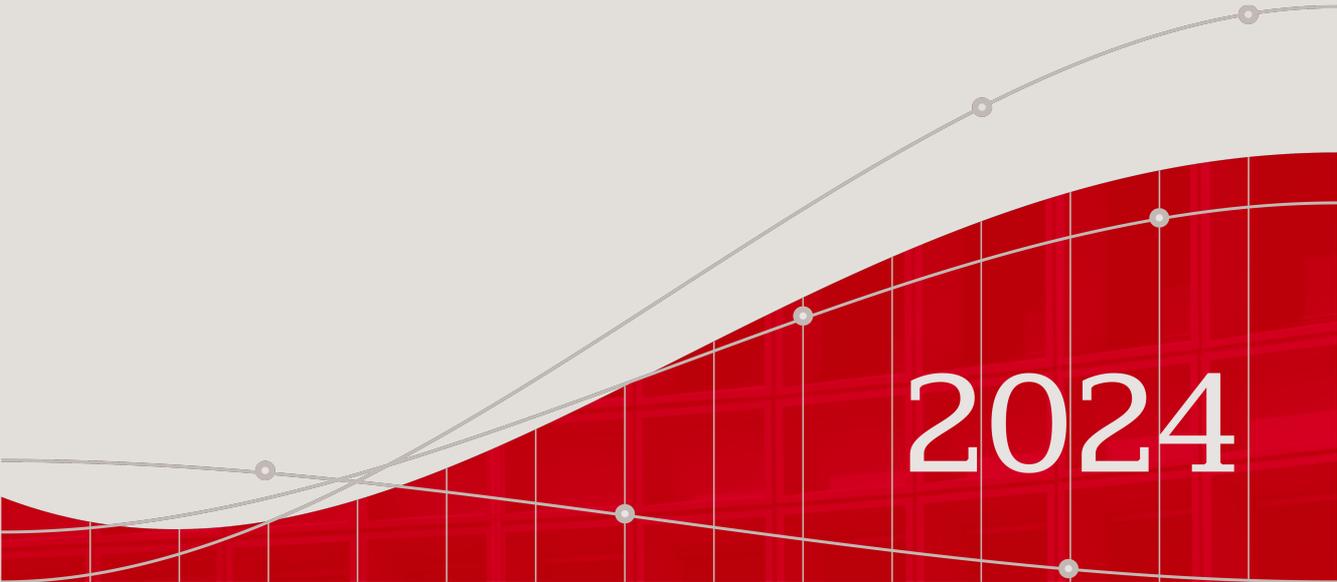


Informe de gestión consolidado 9M2024

Grupo Catalana Occidente, S.A.



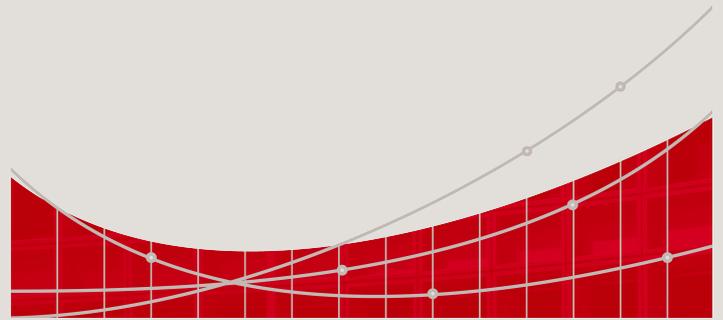
Índice

01. Claves del periodo	3
Principales magnitudes	4
Presencia global	6
Diversificación del negocio	6
Evolución del Grupo en 9M2024	7
La acción de GCO y dividendos	8
Entorno macroeconómico	9
Entorno sectorial	10
02. Evolución del negocio	11
Negocio tradicional	12
Negocio del seguro de crédito	15
Negocio funerario	17
Inversiones y fondos gestionados	18
Gestión de capital	20
Sostenibilidad	21
03. Anexos	23
Acerca de GCO	24
Información adicional del seguro de crédito	25
Gastos y comisiones	26
Resultado financiero	26
Resultado no ordinario	26
Balance de situación	27
Estructura societaria	28
Consejo de Administración	29
Calendario y contacto	30
Glosario	31
Nota legal	35



@gco_news

01.



Claves del periodo 9M2024

La información adjunta presentada ha sido elaborada aplicando las normas contables relativas a contratos de seguros (IFRS4).

Principales magnitudes

GCO obtiene unos satisfactorios resultados con mejora en sus tres pilares estratégicos.

Crecimiento

- Incremento de un 2,9% del volumen de negocio, alcanzando los 4.563,2 millones de euros.

Rentabilidad

- Aumento de un 9,2% en el resultado consolidado, alcanzando los 574,5 millones de euros.
- Resultados ordinarios:
 - Negocio tradicional, con 233,4 millones de euros, +16,0%.
 - Negocio del seguro de crédito, con 329,4 millones de euros, +5,4%.
 - Negocio funerario, con 13,7 millones de euros.
- Ratio combinado:
 - 90,5% en el negocio tradicional (no vida) (-2,0 p.p.).
 - 74,3% en el negocio del seguro de crédito (+3,1 p.p.).
- Compromiso con el accionista. Dos primeros dividendos del ejercicio 2024 de 49,68 millones de euros, con un incremento del 7,49% respecto a los del ejercicio anterior.

Solvencia

- El ratio de Solvencia II del Grupo a cierre 2023 es del 232%.
- A.M.Best mantiene el rating de las principales entidades operativas, tanto en el negocio tradicional como en el negocio del seguro de crédito en "A" con perspectiva estable, y Moody's en las entidades del negocio del seguro de crédito, en "A1" con perspectiva estable.

Principales magnitudes (millones €)	9M 2023	9M 2024	% Var.	12M 2023
CRECIMIENTO				
Volumen de negocio Asegurador	4.272,6	4.366,8	2,2%	5.565,6
– Negocio tradicional	2.317,7	2.446,8	5,6%	3.064,6
– Negocio seguro de crédito	1.954,9	1.920,0	-1,8%	2.500,9
Negocio funerario	163,8	196,4	19,9%	227,0
Volumen de negocio total	4.436,3	4.563,2	2,9%	5.792,6
RENTABILIDAD				
Resultado consolidado	526,0	574,5	9,2%	615,5
– Negocio tradicional	201,3	233,4	16,0%	261,1
– Negocio seguro de crédito	312,5	329,4	5,4%	365,6
– Negocio funerario	9,0	13,7	51,8%	13,6
– No ordinario	3,1	-2,0	---	-24,9
Atribuido a la sociedad dominante	470,5	518,4	10,2%	551,8
Ratio combinado negocio tradicional	92,5 %	90,5%	-2,0 p.p.	92,6 %
Ratio combinado bruto negocio seguro de crédito	71,2 %	74,3%	3,1 p.p.	74,1 %
Dividendo por acción				1,12
Pay-out				24,3 %
Precio acción	30,5	40,1	31,5%	30,9
PER	7,0	8,0	14,3%	6,7
ROE	12,9%	11,6%	-10,1%	12,1 %
DATOS NO FINANCIEROS				
Nº empleados*	8.714	8.745	0,4%	8.725
Nº de oficinas	1.458	1.368	-6,2%	1.450
Nº de mediadores**	14.788	13.711	-7,3%	14.709
SOLVENCIA				
Recursos permanentes valor mercado	5.738,8	6.500,8	13,3%	
Provisiones técnicas	12.035,6	12.509,7	3,9%	
Fondos administrados	15.364,7	16.756,0	9,1%	

* Proformado 2023

** En el proceso de fusión se han eliminado códigos de mediadores redundantes.

Principales magnitudes

Volumen total y
distribución del negocio



4.563,2 M€ +2,9%

53,6% Negocio tradicional
42,1% Negocio del seguro de crédito
4,3% Negocio funerario

Ratio
combinado



90,5% -2,0 p.p. Negocio tradicional

74,3% +3,1 p.p. Negocio del seguro de crédito

Resultados



Resultado
ordinario

233,4 M€ +16,0% Negocio tradicional

329,4 M€ +5,4% Negocio del seguro de crédito

13,7 M€ +51,8% Negocio funerario

Resultado
consolidado

574,5 M€

Resultado
atribuido

518,4 M€

Fondos administrados

16.756,0 M€

+9,1%

Recursos permanentes a
valor de mercado

6.500,8 M€

+13,3%

Provisiones técnicas

12.509,7 M€

+3,9%

Sólida estructura financiera



Cotiza en bolsa.
Accionistas estables y comprometidos.
Rating A (AM Best) y A1 (Moody's).

Rigor técnico



Excelente ratio combinado no vida.
Estricto control de gastos.
Cartera de inversiones prudente y diversificada.

Presencia global

El Grupo está presente en más de 50 países y está presente fundamentalmente en España

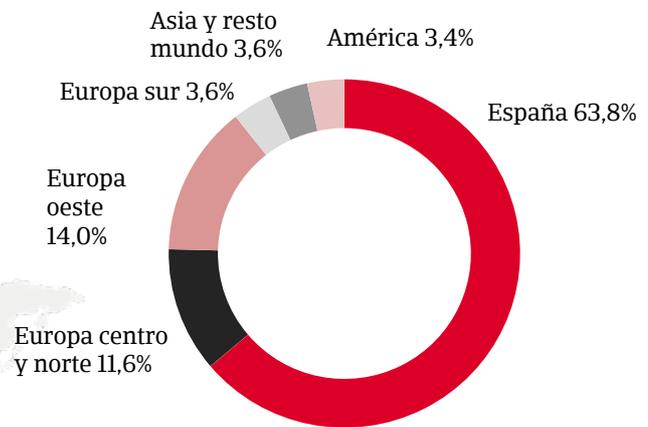
5^o Mayor grupo asegurador en España

1^{er} Mayor grupo negocio funerario en la península ibérica

2^o Mayor grupo de seguro de crédito en el mundo



Diversificación por países

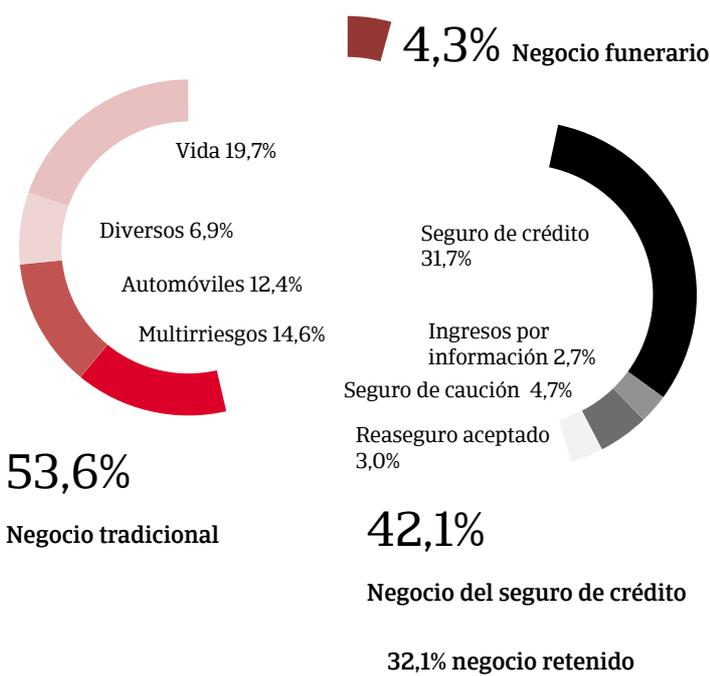


Propósito estratégico

Ser líderes en proteger y acompañar a las personas y empresas en todas las etapas de su vida, para asegurar su tranquilidad en el presente y su confianza en el futuro.

Diversificación del negocio

GCO tiene una cartera equilibrada y diversificada



En el negocio tradicional (53,6% de la facturación total), el Grupo desarrolla su actividad a través de las entidades Occident y NorteHispana Seguros, que garantizan una implantación equilibrada y una oferta diversa. En el negocio de seguro de crédito (32,1% 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 le proporciona una dimensión y liderazgo internacional. El negocio funerario aporta un 4,3% del total del volumen de negocio a través de Grupo Mémora y Asistea.

Evolución del Grupo en 9M2024

El resultado atribuido del Grupo se ha situado en 518,4 millones de euros y el volumen de negocio total ha aumentado un 2,9%.

El volumen de negocio total aumenta un 2,9% impulsado por el crecimiento en el negocio tradicional (+5,6% con respecto al cierre de septiembre de 2023). El seguro de crédito reporta una caída de -1,8% con respecto a los primeros nueve meses de 2023. Por su parte, negocio funerario continúa con una positiva evolución.

El resultado técnico, con 569,7 millones de euros crece un 7,4%. En el negocio tradicional el ratio combinado se sitúa en el 90,5% reduciéndose 2,0 p.p. y en el negocio del seguro de crédito el ratio combinado bruto se ha situado en el 74,3%, incrementando 3,1 p.p..

El resultado financiero contribuye con 168,7 millones de euros hasta alcanzar los 742,9 millones de euros de resultado antes de impuestos. Los impuestos representan 168,4 millones de euros, que implica una tasa del 22,7%. Todo ello permite alcanzar un resultado consolidado de 574,5 millones de euros, incrementándose un 9,2%.

Cuenta de resultados (millones €)	9M2023	9M2024	% Var.	12M2023
Primas facturadas	4.154,5	4.244,9	2,2%	5.421,8
Ingresos por información	118,1	121,8	3,1%	143,8
Volumen de negocio asegurador	4.272,6	4.366,8	2,2%	5.565,6
Coste técnico	2.375,7	2.410,8	1,5%	3.218,3
<i>% s/ total ingresos por seguros</i>	<i>58,4%</i>	<i>58,0%</i>		<i>59,2%</i>
Comisiones	534,5	574,9	7,6%	719,9
<i>% s/ total ingresos por seguros</i>	<i>13,1%</i>	<i>13,8%</i>		<i>13,3%</i>
Gastos	625,4	600,9	-3,9%	866,6
<i>% s/ total ingresos por seguros</i>	<i>15,4%</i>	<i>14,5%</i>		<i>16,0%</i>
Resultado técnico	530,4	569,7	7,4%	628,2
<i>% s/ total ingresos por seguros</i>	<i>13,0%</i>	<i>13,7%</i>		<i>11,6%</i>
Resultado financiero	143,7	168,7	17,4%	175,9
<i>% s/ total ingresos por seguros</i>	<i>3,5%</i>	<i>4,1%</i>		<i>3,2%</i>
Resultado cuenta no técnica no financiera	-28,3	-35,7	-26,2%	-54,0
<i>% s/ total ingresos por seguros</i>	<i>-0,7%</i>	<i>-0,9%</i>		<i>-1,0%</i>
Resultado act. Complemt. seguro crédito	16,0	11,5	-28,2%	16,7
<i>% s/ total ingresos por seguros</i>	<i>0,4%</i>	<i>0,3%</i>		<i>0,3%</i>
Resultado técnico negocio funerario	23,7	28,7	21,2%	31,4
Resultado antes de impuestos	685,5	742,9	8,4%	798,2
<i>% s/ total ingresos netos</i>	<i>16,9%</i>	<i>17,9%</i>		<i>14,7%</i>
Impuestos	159,6	168,4	5,5%	182,7
<i>% impuestos</i>	<i>23,3%</i>	<i>22,7%</i>		<i>22,9%</i>
Resultado consolidado	526,0	574,5	9,2%	615,5
Resultado atribuido a minoritarios	55,4	56,2	1,4%	63,7
Resultado atribuido	470,5	518,4	10,2%	551,8
<i>% s/ total ingresos por seguros</i>	<i>11,6%</i>	<i>12,5%</i>		<i>10,2%</i>
Resultado por áreas de actividad (€ millones)	9M2023	9M2024	% Var.	12M2023
Resultado ordinario negocio tradicional	201,3	233,4	16,0%	261,1
Resultado ordinario negocio seguro de crédito	312,5	329,4	5,4%	365,6
Resultado funerario	9,0	13,7	51,8%	13,6
Resultado no ordinario	3,1	-2,0	---	-24,9

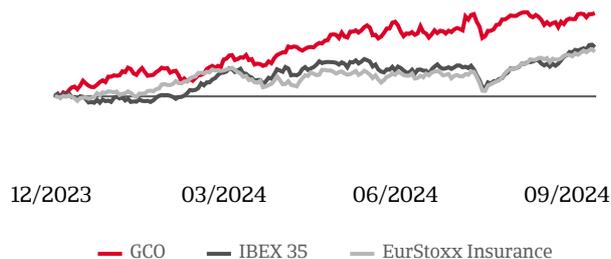
La acción de GCO y dividendos

Evolución de la acción

La acción de GCO cierra el tercer trimestre en 40,1€

En este periodo la cotización de la acción se ha incrementado un 29,77%, comportándose por encima del índice de referencia del mercado español.

Evolución de la acción desde finales de 2023

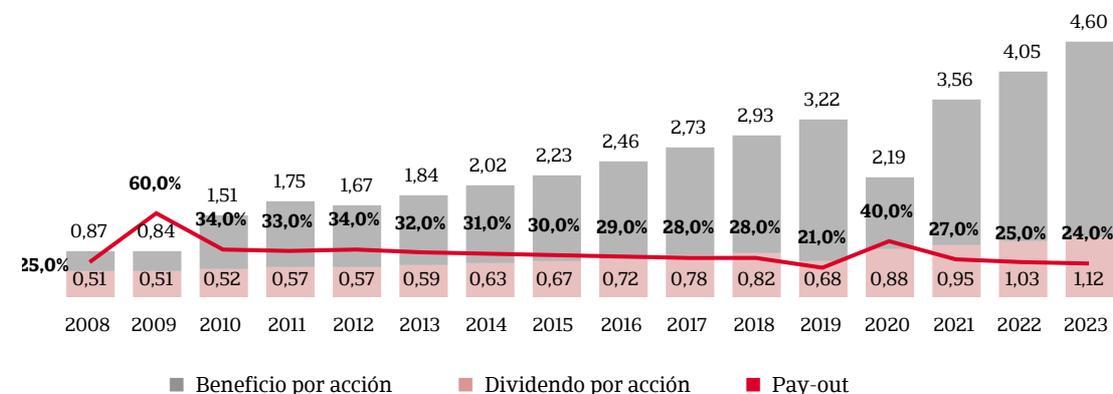


La recomendación media de los analistas es de "comprar" el valor con un precio objetivo de 49,4€/a (máx. 56,0€/a y mín. 45,0€/a) a cierre del periodo.

Dividendos

El comportamiento histórico de la distribución de dividendos demuestra el claro compromiso del Grupo con la retribución al accionista.

Dos primeros dividendos del ejercicio 2024 de 49,68 millones de euros, con un incremento del 7,49% respecto a los del ejercicio anterior.



Activa relación con el mercado financiero

GCO 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 de los resultados publicados (vía web en castellano e inglés) y con la realización de roadshows y la participación en foros/conferencias virtuales.

Cotización (euros por acción)	9M 2023	9M 2024	12M 2023
Inicio periodo	29,55	30,90	29,55
Mínima	27,60	30,85	27,60
Máxima	31,30	40,20	32,20
Cierre periodo	30,50	40,10	30,90
Media	29,35	36,32	29,78

Rentabilidad (YTD)	9M 2023	9M 2024	TACC 2002 - 9M24
GCO	3,21%	29,77%	11,03%
Ibex 35	14,57%	17,57%	3,00%
EuroStoxx Insurance	2,58%	16,73%	4,22%

Otros datos (en euros)	9M 2023	9M 2024	12M 2023
Nº acciones	120.000.000	120.000.000	120.000.000
Valor nominal de la acción	0,30	0,30	0,30
Contratación media diaria (nº acciones)	63.660	18.792	54.781
Contratación media diaria (euros)	1.866.188	680.609	1.618.314

Entorno macroeconómico 2024

Crecimiento previsto del 3,2% en 2024 (3,3% 2023). La economía global sigue siendo resiliente a pesar del crecimiento desigual.



Estados Unidos 2,8% PIB 2024 (2,6%)

- Crecimiento de la productividad superior a lo esperado
- Mercado laboral persiste fuerte
- Resistencia del consumo



España 2,9% PIB 2024 (2,4%)

- Leve subida de la inflación por la retirada de ayudas fiscales
- Moderación del crecimiento del empleo
- Deuda estimada del 106%



Latinoamérica 2,1% PIB 2024 (1,9%)

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



Reino Unido 1,1% PIB 2024 (0,7%)

- Mejora de las perspectivas
- Incremento del consumo privado
- Bajada de los precios de la energía



Eurozona 0,8% PIB 2024 (0,9%)

- Rebaja las perspectivas
- Mejor desempeño de las exportaciones
- Exposición relativamente alta a la guerra en Ucrania



Asia Pacífico 5,3% PIB 2024 (5,4%)

China 4,8% PIB 2024 (5,0%):

- Gradual desaceleración
- Debilidad del sector inmobiliario

Japón 0,3% PIB 2024 (0,7%):

- Riesgo de desaceleración económica

* Fuente: Fondo Monetario Internacional. Revisión de octubre 2024 frente al estimado en julio 2024

Renta fija

Se mantienen los tipos de interés

Tipos de interés

9M2024 (%)	1 año	10 años
España	2,65	2,93
Alemania	2,47	2,12
Estados Unidos	4,00	3,78

Renta variable

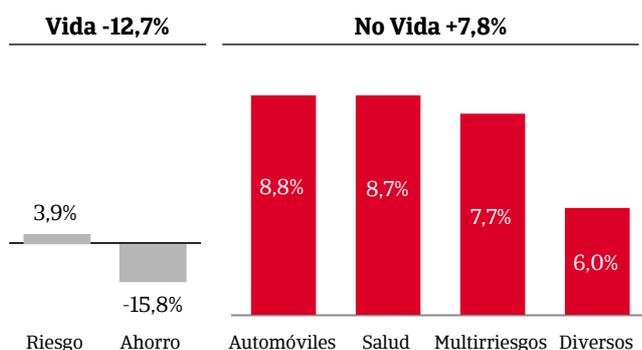
Índices bursátiles han repuntado con crecimientos anuales en máximos

	9M2024	%Var.
Ibex35	11.877,3	17,6%
MSCI World	340,64	16,3%
Eurostoxx50	5.000,45	10,6%
S&P	5.762,48	20,8%

Entorno sectorial

El sector asegurador en España decrece un 1,2% en facturación, con incremento del 7,8% en no vida y una caída del 12,7% en vida, derivado de la caída de los productos de ahorro.

Evolución de la facturación



Fuente: ICEA a cierre septiembre 2024

Evolución ranking grupos aseguradores 9M2024

Grupo	Posición	Cuota mercado
Vidacaixa	=	14,3%
Mapfre	=	11,5%
Grupo Mutua Madrileña	=	10,3%
Allianz	3	4,9%
GCO	1	4,7%
Generali	3	4,7%
Grupo Axa	1	4,4%
Zurich	-4	4,3%
Santalucia	-4	3,0%
Grupo Helvetia	1	2,9%

Fuente: ICEA a cierre septiembre 2024

Estabilidad en los resultados del sector

ROE
12,8%

Ratio
combinado
94,5%*

Automóviles	101,0 %
Multirriesgos	90,3 %
Salud	100,0 %

Fuente: ICEA, Ratio Combinado a cierre de junio 2024, ROE a cierre 2023.

*Ratio combinado incluye Salud y Decesos

El resultado de la cuenta técnica del sector a cierre del primer semestre es de un 9,6% sobre las primas retenidas, siendo 0,1 p.p. superior al del primer semestre del ejercicio anterior.

El resultado de la cuenta técnica de no vida incrementa hasta el 8,8%, principalmente por la buena evolución de los ramos de automóviles y multirriesgos.

En 2016 entró en vigor Solvencia II conociéndose los primeros datos oficiales en 2017. Las cifras publicadas siguen reflejando una posición sectorial consistente. El ratio medio de cobertura en España a cierre de 2023 se ha situado en el 241,9%, incrementándose en 6,0 p.p., y siendo superior a la media del sector de la Unión Europea.

02.



Evolución del negocio

Negocio tradicional

Positiva evolución con crecimiento del 5,6% de las primas facturadas y un resultado ordinario de 233,4 millones de euros.

La facturación se incrementa un 5,6% a cierre de septiembre de 2024, situándose en los 2.446,8 millones de euros. Destaca el crecimiento del 9,0% en automóviles y el 7,5% en multirriesgos.

El resultado técnico aumenta un 22,5%. El resultado técnico de No Vida aporta 139,3 millones de euros incrementando un 35,7%, debido a la mejora de 2,0 p.p. del ratio combinado hasta el 90,5% principalmente por la evolución del ramo de multirriesgos. El coste técnico se reduce en 0,7 p.p. y las comisiones y gastos se reducen en 1,3 p.p. Por su parte, el negocio de Vida incrementa su resultado técnico un 6,2%, situándose en 88,5 millones de euros.

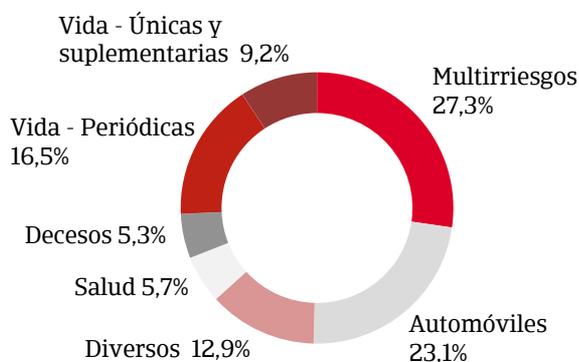
El resultado financiero, con 91,1 millones de euros, se incrementa un 2,7%.

El resultado ordinario después de impuestos aumenta un 16,0%, hasta los 233,4 millones de euros. Durante el ejercicio se han producido resultados no ordinarios positivos por valor de 6,7 millones de euros. El resultado total es de 240,1 millones de euros.

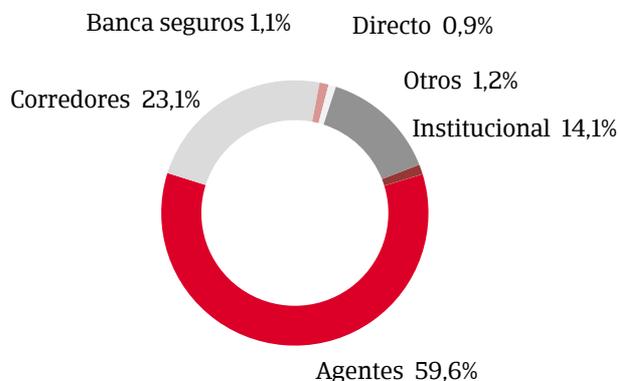
Para mayor información ver anexos.

Negocio tradicional (€ millones)	9M 2023	9M 2024	% Var.	12M 2023
Primas facturadas	2.317,7	2.446,8	5,6%	3.064,6
Primas recurrentes	2.087,1	2.222,8	6,5%	2.741,3
Resultado técnico	186,0	227,7	22,5%	245,8
% s/ primas adquiridas	8,4%	9,8%		8,2%
Resultado financiero	88,7	91,1	2,7%	109,8
% s/ primas adquiridas	4,0%	3,9%		3,6%
Resultado no técnico	-15,5	-24,3	-56,8%	-24,7
Impuesto sobre sociedades	-57,9	-61,1	-5,6%	-69,7
Resultado ordinario	201,3	233,4	16,0%	261,1
Resultado no ordinario	-3,4	6,7	---	-22,5
Resultado total	197,9	240,1	21,3%	238,6
Primas adquiridas de No Vida	1.370,0	1.464,1	6,9%	1.849,9

Distribución del negocio



Canales de distribución



Ratio combinado (no incluye salud y decesos)

Comisiones + gastos	28,3%	(-1,3 p.p.)
Coste técnico	62,1%	(-0,7 p.p.)

Negocio Tradicional

90,5%

(-2,0 p.p.)



Multirriesgos

Crecimiento de la facturación del 7,5%, hasta los 667,7 millones de euros. El ratio combinado se ha reducido en 4,6 p.p. situándose en el 88,3%. Esta mejora se debe a menores eventos climáticos, así como al efecto del incremento en primas adquiridas junto con una reducción de gastos.

Multirriesgos (millones €)	9M2023	9M2024	% Var.	12M2023
Primas facturadas	621,2	667,7	7,5%	827,5
% Coste técnico	60,1%	56,2%	-3,9 p.p.	60,3%
% Comisiones	21,6%	22,3%	0,7 p.p.	21,7%
% Gastos	11,2%	9,8%	-1,4 p.p.	11,1%
% Ratio combinado	92,9%	88,3%	-4,6 p.p.	93,1%
Resultado técnico después de gastos	42,1	73,8	75,5%	55,3
s/primas adquiridas	7,1%	11,7%		6,9%
Primas adquiridas	590,8	631,8	6,9%	797,7



Automóviles

Incremento de la facturación de un 9,0% hasta los 565,4 millones de euros. El ratio combinado se ha situado en el 95,9%, cayendo ligeramente en 0,3 p.p. La eficiencia en el gasto ha compensado el mayor coste de los siniestros producido por los efectos inflacionarios.

Automóviles (millones €)	9M2023	9M2024	% Var.	12M2023
Primas facturadas	518,9	565,4	9,0%	690,8
% Coste técnico	72,6%	74,8%	2,2 p.p.	72,7%
% Comisiones	11,9%	12,2%	0,3 p.p.	11,9%
% Gastos	11,7%	8,9%	-2,8 p.p.	11,7%
% Ratio combinado	96,2%	95,9%	-0,3 p.p.	96,3%
Resultado técnico después de gastos	19,1	22,0	14,9%	24,8
s/primas adquiridas	3,8%	4,1%		3,7%
Primas adquiridas	502,8	532,9	6,0%	677,2



Diversos

Crecimiento de la facturación del 7,3% hasta alcanzar los 315,7 millones de euros. El ratio combinado se ha situado en el 85,5% con una subida de 0,5 p.p. derivado del incremento de la siniestralidad si bien compensado por la eficiencia en gasto.

Diversos (millones €)	9M2023	9M2024	% Var.	12M2023
Primas facturadas	294,3	315,7	7,3%	390,1
% Coste técnico	50,9%	52,2%	1,3 p.p.	50,3%
% Comisiones	22,6%	23,2%	0,7 p.p.	22,9%
% Gastos	11,5%	10,1%	-1,4 p.p.	11,8%
% Ratio combinado	85,0%	85,5%	0,5 p.p.	85,0%
Resultado técnico después de gastos	41,5	43,5	4,8%	56,2
s/primas adquiridas	15,0%	14,5%		15,0%
Primas adquiridas	276,4	299,4	8,3%	374,9



Vida

En el negocio de vida la facturación crece en 1,7 p.p. hasta los 898,0 millones de euros impulsado principalmente por el buen comportamiento del negocio de primas recurrentes. El resultado técnico-financiero incrementa un 4,8% hasta alcanzar los 150,7 millones de euros. En el ramo de decesos, el ratio combinado se sitúa en el 75,2%, aumentando en 0,6 p.p. Por su parte, Salud ha mejorado el ratio combinado en 0,7 p.p. hasta alcanzar el 88,2%.

Vida (millones €)	9M2023	9M2024	% Var.	12M2023
Facturación de seguros de vida	883,4	898,0	1,7%	1.156,2
Salud	137,6	139,5	1,3%	151,3
Decesos	119,0	130,5	9,7%	160,9
Vida ahorro periódicas	396,1	404,1	2,0%	520,8
Vida ahorro únicas	230,6	224,0	-2,9%	323,3
Aportaciones a planes de pensiones	29,7	33,9	14,3%	48,7
Aportaciones netas a fondos inversión	-7,9	-3,8	52,3 %	-10,1
Resultado técnico después de gastos	83,3	88,5	6,2%	109,4
% s/primas adquiridas	9,8%	10,3%		9,4%
Resultado técnico-financiero	143,7	150,7	4,8%	185,3
% s/primas adquiridas	16,9%	17,5%		16,0%
Primas adquiridas	852,0	861,3	1,1%	1.160,8

Negocio del seguro de crédito

Los ingresos netos por seguros decrecen ligeramente un 0,7% con un resultado ordinario de 329,4 M€.

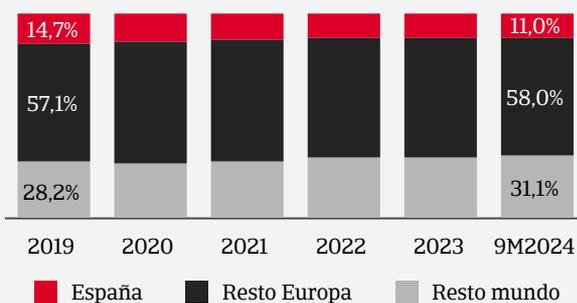
En el negocio del seguro de crédito, el Grupo ha disminuido sus ingresos netos (primas adquiridas y servicios de información) un 0,7% hasta los 1.830,8 millones de euros. Las primas adquiridas, con 1.709,0 millones de euros, han decrecido un 1,0%. Por su parte, los ingresos por información aumentan a una tasa del 3,1%, aportando 121,8 millones de euros.

El Grupo ha incrementado la exposición al riesgo (TPE) un 4,0% con respecto al cierre del ejercicio 2023.

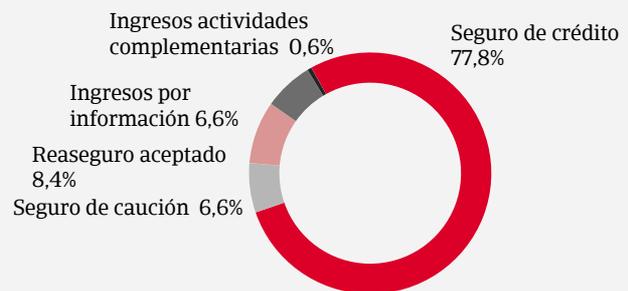
El Grupo selecciona los riesgos de forma rigurosa y prudente, especialmente en aquellos sectores y países que puedan verse afectados por situaciones geopolíticas adversas

Para mayor información ver anexos.

Evolución del cúmulo de riesgo (TPE)

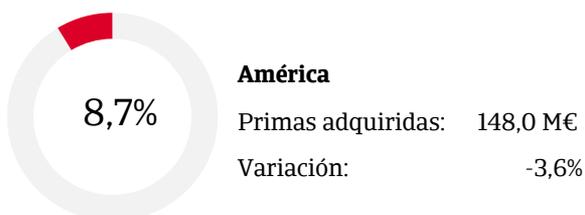


Diversificación negocio (primas adquiridas)



Decremento del 1,0% de las primas adquiridas hasta los 1.709,0 millones de euros

Distribución de las primas adquiridas por región:



El resultado técnico después de gastos del seguro de crédito se sitúa en 349,5 millones de euros, un 2,1% menos que en el mismo periodo de 2023.

El ratio combinado bruto se sitúa en 74,3%, 3,1 p.p. superior al de los primeros nueve meses del ejercicio anterior. La entrada de siniestros sigue situándose todavía por debajo del periodo pre-pandemia. Sin embargo, mantenemos el nivel de prudencia de provisiones de años anteriores.

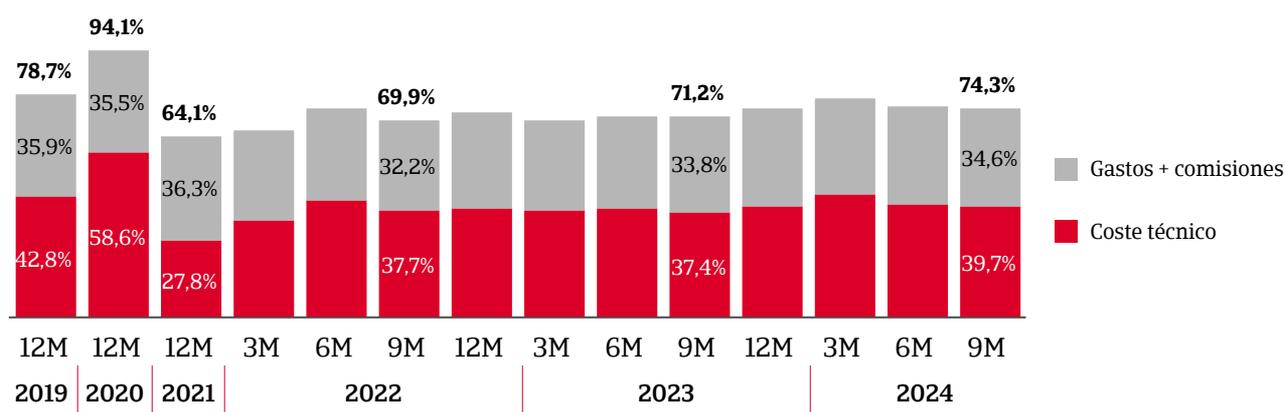
El resultado cedido al reaseguro es de 121,4 millones de euros, un 30,5% menor que en el reportado en el cierre de septiembre del ejercicio anterior, debido al cambio en el ratio de cesión del contrato cuota parte que pasa del 37% al 35%.

Por su parte, el resultado financiero con 79,0 millones de euros es muy superior al mismo periodo del ejercicio anterior debido principalmente a ingresos financieros de su cartera. El resultado de las actividades complementarias es de 11,5 millones de euros.

En consecuencia, el resultado ordinario se sitúa en 329,4 millones de euros, un 5,4% superior al mismo periodo que en 2023. Durante el ejercicio se han producido resultados no ordinarios negativos por importe de 6,4 millones de euros. En total, este negocio aporta un resultado de 323,0 millones de euros, lo que representa un incremento del 0,8%.

Negocio seguro de crédito (millones €)	9M2023	9M2024	% Var.	12M2023
Primas adquiridas	1.725,9	1.709,0	-1,0%	2.278,5
Ingresos información	118,1	121,8	3,1%	143,8
Ingresos seguros de crédito	1.844,0	1.830,8	-0,7%	2.422,3
Resultado técnico después de gastos	531,5	470,9	-11,4%	626,4
% s/ ingresos	28,8%	25,7%		25,9%
Resultado reaseguro	-174,6	-121,4	30,5%	-212,5
Ratio de cesión reaseguro	37%	35%		37%
Resultado técnico neto	356,9	349,5	-2,1%	413,9
% s/ ingresos	19,4%	19,1%		17,1%
Resultado financiero	43,6	79,0	81,1%	59,4
% s/ ingresos	2,4%	4,3%		2,5%
Resultado actividades complementarias	16,0	11,5	-28,2%	16,7
Impuesto de sociedades	-99,9	-106,7	-6,8%	-117,7
Ajustes	-4,1	-3,8	7,5%	-6,7
Resultado ordinario	312,5	329,4	5,4%	365,6
Resultado no ordinario	7,8	-6,4		0,1
Resultado total	320,3	323,0	0,8%	365,7

Evolución del ratio combinado bruto



Negocio funerario

GCO adquirió el 9 de febrero de 2023 el 100% del Grupo Mémora que pertenecía al fondo de pensiones Ontario Teachers' Pension Plan (OTPP).

Mémora es el primer grupo de la Península Ibérica en la organización de servicios funerarios, y en la gestión de tanatorios, cementerios y crematorios con presencia directa en 24 provincias y en Portugal. Fuerte crecimiento del negocio principalmente por adquisiciones de compañías.

La actividad funeraria aporta un crecimiento estable de los ingresos con unos márgenes elevados.

PRESENCIA MÉMORA - ESPAÑA y PORTUGAL



401,3 M€ Precio

Enterprise Value en el entorno de los 600 M€

Negocio funerario (millones €)	9M 2023	9M 2024	% Var.	12M 2023*
Ingresos	163,8	196,4	19,9%	227,0
EBITDA	39,5	47,0	19,0%	54,2
Margen sobre EBITDA	24,1%	23,9%	-0,2 p.p.	23,9%
Amortizaciones	15,6	17,2	10,1%	21,3
Resultado técnico después de gastos	23,9	29,8	24,8%	32,9
Resultado financiero	-12,3	-12,7	-3,2%	-16,3
Resultado antes de impuestos	11,5	17,1	48,0%	16,6
Impuesto sociedades	2,5	3,3	34,2%	3,0
Resultado ordinario	9,0	13,7	51,8%	13,6
Resultado no ordinario	-1,4	-2,3	-66,5%	-2,4
Resultado total	7,7	11,4	49,1%	11,1

*Se incluyen datos de Mémora a partir de febrero 2023.

Incremento en ingresos derivado de que en 2023 no se incluye el mes de enero (por estacionalidad, uno de los más importantes) dado que Grupo Mémora se adquirió en febrero de 2023. El margen sobre EBITDA se reduce en 0,2 p.p. hasta el 23,9%. El resultado técnico se eleva a 29,8 millones de euros aportando al Grupo después de carga financiera e impuestos 11,4 millones de euros.

Inversiones y fondos gestionados

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

El Grupo gestiona fondos por un importe de 16.756,0 millones de euros, 1.391,3 millones de euros superior al gestionado al inicio del ejercicio.

La inversión total en inmuebles a valor de mercado asciende a 1.839,9 millones de euros. La mayoría de los inmuebles del Grupo están situados en zonas consideradas "prime" de las principales ciudades españolas. La totalidad de inmuebles para uso de terceros está ubicada en dichas zonas y presentan una tasa de ocupación muy elevada. Cada dos años se procede a su tasación a través de entidades autorizadas por el supervisor. Las plusvalías de inmuebles ascienden a 573,8 millones de euros.

La inversión en renta fija representa el 54,2% del total de la cartera, con 8.041,2 millones de euros. La distribución del rating de la cartera se muestra de forma gráfica a continuación. A cierre del tercer

trimestre, el 79,1% de la cartera tiene rating A o superior. La duración de la cartera a cierre de septiembre se sitúa a 4,04 años y la rentabilidad en el 3,23%.

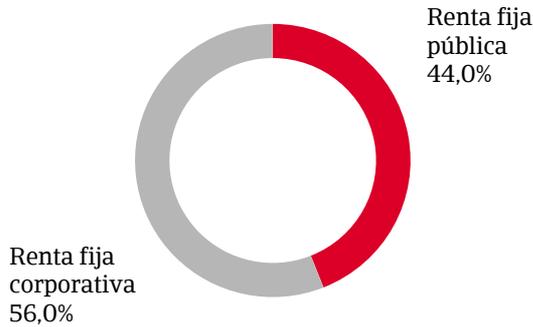
La renta variable representa un 16,4% de la cartera y crece un 12,7%, reflejando la evolución del mercado financiero. La cartera de valores está ampliamente diversificada y centrada en valores de alta capitalización, principalmente de los mercados español (24,6%) y europeo (83,5%), que presentan atractivas rentabilidades por dividendo.

El Grupo mantiene una posición en depósitos en entidades de crédito de 623,2 millones de euros, principalmente en Banco Santander y en BBVA y un importante nivel de tesorería, situado en 1.542,3 millones de euros.

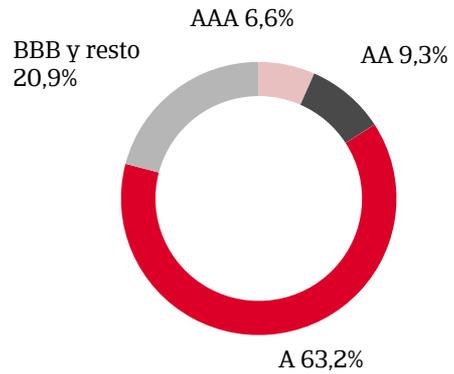
Inversiones y fondos administrados (millones €)	12M2023	9M 2024	% Var.	% s/ Inv. R.Cia.
Inmuebles	1.702,8	1.839,9	8,1%	12,4%
Renta fija	7.400,0	8.041,2	8,7%	54,2%
Renta variable	2.160,2	2.434,3	12,7%	16,4%
Depósitos en entidades de crédito	612,0	623,2	1,8%	4,2%
Resto inversiones	236,5	226,7	-4,1%	1,5%
Tesorería y activos monetarios	1.435,5	1.542,3	7,4%	10,4%
Inversiones en sociedades participadas	119,1	123,5	3,7%	0,8%
Total inversiones riesgo entidad	13.666,0	14.831,2	8,5%	100,0%
Inversiones por cuenta de tomadores	872,1	1.023,8	17,4%	6,9%
Planes de pensiones y fondos de inversión	826,7	901,1	9,0%	6,1%
Total inversiones riesgo tomador	1.698,7	1.924,9	13,3%	
Inversiones y fondos administrados	15.364,7	16.756,0	9,1%	

Detalle cartera

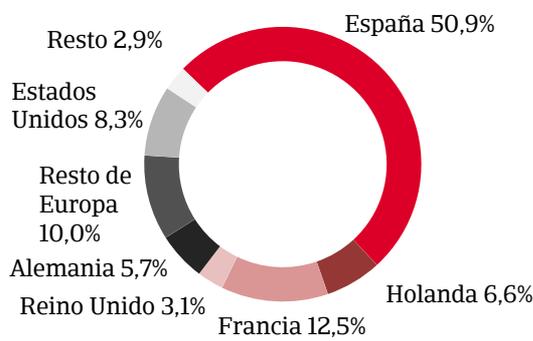
Renta fija por tipología



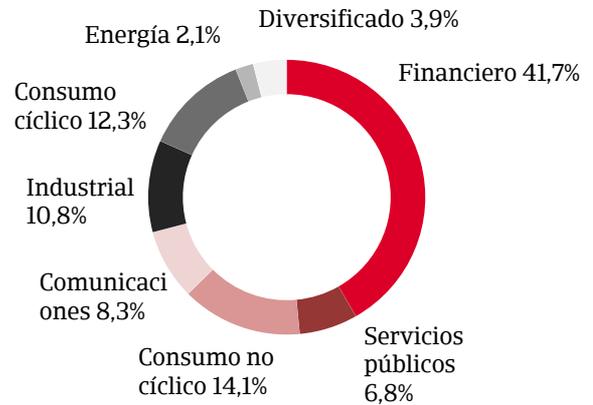
Renta fija por rating



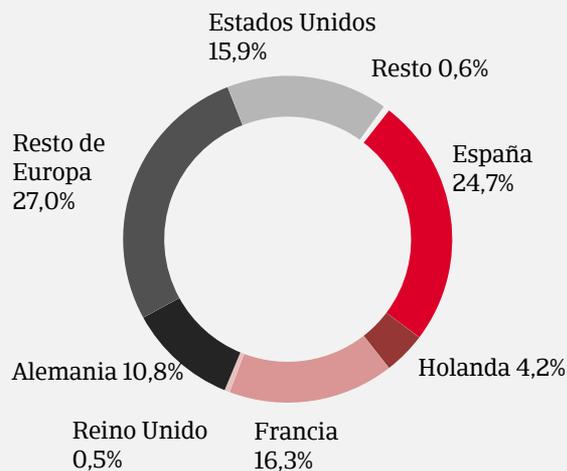
Renta fija por país



Renta fija por sector



Renta variable por país



Renta variable por sector



Gestión de capital

GCO 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.

La gestión de capital se rige por los siguientes principios:

- Asegurar que las compañías del Grupo disponen de capital suficiente para cumplir con sus obligaciones, incluso ante eventos extraordinarios.
- Gestionar el capital teniendo en cuenta la visión económica contable, así como los objetivos fijados en el apetito de riesgo.
- Optimizar la estructura de capital mediante una eficiente asignación de recursos entre las entidades, preservando la flexibilidad financiera y remunerando al accionista adecuadamente.

En gestión de riesgos no se han producido cambios significativos respecto a las cuentas anuales de 2023. Para mayor información se puede consultar el informe sobre la situación financiera y de solvencia (SFCR) disponible en la web de Grupo.

Capitalización a 9M2024	Elevada calidad de fondos propios	Ratio Solvencia II del 232%	Fortaleza financiera rating A
4.812 M€			

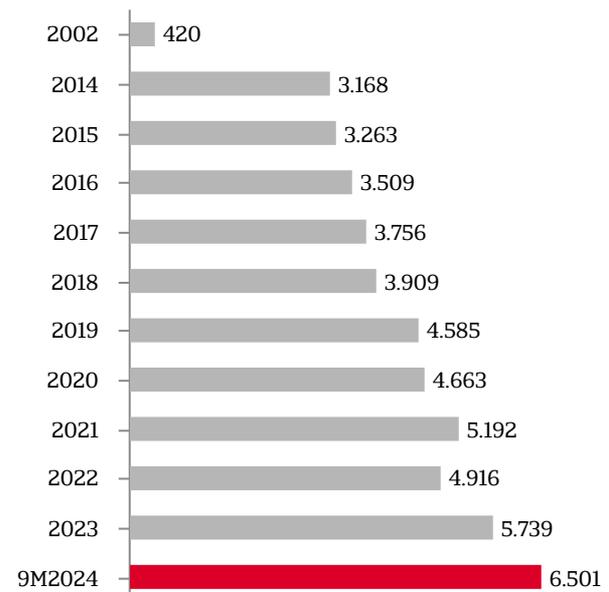
Evolución del capital

A cierre de septiembre el capital del Grupo se ha incrementado un 13,3%.

Recursos permanentes a 31/12/23	5.170,4
Recursos permanentes a valor mercado	5.738,8
Patrimonio neto a 01/01/24	5.014,2
(+) Resultados consolidados	574,5
(+) Dividendos pagados	-137,6
(+) Variación de ajustes por valoración	258,0
(+) Otras variaciones	-30,1
Total movimientos	664,8
Total patrimonio neto a 30/09/24	5.679,1
Deuda subordinada	247,9
Recursos permanentes a 30/09/24	5.927,0
Plusvalías no recogidas en balance	573,8
Recursos permanentes a valor mercado	6.500,8

Los movimientos habidos en los mercados han supuesto un incremento en el valor de las inversiones, con un impacto positivo de 258,0 millones de euros.

Evolución recursos permanentes a valor de mercado.



Asimismo, se han pagado dividendos por importe de 137,6 millones de euros, minorando en consecuencia el patrimonio neto por el mismo importe.

En julio 2024, Moody's confirmó el rating 'A1' con perspectiva estable de las entidades operativas en el negocio del seguro de crédito bajo la marca Atradius. La mejora de esta calificación refleja la confianza de Moody's en la fortaleza de la marca Atradius, incluso en situaciones de incertidumbre económica como la generada por el COVID-19 y el conflicto Ucrania - Rusia. Esto se debe a la alta calidad de la exposición al riesgo, su fuerte capitalización económica y su sólido posicionamiento como segundo operador mundial del seguro de crédito.

Por su parte, A.M. Best confirmó en julio de 2024 la calificación relativa a la fortaleza financiera de 'A' (excelente) con perspectiva estable de las principales entidades operativas del Grupo, tanto en el negocio tradicional como en el negocio del seguro de crédito. Dicha calificación refleja la sólida fortaleza del balance, los excelentes resultados operativos y la apropiada capitalización de las principales entidades operativas del Grupo. Adicionalmente, se considera que la exposición a catástrofes naturales es limitada gracias a la existencia de un sistema nacional de cobertura (Consorcio de Compensación de Seguros).

	A.M. Best	Moody's
	'A' estable (FSR)	
Occident	'a+' estable (ICR)	
Atradius Crédito y Caución Seg Reas	'A' estable (FSR)	'A1' estable (IFS)
Atradius Trade Credit Insurance, Inc.	'a+' estable (ICR)	'A1' estable (IFS)
Atradius Seguros de Crédito, S.A.	'A' estable (FSR)	
	'a+' estable (ICR)	

En fecha 8 de abril de 2024, Atradius Finance BV anunció la oferta de recompra de las obligaciones del bono emitido por Atradius Finance BV en septiembre de 2014 con fecha vencimiento 2044. Tras la operación, en septiembre de este año se ejercitó la opción de compra prevista en el bono sobre las obligaciones que no había acudido a la oferta de recompra.

Asimismo, en fecha 17 de abril de 2024, Atradius Crédito y Caución S.A. de Seguros y Reaseguros ha emitido obligaciones subordinadas por importe nominal de 300 millones de euros con vencimiento de 10 años y con cupón fijo del 5% anual.

Sostenibilidad

Para GCO, la sostenibilidad es el compromiso voluntario de integrar en su estrategia los riesgos y la gestión responsable de las cuestiones económicas, sociales y de medioambiente, fomentar un comportamiento ético con 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 sostenible.

Nuestro compromiso con los ODS



Calificación externa de sostenibilidad



En diciembre de 2023, se ha revisado el rating ASG del Grupo otorgándole una calificación de 16,9 puntos (riesgo bajo de experimentar impactos financieros materiales relacionados con los factores ASG). De esta forma, GCO se sitúa entre las primeras 30 compañías con mejor rating ASG del sector asegurador en el que figuran más de 300 compañías.

Plan Director de Sostenibilidad 2024 – 2026

El Plan Director de Sostenibilidad 2024-2026 se estructura en 4 pilares sobre los que se han definido 10 líneas estratégicas en las que el Grupo quiere crear valor. A partir de ellas, se han establecido 22 objetivos a conseguir y 44 acciones necesarias para su consecución. A continuación, se destacan algunas de las iniciativas más importantes:

PLAN DIRECTOR DE SOSTENIBILIDAD 2024-2026

Buen gobierno

Reforzar la sostenibilidad en la gobernanza

- Incrementar la presencia del sexo menos representado en el Consejo de Administración de GCO dando cumplimiento a la normativa europea y nacional.
- Vincular la remuneración variable de la Alta Dirección, Comité de Dirección y Consejeros ejecutivos al cumplimiento del Plan Director de Sostenibilidad.

Mejorar la gestión ASG de la cadena de valor

- Diseñar un sistema de diligencia debida en materia de derechos humanos y medioambiente.
- Formar a los empleados para una comercialización responsable de productos y servicios.

Negocio sostenible

- Establecer compromisos ambientales en suscripción.
- Ampliar el número de soluciones sostenibles ofrecidas a los clientes.
- Desarrollar una gestión de siniestros sostenible a través de una estrategia “cero papel” y fomentando el uso de reparaciones sostenibles.
- Disponer de servicios e instalaciones funerarias sostenibles.

Compromiso social

- Documentar los compromisos de diversidad e igualdad del Grupo en una política independiente.
- Reducir la brecha salarial para todos los niveles de la organización.
- Incrementar la presencia de mujeres en mandos intermedios y directivos.
- Ofrecer formación continuada a los empleados que contribuya a un uso eficiente de la tecnología y de la agenda y a la cohesión del equipo.
- Incrementar anualmente el presupuesto para proyectos de acción social.

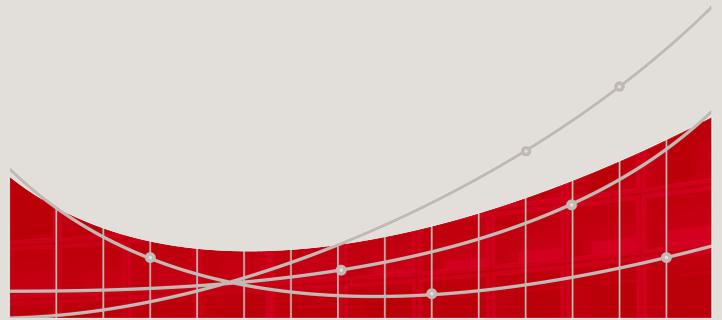
Responsabilidad medioambiental

- Ampliar las categorías de emisiones de Alcance 3 reportadas.
- 100% del consumo eléctrico de España y Portugal procedente de energías limpias.
- Reducir el consumo energético a través de la instalación de placas solares y del uso de iluminación eficiente.
- Definir objetivos de descarbonización para la cartera de suscripción, las inversiones y las operaciones del Grupo.
- Implementar las recomendaciones de divulgación sobre biodiversidad del Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD).

De manera transversal a los cuatro pilares, se establece una línea estratégica de **Reporting y transparencia** enfocada a incrementar el control interno de la información no financiera y mejorar los contenidos del Grupo relativos a la sostenibilidad.

Para mayor información pueden consultar la Memoria de sostenibilidad – Estado de información no financiera de GCO publicada en nuestra página web www.gco.com.

03.



Anexos

Acerca de GCO

Grupo Catalana Occidente, S.A. (GCO) 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 GCO radica en la Calle Méndez Álvaro 31, Madrid (España) y su página web es: www.gco.com

El Grupo y las entidades dependientes con actividad aseguradora en España están sujetas a la normativa reguladora de las entidades aseguradoras en España. La Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (en adelante, 'DGSFP') supervisa a las entidades aseguradoras y reaseguradoras en materia de seguros y reaseguros privados, mediación en seguros, capitalización y fondos de pensiones. La DGSFP se encuentra en Madrid (España) en Paseo de la Castellana, 44 y su página web es www.dgsfp.mineco.es.

Como consecuencia de la fusión entre Atradius Crédito y Caución, S.A., de Seguros y Reaseguros y Atradius Reinsurance DAC en 2023, GCO dejó de estar supervisada por el Colegio de Supervisores conformado por la DGSFP y el Central Bank of Ireland.

Las sociedades dependientes con actividad aseguradora fuera de España y sus respectivos territorios son: (I) Atradius Seguros de Crédito, S.A. en México, regulada por la Comisión Nacional de Seguros y Finanzas (CNSF); y (II) Atradius Trade Credit Insurance, Inc. en Estados Unidos, regulada por la Maryland Insurance Administration (MIA). Los supervisores mencionados anteriormente son los responsables de regular el cálculo del margen de solvencia en sus respectivos países.

Especialista en seguros



- 160 años de experiencia
- Oferta global
- Modelo sostenible y socialmente responsable

Rigor técnico



- Ratio combinado No Vida 92,6%
- Estricto control de gastos
- Cartera de inversiones diversificada y prudente

Sólida estructura financiera



- Cotiza en Bolsa
- Rating: A (AM Best) de las principales entidades operativas de GCO
- A1 (Moody's) entidades operativas del negocio de crédito
- Ratio de Solvencia II del 232%
- Accionistas estables y comprometidos

Cercanía – presencia global

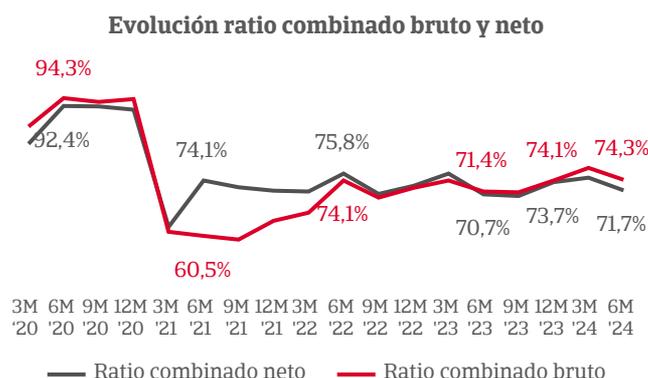


- Distribución a través de intermediarios
- 14.709 mediadores negocio tradicional
- 8.725 empleados
- 1.450 oficinas
- Más de 50 países

Información a cierre 2023

Información adicional del seguro de crédito

Desglose ratio combinado	9M2023	9M2024	% Var.	12M2023
% Coste técnico Bruto	37,4%	39,7%	2,3	39,4%
% Comisiones + Gastos Bruto	33,8%	34,6%	0,8	34,8%
% Ratio Combinado Bruto	71,2%	74,3%	3,1	74,1%
% Coste técnico Neto	39,6%	41,9%	2,2	42,4%
% Comisiones + Gastos Neto	30,7%	29,8%	-0,8	31,3%
% Ratio Combinado Neto	70,3%	71,7%	1,4	73,7%

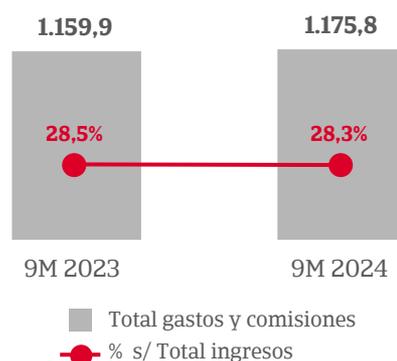


Cúmulo de riesgo por país (TPE) (millones €)	2019	2020	2021	2022	2023	9M 2024	% Var.	% total
España y Portugal	98.739	79.231	86.970	97.580	101.442	101.843	0,4%	11,0%
Alemania	93.024	93.568	108.235	125.354	129.890	131.225	1,0%	14,1%
Australia y Asia	95.595	84.153	101.050	121.807	127.402	140.768	10,5%	15,2%
América	81.269	71.765	94.039	126.191	126.836	132.015	4,1%	14,2%
Europa del Este	68.595	64.630	77.682	88.671	93.574	97.733	4,4%	10,5%
Reino Unido	51.019	46.339	56.511	66.053	70.907	73.453	3,6%	7,9%
Francia	48.407	45.239	50.601	58.808	60.226	62.086	3,1%	6,7%
Italia	43.661	42.001	50.352	62.161	62.570	64.501	3,1%	6,9%
P. Nórdicos y Bálticos	31.748	30.779	35.311	40.912	41.773	44.179	5,8%	4,8%
Países Bajos	30.392	29.875	33.204	39.063	41.116	42.020	2,2%	4,5%
Bélgica y Luxemburgo	17.444	16.959	19.155	21.816	22.631	23.398	3,4%	2,5%
Resto del mundo	12.627	10.011	11.934	14.835	14.911	15.927	6,8%	1,7%
Total	672.520	614.549	725.043	863.252	893.277	929.148	4,0%	100%

Cúmulo de riesgo por sector industrial (TPE) (millones €)	2019	2020	2021	2022	2023	9M 2024	% Var.	% total
Electrónica	82.858	73.189	90.137	107.892	107.461	111.959	4,2%	12,0%
Productos químicos	87.466	82.804	99.390	123.206	126.643	133.790	5,6%	14,4%
De consumo duraderos	73.145	69.071	81.697	91.125	91.213	95.008	4,2%	10,2%
Metales	72.285	61.597	78.757	94.888	99.523	100.106	0,6%	10,8%
Comida	64.587	63.860	71.101	82.021	84.098	91.284	8,5%	9,8%
Transporte	61.128	53.098	61.673	75.650	81.113	87.188	7,5%	9,4%
Construcción	51.495	47.072	53.451	62.382	66.469	69.350	4,3%	7,5%
Máquinas	41.225	39.635	46.328	55.280	57.551	59.631	3,6%	6,4%
Agricultura	33.954	29.845	34.441	39.751	43.483	36.302	-16,5%	3,9%
Materiales de construcción	29.389	29.345	34.801	41.563	41.276	44.178	7,0%	4,8%
Servicios	27.109	23.346	25.211	30.309	31.928	35.665	11,7%	3,8%
Textiles	19.660	15.404	16.987	19.997	21.054	22.147	5,2%	2,4%
Papel	15.065	13.151	15.572	19.227	19.674	19.353	-1,6%	2,1%
Finanzas	13.156	13.131	15.497	19.961	21.791	23.188	6,4%	2,5%
Total	672.520	614.549	725.043	863.252	893.277	929.148	4,0%	100%

Gastos y comisiones

Gastos y comisiones	9M 2023	9M 2024	% Var.	12M 2023
Negocio tradicional	223,9	203,2	-9,2%	304,2
Negocio seguro de crédito	389,0	390,2	0,3%	530,8
Gastos no ordinarios	12,5	7,6	-39,5%	31,6
Total gastos	625,4	600,9	-3,9%	866,6
Comisiones	534,5	574,9	7,6%	719,9
Total gastos y comisiones	1.159,9	1.175,8	1,4%	1.586,5
% s/ Total ingresos	28,5%	28,3%		29,2%



Resultado financiero

Resultado financiero	9M2023	9M2024	% Var.	12M2023
Ingresos financieros netos de gastos	202,2	230,6	14,0%	269,4
Diferencias de cambio	-0,3	0,0	91,8%	0,2
Sociedades filiales	1,2	1,3	4,8%	1,7
Intereses aplicados a vida	-114,4	-140,7	-23,0%	-161,5
Resultado ordinario del negocio tradicional	88,7	91,1	2,7%	109,8
% s/primas adquiridas	4,0%	3,9%		3,6%
Ingresos financieros netos de gastos	48,7	83,7	72,1%	64,4
Diferencias de cambio	-2,5	8,1	429,8%	-3,1
Sociedades filiales	7,2	8,5	18,3%	11,3
Intereses de la deuda subordinada	-10,0	-13,3	-32,7%	-13,4
Resultado ordinario del seguro crédito	43,6	79,2	81,9%	59,4
% s/ingresos por seguros netos	2,4%	4,3%		2,5%
Ajuste intereses intragrupo	-0,1	0,2	498,7%	0,0
Rdo financiero ordinario s. crédito ajustado	43,5	79,4	82,7%	59,5
Resultado financiero negocio funerario	-12,3	-12,7	-3,2%	-16,3
Rdo financiero ordinario	119,8	157,8	31,7%	153,0
% s/ingresos por seguros netos	2,8%	3,6%		2,7%
Rdo financiero no ordinario	23,8	11,1	-53,2%	23,0
Resultado financiero	143,7	168,9	17,6%	175,9

Resultado no ordinario

Resultado no ordinario	9M 2023	9M 2024	12M 2023
Técnico	0,0	0,0	0,0
Financiero	2,4	13,7	-1,7
Gastos y otros no ordinario	-6,9	-6,1	-26,8
Impuestos	1,2	-0,9	6,0
No ordinarios negocio tradicional	-3,4	6,7	-22,5
Financiero	22,9	-0,6	26,2
Gastos y otros no ordinario	-12,5	-7,6	-26,1
Impuestos	-2,6	1,8	0,0
No ordinarios negocio seguro de crédito	7,8	-6,4	0,1
No recurrentes negocio funerario	-1,7	-3,0	-3,0
Impuestos	0,3	0,7	0,5
No ordinarios negocio seguro de crédito	-1,4	-2,3	-2,4
Resultado no ordinario (neto impuestos)	3,1	-2,0	-24,9

Balance de situación

El activo de GCO se situó en los 20,9 mil millones de euros.

GCO cierra el tercer trimestre de 2024 con un activo de 20.878,5 millones de euros, con un incremento del 7,6% desde inicios del ejercicio.

Las principales partidas que explican este aumento son:

- Provisiones técnicas, con 474,2 millones de euros más.
- Inversiones financieras, con 1.203,5 millones de euros más.

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

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

Activo (millones €)	12M 2023	9M 2024	% Var.
Activos intangibles e inmovilizado	2.102,4	2.111,3	0,4%
Inversiones	13.664,6	14.989,3	9,7%
Inversiones inmobiliarias	731,9	882,6	20,6%
Inversiones financieras	11.559,0	12.762,5	10,4%
Tesorería y activos a corto plazo	1.373,7	1.344,2	-2,2%
Participación reaseguro en provisiones técnicas	1.245,2	1.275,8	2,5%
Resto de activos	2.394,8	2.502,1	4,5%
Activos por impuestos diferidos	300,0	292,5	-2,5%
Créditos	1.275,9	1.347,2	5,6%
Otros activos	819,0	862,4	5,3%
Total activo	19.407,0	20.878,5	7,6%
Pasivo y patrimonio neto	12M2023	9M 2024	% Var.
Recursos permanentes	5.170,4	5.927,0	14,6%
Patrimonio neto	5.014,2	5.679,1	13,3%
Sociedad dominante	4.560,6	5.162,9	13,2%
Intereses minoritarios	453,6	516,2	13,8%
Pasivos subordinados	156,2	247,9	58,7%
Provisiones técnicas	12.035,6	12.509,7	3,9%
Resto pasivos	2.201,0	2.441,8	10,9%
Otras provisiones	267,1	219,1	-18,0%
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	15,3	13,9	-8,9%
Pasivos por impuestos diferidos	469,2	562,3	19,9%
Deudas	1.242,6	1.447,6	16,5%
Otros pasivos	206,9	198,9	-3,9%
Total pasivo y patrimonio neto	19.407,0	20.878,5	7,6%

Estructura societaria

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

En el siguiente cuadro se reflejan las principales entidades incluidas en el perímetro de consolidación de GCO a cierre septiembre de 2024.

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.

GCO		
Principales entidades		
Occident	Occident GCO Mediadores	GCO Gestión de Activos
NorteHispana Seguros	S. Órbita	Sogesco
	Occident Direct	Hercasol SICAV
	Occident Inversions	GCO Activos Inmobiliarios
	Occident GCO Capital Ag. Valores	GCO Ventures
	Cosalud Servicios	
	NH Mediación	
	GCO Tecnología y Servicios	
	Prepersa	
	GCO Contact Center	
	Occident Pensiones	
	Occident Hipotecaria	
	Grupo Asistea	
	Grupo Mémora	
Atradius Crédito y Caución	Atradius Collections	Grupo Compañía Española Crédito y Caución
Atradius Seguros de Crédito México	Atradius Dutch State Business	Atradius NV
Crédito y Caución Seguradora de Crédito e Grantias Brazil	Atradius Information Services	Atradius Participations Holding
	Iberinform International	Atradius Finance
		Atradius IH
SOCIEDADES DE SEGUROS	SOCIEDADES COMPLEMENTARIAS DE SEGUROS	SOCIEDADES DE INVERSIÓN

Negocio tradicional

Negocio funerario

Negocio seguro de crédito

Consejo de Administración

GCO cuenta con un Consejo de Administración que aplica con transparencia y rigor los principios de buen gobierno

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

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

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

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

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

Consejo de Administración

Presidente

*José María Serra Farré

Vicepresidente y consejero delegado

**Hugo Serra Calderón

Vocales

Daniel Halpern Serra

*** Francisco Javier Pérez Farguell

Maria Assumpta Soler Serra

*** Beatriz Molins Domingo

*** Raquel Cortizo Almeida

Jorge Enrich Serra

Álvaro Juncadella de Pallejá

Secretario (no consejero)

Joaquín Guallar Pérez

* Consejero dominical

** Consejero ejecutivo

*** Independientes

Comité de Auditoria

Presidente

Francisco Javier Pérez Farguell

Vocales

Beatriz Molins Domingo

Álvaro Juncadella de Pallejá

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Presidente

Francisco Javier Pérez Farguell

Vocales

Jorge Enrich Serra

Beatriz Molins Domingo

Los currículums de los miembros del Consejo de Administración están disponibles en la web corporativa del Grupo.

Calendario y contacto

Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
	29 Resultados 12M2023		25 Resultados 3M2024			25 Resultados 6M2024			31 Resultados 9M2024		
		1 Presentación Resultados 12M2023 11.30	26 Presentación Resultados 3M2024 11.00			25 Presentación Resultados 6M2024 16.30			31 Presentación Resultados 9M2024 16.30		
			25 Junta General de accionistas 2023								
	Dividendo a cuenta 2023			Dividendo complemen- -tario 2023		Dividendo a cuenta 2024			Dividendo a cuenta 2024		



@gco_news

Analistas e inversores

+34 915 661 302

analistas@gco.com

Atención al accionista

+34 935 820 667

accionistas@gco.com

www.gco.com

Glosario

Concepto	Definición	Formulación	Importancia y relevancia de uso
Resultado técnico después de gastos	Resultado de la actividad aseguradora	Resultado técnico después de gastos = (primas devengadas del seguro directo + primas devengadas del reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones) - Coste técnico - Participación en beneficios y extornos - Gastos de explotación netos - Otros gastos técnicos	Relevante Entidad Relevante inversores
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	Relevante Entidad Relevante inversores
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	Relevante Entidad Relevante inversores
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	Relevante Entidad Relevante inversores
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.	Relevante Entidad Relevante inversores
Resultado actividades complementarias	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 de actividades no asignables al negocio puramente asegurador. Incluye el negocio funerario y las actividades complementarias de crédito (principalmente: servicios por información, recobros, gestión de la cuenta de exportación del estado holandés).
Resultado ordinario	Resultado de la actividad habitual de la entidad	Resultado ordinario = resultado técnico/ financiero + resultado cuenta no técnica - impuestos, todos fruto de la actividad habitual	Relevante Entidad Relevante inversores

Concepto	Definición	Formulación	Importancia y relevancia de uso
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	Relevante Entidad Relevante inversores
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	Relevante inversores
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 = Deuda / Patrimonio neto + Deuda	Relevante inversores
Coste técnico	Costes directos de la cobertura de siniestros. Ver siniestralidad.	Coste técnico = siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas netas de reaseguro	
Coste medio de los siniestros	Refleja el coste promedio por siniestro	Coste medio de los siniestros = Coste Técnico / número de siniestros que corresponden a dicho período.	
Depósitos por reaseguro cedido	Depósitos retenidos por el Grupo con el fin de garantizarse las obligaciones financieras de los reaseguradores	Depósitos por reaseguro cedido Importes recibidos del reaseguro cedido al objeto de garantizar las obligaciones que surjan de los contratos de reaseguro, su importe corresponde al saldo recogido en Balance	
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 medio. 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 medio	Relevante inversores
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.)	Relevante Entidad Relevante inversores
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?	Relevante Entidad Relevante inversores
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	Relevante Entidad Relevante inversores
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	Relevante Entidad Relevante inversores

Concepto	Definición	Formulación	Importancia y relevancia de uso
Ingresos por seguros	Mide los ingresos derivados directamente de la actividad seguros y los servicios de información	Ingresos por seguros = primas devengadas del seguro directo + primas devengadas del reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones	Relevante Entidad Relevante inversores
Ingresos por información	Ingresos obtenidos por el estudio de la información financiera de los deudores de los asegurados del negocio de crédito para contratación póliza	Ingresos por información = Servicios de información y comisiones	Relevante Entidad Relevante inversores
Fondos gestionados	Conjunto de activos gestionados por el Grupo con el fin de obtener rendimiento financiero de los mismos.	Activos financieros del balance de la entidad (inmuebles, renta fija, renta variable, ...) más activos gestionados por el Grupo para sus clientes en planes de pensiones y fondos de inversión	Relevante Entidad Relevante inversores
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	Relevante Entidad Relevante inversores
Pay out	Ratio que indica la parte del resultado que se distribuye a los inversores vía dividendos	Pay out = (Dividendo total/ Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante) x 100	Relevante inversores
Price Earnings Ratio	El ratio precio-beneficio o PER mide la relación entre el precio o valor de la entidad y los resultados.	PER = Precio de cierre de mercado de la acción / Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante por acción	Relevante inversores
PER	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.		
Primas recurrentes	Total de primas sin considerar las primas no periódicas del negocio de Vida	Primas Recurrentes = Primas facturadas - primas únicas y suplementarias del negocio de vida	Relevante Entidad Relevante inversores
Provisiones técnicas	Importe de las obligaciones asumidas que se derivan de los contratos de seguros y reaseguros.		Relevante Entidad Relevante inversores
Ratio combinado	Indicador que mide la rentabilidad técnica de los seguros No Vida.	Ratio Combinado = Ratio de siniestralidad+ ratio de gastos	Relevante Entidad Relevante inversores
Ratio combinado neto	Indicador que mide la rentabilidad técnica de los seguros No Vida neto del efecto de reaseguro	Ratio Combinado neto = Ratio de siniestralidad neto + ratio de gastos neto	
Ratio de eficiencia	Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos de explotación y comisiones	Ratio eficiencia = (Total Gastos y comisiones) / Primas recurrentes	Relevante Entidad Relevante inversores
Ratio gastos	Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos.	Ratio gastos = Gastos de explotación / 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 netos= (Gastos de explotación netos de reaseguro) / (primas imputadas negocio directo y reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones)	
Ratio siniestralidad	Indicador de negocio, consistente en la proporción entre la siniestralidad y las primas adquiridas.	Ratio siniestralidad = Siniestralidad / Ingresos por seguros	Relevante Entidad Relevante inversores

Concepto	Definición	Formulación	Importancia y relevancia de uso
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 del ejercicio, neta del reaseguro / (primas imputadas negocio directo y reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones)	
Recursos permanentes	Recursos asimilables a fondos propios.	Recursos permanentes = Total patrimonio neto + pasivos subordinados	Relevante Entidad Relevante inversores
Recursos permanentes a valor de mercado	Recursos asimilables a fondos propios a valor de mercado	Recursos permanentes a valor de mercado = Total patrimonio neto + pasivos subordinados + plusvalías asociadas a los inmuebles de uso propio + plusvalías asociadas a inversiones inmobiliarias	Relevante Entidad Relevante inversores
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	Rentabilidad financiera o tasa de retorno	ROE = (Resultado del ejercicio. Atribuible a la sociedad dominante) / (Media simple del Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante al inicio y final del periodo (doce meses)) x 100	Relevante inversores
ROE	Mide el rendimiento del capital		
Siniestralidad	Ver coste técnico. Valoración económica de los siniestros.	Siniestralidad = Prestaciones pagadas del seguro directo + Variación de la provisión por prestaciones del seguro directo + gastos imputables a prestaciones	
Total gastos y comisiones	Las comisiones y los gastos (excepto los asignables a los siniestros) que se originan para gestión negocio.	Gastos y comisiones = Gastos de explotación+ comisiones pagadas de las pólizas	
Total Potential Exposure TPE	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"	Relevante Entidad Relevante inversores
Valor de las inversiones responsables respecto del total de inversiones y fondos administrados	Ratio que refleja los activos gestionados por el Grupo que cumplen con la Política de Inversión Responsable del Grupo, respecto al total de las inversiones y fondos administrados por el Grupo.	Inversiones que cumplen con la Política de Inversión Responsable del Grupo/ Total de las inversiones y fondos administrados por el Grupo	
Valor económico generado	El valor económico generado responde a la agregación del valor distribuido por el Grupo y el valor retenido por el Grupo.	Valor económico directo generado = valor económico distribuido + valor económico retenido	
Valor económico distribuido	Valor económico que el Grupo ha destinado a los siguientes grupos de interés: clientes, administraciones públicas, mediadores, empleados, accionistas y aportaciones a fundaciones y entidades sin ánimo de lucro.	Valor económico distribuido = pago de prestaciones a clientes + impuestos pagados y cotizaciones a la Seguridad Social+ pagos a proveedores + salarios y beneficios de los empleados + dividendos pagados + aportaciones del Grupo a fundaciones y entidades sin ánimo de lucro.	
Valor económico retenido	Importe del resultado neto anual de GCO no distribuido.	Valor económico retenido = Importe anual del resultado después de impuestos de GCO destinado a Reservas.	
Valor teórico contable	Valor por acción que tiene una empresa contablemente. Valor en libros por acción.	Valor teórico contable = Patrimonio neto/ número de acciones	Relevante inversores

Nota legal

El presente documento ha sido preparado por GCO 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.

GCO 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.gco.com

Para más información contacte con:

analistas@gco.com

+34 915 661 302