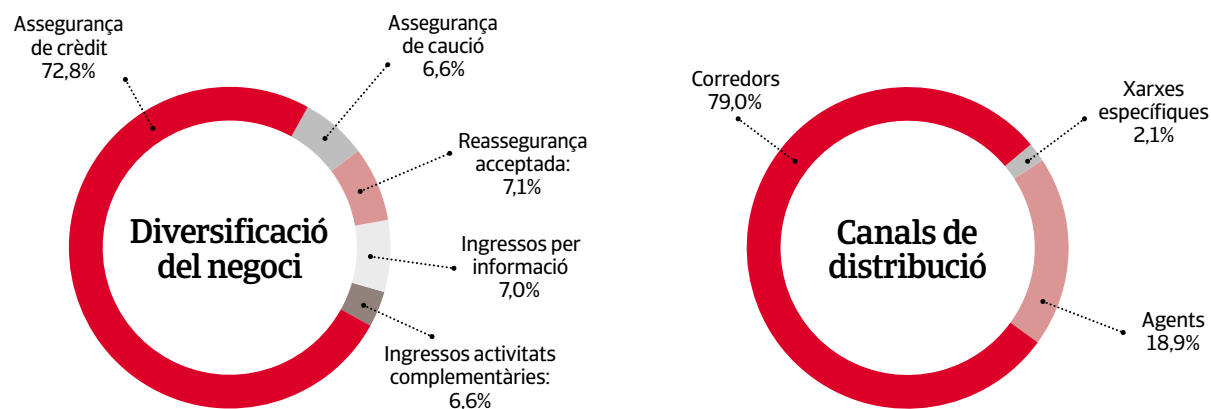
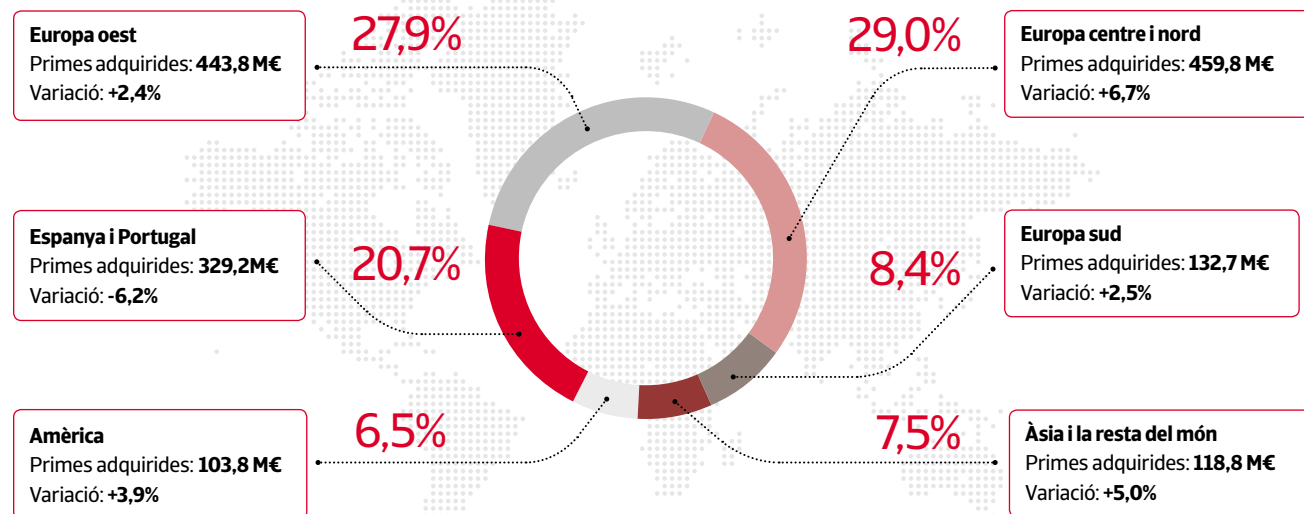
A Espanya i Portugal, el seu mercat principal, les primes adquirides decreixen 6,2%, si bé millora la tendència respecte de períodes anteriors. En la resta de mercats europeus les primes augmenten i destaca el creixement d'Alemanya. A Amèrica les primes creixen 3,9%.

El Grup ha augmentat l'exposició al risc (TPE) 6,8% fins a 622,8 milers de milions d'euros. Europa representa el 72,7% de l'exposició total i Espanya és el principal mercat, amb el 15,8% del total.

Evolució del cúmul de risc (TPE)



Augment de +1,6% de les primes adquirides amb 1.183,3 milions d'euros



El resultat tècnic net, amb 259,2 milions d'euros, augmenta 9,5%, amb el suport d'una ràtio combinada en nivells mínims i una ràtio estable de cessió a la reassegurança (42,5% de les primes adquirides).

La ràtio combinada tanca l'exercici en 75,2%, 1,6 p. p. menys que en l'exercici anterior. En el període, la sinistralitat ha disminuït 0,6 p. p. i es consoliden nivells de 40%, i les despeses i les comissions s'han reduït 1,0 p. p.

Per la seva banda, el resultat financer només contribueix en 3,3 milions d'euros, 11,5 milions d'euros menys que en l'exercici anterior, principalment a causa de l'impacte negatiu de les diferències de tipus de canvi (-7,5 milions d'euros).

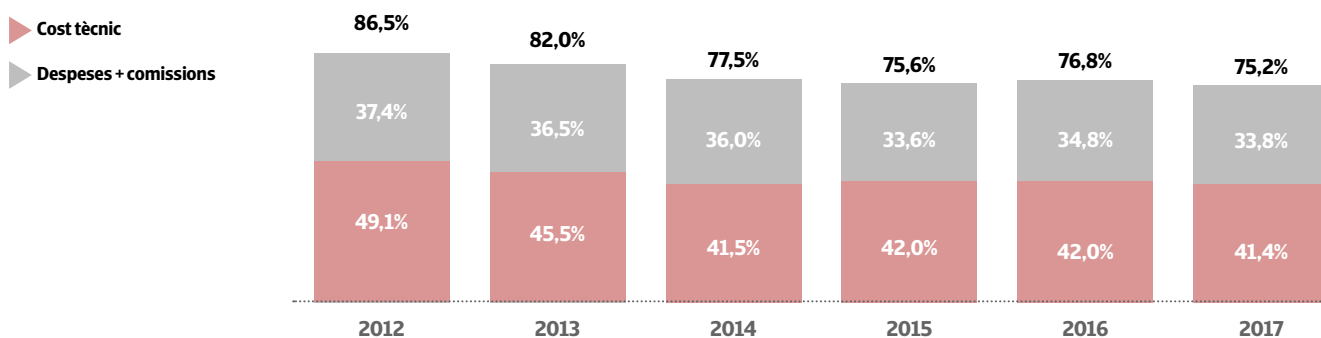
Adicionalment, les activitats complementàries aporten 6,8 milions d'euros i incorporen la totalitat del negoci de Graydon des de l'exercici 2016, amb una facturació de prop de 50 milions d'euros.

En conseqüència, el resultat recurrent se situa en 190,0 milions d'euros, 1,9% més que en l'exercici 2016. En incorporar els resultats no recurrents, el resultat total tanca en 176,8 milions d'euros i augmenta 10,2%.

Negoci de l'assegurança de crèdit	2013	2014	2015	2016	2017	% var. 16-17
Primes adquirides	1.412,1	1.457,6	1.536,8	1.557,8	1.588,0	1,9%
Ingressos d'informació	110,4	115,3	121,5	127,4	130,8	2,7%
Ingressos nets	1.522,5	1.572,9	1.658,3	1.685,2	1.718,8	2,0%
Resultat tècnic després despeses	289,5	355,3	343,4	376,8	392,9	4,3%
<i>Tant per cent sobre ingressos</i>	<i>19,0%</i>	<i>22,6%</i>	<i>20,7%</i>	<i>22,4%</i>	<i>22,9%</i>	
Resultat de reassegurança	-131,0	-145,8	-103,0	-140,1	-133,7	-4,6%
<i>Tant per cent sobre ingressos</i>	<i>-8,6%</i>	<i>-10,0%</i>	<i>-6,7%</i>	<i>-9,0%</i>	<i>-8,4%</i>	
Resultat tècnic net	158,5	209,5	240,4	236,7	259,2	9,5%
<i>Tant per cent sobre ingressos</i>	<i>10,4%</i>	<i>13,3%</i>	<i>14,5%</i>	<i>14,0%</i>	<i>15,1%</i>	
Resultat financer	13,3	13,7	4,8	14,8	3,3	
<i>Tant per cent sobre ingressos</i>	<i>0,9%</i>	<i>0,9%</i>	<i>0,3%</i>	<i>0,9%</i>	<i>0,2%</i>	
Resultat activitats complementàries	4,9	4,1	8,0	8,6	6,8	-20,9%
Impost sobre societats	-47,2	-70,4	-71,1	-64,3	-69,9	
Ajustaments	-3,4	-4,6	-11,6	-9,4	-9,4	
Resultat recurrent	126,1	152,3	170,4	186,5	190,0	1,9%
Resultat no recurrent	1,1	-6,0	-15,9	-26,1	-13,2	
Resultat total del negoci	127,2	146,3	154,5	160,4	176,8	10,2%

(Xifres en milions d'euros)

Evolució de la ràtio combinada neta



Despeses generals i comissions

La ràtio d'eficiència se situa en 32,8% el 2017, recull la contribució de les plataformes corporatives i augmenta la qualitat del servei.

La peculiar estructura del Grup Catalana Occident, format per entitats que mantenen una gestió autònoma del negoci, permet compartir de manera constant millors pràctiques de negoci i eficiència en els processos per mitjà de departaments corporatius i plataformes operatives.

En termes relatius, la ràtio de despeses i comissions sobre primes recurrents millora 0,8 p. p. fins a situar-se en 32,8%. Des del 2013 el Grup ha millorat en 3,4 p. p. la seva eficiència.

Les despeses no recurrents per import de 4,8 milions d'euros corresponen al negoci tradicional i s'expliquen en l'apartat específic.

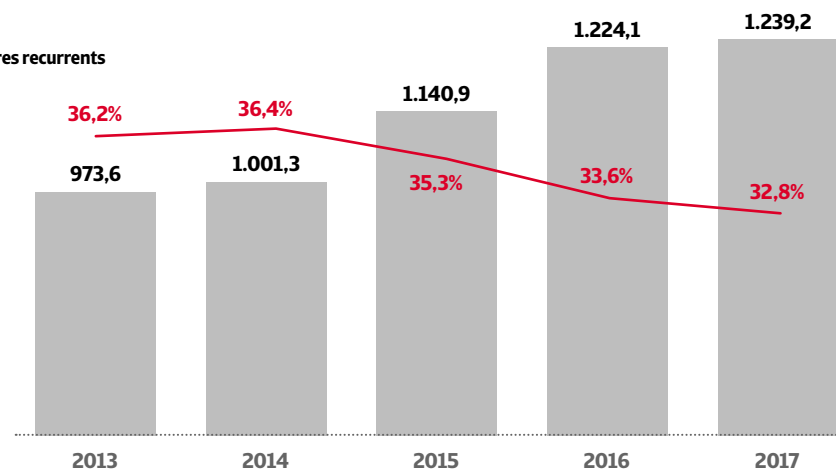
Despeses i comissions	2013	2014	2015	2016	2017	% var. 16-17
Negoci tradicional	238,9	240,9	286,8	309,9	311,6	0,6%
Negoci de l'assegurança de crèdit	360,4	388,6	389,3	400,9	400,8	0,0%
Despeses no recurrents	9,2	-1,1	22,7	5,0	4,8	
Total despeses	608,5	628,4	698,8	715,8	717,3	0,2%
Comissions	365,1	372,9	442,1	508,3	521,9	2,7%
Total despeses i comissions	973,6	1.001,3	1.140,9	1.224,1	1.239,2	1,2%
% de despeses i comissions s/primes recurrents	36,2%	36,4%	35,3%	33,6%	32,8%	

(Xifres en milions d'euros)

Evolució despeses i comissions

► Total despeses i comissions

► Tant per cent de despeses i comissions sobre primes recurrents



Resultat de reassegurança

El 2017 l'aportació als reaseguradores ha augmentat a causa de la reducció de la sinistralitat.

La cessió a la reassegurança és conseqüència, fonamentalment, del tipus de negoci assumit pel Grup.

En l'assegurança de crèdit es fan cessions proporcionals, que aporten més estabilitat als resultats al llarg del cicle econòmic, així com cessions no proporcionals per mitigar l'impacte potencial de sinistres rellevants. En el negoci tradicional es manté una forta retenció de negoci assegurat i la protecció de la reassegurança es fa, principalment, mitjançant contractes d'excés de pèrdues per a sinistres rellevants.

En conjunt, el cost de reassegurança ha comportat 171,1 milions d'euros, 37,4 milions procedents del negoci tradicional i 133,7 milions d'euros restants del negoci de l'assegurança de crèdit.

Les obridores principals dels quadres de reassegurança, tant per al negoci tradicional com per a l'assegurança de crèdit, són Munich Re, General Re, Swiss Re, Hannover Re i Axis. Totes tenen una qualificació creditícia A o superior.

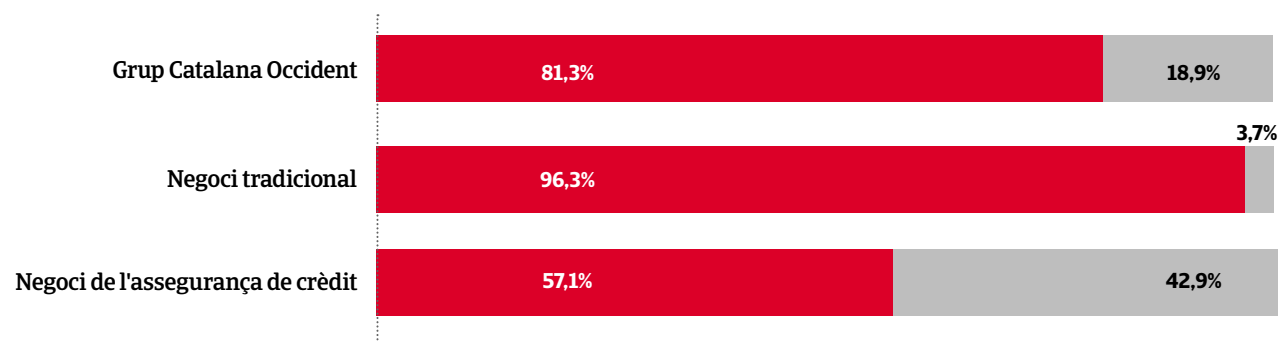
Reassegurança	2013	2014	2015	2016	2017	% var. 16-17	Negoci tradicional	Assegurança crèdit
Primes cedides	-697,2	-710,8	-742,2	-749,4	-774,0	3,3%	-92,5	-681,5
Primes cedides netes	-698,2	-695,4	-743,5	-752,0	-767,9	2,1%	-92,3	-675,7
Tant per cent sobre primes adquirides	-22,4%	-21,1%	-20,1%	-18,4%	-18,8%		-3,7%	-42,6%
Comissions	229,5	254,9	275,7	267,8	272,0	1,6%	15,6	256,5
Sinistralitat	305,7	274,2	351,3	340,1	324,8	-4,5%	39,3	285,5
Resultat de la reassegurança cedida	-163,1	-166,3	-116,5	-144,1	-171,1	18,7%	-37,4	-133,7

(Xifres en milions d'euros)

Distribució de la reassegurança entre línies de negoci

► Tant per cent de primes cedides

► Tant per cent de primes retingudes



Resultat financer

Les inversions financeres han mantingut una aportació estable de 61,2 milions d'euros, malgrat la pressió pels reduïts tipus d'interès.

El resultat financer ha contribuït amb 61,2 milions d'euros al compte de resultats del Grup. Respecte de l'any anterior, el resultat financer davalla 3,2%.

El negoci tradicional manté el resultat de 72,5 milions d'euros. Durant l'exercici s'han produït importants venciments la reinversió dels quals s'ha fet als tipus d'interès de mercat.

Per la seva banda, l'assegurança de crèdit presenta un resultat negatiu a causa del descens dels ingressos financers (-2,6 milions d'euros) a conseqüència dels reduïts tipus d'interès i l'impacte desigual de les diferències de canvi (-7,5 milions d'euros).

Resultat financer	2013	2014	2015	2016	2017	% var. 16-17
Ingressos financers nets de despeses	164,9	176,2	212,5	223,3	221,1	-1,0%
Diferències de canvi	-0,4	-0,1	0,1	0,1	-0,5	
Societats filials	17,8	18,9	4,9	0,3	0,7	
Interessos aplicats a vida	-138,3	-140,5	-147,4	-152,2	-148,7	-2,3%
Resultat recurrent del negoci tradicional	44,0	54,5	70,1	71,5	72,5	0,0%
<i>Tant per cent sobre primes adquirides</i>	<i>2,6%</i>	<i>3,0%</i>	<i>3,2%</i>	<i>2,8%</i>	<i>2,9%</i>	
Ingressos financers nets de despeses	17,3	16,0	17,4	17,9	15,3	-14,5%
Diferències de canvi	-2,7	-1,2	-0,4	8,0	0,5	
Societats filials	5,8	7,2	0,9	4,6	4,3	
Interessos del deute subordinat	-7,1	-8,3	-13,1	-15,7	-16,9	7,6%
Resultat recurrent de l'assegurança crèdit	13,3	13,7	4,8	14,8	3,3	
<i>Tant per cent sobre ingressos per assegurances netes</i>	<i>0,9%</i>	<i>0,9%</i>	<i>0,3%</i>	<i>0,9%</i>	<i>0,2%</i>	
Ajustament interessos intragrup	0,0	0,0	-12,4	-8,5	-7,0	
Resultat financer recurrent sobre crèdit ajustat	13,3	13,7	-7,5	6,3	-3,7	
Resultat financer recurrent	57,3	68,2	62,5	77,8	68,9	-12,5%
<i>Tant per cent sobre ingressos per assegurances netes</i>	<i>1,8%</i>	<i>2,0%</i>	<i>1,6%</i>	<i>1,8%</i>	<i>1,6%</i>	
Resultat financer no recurrent	15,7	5,7	22,3	-15,5	-7,7	
Resultat financer	73,0	73,9	84,8	62,3	61,2	-3,2%

(Xifres en milions d'euros)

Resultat no recurrent

El resultat no recurrent del negoci d'assegurança de crèdit ha impactat negativament en els resultats del Grup el 2017, mentre que el del negoci tradicional ha presentat un comportament més estable.

Per negocis, el resultat no recurrent després d'impostos del negoci tradicional ha comportat un benefici d'1,4 milions d'euros, amb el suport de beneficis per realitzacions d'actius financers. Per la seva banda, en l'exercici s'han reconegut despeses no recurrents per import de 4,8 milions d'euros, provinents de deterioració d'IT.

El negoci d'assegurança de crèdit ha registrat una pèrdua de 13,2 milions d'euros, provinents, entre d'altres, de la deterioració de valor de l'entitat sud-africana participada Credit Guarantee Insurance.

Resultat no recurrent (net d'impostos)	2013	2014	2015	2016	2017
Tècnic negoci tradicional	-0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0
Financer negoci tradicional	4,3	0,3	9,7	5,3	6,2
Despeses i d'altres no recurrents negoci tradicional	-10,1	-2,2	-4,6	-0,2	-4,8
No recurrents negoci tradicional	-6,0	-1,9	5,2	5,1	1,4
Tècnic assegurança de crèdit	-0,6	0,6	0,0	0,0	0,0
Financer negoci assegurança de crèdit	6,9	0,5	1,7	-20,8	-8,8
Payback al Consorci de Compensació d'Assegurances	-5,2	-7,1	0,0	0,0	-4,4
No recurrents negoci assegurança de crèdit	1,1	-6,0	-15,9	-26,1	-13,2
Resultat no recurrent (net impostos)	-4,9	8,1	-10,8	-21,0	-11,8

(Xifres en milions d'euros)

Inversions i fons gestionats

En el tancament del 2017 el Grup va gestionar fons per un import d'11.988,2 milions d'euros, 316,1 milions d'euros més que en l'exercici anterior.

El 2017 l'activitat d'inversió, centrada en actius tradicionals, també es va caracteritzar per la prudència i la diversificació

La inversió total en immobles a valor de mercat va ascendir a 1.170,7 milions d'euros. La majoria dels immobles del Grup estan situats en zones considerades *prime*, de les ciutats espanyoles principals. La totalitat dels immobles per a ús de tercers estan situats en aquestes zones i presenten una taxa d'ocupació molt elevada. Cada dos anys se'n fa la taxació per mitjà d'entitats autoritzades pel supervisor. Les plusvàlues dels immobles ascendeixen a 476,6 milions d'euros.

La inversió en renda fixa representa el 59,6% del total de la cartera, amb 6.568,4 milions d'euros. La distribució del ràting de la cartera es mostra de manera gràfica tot seguit. En el tancament de l'exercici, el 34% de la cartera és ràting A o superior, si bé el ràting mitjà és de BBB, fet que respon a la inversió de deute públic espanyol. La durada de la cartera en el tancament de l'exercici se situa en 4,64 i la rendibilitat en 2,57%.

La renda variable representa el 12,7% de la cartera i incrementa 4,3%, fet que reflecteix l'augment de valor del mercat. La cartera de valors està àmpliament diversificada i centrada en valors d'alta capitalització, principalment dels mercats espanyol (32,7%) i europeu (51,0%), que presenten atractives rendibilitats per dividend.

El Grup manté una posició de liquiditat de 1.657,3 milions d'euros (382,4 milions d'euros en dipòsits en entitats de crèdit, en Banc Santander i en BBVA, principalment).

En l'exercici 2017 la comissió de control del fons de pensions GCO Pensions Empleats, Fons de Pensions, va aprovar la inclusió dels criteris d'inversió socialment responsable en la política d'inversió. El Grup concep la inversió socialment responsable com un compromís a llarg termini amb la sostenibilitat, a fi de produir un impacte positiu en la societat i en el medi ambient. Per això es pretén consolidar aquesta progressiva pràctica per a la resta de carteres d'inversió.

Inversions i fons administrats	2013	2014	2015	2016	2017	% var. 16-17	% sobre inv. r. cia.
Immables	977,4	943,3	1.024,4	1.173,2	1.170,7	-0,2%	10,6%
Renda fixa	4.114,9	4.906,4	6.396,3	6.578,0	6.568,4	-0,1%	59,6%
Renda variable	754,3	927,0	1.304,3	1.345,8	1.404,0	4,3%	12,7%
Dipòsits en entitats de crèdit	600,5	593,9	464,4	412,6	382,4	-7,3%	3,5%
Resta d'inversions	137,7	141,0	124,6	133,2	135,2	1,5%	1,2%
Tresoreria i actius monetaris	679,1	789,7	772,2	1.060,6	1.274,9	20,2%	11,6%
Inversions en societats participades	362,6	373,5	99,0	62,9	84,8	34,8%	0,8%
Total inversions risc entitat	7.626,5	8.674,9	10.185,2	10.766,3	11.020,4	2,4%	100,0%
Inversions per compte de prenedors	281,1	294,8	315,7	332,5	356,8	7,3%	
Plans de pensions i fons d'inversió	474,3	511,1	554,9	573,2	611,0	6,6%	
Total d'inversions risc tomador	755,4	805,9	870,6	905,7	967,8	6,9%	
Inversions i fons administrats	8.381,9	9.480,8	11.055,8	11.672,1	11.988,2	2,7%	

(Xifres en milions d'euros)

Gestió de capital

El Grup Catalana Occident gestiona el capital amb l'objectiu de maximitzar el valor per a tots els grups d'interès i preserva una sòlida posició per mitjà de l'obtenció de resultats a llarg termini i amb una política prudent de remuneració a l'accionista.

Totes les entitats que formen el Grup mantenen la fortalesa financera necessària per desenvolupar la seva estratègia de negoci, assumeixen riscos de manera prudent i compleixen les necessitats de solvència requerides.

Principis de gestió de capital

La gestió de capital del Grup es regeix pels principis següents:

- Assegurar que les companyies del Grup disposen de prou capital per complir les seves obligacions, fins i tot davant d'esdeveniments extraordinaris.
- Gestionar el capital tenint en compte la visió econòmica, comptable així com els objectius fixats en l'atracció de risc.
- Optimitzar l'estructura de capital mitjançant una assignació eficient de recursos entre les entitats, preservar la flexibilitat financera i remunerar l'accionista adequadament.

El Grup defineix el pla estratègic i l'estratègia de riscos considerant la seva política de gestió de capital. Per fer-ho se serveix de les projeccions de solvència fetes en el procés d'avaluació interna

dels riscos i de la solvència (en anglès *own risk and solvency assessment*, ORSA).

La quantificació de capital es fa des del punt de vista de grup i des del punt de vista de cadascuna de les entitats fent servir diversos models per al monitoratge: ORSA, agències de ràting, models econòmics i reguladors.

Evolució del capital

En el tancament de l'exercici 2017 el capital del Grup va augmentar 7,0%, amb el suport de la millora dels resultats.

(Xifres en milions d'euros)

Recursos permanents el 31/12/2016	3.039,6
Patrimoni net el 31/12/2016	2.834,7
(+) Resultats consolidats	357,3
(+) Dividends pagats	-98,2
(+) Variació d'ajustaments per valoració	-47,1
(+) Altres variacions	31,9
Total moviments	243,9
Total patrimoni net el 31/12/2017	3.078,6
Deute subordinat	200,3
Recursos permanents el 31/12/2017	3.278,9
Plusvàlues no recollides en el balanç	476,6
Recursos permanents a valor de mercat	3.755,5

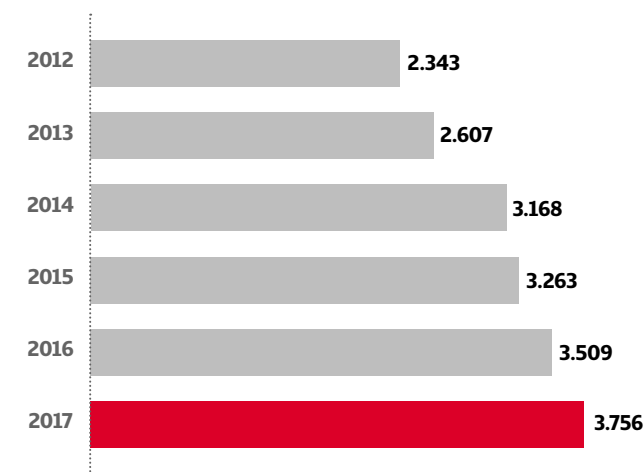
Adicionalment, de l'import del deute subordinat computable a l'efecte del Grup se n'ha deduït, en 54,3 milions d'euros, la inversió que algunes entitats de negoci tradicional mantenen en el bo.

La millora del resultat ha contribuït a augmentar la solidesa patrimonial del Grup. Els moviments en els mercats han comportat una reducció del valor de les inversions, amb un impacte

negatiu de 47,1 milions d'euros. Així mateix, s'han pagat dividends per import de 98,2 milions d'euros, i en conseqüència ha minorat el patrimoni net pel mateix import.

En l'assegurança de crèdit Atradius té emès deute subordinat per valor de 250 milions d'euros, amb venciment el setembre del 2044, i una primera possibilitat d'amortitzar-se a partir de setembre del 2024. Merita interessos a un tipus fix de 5,25% durant els primers deu anys i, a partir de llavors, el tipus d'interès serà variable d'EURIBOR a 3 mesos més 5,03% (consultin l'apartat 12b de les notes de la memòria).

Evolució recursos permanents a valor de mercat



Ràting de A estable

El ràting de A amb perspectiva estable reflecteix el bon model de negoci, excel·lents resultats operatius i l'adequada capitalització gràcies a la generació interna de capital de les entitats del Grup.

Així mateix, A. M. Best destaca les prudents directrius de subscripció i l'àmplia xarxa d'agents, que permeten més lleialtat del client. Addicionalment, considera que l'exposició a catàstrofes naturals és limitada gràcies a un sistema nacional de cobertura.

A. M. Best i Moody's destaquen la forta posició competitiva de les companyies del negoci de l'assegurança de crèdit per mitjà:

- De la bona capitalització.
- Del baix palanquejament financer.
- De la conservadora cartera d'inversió.

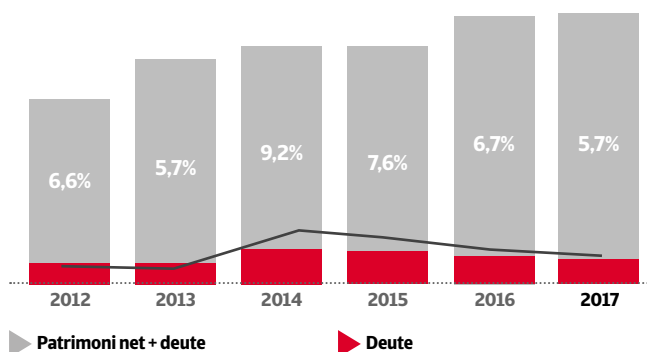
En particular, l'últim informe de Moody's al desembre posiciona el ràting de les entitats d'Atradius en revisió a l'alça.

	AM Best	Moody's
Assegurances Catalana Occident	A estable	
Seguros Bilbao	A estable	
Plus Ultra Seguros	A estable	
Atradius Crédito y Caución	A estable	A3 estable
Atradius Re	A estable	A3 estable

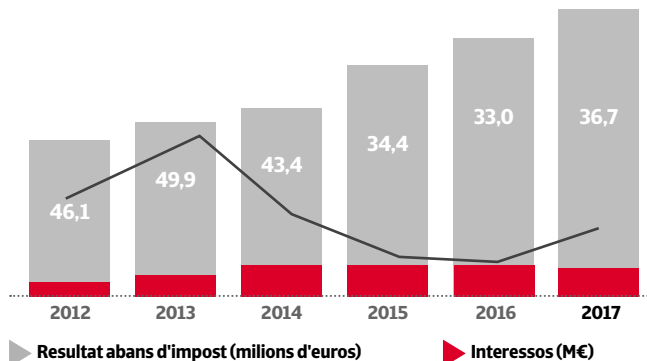
Fortalesa financera

El Grup presenta una ràtio d'endeutament de 5,7%, que es redueix 1 p. p. gràcies a l'augment del patrimoni net. El deute correspon a l'emissió des de l'entitat del Grup en l'assegurança de crèdit: Atradius.

Reducció de ràtio d'endeutament



Forta ràtio de cobertura interessos



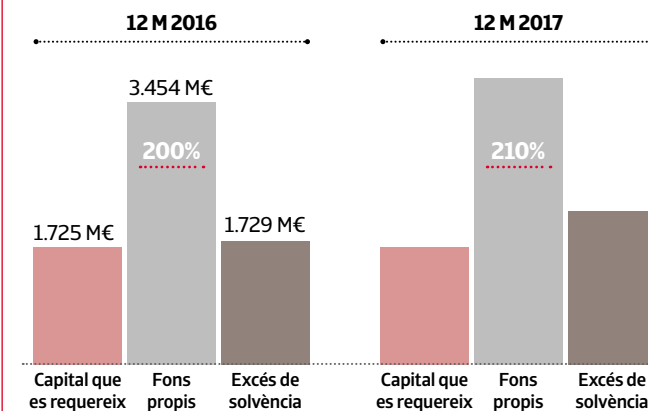
Sòlida ràtio de solvència per sobre de 200%

El Grup Catalana Occident calcula el requeriment de capital de solvència d'acord amb la fórmula estàndard que preveu la normativa, excepte en el ram de crèdit i caució, per al qual, a fi d'indicar les especificitats del negoci, s'ha desenvolupat un model intern parcial per calcular el risc de subscripció. El 2017 el Grup va rebre l'aprovació d'aquest model feta pel col·legi de supervisors.

La ràtio de solvència del Grup en el tancament de l'exercici 2017 es manté en 210%* i se situa molt per sobre de 150% de manera sostinguda, fins i tot en escenaris adversos.

Els fons propis són d'elevada qualitat (94,5% de Tier 1). El Grup ha presentat beneficis i ha mantingut els dividends de manera sòlida i recurrent, incloent-hi els anys de crisi econòmica.

Per tant, el Grup Catalana Occident té una posició financera i de solvència sòlida per resistir situacions adverses.



* Dada 2016 fórmula estàndard i dada 2017 model intern (no auditat).

Marc ètic

El Grup disposa d'un codi ètic que fomenta una gestió responsable i transparent, considera les persones el seu major actiu i posa el client al centre de la seva activitat.

El codi ètic del Grup, formulat i aprovat pel Consell d'Administració, és el document que estableix les pautes que han de presidir el comportament ètic dels administradors i empleats de Grup Catalana Occident en la seva activitat diària, pel que fa a les relacions i interaccions que manté amb tots els grups d'interès.

El codi ha estat renovat periòdicament per adaptar-lo a les noves realitats a què s'enfronta el Grup i recull, sistematitza i fa públics els seus principis i valors d'actuació alineats amb les claus culturals del Grup.

S'hi apleguen els compromisos assumits pel Grup Catalana Occident en matèria de bon govern i qüestions relacionades amb l'ètica i el compliment normatiu.

En particular, actuacions relacionades amb la corrupció i el suborn, el compliment dels drets humans, el respecte de les persones, el desenvolupament professional, la igualtat d'oportunitats, la relació amb empreses col·laboradores, la seguretat i la salut a la feina, i el respecte del medi ambient, entre d'altres.

El codi ètic és aplicable a tots els empleats, agents i col·laboradors i abasta, entre d'altres, l'actuació del responsable de compliment penal de Grup Catalana Occident, l'actuació davant la recepció de documentació judicial o, en cas de rebre una inspecció, del manual de procediments i selecció de proveïdors.

Comunicació i seguiment

El codi ètic s'ha comunicat a tota la plantilla mitjançant la intranet de cadascuna de les companyies del Grup.

El Grup disposa dels sistemes de salvaguarda per vetllar pel compliment del codi ètic, que són els següents:

- Canal de denúncies.
- Procediments de declaració recurrent que els empleats han llegit el codi ètic, el comprenen i el compleixen.
- Cursos en línia.

Aquest model de gestió estableix, a més, que la comissió d'auditoria del Consell d'Administració i el comitè de direcció han de rebre informes periòdics.

Model de govern corporatiu

El Consell d'Administració del Grup continua orientant la seva activitat d'acord amb els principis de bon govern.

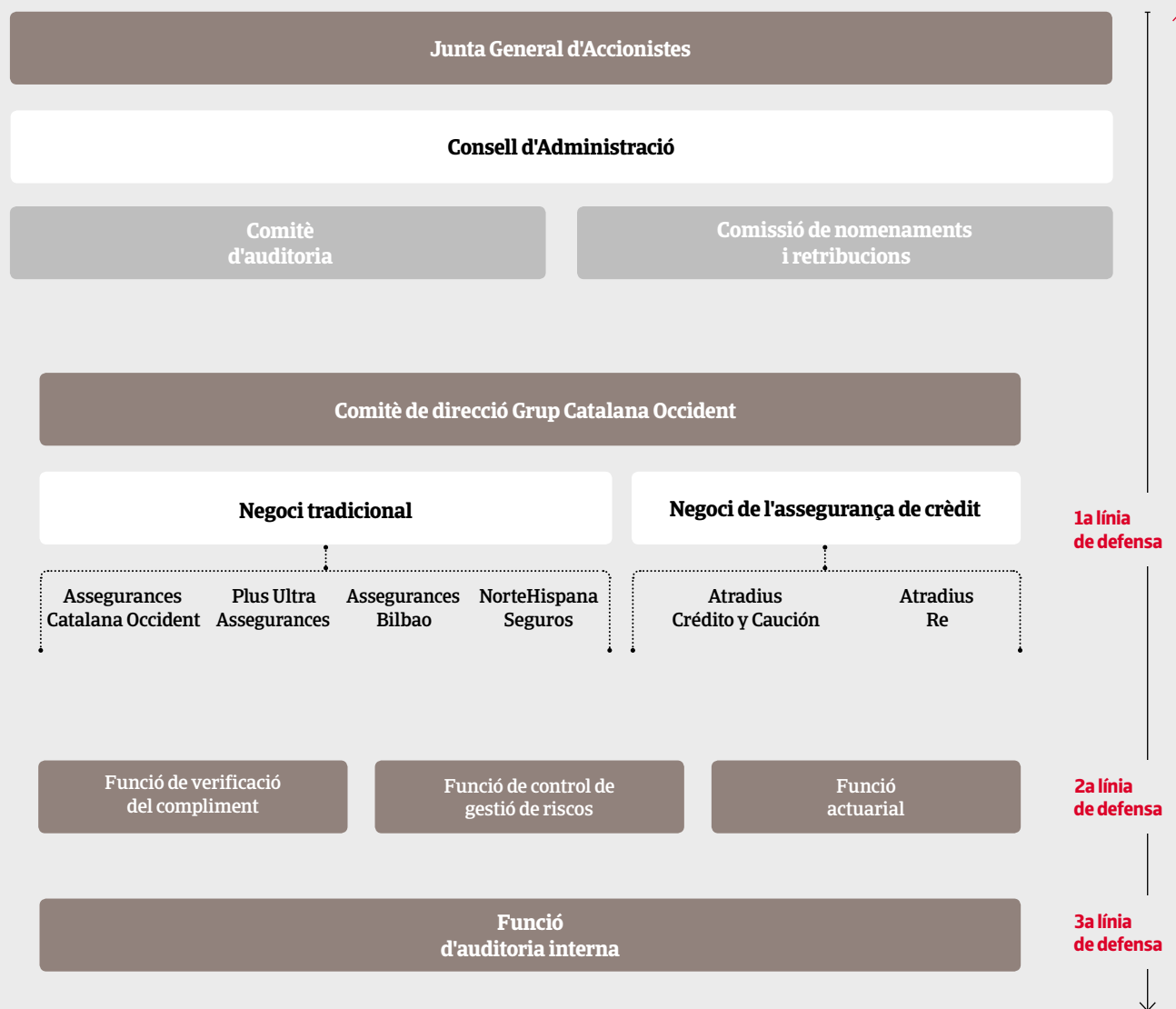
Els òrgans de govern del Grup Catalana Occident tenen l'objecte de proveir estructures de gestió i control apropiades per protegir els interessos dels accionistes, supervisar el compliment de l'estratègia i vetllar per la creació de valor i l'ús eficient dels recursos en un marc transparent d'informació.

El Grup aplica les recomanacions del Codi de bon govern de la Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV) per a entitats cotitzades així com pràctiques avançades en matèria de govern corporatiu.

Junta General d'Accionistes

La Junta General és l'òrgan de representació dels accionistes que conformen el capital social del Grup. El seu funcionament i actuació està regulat pel Reglament de la Junta General d'Accionistes. Una de les seves funcions principals és l'aprovació dels comptes i prendre decisions sobre l'aplicació del resultat. En el Grup no hi ha restriccions al dret de vot, atès que cada acció dona dret a un vot.

La pròxima Junta General d'Accionistes es convoca per al 26 d'abril del 2018 a les 17.00, a Madrid. Per facilitar la participació de tots els accionistes, el Grup posa a la seva disposició un fòrum digital de debat i mitjans electrònics que faciliten el vot a distància i la delegació de representació.



Consell d'Administració

El Consell d'Administració és el màxim òrgan de gestió del Grup. El principi rector de la seva actuació és delegar la gestió ordinària en l'equip de direcció i concentrar la seva activitat en la funció de supervisió que comprèn:

- Responsabilitat estratègica: orientar les polítiques del Grup.
- Responsabilitat de vigilància: controlar les instàncies de gestió.
- Responsabilitat de comunicació: servir d'enllaç amb els accionistes.

El seu funcionament i actuació estan regulats pel reglament del Consell d'Administració.

En el tancament de l'exercici 2017, el Consell d'Administració està format per setze consellers, dels quals catorze són dominicals i dos són independents.

Comissions delegades:

El Consell d'Administració té dues comissions delegades: el comitè d'auditoria i la comissió de nomenaments i retribucions.

Des de l'exercici 2016 el Grup ha atribuït al comitè d'auditoria les funcions corresponents en relació amb la política de responsabilitat corporativa que s'ha redactat durant l'exercici 2017.

La comissió de nomenaments i retribucions vetlla perquè els processos de selecció de candidats no tinguin biaixos implícits que obstaculitzin la selecció de conselleres, i eleven propostes o informen el Consell d'Administració, segons el cas, amb total objectivitat i respecte del principi d'igualtat entre homes i dones,

Consell d'Administració

President

José María Serra Farré*

Conseller delegat

José Ignacio Álvarez Juste*

Vocals

Jorge Enrich Izard

Juan Ignacio Guerrero Gilabert**

Federico Halpern Blasco

Francisco Javier Pérez Farguell**

Hugo Serra Calderón*

Maria Assumpta Soler Serra

Cotyp, SL

Alberto Thiebaut Estrada

Ensivest Bros 2014, SL

Jorge Enrich Serra

Comissions delegades

Comitè d'auditoria

President

Francisco Javier Pérez Farguell

Comissió de nomenaments i retribucions

President

Juan Ignacio Guerrero Gilabert

Vicepresident

Gestión de Activos y Valores, SL
Javier Juncadella Salisachs

Conseller secretari

Francisco J. Arregui Laborda*

Inversiones Giró Godó, SL
Enrique Giró Godó

Jusal, SL

José María Juncadella Sala

Lacanuda Consell, SL
Carlos Halpern Serra

Villasa, SL

Fernando Villavecchia Obregón

Vicesecretari no conseller

Joaquín Guallar Pérez

Vocals

Juan Ignacio Guerrero Gilabert

Lacanuda Consell, SL

Vocals

Francisco Javier Pérez Farguell
Gestión de Activos y Valores, SL

* Consellers executius. ** Independents.

d'acord amb les seves condicions professionals, experiència i coneixements. Com que aquest principi presideix els criteris d'actuació, no cal adoptar cap mesura addicional perquè no hi ha discriminacions que s'hagin d'eliminar.

Comitè de direcció (primera línia de defensa)

El Grup Catalana Occident té un comitè de direcció corporatiu que dirigeix i coordina la gestió ordinària del Grup.

Així mateix, cada entitat individual que forma part del Grup disposa del seu propi comitè de direcció.

Auditoria externa

La signatura Deloitte fa l'auditoria externa, bàsicament financera, del Grup i de la major part de les entitats que el formen. Amb això s'aporta homogeneïtat global entre totes les auditories i, especialment, respecte dels sistemes d'informació financera.

En la Junta General d'Accionistes del Grup del 2016 es va acordar la pròrroga, com a auditors de la societat individual i del Grup, de Deloitte, per a l'exercici 2017.

En la nota 20d de la memòria consten les retribucions satisfetes als auditors, tant en concepte de serveis d'auditoria de comptes com per altres serveis.

El contingut complet dels comptes anuals, de les notes de la memòria i de l'informe dels auditors estan disponibles a www.cnmv.es i a www.grupocatalanaoccidente.com, a l'apartat dedicat a inversors i analistes, en informació econòmica.

Gestió del risc

L'estratègia i les polítiques de gestió de riscos de Grup Catalana Occident estan sota la responsabilitat del Consell d'Administració de la companyia.

Sistema de gestió de riscos

El govern del sistema de gestió de riscos del Grup Catalana Occident es fonamenta en el principi de tres línies de defensa:

1a línia: presa i es responsabilitza de riscos

La conformen les unitats de negoci que són responsables del risc assumit i de gestionar-lo.

2a línia: control i seguiment

Es compon de la funció de control de gestió de riscos, la funció de verificació del compliment normatiu i la funció actuarial. Defineix controls que permeten assegurar el compliment dels processos i de les polítiques de gestió de riscos.

3a línia: funció d'auditoria interna

La funció d'auditoria interna és la responsable de dur a terme una avaluació independent de l'efectivitat del sistema de govern, del sistema de gestió de riscos i del control intern.

Informació i comunicació

Des del 2016, anualment, el Grup i les entitats asseguradores que el formen publiquen un informe específic sobre la situació financera i de solvència en què es detallen i es quantifiquen els riscos a què s'està exposat.

Estratègia de riscos

El Grup Catalana Occident defineix la seva estratègia de riscos com el nivell de riscos que les entitats que el formen estan disposades a assumir. S'assegura que la seva integració en el pla de negoci permet satisfer l'apetit de risc aprovat pel Consell d'Administració.

Grup Catalana Occident té definits els conceptes següents per a la gestió del risc:

- ▶ **Perfil de risc**
Risc assumit mesurat en termes de capital requerit.
- ▶ **Atracció de risc**
Risc en termes de solvència que les entitats que formen el grup preveuen acceptar per assolir els seus objectius.
- ▶ **Tolerància al risc**
Desviació màxima respecte de l'apetit que s'està disposat a assumir (tolerar).
- ▶ **Límit de risc**
Límits operatius establerts per complir l'estratègia de riscos.
- ▶ **Indicadors d'alerta**
Adicionalment el Grup disposa d'un seguit d'indicadors d'alerta ràpida que serveixen de base tant per al monitoratge dels riscos com per al compliment de l'atracció de risc aprovat pel Consell d'Administració.

Estratègia del negoci i ORSA

L'estratègia de negoci es defineix en el pla estratègic del Grup i en el pla a mitjà termini, i està alineada amb l'estratègia. L'ORSA es duu a terme com a mínim una vegada a l'any i valora:

- El compliment dels requisits de capital.
- La desviació entre el perfil de risc i de solvència.
- El compliment dels requisits de capital davant situacions adverses.

L'ORSA contribueix a difondre una cultura comuna del risc i ofereix una visió prospectiva dels riscos i de la posició de solvència en el marc del pla a mitjà termini.

Polítiques per a la gestió de riscos

El Grup disposa de polítiques escrites, juntament amb les normes tècniques existents. Concretament, el Grup ha revisat i aprovat durant l'exercici 2017 les polítiques següents:

- Política del sistema de gestió de riscos.
- Política de riscos de subscripció, risc de constitució de provisions i gestió de sinistres.
- Política de reassegurança.
- Política d'inversions.
- Política de risc operacional.
- Política ORSA.
- Política relativa al model intern parcial per al risc de subscripció de l'assegurança de crèdit.
- Política fiscal corporativa.
- Política de gestió de capital.

Cadascuna de les polítiques identifica els riscos propis de l'àrea afectada, estableix mesures de quantificació del risc, determina accions per supervisar i controlar aquests riscos, estableix mesures per mitigar-ne l'impacte i determina els sistemes d'informació i control intern per controlar i gestionar els riscos.

Responsabilitat corporativa

L'estratègia de responsabilitat corporativa del Grup orienta el seu marc d'actuació cap a la creació de valor per a la societat, l'ètica, la transparència i el compromís amb la legalitat.

El Grup contribueix a la millora social i econòmica de les zones en què opera per mitjà del desenvolupament del negoci. Les mateixes característiques de l'assegurança porten implícit el concepte de responsabilitat social, el qual consisteix a acompanyar els clients en tots els moments de la seva vida professional i personal, i a anticipar-se als riscos per tal de protegir-los.

Sota l'estricta supervisió del Consell d'Administració, responsable de fixar i orientar l'estratègia de la responsabilitat corporativa, la gestió implica totes les àrees de negoci i entitats del grup en tres dimensions: activitat econòmica, gestió mediambiental i gestió social. Així mateix, el 2017 el Grup va posar en marxa un comitè de responsabilitat corporativa integrat per responsables de les àrees que representen els grups d'interès.

El valor social és el resultat d'enfocar la seva activitat no solament a l'obtenció d'uns bons resultats financers sinó a afavorir el benestar de les persones que conformen els seus grups d'interès i del conjunt de la societat. Aquest valor esdevé sostenible quan s'integra en el curt i en el llarg termini.

Marc d'aplicació intern i extern

El compromís amb el compliment dels drets humans es canalitza per mitjà del codi ètic del Grup, que recull l'observança de principis ètics i legals envers tots els empleats i col·laboradors del Grup.

Des del punt de vista extern, el Grup Catalana Occident subscriu el Pacte Mundial de les Nacions Unides. Així mateix, per mitjà

de l'activitat corrent i de l'acció social, també es dona suport als Objectius de Desenvolupament Sostenible definits per l'ONU i es fomenten aspectes com ara el creixement econòmic i el progrés, la igualtat d'oportunitats, l'aprenentatge de qualitat, l'eficiència energètica, la cura de la salut i el benestar.

A Espanya, a més, les entitats del Grup participen en les principals associacions sectorials (ICEA i UNESPA), que disposen de programes de responsabilitat corporativa.

Grups d'interès

El 2017 el Grup va subscriure compromisos específics amb cadascun dels seus grups d'interès, inclòs un de transversal consistent a mantenir-hi un diàleg constant.

Grups d'interès	Compromisos específics	Comunicació
 Treballadors	<ul style="list-style-type: none"> • Igualtat d'oportunitats. • Retribució justa. • Formació permanent. 	<ul style="list-style-type: none"> • Taulers d'anuncis i bústies de suggeriments. • Representants dels treballadors.
 Clients	<ul style="list-style-type: none"> • Desenvolupar productes competitius. • Assessorament personal. • Excel·lència en el servei. 	<ul style="list-style-type: none"> • Servei d'atenció al client. • Web. • Mediator.
 Accionistes i inversors	<ul style="list-style-type: none"> • Oferir un entorn atractiu a la seva inversió. • Dur a terme una gestió prudent de riscos. • Desenvolupar una estratègia a llarg termini. 	<ul style="list-style-type: none"> • Web corporatiu: analistes i inversors. • Junta General d'Accionistes. • Campanyes itinerants.
 Mediadors	<ul style="list-style-type: none"> • Suport continu al seu desenvolupament professional. • Equitat en la remuneració. • Tracte que els ofereixi confiança i seguretat. 	<ul style="list-style-type: none"> • Portal intern. • Jornades de formació. • Curs de formació.
 Col·laboradors i proveïdors	<ul style="list-style-type: none"> • Objectivitat. • Transparència. • Igualtat de tracte. 	<ul style="list-style-type: none"> • Política de selecció. • Política d'avaluació. • Reunions anuals.
 Societat	<ul style="list-style-type: none"> • Cooperar proactivament amb entitats del sector assegurador i altres associacions. • Fer una contribució solidària per mitjà de la Fundació Jesús Serra. 	<ul style="list-style-type: none"> • Web corporatiu. • Accions solidàries. • Web Fundació Jesús Serra.

Societat

El compromís del Grup Catalana Occident amb la societat comença per la seva mateixa activitat corrent, orientada a la prevenció i mitigació dels riscos que poden afectar les persones.

El Grup basa, a més, el seu model de negoci en el respecte de les persones i a generar desenvolupament econòmic, benestar i estabilitat laboral des de fa més d'un segle.

Paral·lelament, la seva acció social s'articula per mitjà de la Fundació Jesús Serra. El 2017 el seu pressupost va ser d'1,9 milions d'euros.

Les entitats del Grup inverteixen en iniciatives relacionades amb els territoris en què operen, amb el seu passat històric i la seva pròpia identitat. Destaca en Assegurances Catalana Occident el suport a l'Orquestra Simfònica Sant Cugat i al mateix auditori d'aquesta localitat. Plus Ultra Seguros es focalitza en el foment de disciplines esportives com ara el pàdel o el bàsquet en cadira de rodes de l'equip Illunion de discapacitats físics. Per la seva banda, Seguros Bilbao s'enfoca en patrocinis culturals de caràcter local com ara el del Museu Guggenheim o el Museu Naval. Atradius Crédito y Caución inverteix en projectes estretament lligats al seu negoci, com ara iniciatives de suport al desenvolupament empresarial. En conjunt, l'import destinat a aquests projectes va ascendir a 1,2 milions d'euros.

Fundació Jesús Serra

La Fundació Jesús Serra és una entitat privada sense ànim de lucre creada en memòria de Jesús Serra Santamans, reconegut empresari i mecenes, fundador del Grup Catalana Occident, que té com a finalitat donar suport a iniciatives de tipus cultural, empresarial, docent, musical, esportiu, social i de recerca. El 2017 el seu pressupost va ser d'1,9 milions d'euros i destaquen els esdeveniments següents:

Música i poesia

- Col·laboració amb el Concurs Internacional de Música Maria Canals.
- Pianos al carrer: 12.000 músics i 120.000 persones de públic.
- Concurs de poesia: 10a edició amb més de 1.000 poemes.

Recerca i docència

- Premi a la Investigació Fundació Jesús Serra adreçat a científics que duguin a terme la seva recerca a Espanya.
- Programa d'investigadors visitants en col·laboració amb diversos centres de recerca en l'àmbit de l'Estat.
- Impuls a la docència amb beques al talent en escoles de negocis com ara ESADE o Deusto.

Esport

La Fundació Jesús Serra i la Federació Espanyola d'Esports de Persones amb Discapacitat Física van organitzar un any més les Jornades Esport per a Tothom en centres educatius de les províncies de Madrid, València i Alacant, amb l'objectiu de sensibilitzar els més joves sobre les dificultats amb què es troben les persones amb discapacitat. A cada centre es van fer tallers d'esport adaptat, com ara el bàsquet en cadira de rodes, el golbol

(futbol per a cecs), l'eslàlom, la *boccia* i el voleibol assegut. També es van celebrar els ja tradicionals Trofeu d'Esquí Fundació Jesús Serra i l'Xpress Tennis Cup, dirigit a fomentar el tennis base.

Destaca —també amb un notable component solidari— el campus CEHA (Centre d'Esports d'Hivern Adaptats), que va celebrar a l'estació de Baqueira-Beret una competició d'esquí alpí i surf de neu per a esportistes discapacitats.

Solidaritat

Iniciatives que tenen l'objectiu d'assolir un món amb menys desigualtats col·laboren amb causes que afavoreixen les oportunitats entre col·lectius de persones amb discapacitats físiques o psíquiques, dificultats econòmiques, exclusió social, malaltia, etc.

El 2017 destaquem la contribució a projectes com ara el de millorar la qualitat educativa a la regió del nord-oest d'Haití, que va beneficiar 2.040 alumnes.

Perspectives i reptes per al 2018

El Grup preveu per al 2018 un context econòmic favorable en què continuarà actualitzant la seva cartera de productes, evolucionaran els seus processos i milloraran en la prestació dels seus serveis.

Perspectives macroeconòmiques el 2018

El marc econòmic en què Grup Catalana Occident durà terme la seva activitat en l'exercici 2018 presenta unes perspectives econòmiques favorables.

S'estima que el PIB de l'economia espanyola creixerà a prop de 2,4% gràcies al dinamisme de les exportacions, la confiança del consumidor i la millora del mercat laboral.

Altres indicadors pròxims a l'activitat asseguradora, com ara la venda d'automòbils i llars i el consum d'energia elèctrica, palesen la tendència actual expansiva del mercat.

Des del punt de vista internacional, el creixement esperat del PIB se situa en 3,7%, i en 2,4% a l'eurozona.

Per a l'assegurança de crèdit, un indicador rellevant és el creixement del comerç mundial, per al qual es pronostica una taxa positiva de creixement de 3,4%.

Directrius per al Grup Catalana Occident el 2018



Creixement

- Augmentar la dimensió de les agències i potenciar les xarxes especialitzades.
- Avançar en l'accessibilitat: digitalització / connectivitat.
- Prioritzar el *concepte client* en la gestió.



Rendibilitat

- Incorporar variables i processos que aprofundeixin en la segmentació de clients.
- Adequar la gestió de les inversions als passius i obligacions del negoci.
- Avançar en el projecte d'integració de sistemes.



Solvència

- Fer atractiva l'empresa per als empleats.
- Avançar en innovació i incorporar-la a la gestió.
- Enfortir la marca, associada als nostres valors i com a element de vinculació.

Comptes anuals consolidats

Grup Catalana Occident, SA

Balanços consolidats el 31 de desembre del 2017 i el 31 de desembre del 2016

Les notes 1 a 21 descrites en la memòria adjunta i els annexos I i II adjunts formen part integrant del balanç consolidat el 31 de desembre del 2017.

ACTIU		31.12.2016*	31.12.2017
1.	Efectiu i altres actius líquids equivalents	1.036.622	1.256.195
2.	Actius financers mantinguts per negociar	56	27
3.	Altres actius financers a valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys	362.698	380.581
	a) Instruments de patrimoni.	5.022	7.698
	b) Valors representatius de deute.	46.843	33.786
	c) Inversions per compte de prenedors que assumeixen el risc de la inversió.	310.833	339.097
4.	Actius financers disponibles per a la venda.	8.115.880	8.148.187
	a) Instruments de patrimoni.	1.385.127	1.434.544
	b) Valors representatius de deute.	6.519.103	6.522.649
	c) Préstecs.	100	80
	d) Dipòsits en entitats de crèdit.	211.550	190.914
5.	Préstecs i partides per cobrar	1.178.441	1.161.296
	a) Préstecs i altres actius financers.	334.032	326.542
	b) Partides per cobrar.	822.620	817.018
	c) Inversions per compte de prenedors que assumeixen el risc.	21.789	17.736
8.	Participació de la reassegurança en les provisions tècniques	895.122	842.528
9.	Immobilitzat material i inversions immobiliàries	698.165	694.034
	a) Immobilitzat material.	300.127	311.248
	b) Inversions immobiliàries.	398.038	382.786
10.	Immobilitzat intangible	912.970	907.513
	a) Fons de comerç.	774.838	774.794
	b) Despeses d'adquisició de carteres de pòlisses.	5.242	5.242
	c) Un altre immobilitzat intangible.	132.890	127.477
11.	Participacions en entitats valorades pel mètode de la participació	62.898	84.837
12.	Actius fiscals	168.869	213.743
	a) Actius per impost corrent.	77.818	129.427
	b) Actius per impost diferit.	91.051	84.316
13.	Altres actius	475.758	512.477
	TOTAL ACTIU	13.907.479	14.201.418

(Xifres en milers d'euros)

* Es presenta solament a l'efecte comparatiu.

Grup Catalana Occident, SA

Balanços consolidats el 31 de desembre del 2017 i el 31 de desembre del 2016

Les notes 1 a 21 descrites en la memòria adjunta i els annexos I i II adjunts formen part integrant del balanç de situació consolidat el 31 de desembre del 2017.

	31.12.2016*		31.12.2017	
	11.072.780		11.122.814	
TOTAL PASSIU				
2. Altres passius financers a valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys		—		—
3. Dèbits i partides per pagar		852.329		824.427
a) Passius subordinats.	204.927		200.266	
b) Altres deutes.	647.402		624.161	
5. Provisions tècniques		9.351.021		9.425.183
a) Per a primes no consumides.	1.246.864		1.262.816	
b) Per a riscos en curs.	6.073		5.361	
c) Per a assegurances de vida.				
— Provisió per a primes no consumides i riscos en curs	25.339		25.495	
— Provisió matemàtica	5.050.747		5.116.785	
— Provisió d'assegurances de vida quan el risc de la inversió l'assumeix el prenedor	332.622		356.833	
d) Per a prestacions.	2.639.009		2.600.591	
e) Per a participació en beneficis i per a extorns.	6.495		5.933	
f) Altres provisions tècniques.	43.872		51.369	
6. Provisions no tècniques		186.422		186.422
7. Passius fiscals		375.003		375.003
a) Passius per impost corrent.	34.725		52.308	
b) Passius per impost diferit.	340.278		332.646	
8. Resta de passius		308.005		308.005
TOTAL PATRIMONI NET		2.834.699		3.078.604
Fons propis		1.959.209		2.185.289
1. Capital		36.000		36.000
2. Prima d'emissió		1.533		1.533
3. Reserves		1.677.274		1.874.977
4. Menys: accions i participacions en patrimoni pròpies		18.293		18.108
7. Resultat de l'exercici atribuïble a la societat dominant		295.599		325.447
a) Pèrdues i guanys consolidats.	324.505		357.340	
b) Pèrdues i guanys atribuïbles a socis externs.	28.906		31.893	
8. Menys: dividend a compte		32.904		34.560
Un altre resultat global acumulat		574.443		567.322
1. Partides que no es reclassifiquen en el resultat del període		—		—
2. Partides que es poden reciclar després del resultat del període		574.443		567.322
a) Actius financers disponibles per a la venda.	672.093		676.483	
c) Diferències de canvi.	(7.306)		(24.141)	
d) Correcció d'asimetries comptables.	(93.603)		(86.038)	
e) Entitats valorades pel mètode de la participació.	3.259		1.018	
f) Altres ajustaments.		—	—	—
PATRIMONI NET ATRIBUÏT A L'ENTITAT DOMINANT		2.533.652		2.752.611
INTERESSOS MINORITARIS		301.047		325.993
1. Un altre resultat global acumulat		(506)		(2.639)
2. Resta		301.553		328.632
TOTAL PATRIMONI NET I PASSIU		13.907.479		14.201.418

(Xifres en milers d'euros)

* Es presenta solament a l'efecte comparatiu.

Grup Catalana Occident, SA

Compte de pèrdues i guanys consolidat corresponent als exercicis anuals acabats el 31 de desembre del 2017 i 2016

Les notes 1 a 21 descrites en la memòria adjunta i els annexos I i II adjunts són part integrant del compte de pèrdues i guanys consolidat corresponent a l'exercici 2017.

	Exercici 2016*	Exercici 2017
1. Primes imputades a l'exercici, netes de reassegurança	2.483.180	2.576.619
2. Ingressos de l'immobilitzat material i de les inversions	131.622	136.339
3. Altres ingressos tècnics	203.167	254.346
4. Sinistralitat de l'exercici, neta de reassegurança	(1.388.839)	(1.418.013)
5. Variació d'altres provisions tècniques, netes de reassegurança	(3.553)	(6.030)
6. Participació en beneficis i extorns	—	—
7. Despeses d'explotació netes	(900.426)	(971.105)
8. Altres despeses tècniques	(12.459)	(6.661)
9. Despeses de l'immobilitzat material i de les inversions	(101.971)	(77.784)
A) RESULTAT ASSEGURANCES NO-VIDA	410.721	487.711
10. Primes imputades a l'exercici, netes de reassegurança	852.480	752.703
11. Ingressos de l'immobilitzat material i de les inversions	240.778	202.664
12. Ingressos d'inversions afectes a assegurances en què el prenedor assumeix el risc de la inversió	26.035	26.418
13. Altres ingressos tècnics	4.424	4.849
14. Sinistralitat de l'exercici, neta de reassegurança	(633.808)	(735.738)
15. Variació d'altres provisions tècniques, netes de reassegurança	(291.584)	(82.988)
16. Participació en beneficis i extorns	(1.480)	(2.380)
17. Despeses d'explotació netes	(73.163)	(73.320)
18. Altres despeses tècniques	(1.563)	(2.256)
19. Despeses de l'immobilitzat material i de les inversions	(45.329)	(36.433)
20. Despeses d'inversions afectes a assegurances en què el prenedor assumeix el risc de la inversió	(19.744)	(9.678)
B) RESULTAT D'ASSEGURANCES VIDA	57.046	43.841
C) RESULTAT COMPTE TÈCNIC	467.767	531.552
21. Ingressos de l'immobilitzat material i de les inversions	(3.952)	(10.098)
22. Diferència negativa de consolidació	—	—
23. Despeses de l'immobilitzat material i de les inversions	(12.238)	(8.730)
24. Altres ingressos	18.765	26.417
25. Altres despeses	(37.578)	(63.678)
E) RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS	432.764	475.463
26. Impost sobre beneficis	(108.259)	(118.123)
F) RESULTAT DE L'EXERCICI PROCEDENT D'OPERACIONS CONTINUADES	324.505	357.340
27. Resultat de l'exercici procedent d'operacions interrompudes net d'impostos	—	—
E) RESULTAT CONSOLIDAT DE L'EXERCICI	324.505	357.340
a) Resultat atribuït a l'entitat dominant.	295.599	325.447
b) Resultat atribuït a interessos minoritaris	28.906	31.893
BENEFICI PER ACCIÓ		
Bàsic	2,51	2,76
Diluit	2,51	2,76

(Xifres en milers d'euros)

(Xifres en euros)

* Es presenta solament a l'efecte comparatiu.

Per a més informació contacti amb:

analistas@catalanaoccidente.com

Telèfon: +34 935 820 518

www.grupcatalanaoccident.cat

