

Informe 3M2024  
Grupo Catalana Occidente, S.A.



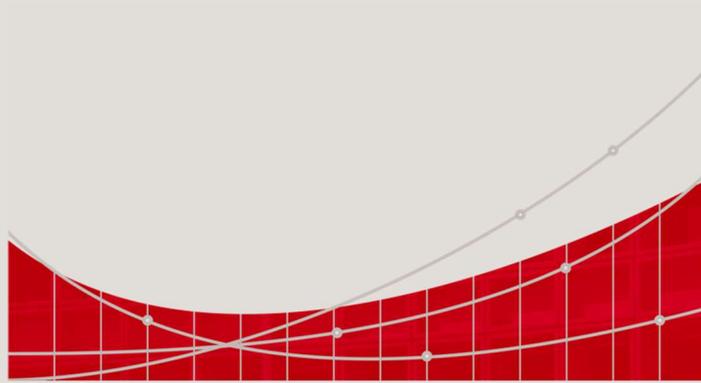
# Índice

<b>01. Claves del periodo 3M2024 .....</b>	<b>3</b>
Principales magnitudes .....	4
Diversificación del negocio .....	6
Presencia Global.....	6
Evolución del Grupo en 3M2024 .....	7
La acción de GCO y dividendos.....	8
Entorno de mercado.....	9
<b>02. Evolución del negocio en 3M2024 .....</b>	<b>11</b>
Negocio tradicional .....	12
Negocio seguro de crédito .....	15
Negocio funerario .....	17
Inversiones y fondos gestionados.....	18
Gestión de capital .....	20
Sostenibilidad.....	21
<b>03. Anexos .....</b>	<b>23</b>
Acerca de GCO.....	24
Información adicional 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 3M2024

## Principales magnitudes

El Grupo obtiene unos sólidos resultados con mejora en sus tres pilares estratégicos.

### Crecimiento

- Incremento de un 1,1% del volumen de negocio (3,0% excluyendo primas únicas), alcanzando los 1.863,0 millones de euros.

### Rentabilidad

- Aumento de un 12,0% en el resultado consolidado, alcanzando los 178,4 millones de euros.
- Resultados ordinarios:
  - Negocio tradicional, con 67,8 millones de euros, 26,4%.
  - Negocio del seguro de crédito, con 100,6 millones de euros -0,3%.
  - Negocio funerario, con 8,6 millones de euros
- Ratio combinado:
  - 90,1% en el negocio tradicional\* (no vida) (-1,6 p.p.).
  - 77,2% en el negocio del seguro de crédito (+2,9 p.p.).
- Compromiso con el accionista. Dividendo de 134,1 millones de euros (8,67%).

### Solvencia

- El ratio de Solvencia II del Grupo estimado a cierre 2023 del Grupo 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.

(cifras en millones de euros)

Principales magnitudes	3M2023	3M2024	Var. 23-24	12M2023
<b>CRECIMIENTO</b>				
Volumen de negocio asegurador	1.794,2	1.790,9	-0,2%	5.565,6
- Negocio tradicional	993,0	1.012,5	2,0%	3.064,7
- Negocio seguro de crédito	801,2	778,3	-2,9%	2.500,9
Negocio funerario	48,2	72,1	49,7%	227,0
Volumen de negocio total	1.842,4	1.863,0	1,1%	5.792,6
<b>RENTABILIDAD</b>				
Resultado consolidado	159,3	178,4	12,0%	615,5
- Negocio tradicional	53,6	67,8	26,4%	261,1
- Negocio seguro de crédito	101,0	100,6	-0,3%	365,6
- Negocio funerario	5,0	8,6	72,5%	13,6
- No ordinario	-0,3	1,4		-24,9
Resultado atribuido	142,1	160,9	13,3%	551,8
Ratio combinado negocio tradicional	91,7%	90,1%	-1,6 p.p.	92,6%
Ratio combinado bruto seguro de crédito	74,3%	77,2%	2,9 p.p.	74,1%
Dividendo por acción				1,12
Pay-out				24,3%
Precio acción	29,1	35,5	22,0%	30,9
PER	7,0	7,5	6,1%	6,7
ROE	12,2%	11,9%	-2,4%	12,1%
<b>DATOS NO FINANCIEROS</b>				
Nº empleados	7.003**	8.711	24,4%	8.614
Nº de oficinas	1.504	1.447	-3,8%	1.450
Nº de mediadores	15.098	13.810	-8,5%	14.709
	<b>12M2023</b>	<b>3M2024</b>	<b>Var. 23-24</b>	
<b>SOLVENCIA</b>				
Recursos permanentes valor mercado	5.211,6	5.992,6	15,0%	5.738,8
Provisiones técnicas	12.225,5	12.555,3	2,7%	12.035,6
Fondos administrados	15.073,4	15.957,2	3,9%	15.364,7

\* Ratio combinado no incluye salud y decesos

\*\* A 3M2023 no incluye los empleados de Grupo Mémora

## Principales magnitudes

Volumen y distribución  
del negocio



1.863,0 M€ +1,1%

54,3% Negocio tradicional  
41,8% Negocio del seguro de crédito  
3,9% Negocio funerario

Ratio  
combinado



90,1% -1,6 p.p. Negocio tradicional

77,2% +2,9 p.p. Negocio del seguro de crédito

Resultados



Resultado  
ordinario

67,8 M€ +26,4% Negocio tradicional

100,6 M€ -0,3% Negocio del seguro de crédito

8,6 M€ Negocio funerario

Resultado  
consolidado

178,4 M€

Resultado  
atribuido

160,9 M€

Fondos administrados

15.957,2 M€

+3,9%

Recursos permanentes  
valor de mercado

5.992,6 M€

+15,0%

Provisiones técnicas

12.555,3 M€

+2,7%

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.

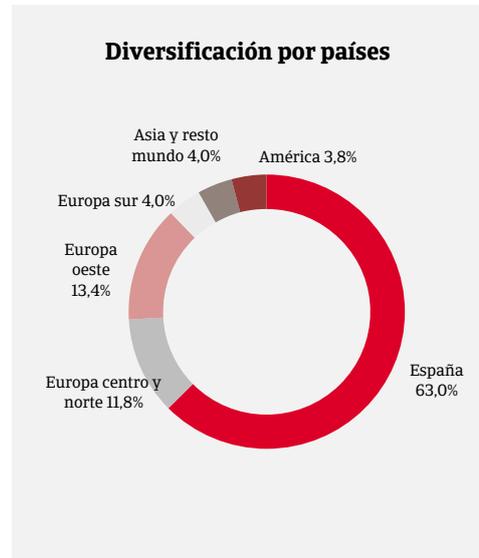
## Presencia global

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

**6º** Mayor grupo asegurador en España

**1º** Mayor grupo negocio funerario en la península ibérica

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

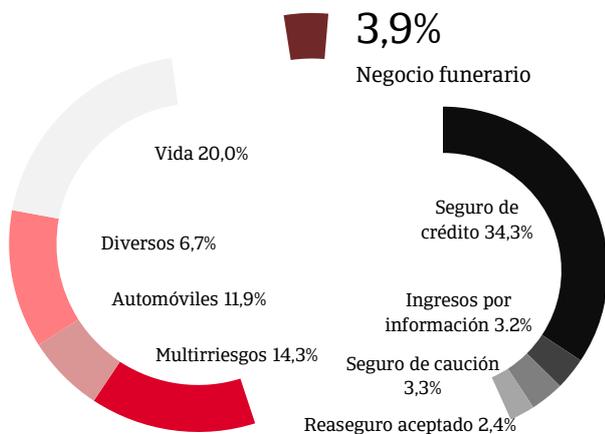


## Propósito estratégico

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 12M2023

GCO tiene una cartera equilibrada y diversificada



En el negocio tradicional (52,9% 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 (29,6% 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. En el negocio funerario aporta un 3,9% del total del volumen de negocio a través de Grupo Mémora y Asistea.

**52,9%**  
Negocio tradicional

**43,2%**  
Negocio del seguro de crédito

**29,6% negocio retenido**

## Evolución del Grupo en 3M2024

El resultado atribuido del Grupo se ha situado en 160,9 millones de euros y el volumen de negocio total ha aumentado un 1,1%

El volumen de negocio total aumenta un 1,1% (5,8% en prima recurrente), recogiendo un crecimiento en el NT del 2,0% que compensa el decremento de 2,9% del volumen del negocio del seguro de crédito. El negocio funerario aporta 72,1 millones de euros.

El resultado técnico, con 182,3 millones de euros crece un 1,0%. En el negocio tradicional el ratio combinado se sitúa en el 90,1% reduciéndose 1,6 p.p. mientras que en el negocio del seguro de crédito el ratio combinado bruto de reaseguro incrementa 2,9 p.p. y se sitúa en el 77,2%. El resultado técnico del negocio funerario aporta 14,9 millones de euros.

El resultado financiero contribuye con 41,8 millones de euros hasta alcanzar los 233,1 millones de resultado antes de impuestos. El resultado consolidado asciende a 178,4 millones, incrementándose un 12,0%.

(cifras en millones de euros)

Cuenta de resultados	3M2023	3M2024	% Var. 23 -24	12M2023
Primas facturadas	1.734,1	1.728,3	-0,3%	5.421,8
Ingresos por información	60,1	62,6	4,1%	143,8
<b>Volumen de negocio asegurador</b>	<b>1.794,2</b>	<b>1.790,9</b>	<b>-0,2%</b>	<b>5.565,6</b>
Coste técnico	867,3	834,6	3,8%	3.218,3
% s/ total ingresos por seguros	60,9%	59,5%		59,2%
Comisiones	178,8	187,1	-4,6%	719,9
% s/ total ingresos por seguros	12,6%	13,3%		13,3%
Gastos	197,7	198,4	-0,3%	866,6
% s/ total ingresos por seguros	13,9%	14,1%		16,0%
<b>Resultado técnico</b>	<b>180,4</b>	<b>182,3</b>	<b>1,0%</b>	628,1
% s/ total ingresos por seguros	12,7%	13,0%		11,6%
Resultado financiero	24,8	41,8	68,7%	<b>175,9</b>
% s/ total ingresos por seguros	1,7%	3,0%		3,2%
Resultado cuenta no técnica no financiera	-6,3	-10,4	-65,7%	-54,0
% s/ total ingresos por seguros	-0,4%	-0,7%		-1,0%
Resultado act. Complemt. seguro crédito	7,1	4,6	-36,0%	16,7
% s/ total ingresos por seguros	0,5%	0,3%		0,3%
Resultado técnico negocio funerario	9,8	14,9	51,0%	31,4
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>215,9</b>	<b>233,1</b>	<b>8,0%</b>	798,2
% s/ total ingresos netos	15,2%	16,6%		14,7%
Impuestos	56,6	54,7	3,4%	182,7
% impuestos	26,2%	23,5%		22,9%
<b>Resultado consolidado</b>	<b>159,3</b>	<b>178,4</b>	<b>12,0%</b>	<b>615,5</b>
Resultado atribuido a minoritarios	17,2	17,5	-1,3%	63,7
<b>Resultado atribuido</b>	<b>142,1</b>	<b>160,9</b>	<b>13,3%</b>	<b>551,8</b>
% s/ total ingresos por seguros	10,0%	11,5%		10,2%
	<b>3M2023</b>	<b>3M2024</b>	<b>% Var. 23 -24</b>	<b>12M2023</b>
<b>Resultado por áreas de actividad</b>				
<b>Resultado ordinario negocio tradicional</b>	<b>53,6</b>	<b>67,8</b>	<b>26,4%</b>	<b>261,1</b>
<b>Resultado ordinario negocio seguro de crédito</b>	<b>101,0</b>	<b>100,6</b>	<b>-0,3%</b>	<b>365,6</b>
<b>Resultado funerario</b>	<b>5,0</b>	<b>8,6</b>	<b>72,5%</b>	<b>13,6</b>
<b>Resultado no ordinario</b>	<b>-0,3</b>	<b>1,4</b>		<b>-24,9</b>

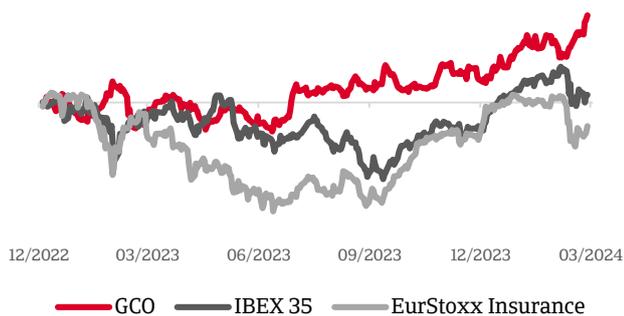
## La acción de GCO y dividendos

### Evolución de la acción

La acción de GCO cierra el primer trimestre en 35,45€/a.

En este periodo la cotización de la acción ha incrementado un 14,7%, comportándose por encima del índice de referencia del mercado español.

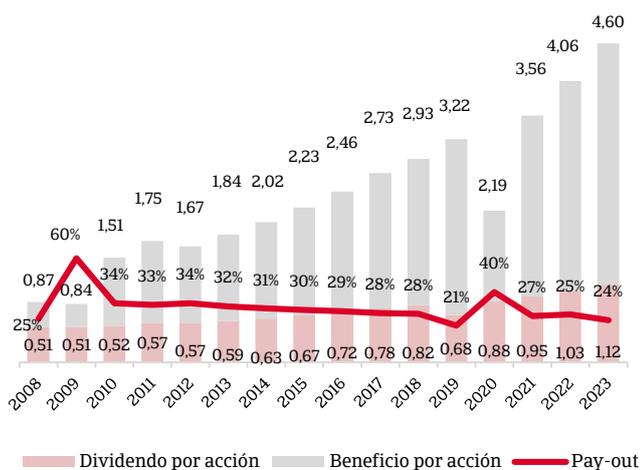
### Evolución de la acción desde finales de 2022



Las recomendaciones de los analistas siguen siendo de "comprar" y apuntando a un precio objetivo medio de 46,1€/a.

### Dividendos

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



### Activa relación con el mercado financiero

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

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

Cotización (euros por acción)	3M2023	3M2024	12M2023
Inicio periodo	29,55	31,15	29,55
Mínima	27,80	30,85	27,60
Máxima	30,95	35,45	32,20
Cierre periodo	29,05	35,45	30,90
Media	29,22	33,13	29,78

Rentabilidad (YTD)	3M2023	3M2024	TACC 2002 - 3M24
GCO	-1,69%	14,72%	11,29%
Ibex 35	12,19%	9,63%	1,84%
EuroStoxx Insurance	0,85%	8,76%	3,37%

Otros datos (en euros)	3M2023	3M2024	12M2023
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)	121.735	20.757	54.781
Contratación media diaria (euros)	3.563.777	691.735	1.618.314

## Entorno macroeconómico 2024

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



### Estados Unidos 2,7% PIB 2024 (2,1%)

- Crecimiento de la productividad superior a lo esperado
- Mercado laboral persiste fuerte
- Ajuste fiscal gradual y prudente



### España 1,9% PIB 2024 (1,5%)

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



### Latinoamérica 2,0% PIB 2024 (1,9%)

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



### Reino Unido 0,5% PIB 2024 (0,6%)

- Depreciación de la libra frente al dólar
- Bajada de los precios de la energía
- Caída de las exportaciones



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

- Rebaja las perspectivas
- Consumo doméstico superior
- Moderación de los precios de la energía
- Exposición relativamente alta a la guerra en Ucrania



### Asia Pacífico 4,5% PIB 2024 (5,2%)

- **China 4,6% PIB 2023 (5,2%):**
  - Aumento del gasto público
  - Debilidad del sector inmobiliario
- **Japón 0,9% PIB 2023e (1,9%):**
  - Riesgo de desaceleración económica

\* Fuente: Fondo Monetario Internacional. Revisión de abril 2024 frente al estimado en enero 2024

### Renta fija

Tipos de interés al alza

Tipos de interés 3M2024 (%)	Tipos de interés	
	1 año	10 años
España	3,27	3,16
Alemania	3,26	2,30
Estados Unidos	4,76	4,20

Fuente: Bloomberg a cierre marzo de 2024

### Renta variable

Desestabilización de los índices bursátiles afectados por el conflicto entre Rusia y Ucrania y la inflación.

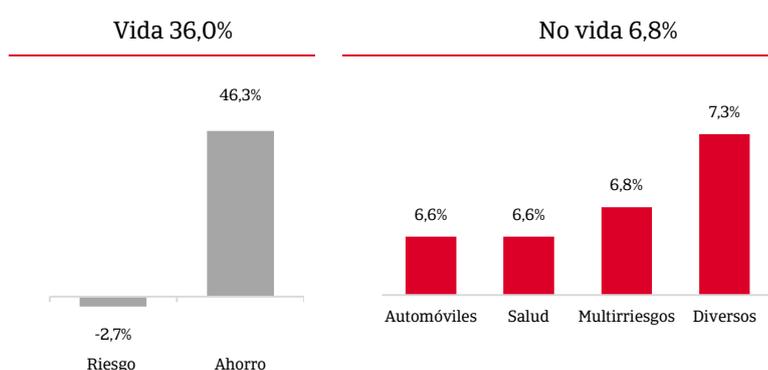
	3M2024	%Var.
Ibex35	11.074,6	9,6%
MSCI World	325,0	11,0%
Eurostoxx50	5.083,42	12,4%
S&P	5.254,35	10,2%

## Entorno sectorial

### Sector asegurador en España

**Crecimiento de la facturación del 17,8% del sector asegurador en España, con incremento del 6,8% en no vida y del 36,0% en vida, derivado de la reactivación de los productos de ahorro.**

#### Evolución sector asegurador y ranking en España en 2023



Grupo	Posición	Cuota mercado
Vidacaixa	=	14,9%
Mapfre	=	11,1%
Grupo Mutua Madrileña	=	9,4%
Zurich	+4	5,3%
Grupo Axa	+1	4,7%
GCO	-2	4,5%
Allianz	-2	4,3%
Santalucía	+1	4,3%
Santander Seguros	+1	3,5%
Generali	-3	3,4%

Fuente: ICEA a cierre 2023

El resultado de la cuenta técnica del sector a cierre del 2023 es de un 9,1% sobre las primas retenidas, siendo 1,42 p.p. inferior al del ejercicio anterior, debido principalmente al incremento del coste siniestral.

El resultado de la cuenta técnica de no vida se reduce principalmente por el ramo de automóviles, que empeora en 3,43 p.p. su ratio combinado hasta el 101,9% debido al mayor coste siniestral.

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.

### Seguro de crédito

Después de unos años excepcionales marcados por la pandemia, el año 2023 se inició con una economía mundial que continuaba recuperándose gradualmente de la misma con crecimientos divergentes, con el encarecimiento de la energía, la inflación en niveles máximos y el incremento de los tipos de interés. Siguiendo esta evolución, la moderación de la inflación y las expectativas de crecimiento desbrozan el terreno para un aterrizaje más suave de lo esperado para 2024.

Así, todo parece indicar que 2024 será un desafío tanto para los mercados emergentes como para las economías avanzadas. Se prevé que el crecimiento del PIB mundial se mantenga también en el 3,2% en 2024 y 3,2% en el 2025. Para aquellos mercados con una elevada deuda pública o privada, la evolución de los tipos de interés supondrá un reto adicional.

#### Estabilidad en los resultados del sector

ROE

**12,8%**

Ratio combinado

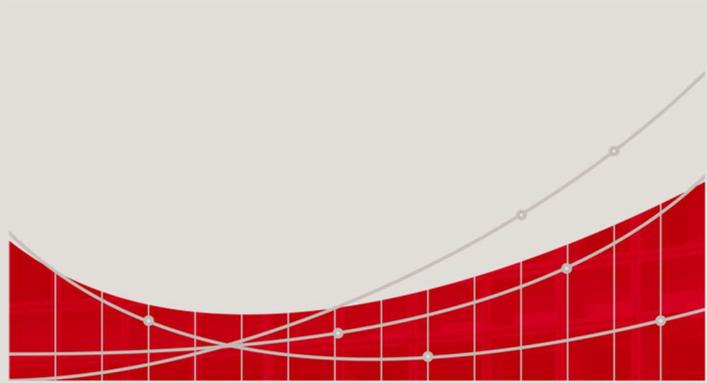
**94,6%\***

Automóviles	101,9%
Multirriesgos	97,9%
Salud	95,5%

\* Ratio combinado incluye Salud y Decesos.

Fuente: ICEA a cierre de 2023

02.



Evolución del negocio en 3M2024

## Negocio tradicional

Positiva evolución con crecimiento del 5,8% en facturación de las primas recurrentes y un resultado ordinario de 67,8 millones de euros.

La facturación se incrementa un 2,0% a cierre de marzo de 2024, situándose en los 1.012,5 millones de euros. Destaca el crecimiento del 9,9% en automóviles y el 6,5% en multirriesgos.

El resultado técnico incrementa un 27,8%. El resultado técnico de No Vida aporta 47,5 millones de euros y crece un 27,0%, debido al decremento de 1,6 p.p. del ratio combinado hasta el 90,1%. El coste técnico y los gastos decrecientan en 0,2 p.p y 1,7 p.p. respectivamente, mientras que las comisiones incrementan en 0,3 p.p. Por su parte, el negocio de Vida incrementa su resultado técnico un 29,9%, situándolo en 24,4 millones de euros.

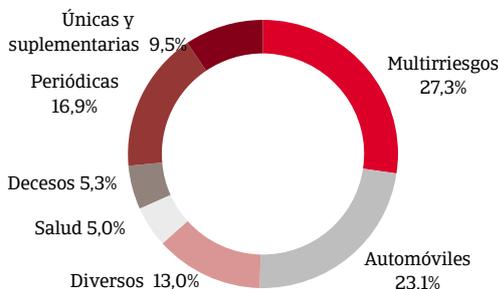
El resultado financiero, con 24,5 millones de euros, se incrementa un 26,5%.

El resultado ordinario después de impuestos crece un 26,4%, hasta los 67,8 millones de euros. Durante el ejercicio se han producido resultados no ordinarios positivos por valor de 1,2 millones de euros. El resultado total es de 68,9 millones de euros.

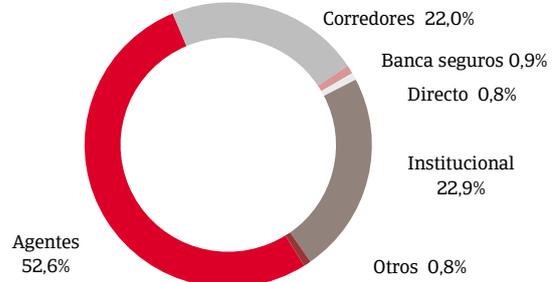
Para mayor información ver anexos

Negocio tradicional	3M 2023	3M 2024	(cifras en millones de euros)	
			% Var. 23-24	12M 2023
<b>Primas facturadas</b>	993,0	1.012,5	2,0%	3.064,7
Primas recurrentes	885,4	936,4	5,8%	2.741,4
<b>Resultado técnico</b>	56,1	71,7	27,8%	245,7
% s/ primas adquiridas	7,3%	9,4%		8,2%
<b>Resultado financiero</b>	19,4	24,5	26,5%	109,8
% s/ primas adquiridas	2,5%	3,2%		3,6%
Resultado no técnico	-5,3	-8,1	53,1%	-24,7
Impuesto sobre sociedades	-16,6	-20,5	23,6%	-69,7
<b>Resultado ordinario</b>	<b>53,6</b>	<b>67,8</b>	<b>26,4%</b>	<b>261,1</b>
Resultado no ordinario	<b>0,6</b>	1,2		<b>-22,5</b>
<b>Resultado total</b>	<b>54,2</b>	<b>68,9</b>	<b>27,2%</b>	<b>238,6</b>
<b>Primas adquiridas SSGG</b>	447,5	478,3	6,9%	1.849,9

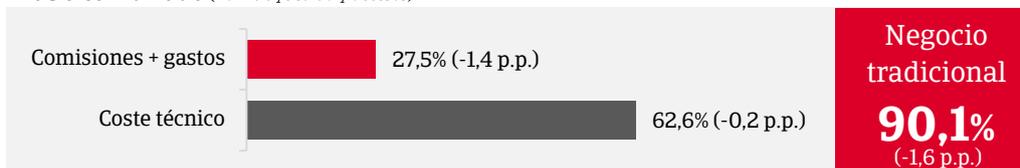
Distribución del negocio



Canales de distribución



Ratio combinado (no incluye salud y decesos)





## Multirriesgos

Crecimiento de la facturación del 6,5%, hasta los 244,3 millones de euros. El ratio combinado se ha reducido en 3,7 p.p. situándose en el 88,5%. Este decremento se debe principalmente al incremento de las primas adquiridas, la eficiencia en el gasto y el mantenimiento de la siniestralidad.

	cifras en millones de euros)			
	3M2023	3M2024	% Var. 23-24	12M2023
<b>Multirriesgos</b>				
<b>Primas facturadas</b>	<b>229,4</b>	<b>244,3</b>	<b>6,5%</b>	827,5
% Coste técnico	60,3%	57,5%	-2,8	60,3%
% Comisiones	21,4%	21,7%	0,3	21,7%
% Gastos	10,5%	9,4%	-1,1	11,1%
<b>% Ratio combinado</b>	<b>92,2%</b>	<b>88,5%</b>	<b>-3,7</b>	93,1%
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>15,2</b>	<b>23,6</b>	<b>55,6%</b>	55,3
% s/primas adquiridas	7,9%	11,5%		6,9%
Primas adquiridas	<b>193,6</b>	<b>206,4</b>	<b>6,6%</b>	797,7



## Automóviles

Incremento de la facturación de un 9,9% con 224,9 millones de euros. El ratio combinado se ha situado en el 94,6%, incrementándose en 1,2 p.p., como consecuencia del incremento del coste de los siniestros por los efectos inflacionarios. Sin embargo, el incremento de la facturación y la eficiencia en el gasto permite mejorar el ratio combinado respecto al año anterior.

	(cifras en millones de euros)			
	3M2023	3M2024	% Var. 23-24	12M2023
<b>Automóviles</b>				
<b>Primas facturadas</b>	<b>204,6</b>	<b>224,9</b>	<b>9,9%</b>	690,8
% Coste técnico	70,5%	73,8%	3,3	72,7%
% Comisiones	11,8%	11,6%	-0,2	11,9%
% Gastos	11,1%	9,2%	-2,0	11,7%
<b>% Ratio combinado</b>	<b>93,4%</b>	<b>94,6%</b>	<b>1,2</b>	96,3%
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>10,9</b>	<b>9,5</b>	<b>-12,9%</b>	24,8
% s/primas adquiridas	6,6%	5,4%		3,7%
Primas adquiridas	<b>163,8</b>	<b>173,6</b>	<b>6,0%</b>	677,2



## Diversos

Crecimiento de la facturación del 9,2% hasta alcanzar los 128,3 millones de euros. El ratio combinado se ha situado en el 85,4% con un decremento de 2,1 p.p.derivado principalmente por la mejora en 2,3 p.p del ratio de gastos..

(cifras en millones de euros)

	3M2023	3M2024	% Var. 23-24	12M2023
<b>Diversos</b>				
<b>Primas facturadas</b>	<b>117,4</b>	<b>128,3</b>	<b>9,2%</b>	390,1
% Coste técnico	54,0%	53,4%	-0,6	50,3%
% Comisiones	22,6%	23,5%	0,8	22,9%
% Gastos	10,9%	8,6%	-2,3	11,8%
<b>% Ratio combinado</b>	<b>87,4%</b>	<b>85,4%</b>	<b>-2,1</b>	85,0%
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>11,3</b>	<b>14,4</b>	<b>27,0%</b>	56,2
% s/primas adquiridas	12,6%	14,6%		15,0%
Primas adquiridas	<b>90,1</b>	<b>98,3</b>	<b>9,1%</b>	374,9



## Vida

El negocio de vida la facturación decrece hasta los 415,1 millones de euros impactado por el decremento en el negocio de primas únicas. El resultado técnico-financiero incrementa un 34,9% hasta alcanzar los 41,7 millones de euros. En el ramo de decesos el ratio combinado se sitúa en el 78,1% reduciéndose 1,1 p.p.

(cifras en millones de euros)

	3M2023	3M2024	% Var. 23-24	12M2023
<b>Vida</b>				
<b>Facturación de seguros de vida</b>	<b>441,6</b>	<b>415,1</b>	<b>-6,0%</b>	<b>1.156,3</b>
Salud	122,6	124,1	<b>1,3%</b>	520,8
Decesos	43,0	45,3	<b>5,3%</b>	151,3
Vida ahorro periódicas	168,4	169,6	<b>0,7%</b>	160,9
Vida ahorro únicas	107,6	76,1	<b>-29,3%</b>	323,3
Aportaciones a planes de pensiones	11,7	14,4	<b>23,0%</b>	48,7
Aportaciones netas a fondos inversión	-3,8	-0,8		-10,1
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>18,8</b>	<b>24,4</b>	<b>29,9%</b>	<b>75,9</b>
% s/primas adquiridas	5,9%	8,4%		6,5%
<b>Resultado técnico-financiero</b>	<b>30,9</b>	<b>41,7</b>	<b>34,9%</b>	<b>185,3</b>
% s/primas adquiridas	9,8%	14,5%		16,0%
Primas adquiridas	<b>316,3</b>	<b>288,2</b>	<b>-8,9%</b>	<b>1.160,8</b>

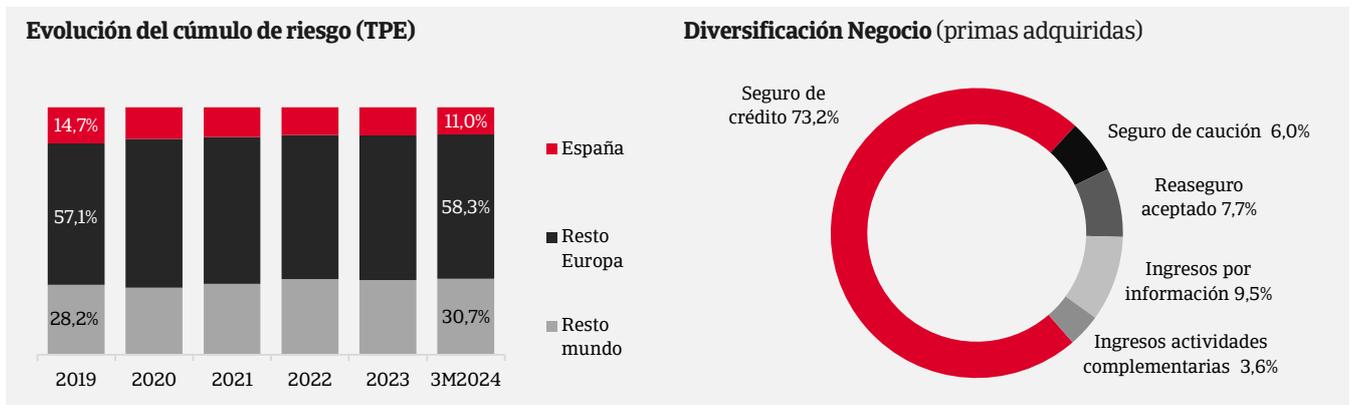
## Negocio del seguro de crédito

Los ingresos netos por seguros decrecen un 3,7 % con un resultado ordinario de 100,6 M€

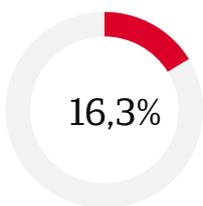
En el negocio del seguro de crédito, el Grupo ha disminuido sus ingresos netos (primas adquiridas y servicios de información) un 3,7% hasta los 636,0 millones de euros. Las primas adquiridas, con 573,4 millones de euros, han decrecido un 4,5%. Por su parte, los ingresos por información aumentan a una tasa del 4,1%, aportando 62,6 millones de euros.

El Grupo ha incrementado la exposición al riesgo (TPE) un 1,3% con respecto al cierre del ejercicio 2023.

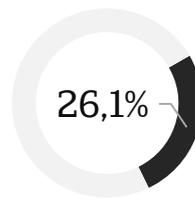
El Grupo selecciona los riesgos de forma exhaustiva y prudente, especialmente en aquellos sectores y países que puedan verse afectados por situaciones geopolíticas adversas.



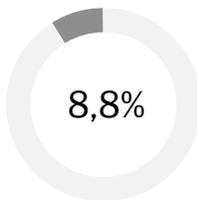
**Decremento del 4,5% de las primas adquiridas hasta los 573,4 millones de euros**  
**Distribución de las primas adquiridas por región:**



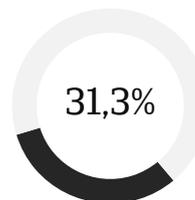
**España y Portugal**  
 Primas adquiridas: **93,7 M€**  
 Variación: **-2,4%**



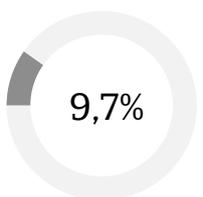
**Europa centro y norte**  
 Primas adquiridas: **149,8 M€**  
 Variación: **-6,4%**



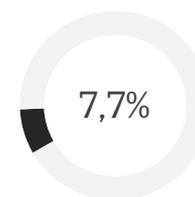
**América**  
 Primas adquiridas: **50,5 M€**  
 Variación: **-6,2%**



**Europa oeste**  
 Primas adquiridas: **179,5 M€**  
 Variación: **-1,3%**



**Asia y resto del mundo**  
 Primas adquiridas: **55,8 M€**  
 Variación: **-2,4%**



**Europa sur**  
 Primas adquiridas: **44,3 M€**  
 Variación: **-14,3%**

El resultado técnico después de gastos del seguro de crédito se sitúa en 145,0 millones de euros, un 14,6% menos que en el mismo periodo de 2023.

El ratio combinado bruto se sitúa en 77,2%, 2,9 p.p. superior al del primer trimestre 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 34,5 millones de euros, un 23,9% menor que en el primer trimestre del ejercicio anterior, debido al cambio en el ratio de cesión del contrato cuota parte que pasa del 37% al 35%.

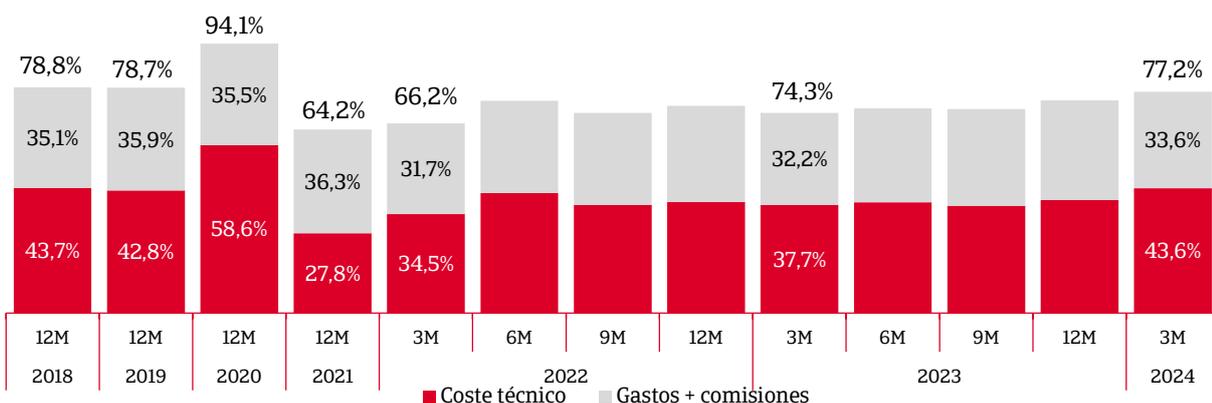
Por su parte, el resultado financiero con 19,1 millones de euros es muy superior al mismo periodo del ejercicio anterior debido principalmente a ingresos financieros de su cartera de renta fija y activos a corto. El resultado de las actividades complementarias es de 4,6 millones de euros.

En consecuencia, el resultado ordinario se sitúa en 100,6 millones de euros, un 0,3% menos que en el primer trimestre de 2023. Durante el ejercicio se han producido resultados no ordinarios positivos por importe de 0,2 millones de euros. En total, este negocio aporta un resultado de 100,8 millones de euros, lo que representa un incremento del 0,6%.

(cifras en millones de euros)

<b>Negocio seguro de crédito</b>	<b>3M2023</b>	<b>3M2024</b>	<b>% Var. 23-24</b>	<b>12M2023</b>
Primas adquiridas	600,5	573,4	-4,5%	2.278,5
Ingresos información	60,1	62,6	4,1%	143,8
<b>Ingresos seguros de crédito</b>	<b>660,6</b>	<b>636,0</b>	<b>-3,7%</b>	<b>2.422,3</b>
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>169,7</b>	<b>145,0</b>	<b>-14,6%</b>	<b>626,4</b>
% s/ ingresos	25,7%	22,8%		25,9%
Resultado reaseguro	-45,4	-34,5	-23,9%	-212,5
Ratio de cesión reaseguro	37,0%	35,0%		3700,0%
<b>Resultado técnico neto</b>	<b>124,3</b>	<b>110,4</b>	<b>-11,1%</b>	<b>413,9</b>
% s/ ingresos	18,8%	17,4%		17,1%
<b>Resultado financiero</b>	<b>9,8</b>	<b>19,1</b>	<b>94,6%</b>	<b>59,4</b>
% s/ ingresos	1,5%	3,0%		2,5%
<b>Resultado actividades complementarias</b>	<b>7,1</b>	<b>4,6</b>	<b>-35,7%</b>	<b>16,7</b>
Impuesto de sociedades	-38,7	-32,2		-117,6
Ajustes	-1,6	-1,3		-6,7
<b>Resultado ordinario</b>	<b>101,0</b>	<b>100,6</b>	<b>-0,3%</b>	<b>365,6</b>
Resultado no ordinario	-0,8	0,2		0,1
<b>Resultado total</b>	<b>100,2</b>	<b>100,8</b>	<b>0,6%</b>	<b>365,7</b>

### Evolución del ratio combinado bruto



## Negocio funerario

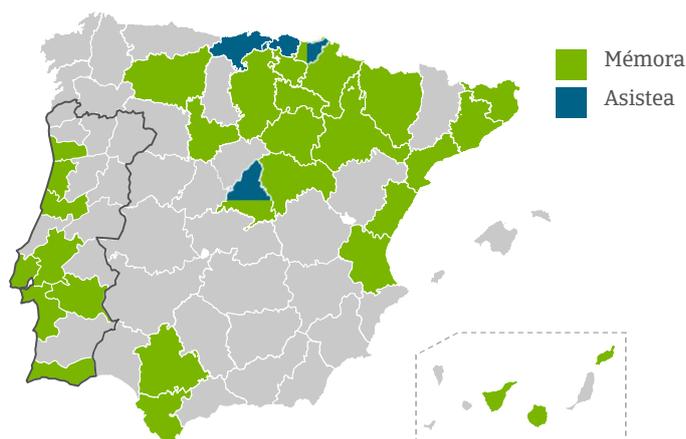
GCO adquirió el pasado 9 de febrero de 2023 el 100% del Grupo Mémora que pertenecía al fondo de pensiones Ontario Teacher's (OTPP).

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 en 21 provincias y en Portugal. Fuerte crecimiento del negocio principalmente por adquisiciones de compañías.

	Mémora				Mémora		Asistea		Mémora + Asistea	
	2020	2021	2022	2023	3M2023	3M2024	3M2023	3M2024	3M2023	3M2024
Facturación	184.347	188.530	214.048	216.083	61.326	62.230	8.997	9.917	70.323	72.147
EBITDA	49.882	47.057	56.161	54.409	18.275	18.246	2.384	2.322	20.659	20.568
Margen	27,10%	25,00%	26,24%	25,18%	29,80%	29,32%	26,50%	23,41%	29,38%	28,51%

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

### MÉMORA + ASISTEA



**401,3 M€ Precio**

Enterprise Value en el entorno de los 600M€

(cifras en millones de euros)

Negocio funerario	3M 2023	3M 2024
<b>Ingresos</b>	<b>48,2</b>	<b>72,1</b>
EBITDA	13,7	20,6
Margen sobre EBITDA	28,4%	28,5%
Amortizaciones	3,9	5,7
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	<b>9,8</b>	<b>14,9</b>
Resultado financiero	-3,3	-4,0
Resultado antes de impuestos	6,5	10,9
Impuesto sociedades	1,5	2,2
<b>Resultado ordinario</b>	<b>5,0</b>	<b>8,6</b>
Resultado no ordinario	0,0	0,0
<b>Resultado total</b>	<b>5,0</b>	<b>8,6</b>

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 mantiene estable, mejorando ligeramente. El resultado técnico se eleva a 14,9 millones de euros aportando al Grupo después de carga financiera e impuestos 8,6 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 15.957,2 millones de euros, 592,5 millones de euros superior al gestionado al inicio del ejercicio.

La inversión total en inmuebles a valor de mercado asciende a 1.820,2 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 571,9 millones de euros.

La inversión en renta fija representa el 52,2% del total de la cartera, con 7.379,5 millones de euros. La distribución del rating de la cartera se muestra de

forma gráfica a continuación. A cierre del primer trimestre, el 72,1% de la cartera tiene rating A o superior. La duración de la cartera a cierre de marzo se sitúa a 3,64 años y la rentabilidad en el 3,39%.

La renta variable representa un 16,6% de la cartera y crece un 8,9%, 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 (25,9%) y europeo (83,0%), que presentan atractivas rentabilidades por dividendo.

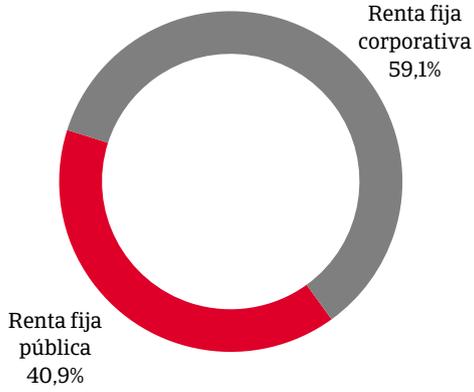
El Grupo mantiene una posición de liquidez en depósitos en entidades de crédito de 589,4 millones de euros, principalmente en Banco Santander y en BBVA y un importante nivel de tesorería, situado en 1.634,3 millones de euros.

(cifras en millones de euros)

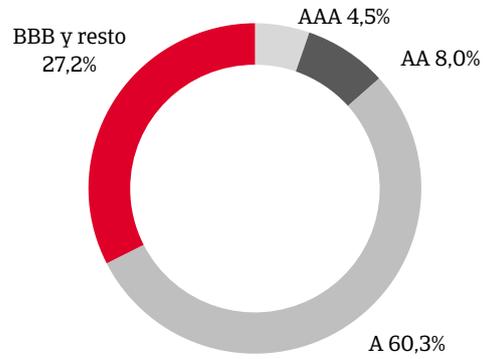
<b>Inversiones y fondos administrados</b>	<b>12M2023</b>	<b>3M2024</b>	<b>% Var. 23-24</b>	<b>% s/ Inv. R.Cia.</b>
Inmuebles	1.702,8	1.820,2	6,9%	12,9%
Renta fija	7.400,0	7.379,5	-0,3%	52,2%
Renta variable	2.160,2	2.351,6	8,9%	16,6%
Depósitos en entidades de crédito	612,0	589,4	-3,7%	4,2%
Resto inversiones	236,5	250,3	5,8%	1,8%
Tesorería y activos monetarios	1.435,5	1.634,3	13,9%	11,6%
Inversiones en sociedades participadas	119,1	115,3	-3,2%	0,8%
<b>Total inversiones riesgo entidad</b>	<b>13.666,0</b>	<b>14.140,6</b>	<b>3,5%</b>	<b>100,0%</b>
Inversiones por cuenta de tomadores	872,1	940,0	7,8%	6,6%
Planes de pensiones y fondos de inversión	826,7	876,7	6,0%	6,2%
<b>Total inversiones riesgo tomador</b>	<b>1.698,7</b>	<b>1.816,6</b>	<b>6,9%</b>	
<b>Inversiones y fondos administrados</b>	<b>15.364,7</b>	<b>15.957,2</b>	<b>3,9%</b>	

Detalle cartera

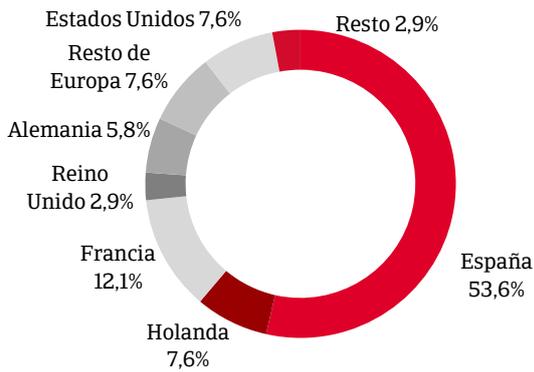
Renta fija por tipología



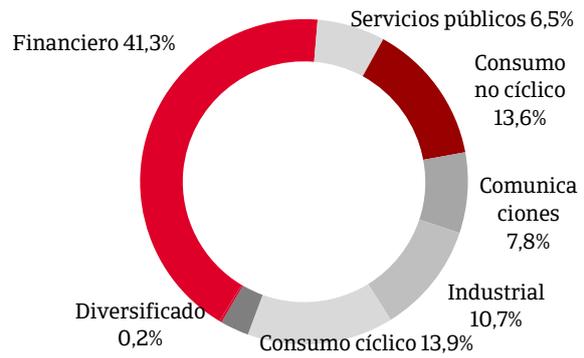
Renta fija por Rating



Renta fija por países



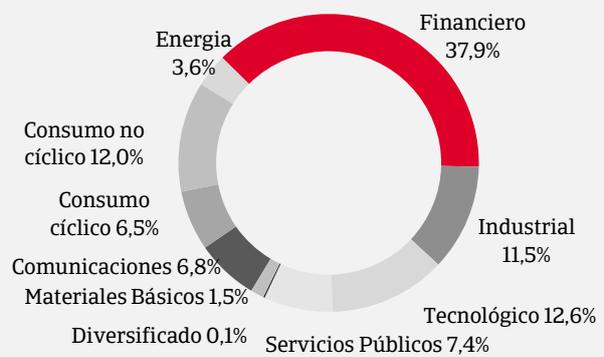
Renta fija por sectores



Renta variable por países



Renta variable por sectores



## 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.

<b>Capitalización</b>	<b>Elevada calidad de fondos propios</b>	<b>Ratio Solvencia II del 232%e</b>	<b>Fortaleza para rating A</b>
<b>4.254 M€</b>			

\*Datos estimados a cierre 2023

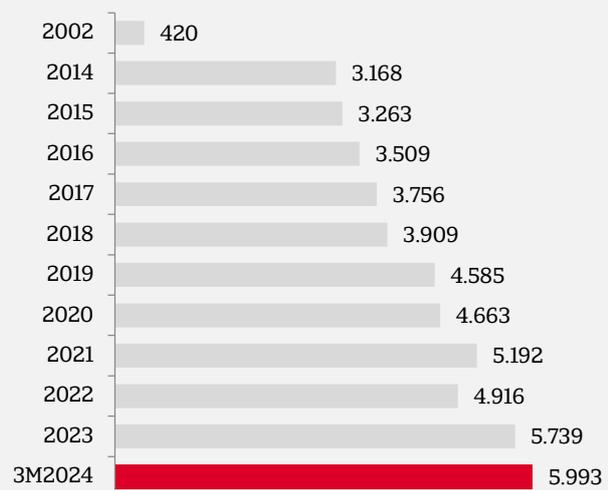
### Evolución del capital

“A cierre de marzo el capital del Grupo se ha incrementado un 4,4% por los ajustes de valoración.”

<b>Recursos permanentes a 31/12/23</b>	<b>5.170,4</b>
<b>Recursos permanentes a valor mercado</b>	<b>5.738,8</b>
<b>Patrimonio neto a 01/01/24</b>	<b>5.014,2</b>
(+) Resultados consolidados	178,4
(+) Dividendos pagados	-23,1
(+) Variación de ajustes por valoración	93,9
(+) Otras variaciones	1,7
<b>Total movimientos</b>	<b>250,9</b>
<b>Total patrimonio neto a 31/03/24</b>	<b>5.265,1</b>
Deuda subordinada	155,7
<b>Recursos permanentes a 31/03/24</b>	<b>5.420,8</b>
Plusvalías no recogidas en balance	571,9
<b>Recursos permanentes a valor mercado</b>	<b>5.992,6</b>

Los movimientos habidos en los mercados han supuesto un incremento en el valor de las inversiones, con un impacto positivo de 93,9 millones de euros.

### Evolución recursos permanentes a valor de mercado



Asimismo, se han pagado dividendos por importe de 23,1 millones de euros, minorando en consecuencia el patrimonio neto por el mismo importe.

En octubre de 2023, Moody's ha mejorado el rating hasta '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 2023 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 (Consortio de Compensación de Seguros).

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

En fecha 8 de abril de 2024, GCO anunció un tender sobre la recompra de las obligaciones del bono emitido por Atradius Finance BV en septiembre de 2014 con fecha vencimiento 2044. Tras la operación, el importe nominal en circulación de estas obligaciones, a efectos del Grupo, es prácticamente inmaterial.

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.

## 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.

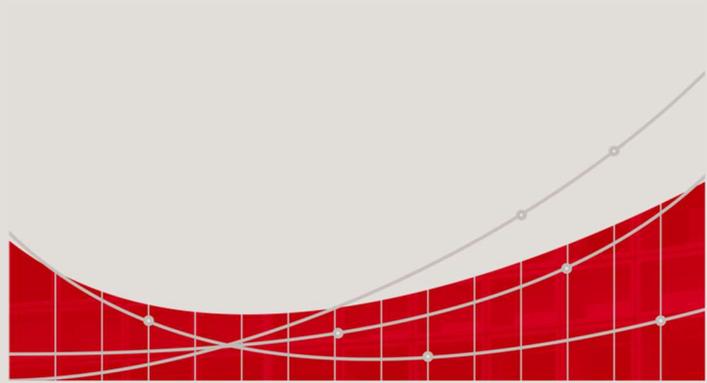
#### Responsabilidad medioambiental

- 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](http://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 Paseo de la Castellana 4, Madrid (España) y su página web es: [www.grupocatalanaoccidente.com](http://www.grupocatalanaoccidente.com)

El Grupo está sujeto a la normativa y regulaciones de las entidades aseguradoras operantes en España. La Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones como supervisor líder del Colegio de Supervisores (en adelante, 'DGSFP') desempeña las funciones de supervisión en materia de seguros y reaseguros privados, mediación en seguros, capitalización y fondos de pensiones. La DGSFP se encuentra en Madrid (España) en Paseo de la Castellana, 44 y su página web es:

[www.dgfsp.mineco.es](http://www.dgfsp.mineco.es)

### Especialista en seguros



- 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 231,6%
- Accionistas estables y comprometidos

### Cercanía - presencia global

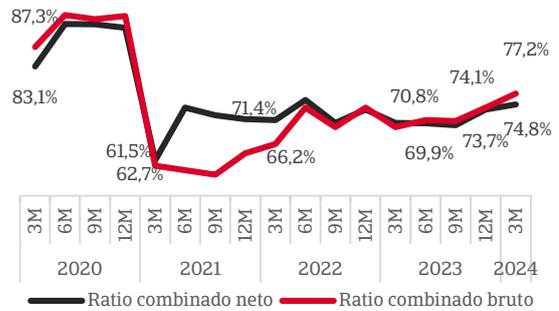


- Distribución a través de intermediarios
- 14.709 mediadores negocio tradicional
- 8.614 empleados
- 1.450 oficinas
- 50 países

## Información adicional del seguro de crédito

Desglose ratio combinado	3M2023	3M2024	% Var. 23-24	12M2023
% Coste técnico bruto	42,8%	43,6%	0,8	39,4%
% Comisiones + gastos bruto	31,5%	33,6%	2,1	34,8%
<b>% Ratio combinado bruto</b>	<b>74,3%</b>	<b>77,2%</b>	<b>2,9</b>	<b>74,1%</b>
% Coste técnico neto	43,9%	44,0%	0,1	42,4%
% Comisiones + gastos neto	27,6%	30,8%	3,2	31,3%
<b>% Ratio combinado neto</b>	<b>71,5%</b>	<b>74,8%</b>	<b>3,3</b>	<b>73,7%</b>

Evolución ratio combinado bruto y neto.



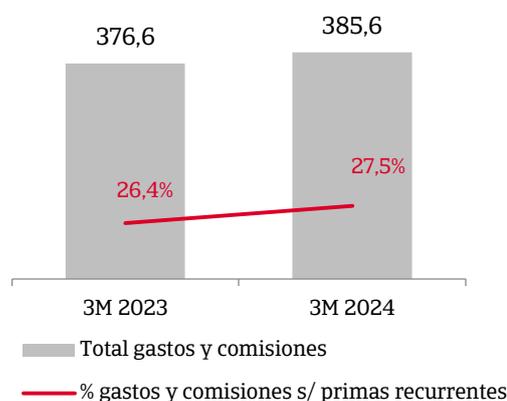
Cúmulo de riesgo por país	2020	2021	2022	2023	3M 2024	% Var. 23-24	% total
España y Portugal	79.231	86.970	97.580	101.442	99.577	-1,8%	11,0%
Alemania	93.568	108.235	125.354	129.890	130.514	0,5%	14,4%
Australia y Asia	84.153	101.050	121.807	127.402	131.984	3,6%	14,6%
América	71.765	94.039	126.191	126.836	130.157	2,6%	14,4%
Europa del Este	64.630	77.682	88.671	93.574	94.766	1,3%	10,5%
Reino Unido	46.339	56.511	66.053	70.907	70.396	-0,7%	7,8%
Francia	45.239	50.601	58.808	60.226	61.391	1,9%	6,8%
Italia	42.001	50.352	62.161	62.570	62.931	0,6%	7,0%
P. Nórdicos y Bálticos	30.779	35.311	40.912	41.773	43.506	4,1%	4,8%
Países Bajos	29.875	33.204	39.063	41.116	41.476	0,9%	4,6%
Bélgica y Luxemburgo	16.959	19.155	21.816	22.631	22.878	1,1%	2,5%
Resto del mundo	10.011	11.934	14.835	14.911	15.279	2,5%	1,7%
<b>Total</b>	<b>672.520</b>	<b>614.549</b>	<b>725.043</b>	<b>893.277</b>	<b>904.855</b>	<b>1,3%</b>	<b>100,0%</b>

Cúmulo de riesgo por sector	2020	2021	2022	2023	3M 2024	% Var. 23-24	% total
Electrónica	73.189	90.137	107.892	107.461	108.146	0,6%	12,0%
Productos químicos	82.804	99.390	123.206	126.643	130.326	2,9%	14,4%
De consumo duraderos	69.071	81.697	91.125	91.213	91.194	0,0%	10,1%
Metales	61.597	78.757	94.888	99.523	98.992	-0,5%	10,9%
Comida	63.860	71.101	82.021	84.098	85.104	1,2%	9,4%
Transporte	53.098	61.673	75.650	81.113	83.357	2,8%	9,2%
Construcción	47.072	53.451	62.382	66.469	68.048	2,4%	7,5%
Máquinas	39.635	46.328	55.280	57.551	58.090	0,9%	6,4%
Agricultura	29.845	34.441	39.751	43.483	43.705	0,5%	4,8%
Materiales de construcción	29.345	34.801	41.563	41.276	41.382	0,3%	4,6%
Servicios	23.346	25.211	30.309	31.928	33.180	3,9%	3,7%
Textiles	15.404	16.987	19.997	21.054	21.283	1,1%	2,4%
Papel	13.151	15.572	19.227	19.674	19.693	0,1%	2,2%
Finanzas	13.131	15.497	19.961	21.791	22.358	2,6%	2,5%
<b>Total</b>	<b>614.549</b>	<b>725.043</b>	<b>863.252</b>	<b>893.277</b>	<b>904.855</b>	<b>1,3%</b>	<b>100,0%</b>

## Gastos y comisiones

(cifras en millones de euros)

	3M2023	3M2024	% Var. 23-24	12M2023
<b>Gastos y comisiones</b>				
Negocio tradicional	70,9	65,0	-8,2%	306,6
Seguro de crédito	126,9	133,4	5,1%	497,3
Gastos no ordinarios	0,0	0,0		12,6
<b>Total gastos</b>	<b>197,7</b>	<b>198,4</b>	<b>0,3%</b>	<b>816,5</b>
<b>Comisiones</b>	<b>178,8</b>	<b>187,1</b>	<b>4,6%</b>	<b>670,8</b>
<b>Total gastos y comisiones</b>	<b>376,6</b>	<b>385,6</b>	<b>2,4%</b>	<b>1487,3</b>
% gastos y comisiones s/ primas recurrentes	70,9	65,0	-8,2%	306,6



## Resultado financiero

(cifras en millones de euros)

	3M2023	3M2024	% Var. 23-24	12M2023
<b>Resultado financiero</b>				
Ingresos financieros	55,8	70,3	25,9%	269,4
Diferencias de cambio	0,1	-0,4		0,2
Sociedades filiales	0,4	0,3	-16,0%	1,7
Intereses aplicados a vida	-36,4	-45,7	23,9%	-161,5
<b>Negocio tradicional</b>	<b>19,4</b>	<b>24,5</b>	<b>26,5%</b>	<b>109,8</b>
% s/primas adquiridas	<b>2,5%</b>	<b>0,0</b>		<b>3,6%</b>
Ingresos financieros	12,7	19,8	56,4%	64,2
Diferencias de cambio	-2,4	-0,8	-64,6%	-3,1
Sociedades filiales	2,8	3,5	27,2%	11,3
Intereses deuda subordinada	-3,3	-3,3	0,0%	-12,9
<b>Seguro crédito</b>	<b>9,8</b>	<b>19,1</b>	<b>96,0%</b>	<b>59,4</b>
% s/ingresos seguros netos	<b>1,5%</b>	<b>0,0</b>		<b>2,5%</b>
Ajuste intereses intragrupo	-0,1	0,0	-	0,0
			162,0%	
<b>Seguro crédito ajustado</b>	<b>9,8</b>	<b>19,2</b>	<b>98,1%</b>	<b>59,4</b>
<b>Resultado recurrente del negocio funerario</b>	<b>-3,3</b>	<b>-4,0</b>	<b>23,1%</b>	<b>-16,30</b>
<b>Financiero ordinario</b>	<b>25,9</b>	<b>39,7</b>	<b>53,8%</b>	<b>153,0</b>
% s/total Ingresos Grupo	<b>1,8%</b>	<b>0,0</b>		<b>2,8%</b>
<b>Financiero no ordinario</b>	<b>-1,1</b>	<b>2,2</b>		<b>23,0</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>24,8</b>	<b>41,9</b>	<b>69,5%</b>	<b>175,9</b>

## Resultado no ordinario

(cifras en millones de euros)

	3M2023	3M2024	12M2023
<b>Resultado no ordinario</b>			
Técnico	0,0	<b>0,0</b>	0,0
Financiero	0,0	<b>1,9</b>	-1,7
Gastos y otros	1,0	-0,5	-26,8
Impuestos	-0,4	<b>-0,2</b>	6,0
<b>No ordinarios negocio tradicional</b>	<b>0,6</b>	<b>1,2</b>	<b>-22,5</b>
Financiero	-1,1	<b>0,3</b>	26,2
Gastos y otros	0,0	0,0	-26,1
Impuestos	0,3	<b>-0,1</b>	0,0
<b>No ordinarios seguro de crédito</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>
No recurrentes negocio funerario	0,1	0,0	-3,0
Impuestos	-0,1	<b>0,0</b>	0,5
<b>No recurrentes negocio funerario</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,5</b>
<b>Resultado no ordinario neto</b>	<b>-0,3</b>	<b>1,4</b>	<b>-24,9</b>



## 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.

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

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

**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 M<sup>a</sup> Serra Farré

#### Vicepresidente y Consejero delegado

\* Hugo Serra Calderón

#### Vocales

Federico Halpern Blasco

\*\* Francisco Javier Pérez Farguell

Maria Assumpta Soler Serra

\*\* Beatriz Molins Domingo

\*\* Raquel Cortizo Almeida

#### Secretario no consejero

Joaquín Guallar Pérez

\*Consejeros ejecutivos

\*\*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

Beatriz Molins Domingo

Jorge Enrich Serra

 Los currículums están disponibles en la web del Grupo

 Para mayor información acerca del sistema de goberna

## Calendario y contacto

Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre	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 comple- mentario 2023		Dividendo a cuenta 2024			Dividendo a cuenta 2024		



@gco\_news

### Analistas e inversores

+34 915 661 302

[analistas@gco.com](mailto:analistas@gco.com)

### Atención al accionista

+34 935 820 667

[accionistas@gco.com](mailto:accionistas@gco.com)

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

# Glosario

Concepto	Definición	Formulación	Importancia y relevancia de uso
<b>Resultado técnico después de gastos</b>	Resultado de la actividad aseguradora	<b>Resultado técnico después de gastos</b> = (primas devengadas del seguro directo + primas devengadas del reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones) - Coste técnico - Participación en beneficios y extornos - Gastos de explotación netos - Otros gastos técnicos	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Resultado del reaseguro</b>	Resultado que arroja el hecho de ceder negocio al reasegurador o aceptar negocio de otras entidades.	<b>Resultado del reaseguro</b> = Resultado del reaseguro aceptado + Resultado del reaseguro cedido	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Resultado financiero</b>	Resultado de las inversiones financieras.	<b>Resultado financiero</b> = ingresos de activos financieros (cupones, dividendos, realizaciones) - gastos financieros (comisiones y otros gastos) + resultado de sociedades filiales - intereses devengados de la deuda - intereses abonados a los asegurados del negocio de seguros de vida	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Resultado técnico/ financiero</b>	Resultado de la actividad aseguradora incluyendo el resultado financiero. Este resultado es especialmente relevante en los seguro de Vida.	<b>Resultado técnico/financiero</b> = Resultado técnico + Resultado financiero	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Resultado cuenta no técnica no financiera</b>	Aquellos ingresos y gastos no asignables a los resultados técnicos ni financieros.	<b>Resultado cuenta no técnica no financiera</b> = Ingresos - gastos no asignables a los resultados técnicos o financieros.	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Resultado actividades complementarias</b>	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).	<b>Resultado actividades complementarias</b> = ingresos - gastos de dichos negocios	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Resultado ordinario</b>	Resultado de la actividad habitual de la entidad	<b>Resultado ordinario</b> = resultado técnico/financiero + resultado cuenta no técnica - impuestos, todos fruto de la actividad habitual	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Resultado no ordinario</b>	Movimientos extraordinarios o atípicos que pueden desvirtuar el análisis de la cuenta de resultados. Se clasifican en función de su naturaleza (técnico, gastos y financieros) y por tipo de negocio (tradicional y seguro de crédito)	<b>Resultado no ordinario</b> = resultado técnico/financiero + resultado cuenta no técnica - impuestos, todos procedentes de los movimientos extraordinarios o atípicos.	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Facturación</b>	Facturación es el volumen de negocio del Grupo Incluye las primas que el Grupo genera en cada una de las líneas de negocio y los ingresos por servicios provenientes del seguro de crédito y negocio funerario	<b>Facturación</b> = Primas facturadas + Ingresos por información <b>Primas facturadas</b> = primas emitidas del seguro directo + primas del reaseguro aceptado	Relevante Entidad Relevante inversores

<b>Fondos gestionados</b>	Importe de los activos financieros e inmobiliarios gestionados por el Grupo	<b>Fondos gestionados</b> = Activos financieros e inmobiliarios riesgo entidad + Activos financieros e inmobiliarios riesgo tomador + Fondos de pensiones gestionados <b>Fondos gestionados</b> = renta fija + renta variable + inmuebles + depósitos en entidades de crédito + tesorería + sociedades participadas	Relevante inversores
<b>Fortaleza financiera</b>	Muestra la situación de endeudamiento y de solvencia. Se mide principalmente a través del ratio de endeudamiento, del ratio de cobertura de intereses y de la calificación crediticia ( <i>rating</i> ).	<b>Ratio de endeudamiento</b> = Deuda / Patrimonio neto + Deuda	Relevante inversores
<b>Coste técnico</b>	Costes directos de la cobertura de siniestros. Ver siniestralidad.	<b>Coste técnico</b> = siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas netas de reaseguro	
<b>Coste medio de los siniestros</b>	Refleja el coste promedio por siniestro	<b>Coste medio de los siniestros</b> = Coste Técnico / número de siniestros que corresponden a dicho período.	
<b>Depósitos por reaseguro cedido</b>	Depósitos retenidos por el Grupo con el fin de garantizarse las obligaciones financieras de los reaseguradores	<b>Depósitos por reaseguro cedido</b> 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	
<b>Dividend yield</b>	La rentabilidad por dividendo o dividend yield, en inglés, muestra la relación existente entre los dividendos repartidos en el último año con el valor de la acción medio. Indicador utilizado para valorar las acciones de una entidad	<b>Dividend yield</b> = dividendo pagado en el ejercicio por acción / valor de la cotización de la acción medio	Relevante inversores
<b>Duración Modificada</b>	Sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés	<b>Duración modificada</b> = Representa una aproximación al valor de la variación porcentual en el valor de los activos financieros por cada punto porcentual (100 puntos básicos) de variación de los tipos de interés.	
<b>Gastos</b>	Los gastos generales recogen los costes que se originan para gestión del negocio excluyendo los propiamente asignables a los siniestros.	<b>Gastos</b> = gastos de personal + gastos comerciales + servicios y gastos varios (dietas, formación, premios de gestión, material y otros gastos de oficina, alquileres, servicios externos, etc.)	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Índice de permanencia</b>	Mide la expectativa del cliente a seguir con la entidad Escala de menos de 1 año a más de 5 años	<b>Índice de permanencia</b> = ¿durante cuánto tiempo consideras que seguirías siendo cliente?	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Índice de satisfacción con la compañía</b>	Mide el grado de satisfacción general del cliente con la entidad Escala de 1 a 10	<b>Índice de satisfacción general</b> = (Satisfechos – insatisfechos) / encuestados Satisfechos respuestas con resultado del 7 al 10 Insatisfechos respuestas con resultado del 1 al 4	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Índice de satisfacción servicio</b>	Mide la valoración del servicio recibido Escala 1 a 10	<b>Índice de satisfacción servicio</b> = (Satisfechos – insatisfechos)/encuestados Satisfechos: respuestas con resultado del 7 al 10 Insatisfechos: respuestas con resultado del 1 al 4	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Ingresos por seguros</b>	Mide los ingresos derivados directamente de la actividad seguros y los servicios de información	<b>Ingresos por seguros</b> = primas devengadas del seguro directo + primas devengadas del reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Ingresos por información</b>	Ingresos obtenidos por el estudio de la información financiera de los deudores de los asegurados del	<b>Ingresos por información</b> = Servicios de información y comisiones	Relevante Entidad Relevante

	negocio de crédito para contratación póliza		inversores
<b>Fondos gestionados</b>	Conjunto de activos gestionados por el Grupo con el fin de obtener rendimiento financiero de los mismos.	<b>Activos</b> 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
<b>Participaciones en entidades asociadas / filiales</b>	Entidades no dependientes en que el Grupo posee influencia significativa	<b>Participaciones en entidades asociadas / filiales</b> = valor contable de la participación económica	
<b>Net Promoter Score NPS</b>	Mide el grado de lealtad del cliente con la entidad.	<b>Net Promoter score</b> = ¿Recomendarías la compañía a familiares y amigos? = (promotores-detractores)/ encuestados Promotores: respuestas con resultado igual a 9 o 10 Detractores: respuestas con resultado del 1 al 6	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Pay out</b>	Ratio que indica la parte del resultado que se distribuye a los inversores vía dividendos	<b>Pay out</b> = (Dividendo total/ Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante) x 100	Relevante inversores
<b>Price Earnings Ratio PER</b>	El ratio precio-beneficio o PER mide la relación entre el precio o valor de la entidad y los resultados. Su valor expresa lo que paga el mercado por cada unidad monetaria de resultados. Es representativo de la capacidad de generar resultados de la entidad.	<b>PER</b> = Precio de cierre de mercado de la acción / Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante por acción	Relevante inversores
<b>Primas recurrentes</b>	Total de primas sin considerar las primas no periódicas del negocio de Vida	<b>Primas Recurrentes</b> = Primas facturadas - primas únicas y suplementarias del negocio de vida	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Provisiones técnicas</b>	Importe de las obligaciones asumidas que se derivan de los contratos de seguros y reaseguros.		Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Ratio combinado</b>	Indicador que mide la rentabilidad técnica de los seguros No Vida.	<b>Ratio Combinado</b> = Ratio de siniestralidad+ ratio de gastos	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Ratio combinado neto</b>	Indicador que mide la rentabilidad técnica de los seguros No Vida neto del efecto de reaseguro	<b>Ratio Combinado neto</b> = Ratio de siniestralidad neto + ratio de gastos neto	
<b>Ratio de eficiencia</b>	Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos de explotación y comisiones	<b>Ratio eficiencia</b> = (Total Gastos y comisiones) / Primas recurrentes	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Ratio gastos</b>	Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos.	<b>Ratio gastos</b> = Gastos de explotación / Ingresos por seguros	
<b>Ratio gastos neto</b>	Ratio que refleja la parte de los ingresos por primas dedicado a los gastos netas del efecto de reaseguro	<b>Ratio gastos netos</b> = (Gastos de explotación netos de reaseguro) / (primas imputadas negocio directo y reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones)	
<b>Ratio siniestralidad</b>	Indicador de negocio, consistente en la proporción entre la siniestralidad y las primas adquiridas.	<b>Ratio siniestralidad</b> = Siniestralidad / Ingresos por seguros	Relevante Entidad Relevante inversores

<b>Ratio siniestralidad neto</b>	Indicador de negocio, consistente en a la proporción entre la siniestralidad y las primas adquiridas netas del efecto de reaseguro.	<b>Ratio siniestralidad neto</b> = Siniestralidad del ejercicio, neta del reaseguro / (primas imputadas negocio directo y reaseguro aceptado + servicios de información y comisiones)	
<b>Recursos permanentes</b>	Recursos asimilables a fondos propios.	<b>Recursos permanentes</b> = Total patrimonio neto + pasivos subordinados	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Recursos permanentes a valor de mercado</b>	Recursos asimilables a fondos propios a valor de mercado	<b>Recursos permanentes a valor de mercado</b> = Total patrimonio neto + pasivos subordinados + plusvalías asociadas a los inmuebles de uso propio + plusvalías asociadas a inversiones inmobiliarias	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Recursos transferidos a la sociedad</b>	Importe que el Grupo devuelve a los principales grupos de interés.	<b>Recursos transferidos a la sociedad</b> = siniestralidad pagada + impuestos + comisiones + gastos de personal + dividendos	
<b>Return On Equity ROE</b>	Rentabilidad financiera o tasa de retorno Mide el rendimiento del capital	<b>ROE</b> = (Resultado del ejercicio. Atribuible a la sociedad dominante) / (Media simple del Patrimonio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante al inicio y final del periodo (doce meses)) x 100	Relevante inversores
<b>Siniestralidad</b>	Ver coste técnico. Valoración económica de los siniestros.	<b>Siniestralidad</b> = Prestaciones pagadas del seguro directo + Variación de la provisión por prestaciones del seguro directo + gastos imputables a prestaciones	
<b>Total gastos y comisiones</b>	Las comisiones y los gastos (excepto los asignables a los siniestros) que se originan para gestión negocio.	<b>Gastos y comisiones</b> = Gastos de explotación+ comisiones pagadas de las pólizas	
<b>Total Potential Exposure TPE</b>	Es la exposición potencial al riesgo, también "cúmulo de riesgo". Término del negocio de seguro de crédito	<b>TPE</b> = la suma de los límites de crédito suscritos por el Grupo en cada "buyer"	Relevante Entidad Relevante inversores
<b>Valor de las inversiones responsables respecto del total de inversiones y fondos administrados</b>	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	
<b>Valor económico generado</b>	El valor económico generado responde a la agregación del valor distribuido por el Grupo y el valor retenido por el Grupo.	<b>Valor económico directo generado</b> = valor económico distribuido + valor económico retenido	
<b>Valor económico distribuido</b>	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.	<b>Valor económico distribuido</b> = 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.	
<b>Valor económico retenido</b>	Importe del resultado neto anual de GCO no distribuido.	<b>Valor económico retenido</b> = Importe anual del resultado después de impuestos de GCO destinado a Reservas.	
<b>Valor teórico contable</b>	Valor por acción que tiene una empresa contablemente. Valor en libros por acción.	<b>Valor teórico contable</b> = 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](http://www.gco.com)

Para más información contacte con:

[analistas@gco.com](mailto:analistas@gco.com)

+34 93 582 018