



Informe 3M2025
Grupo Catalana Occidente. S.A.



Índice

Claves del periodo 3M2025	3
Principales magnitudes	4
Presencia global	6
Diversificación del negocio 3M2025	6
Evolución del Grupo en 3M2025	7
La acción de GCO y dividendos	8
Entorno macroeconómico	9
Entorno sectorial	10
Evolución del negocio	11
Occident	12
Atradius	15
Mémora	17
Inversiones y fondos gestionados	18
Gestión de capital	20
Sostenibilidad	22
Anexos	23
Acerca de GCO	24
Información adicional de Atradius	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 3M2025

Principales magnitudes	4
Presencia global	6
Diversificación del negocio 3M2025	6
Evolución del Grupo en 3M2025	7
La acción de GCO y dividendos	8
Entorno macroeconómico	9
Entorno sectorial	10

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 5,0% del volumen de negocio, alcanzando los 1.955,7 millones de euros.

Rentabilidad

- Aumento de un 9,1% en el resultado consolidado, alcanzando los 194,6 millones de euros.
- Resultados ordinarios:
 - Occident, con 72,1 millones de euros,+6,4%.
 - Atradius, 109,7 millones de euros,+9,0%.
 - Mémora, con 9,4 millones de euros.
- Ratio combinado:
 - 89,8% en Occident (no vida) (-0,3 p.p.).
 - 75,1% en Atradius (-2,1 p.p.).
- Compromiso con el accionista. Dos primeros dividendos del ejercicio 2024 de 49,68 millones de euros, con un incremento del 8,7% respecto a los del ejercicio anterior.

Solvencia

- El ratio de Solvencia II del Grupo estimado, a cierre de 2024, conforme a ORSA es del 241,5%.
- A.M.Best mantiene el rating de las principales entidades operativas, tanto en Occident como en Atradius 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 €)	3M 2024	3M 2025	% Var.	12M 2024
CRECIMIENTO				
Volumen de negocio Asegurador	1.790,9	1.880,5	5,0%	5.734,9
- Occident	1.012,5	1.091,8	7,8%	3.239,8
- Atradius	778,3	788,7	1,3%	2.495,0
Memora	72,1	75,2	4,2%	262,8
Volumen de negocio total	1.863,0	1.955,7	5,0%	5.997,7
RENTABILIDAD				
Resultado consolidado	178,4	194,6	9,1%	688,7
- Occident	67,8	72,1	6,4%	292,3
- Atradius	100,6	109,7	9,0%	392,3
- Mémora	8,6	9,4	8,4%	18,1
- No ordinario	1,4	3,5	---	-14,0
Atribuido a la sociedad dominante	160,9	175,4	9,0%	623,2
Ratio combinado Occident	90,1 %	89,8%	-0,3 p.p.	90,9 %
Ratio combinado bruto Atradius	77,2 %	75,1%	-2,1 p.p.	76,3 %
Dividendo por acción				1,22
Pay-out				23,4 %
Precio acción	35,5	49,0	38,0%	35,9
PER	7,5	9,2	22,7%	6,9
ROE	11,9%	11,6%	9,0%	11,8 %
DATOS NO FINANCIEROS				
Nº empleados	8.714	8.518	-2,2%	8.671
Nº de oficinas Occident	1.290	1.200	-7,0%	1.215
Nº de mediadores Occident*	13.810	14.044	1,7%	14.438
SOLVENCIA				
Recursos permanentes valor mercado	6.562,2	6.781,8	3,3%	
Provisiones técnicas	12.633,8	13.054,4	3,3%	
Fondos administrados	16.876,4	17.233,7	2,1%	

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

Principales magnitudes

Volumen total y
distribución del negocio



1.955,7 M€ +5,0%
55,8% Occident
40,3% Atradius
3,9% Mémora

Ratio
combinado



89,8% -0,3 p.p. Occident
75,1% -2,1 p.p. Atradius

Resultados



Resultado
ordinario

72,1 M€ +6,4% Occident
109,7 M€ +9,0% Atradius
9,4 M€ +8,4% Mémora

Resultado
consolidado

194,6 M€

Resultado
atribuido

175,4 M€

Fondos administrados

17.233,7 M€
+2,1%

Recursos permanentes a
valor de mercado

6.781,8 M€
+3,3%

Provisiones técnicas

13.054,4 M€
+4,0%

Sólida estructura financiera



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

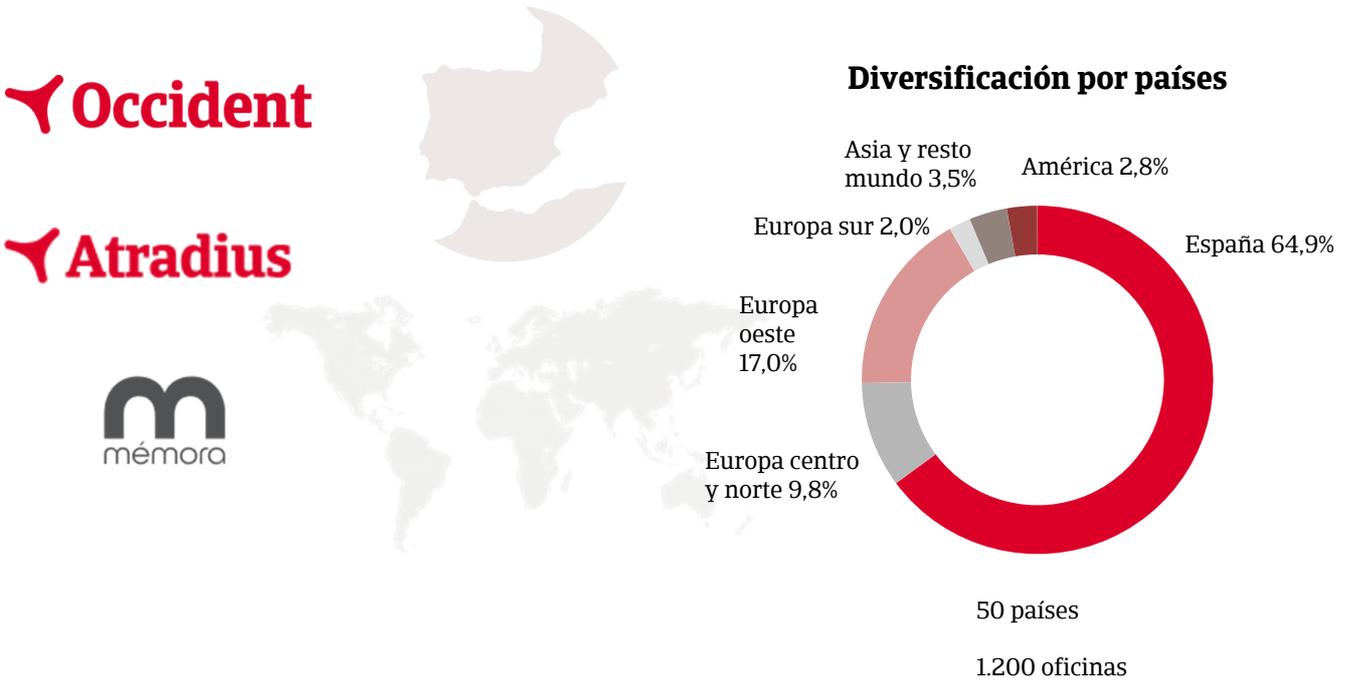
Rigor técnico



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

Presencia global

El Grupo tiene presencia en más de 50 países, con una actividad especialmente destacada en España

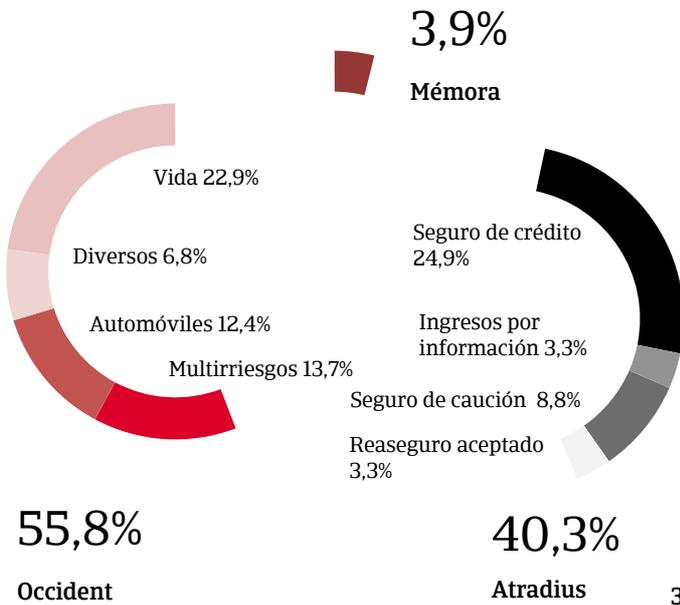


Propósito estratégico

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 3M2025

GCO tiene una cartera equilibrada y diversificada



Occident aporta el 55,8% de la facturación total. El Grupo desarrolla su actividad de manera equilibrada y con una oferta diversa. Atradius el 40,3% (30,3% 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. Mémora aporta un 3,9% del total del volumen de negocio.

Evolución del Grupo en 3M2025

El resultado atribuido del Grupo se ha situado en 175,4 millones de euros y el volumen de negocio total ha aumentado un +5,0%.

El volumen de negocio total aumenta un +5,0% impulsado por el crecimiento en la facturación en Occident (+7,8% con respecto al cierre de marzo de 2024). Atradius reporta un incremento de 1,3% con respecto a los primeros tres meses de 2024. Por su parte, Mémora continúa con una positiva evolución.

El resultado técnico, con 194,3 millones de euros crece un 6,6%. En Occident el ratio combinado se sitúa en el 89,8% reduciéndose -0,3 p.p. y en Atradius el ratio combinado bruto se ha situado en el 75,1%, reduciéndose 2,1 p.p.

El resultado financiero contribuye con 54,3 millones de euros. El resultado antes de impuestos es de 254,7 millones de euros. Todo ello permite alcanzar un resultado consolidado de 194,6 millones de euros, incrementándose un 9,1%.

Cuenta de resultados (millones €)	3M2024	3M2025	% Var.	12M2024
Primas facturadas	1.728,3	1.817,8	5,2%	5.584,8
Ingresos por información	62,6	62,7	0,1%	150,1
Volumen de negocio asegurador	1.790,9	1.880,5	5,0%	5.734,9
Coste técnico	834,6	871,6	4,4%	3.297,3
<i>% s/ total ingresos por seguros</i>	<i>59,5%</i>	<i>59,3%</i>		<i>58,9%</i>
Comisiones	187,1	205,8	10,0%	776,1
<i>% s/ total ingresos por seguros</i>	<i>13,3%</i>	<i>14,0%</i>		<i>13,9%</i>
Gastos	198,4	197,5	-0,5%	836,3
<i>% s/ total ingresos por seguros</i>	<i>14,1%</i>	<i>13,4%</i>		<i>14,9%</i>
Resultado técnico	182,3	194,3	6,6%	687,9
<i>% s/ total ingresos por seguros</i>	<i>13,0%</i>	<i>13,2%</i>		<i>12,3%</i>
Resultado financiero	41,8	54,3	29,9%	224,2
<i>% s/ total ingresos por seguros</i>	<i>3,0%</i>	<i>3,7%</i>		<i>4,0%</i>
Resultado cuenta no técnica no financiera	-10,4	-14,5	-39,1%	-58,9
<i>% s/ total ingresos por seguros</i>	<i>-0,7%</i>	<i>-1,0%</i>		<i>-1,1%</i>
Resultado act. Complement. seguro crédito	4,6	5,5	19,8%	16,1
<i>% s/ total ingresos por seguros</i>	<i>0,3%</i>	<i>0,4%</i>		<i>0,3%</i>
Resultado técnico Mémora	14,9	15,1	1,6%	37,8
Resultado antes de impuestos	233,1	254,7	9,3%	907,1
<i>% s/ total ingresos netos</i>	<i>16,6%</i>	<i>17,3%</i>		<i>16,2%</i>
Impuestos	54,7	60,2	10,0%	218,5
<i>% impuestos</i>	<i>23,5%</i>	<i>23,6%</i>		<i>24,1%</i>
Resultado consolidado	178,4	194,6	9,1%	688,7
Resultado atribuido a minoritarios	-17,5	-19,2	-10,2%	65,5
Resultado atribuido	160,9	175,4	9,0%	623,2
<i>% s/ total ingresos por seguros</i>	<i>11,5%</i>	<i>11,9%</i>		<i>11,1%</i>
Resultado por áreas de actividad (€ millones)	3M 2024	3M 2025	% Var.	12M2024
Resultado ordinario Occident	67,8	72,1	6,4%	292,3
Resultado ordinario Atradius	100,6	109,7	9,0%	392,3
Resultado Mémora	8,6	9,4	8,4%	18,1
Resultado no ordinario	1,4	3,5	---	-14,0

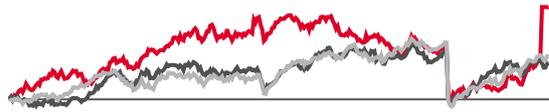
La acción de GCO y dividendos

Evolución de la acción

La acción de GCO cierra el primer trimestre en 49,0€

En este periodo la cotización de la acción se ha incrementado un 36,6%, comportándose por encima del índice de referencia del mercado español.

Evolución de la acción desde finales de 2023



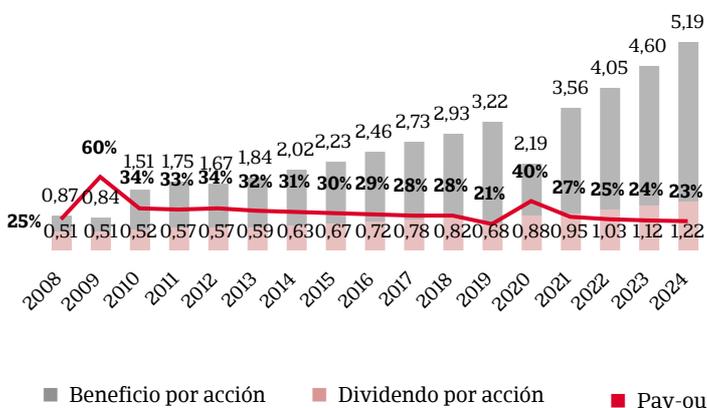
12/2023 03/2024 06/2024 09/2024 12/2024 03/2025

— GCO — IBEX 35 — EurStoxx Insurance

La recomendación del 88% de los analistas es de “comprar” y un 12% de “mantener” el valor con un precio objetivo de 49,7€/a (máx. 54,5€/a y min. 45,0€/a) a la fecha de publicación de este informe.

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

OPA INOC, S.A. sobre GCO.

Con fecha 27 de marzo de 2025, INOC, S.A., como accionista de control de GCO, ha anunciado una oferta pública de adquisición voluntaria sobre el 100% de las acciones de GCO. En caso de cumplirse todos los umbrales y requisitos regulatorios esto implicaría la exclusión de cotización de GCO.

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)	3M 2024	3M 2025	12M 2024
Inicio periodo	31,15	35,90	30,90
Mínima	30,85	36,45	30,85
Máxima	35,45	49,05	40,20
Cierre periodo	35,45	49,05	35,90
Media	33,13	39,06	36,56

Rentabilidad (YTD)	3M 2024	3M 2025	TACC 2002 - 3M25
GCO	14,72%	36,63%	11,93%
Ibex 35	9,63%	13,29%	3,55%
EuroStoxx Insurance	8,76%	7,20%	4,63%

Otros datos (en euros)	3M 2024	3M 2025	12M 2024
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)	20.757	32.053	21.379
Contratación media diaria (euros)	691.735	1.374.543	783.859

Entorno macroeconómico 2025

Crecimiento previsto del 2,8% en 2025 (3,2% 2024). La economía global sigue siendo resiliente a pesar del crecimiento desigual.



Estados Unidos 1,8% PIB 2025 (2,8%)

- Ralentización del crecimiento y mayor incertidumbre acerca de las políticas.
- Tensiones comerciales.
- Menor impulso de la demanda.



España 2,5% PIB 2025 (3,1%)

- Mejora de la percepción de la economía del país.
- Moderación del crecimiento del empleo
- Deuda estimada del 106%



Latinoamérica 2,0% PIB 2025 (2,4%)

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



Reino Unido 1,1% PIB 2025 (0,9%)

- Mejora de las perspectivas
- Incremento del consumo privado



Eurozona 0,8% PIB 2025 (0,8%)

- Desaceleración del crecimiento.
- Exposición relativamente alta a la guerra en Ucrania



Asia Pacífico 4,5% PIB 2025 (5,2%)

China 4,0% PIB 2025 (4,8%):

- Ralentización del crecimiento por las medidas comerciales.

Japón 0,6% PIB 2024 (-0,2%):

- Riesgo de desaceleración económica

* Fuente: Fondo Monetario Internacional. Revisión de abril 2025. Estimación de crecimiento de 2025 frente a crecimiento real de 2024.

Renta fija

Se mantienen los tipos de interés

Tipos de interés 3M2025 (%)

	1 año	10 años
España	2,17	3,37
Alemania	2,01	2,74
Estados Unidos	4,02	4,21

Renta variable

Índices bursátiles han repuntado con crecimientos anuales en máximos

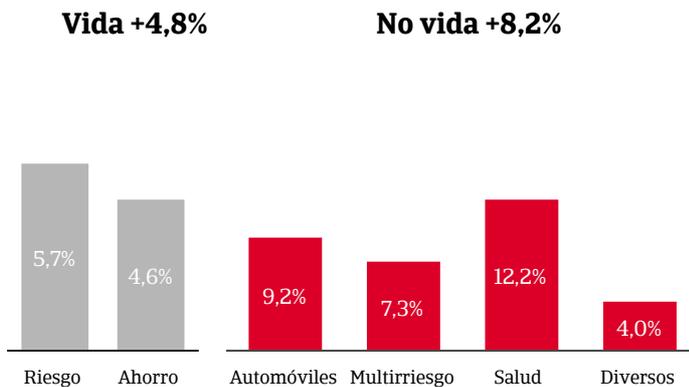
	3M2025	%Var.
Ibex35	13.135,4	14,8%
MSCI World	343,02	24,8%
Eurostoxx50	5.248,4	8,3%
S&P	5.611,9	23,3%

Fuente: Bloomberg a cierre marzo de 2025

Entorno sectorial

El sector asegurador en España crece un 6,8% en facturación, con incremento del 4,8% en vida y 8,2% en no vida.

Evolución primas y ranking sector asegurador marzo 2025



Ranking grupos aseguradores	Posición	Cuota mercado
Mapfre	+1	11,8%
Vidacaixa	-1	11,1%
Grupo Mutua Madrileña	=	9,7%
Zurich	+4	6,4%
Allianz	-1	5,1%
GCO	+1	4,8%
Generali	-1	4,8%
Grupo Axa	-3	4,7%
Santa Lucía	=	3,1%
Santander Seguros	+2	3,0%

Fuente: ICEA a cierre marzo 2025

El resultado de la cuenta técnica del sector a cierre de 2024 es de un 10,5% sobre las primas retenidas, siendo 1,4 p.p. superior al del ejercicio anterior.

El resultado de la cuenta técnica de no vida incrementa hasta el 9,3%, 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 2024 se ha situado en el 241,9%, manteniéndose en línea con el del año anterior.

Estabilidad en los resultados del sector

ROE
14,6%

Ratio
combinado
93,8%*

Automóviles	101,5 %
Multirriesgos	92,2 %
Salud	96,8 %

Fuente: ICEA, ROE a cierre 2024.

*Ratio combinado incluye Salud y Decesos



02.

Evolución del negocio

Occident	12
Atradius	15
Mémora	17
Inversiones y fondos gestionados	18
Gestión de capital	20
Sostenibilidad	22

Occident

Positiva evolución con crecimiento del +7,8% de las primas facturadas y un resultado ordinario de 72,1 millones de euros.

La facturación se incrementa un +7,8% a cierre de marzo de 2025, situándose en los 1.091,8 millones de euros. Destaca el crecimiento del +8,2% en automóviles y el +9,4% en multirriesgos.

El resultado técnico aumenta un +5,4%. El resultado técnico de No Vida aporta 53,0 millones de euros incrementando un +11,5%, debido a la mejora de +0,3 p.p. del ratio combinado hasta el 89,8% principalmente por la evolución del ramo de automóviles. El coste técnico aumenta en +0,5 p.p., las comisiones aumentan en +0,6 p.p. y los gastos se reducen en -1,4 p.p. Por su parte, el negocio de Vida disminuye su resultado técnico un -6,4%, situándose en 22,8 millones de euros.

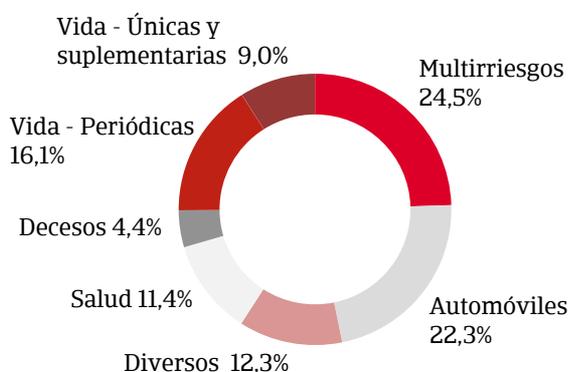
El resultado financiero, con 25,9 millones de euros, se incrementa un +5,5%

El resultado ordinario después de impuestos aumenta un +6,4%, hasta los 72,1 millones de euros. Durante el ejercicio se han producido resultados no ordinarios positivos por valor de 3,9 millones de euros. El resultado total es de 76,0 millones de euros.

Para mayor información ver anexos.

Occident (€ millones)	3M 2024	3M 2025	% Var.	12M 2024
Primas facturadas	1.012,5	1.091,8	7,8%	3.239,8
Primas recurrentes	936,4	993,7	6,1%	2.918,4
Resultado técnico	71,8	75,7	5,4%	297,2
% s/ primas adquiridas	9,4%	9,1%		9,4%
Resultado financiero	24,5	25,9	5,5%	104,7
% s/ primas adquiridas	3,2%	3,1%		3,3%
Resultado no técnico	-8,1	-7,0	13,7%	-34,7
Impuesto sobre sociedades	-20,5	-22,6	-10,0%	-74,9
Resultado ordinario	67,8	72,1	6,4%	292,3
Resultado no ordinario	1,2	3,9	---	3,6
Resultado total	68,9	76,0	10,2%	295,9
Primas adquiridas de No Vida	478,3	517,0	8,1%	1.984,5

Distribución del negocio



Canales de distribución



Ratio combinado (no incluye salud y decesos)

Comisiones + gastos 26,7% (-0,8 p.p.)

Coste técnico 63,1% (+0,5 p.p.)

Occident

89,8%

(-0,3 p.p.)



Multirriesgos

Crecimiento de la facturación del +9,4%, hasta los 267,2 millones de euros. El ratio combinado aumenta en +0,7 p.p. situándose en el 89,3%. Este aumento se debe a los mayores eventos climáticos experimentados en el trimestre de 2025 con respecto al primer trimestre de 2024.

Multirriesgos (millones €)	3M2024	3M2025	% Var.	12M2024
Primas facturadas	244,3	267,2	9,4%	894,2
% Coste técnico	57,5%	58,9%	1,4 p.p.	56,5%
% Comisiones	21,7%	22,4%	0,7 p.p.	22,1%
% Gastos	9,4%	8,0%	-1,4 p.p.	10,2%
% Ratio combinado	88,5%	89,3%	0,7 p.p.	88,8%
Resultado técnico después de gastos	23,6	24,0	1,7%	95,8
s/primas adquiridas	11,5%	10,7%		11,2%
Primas adquiridas	206,4	224,2	8,6%	855,3



Automóviles

Incremento de la facturación de un +8,2% hasta los 243,4 millones de euros. El ratio combinado se ha situado en el 92,8%, mejorando en -1,8 p.p., debido al crecimiento en primas adquiridas, la eficiencia en el gasto y la mejora en el coste técnico.

Automóviles (millones €)	3M2024	3M2025	% Var.	12M2024
Primas facturadas	224,9	243,4	8,2%	755,5
% Coste técnico	73,8%	73,0%	-0,8 p.p.	75,1%
% Comisiones	11,6%	12,0%	0,4 p.p.	12,0%
% Gastos	9,1%	7,8%	-1,3 p.p.	9,2%
% Ratio combinado	94,6%	92,8%	-1,8 p.p.	96,4%
Resultado técnico después de gastos	9,5	13,6	43,9%	26,1
s/primas adquiridas	5,4%	7,2%		3,6%
Primas adquiridas	173,6	188,1	8,4%	722,6



Diversos

Crecimiento de la facturación del +4,5% hasta alcanzar los 134,0 millones de euros. El ratio combinado se ha situado en el 85,4%, sin variación con respecto al año pasado.

Diversos (millones €)	3M2024	3M2025	% Var.	12M2024
Primas facturadas	128,3	134,0	4,5%	415,7
% Coste técnico	53,3%	54,2%	0,9 p.p.	52,1%
% Comisiones	23,5%	24,1%	0,7 p.p.	23,5%
% Gastos	8,6%	7,0%	-1,5 p.p.	9,9%
% Ratio combinado	85,4%	85,4%	0,0 p.p.	85,6%
Resultado técnico después de gastos	14,4	15,3	6,5%	58,6
s/primas adquiridas	14,6%	14,6%		14,4%
Primas adquiridas	98,3	104,7	6,5%	406,6



Vida

En el negocio de vida la facturación crece un +7,7% hasta los 447,3 millones de euros impulsado principalmente por el buen comportamiento del negocio de vida ahorro. El resultado técnico-financiero desciende un -1,1% hasta alcanzar los 41,2 millones de euros. En el ramo de decesos, el ratio combinado se sitúa en el 74,6%, reduciéndose en -3,5 p.p. Por su parte, Salud ha aumentado el ratio combinado en +8,5 p.p. hasta alcanzar el 104,4% por un aumento de la siniestralidad, derivado principalmente por infecciones respiratorias.

Vida (millones €)	3M2024	3M2025	% Var.	12M2024
Facturación de seguros de vida	415,1	447,3	7,7%	1.174,4
Salud	124,1	124,9	0,6%	154,1
Decesos	45,3	48,0	6,1%	174,5
Vida ahorro periódicas	169,6	176,2	3,9%	524,4
Vida ahorro únicas	76,1	98,1	28,9%	321,4
Aportaciones a planes de pensiones	14,4	14,9	3,2%	57,0
Aportaciones netas a fondos inversión	-0,8	-1,9	-141,6%	-6,4
Resultado técnico después de gastos	24,4	22,8	-6,4%	116,7
% s/primas adquiridas	8,4%	7,2%		9,9%
Resultado técnico-financiero	41,7	41,2	-1,1%	187,4
% s/primas adquiridas	14,5%	13,0%		16,0%
Primas adquiridas	288,2	318,0	10,3%	1.174,3

Atradius

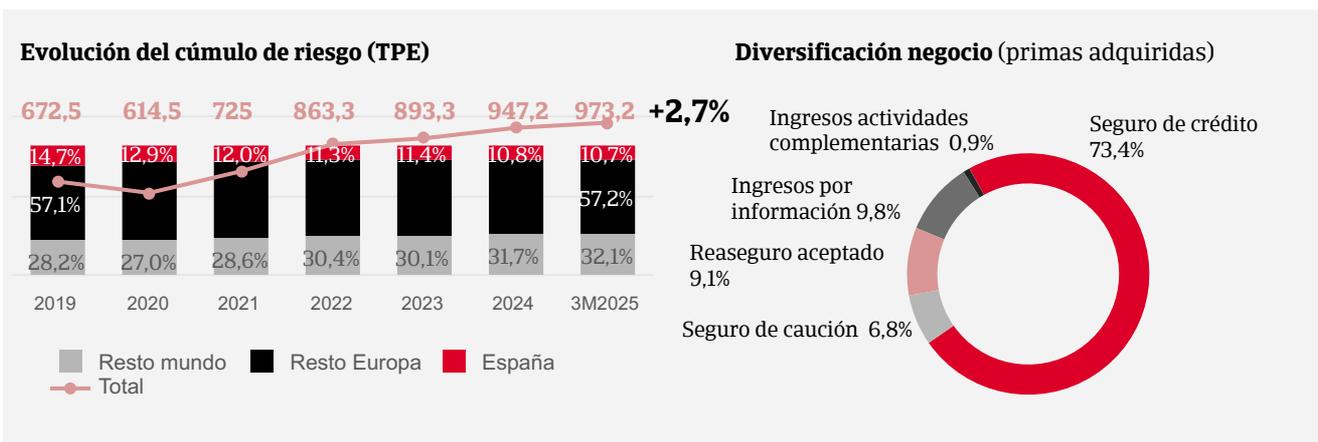
Los ingresos netos por seguros decrecen ligeramente un -0,3% con un resultado ordinario de 109,7 M€.

En Atradius, el Grupo ha disminuido sus ingresos netos (primas adquiridas y servicios de información) un -0,3% hasta los 634,3 millones de euros. Las primas adquiridas, con 571,6 millones de euros, han decrecido ligeramente un -0,3%. Por su parte, los ingresos por información se mantienen prácticamente similares al mismo trimestre del 2024 con un aumento del +0,1% aportando 62,7 millones de euros.

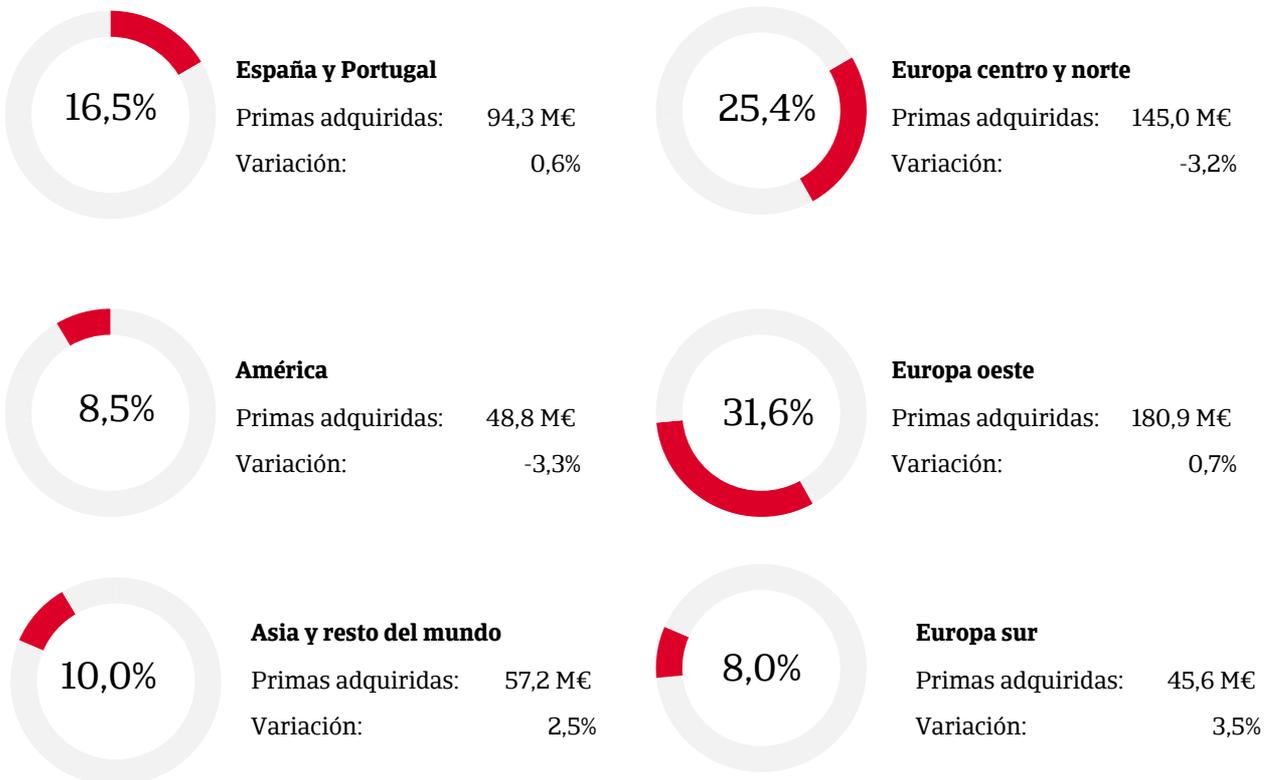
El Grupo selecciona los riesgos de forma rigurosa y prudente, especialmente en aquellos sectores y países que puedan verse afectados por situaciones geopolíticas adversas.

Para mayor información ver anexos.

El Grupo ha incrementado la exposición al riesgo (TPE) un +2,7% con respecto al cierre del ejercicio 2024.



Distribución de las primas adquiridas por región:



El resultado técnico después de gastos de Atradius se sitúa en 119,1 millones de euros, un +7,9% más que en el mismo periodo de 2024.

El ratio combinado bruto se sitúa en 75,1%, -2,1 p.p. inferior al de los primeros tres meses del ejercicio anterior. La entrada de siniestros baja ligeramente, si bien comienza a normalizarse la situación en Atradius. Adicionalmente, continuamos manteniendo el nivel de prudencia de provisiones de años anteriores.

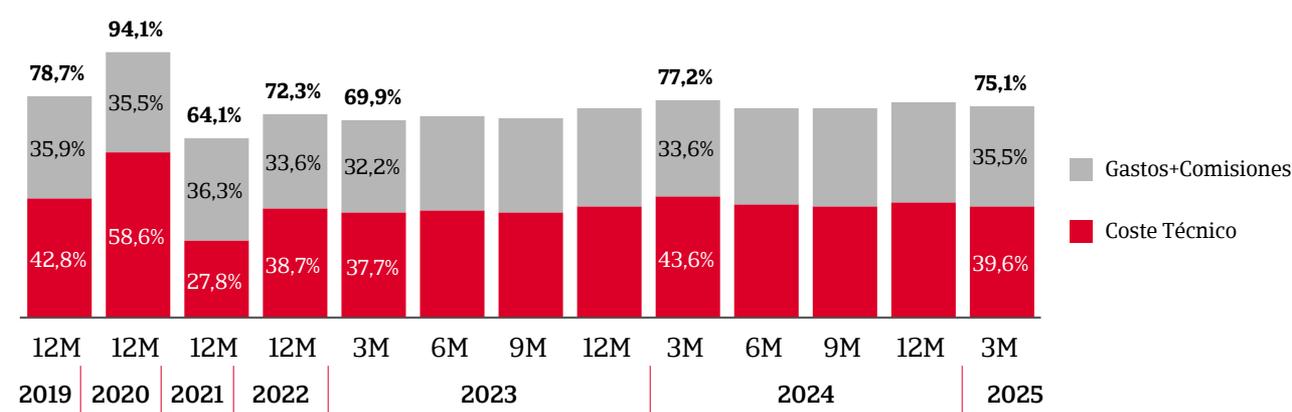
El resultado cedido al reaseguro es de -38,9 millones de euros, un -12,5% menor que en el reportado en el cierre de marzo del ejercicio anterior.

Por su parte, el resultado financiero con 22,1 millones de euros es superior al mismo periodo del ejercicio anterior debido principalmente a ingresos financieros de su cartera. El resultado de las actividades complementarias es de 5,5 millones de euros.

En consecuencia, el resultado ordinario se sitúa en 109,7 millones de euros, un +9,0% superior al mismo periodo que en 2024. Durante el ejercicio se han producido resultados no ordinarios negativos por importe de -0,2 millones de euros. En total, este negocio aporta un resultado de 109,4 millones de euros, lo que representa un incremento del +8,5%.

Atradius (millones €)	3M2024	3M2025	% Var.	12M2024
Primas adquiridas	573,4	571,6	-0,3%	2.288,7
Ingresos información	62,6	62,7	0,1%	150,1
Ingresos seguros de crédito	636,0	634,3	-0,3%	2.438,8
Resultado técnico después de gastos	145,0	158,0	9,0%	578,5
% s/ ingresos	22,8%	24,9%		23,7%
Resultado reaseguro	-34,5	-38,9	-12,5%	-157,5
Ratio de cesión reaseguro	35,0%	35,0%		35,0%
Resultado técnico neto	110,4	119,1	7,9%	421,0
% s/ ingresos	17,4%	18,8%		17,3%
Resultado financiero	19,1	22,1	16,0%	101,1
% s/ ingresos	3,0%	3,5%		4,1%
Resultado actividades complementarias	4,6	5,5	19,8%	16,1
Impuesto de sociedades	-32,2	-36,0	-12,0%	-140,7
Ajustes	-1,3	-1,0	20,7%	-5,1
Resultado ordinario	100,6	109,7	9,0%	392,3
Resultado no ordinario	0,2	-0,2		-14,6
Resultado total	100,8	109,4	8,5%	377,7

Evolución del ratio combinado bruto



Mémora

Los ingresos aumentan un +4,2% hasta alcanzar los 75,2M€ con un margen EBITDA del 28,8%

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.

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

PRESENCIA MÉMORA - ESPAÑA y PORTUGAL



Mémora (millones €)	3M 2024	3M 2025	% Var.	12M 2024
Ingresos	72,1	75,2	4,2%	262,8
EBITDA	20,6	21,7	5,4%	63,7
Margen sobre EBITDA	28,5%	28,8%	0,3 p.p.	24,2%
Amortizaciones	5,7	6,3	11,1%	23,6
Resultado técnico después de gastos	14,9	15,4	3,2%	40,0
Resultado financiero	-4,0	-3,7	9,2%	-17,1
Resultado antes de impuestos	10,9	11,7	7,8%	23,0
Impuesto sociedades	-2,2	-2,3	-5,3%	4,9
Resultado ordinario	8,6	9,4	8,4%	18,1
Resultado no ordinario	0,0	-0,2	---	-3,0
Resultado total	8,6	9,2	6,5%	15,1

Incremento en ingresos de +4,2% hasta alcanzar los 75,2 millones de euros. El margen sobre EBITDA aumenta en +0,3 p.p. hasta el 28,8%. El margen EBITDA se ha situado por encima del margen normalizado, cercano al 25%, debido a la estacionalidad que suele conllevar el primer trimestre del año. El resultado técnico se eleva a 15,4 millones de euros aportando al Grupo un resultado total, después de carga financiera e impuestos, de 9,2 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 17.233,7 millones de euros, 357,3 millones de euros superior al gestionado al inicio del ejercicio.

La inversión total en inmuebles a valor de mercado asciende a 1.826,4 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 545,5 millones de euros.

La inversión en renta fija representa el 53,7% del total de la cartera, con 8.161,6 millones de euros. La distribución del rating de la cartera se muestra de

forma gráfica a continuación. A cierre del tercer trimestre, el 62,0% de la cartera tiene rating A o superior. La duración de la cartera a cierre de marzo se sitúa a 4,01 años y la rentabilidad en un 3,15%.

La renta variable representa un 17,2% de la cartera y crece un +6,0%, 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 (26,9%) y europeo (57,3%), que presentan atractivas rentabilidades por dividendo.

El Grupo mantiene una posición en depósitos en entidades de crédito de 607,0 millones de euros, principalmente en Banco Santander y en BBVA y un importante nivel de tesorería, situado en 1.624,0 millones de euros.

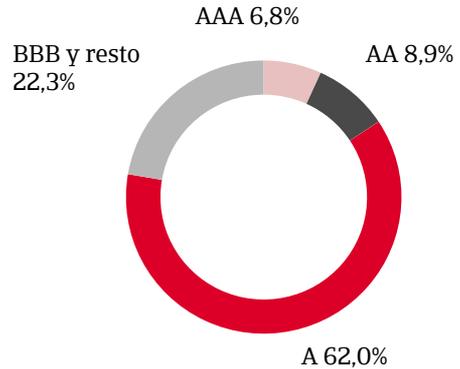
Inversiones y fondos administrados (millones €)	12M2024	3M2025	% Var.	% s/ Inv. R.Cia.
Inmuebles	1.826,7	1.826,4	—%	12,0%
Renta fija	8.067,0	8.161,6	1,2%	53,7%
Renta variable	2.461,6	2.609,6	6,0%	17,2%
Depósitos en entidades de crédito	623,4	607,0	-2,6%	4,0%
Resto inversiones	239,0	240,6	0,7%	1,6%
Tesorería y activos monetarios	1.526,1	1.624,0	6,4%	10,7%
Inversiones en sociedades participadas	125,0	127,1	1,7%	0,8%
Total inversiones riesgo entidad	14.868,8	15.196,3	2,2%	100,0%
Inversiones por cuenta de tomadores	1.076,7	1.115,2	3,6%	7,3%
Planes de pensiones y fondos de inversión	931,0	922,2	-0,9%	6,1%
Total inversiones riesgo tomador	2.007,7	2.037,5	1,5%	
Inversiones y fondos administrados	16.876,4	17.233,7	2,1%	

Detalle cartera

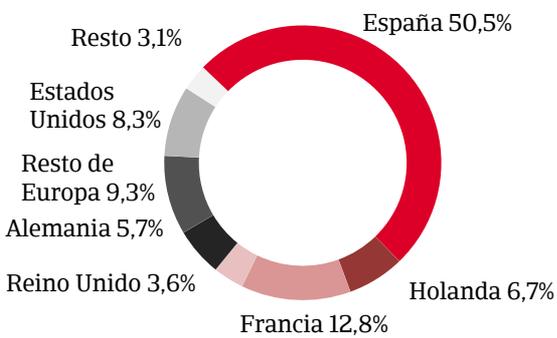
Renta fija por tipología



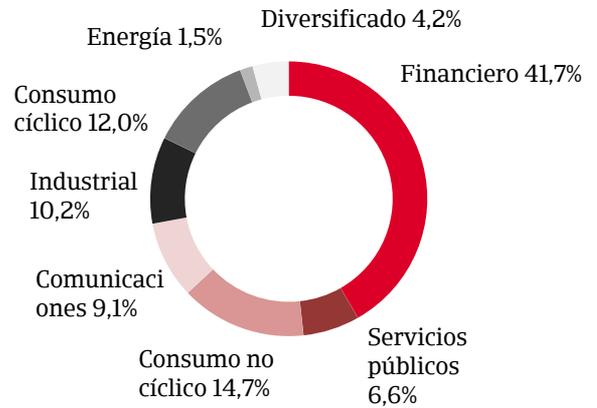
Renta fija por rating



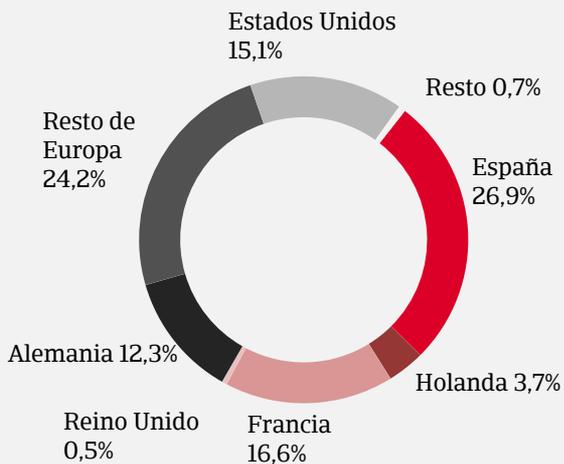
Renta fija por país



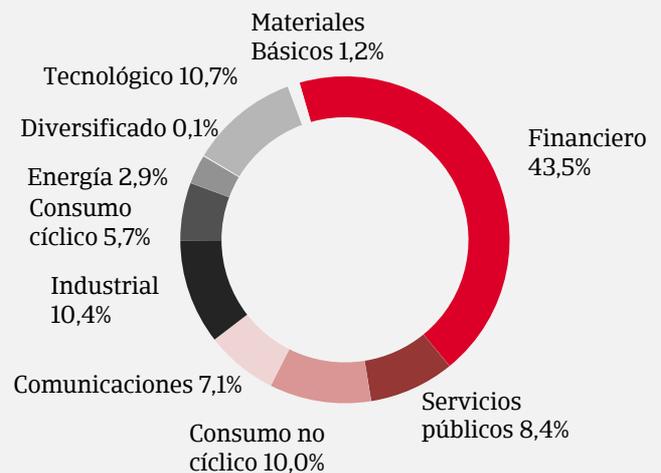
Renta fija por sector



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 2024. Para mayor información se puede consultar el informe sobre la situación financiera y de solvencia (SFCR) disponible en la web de Grupo.

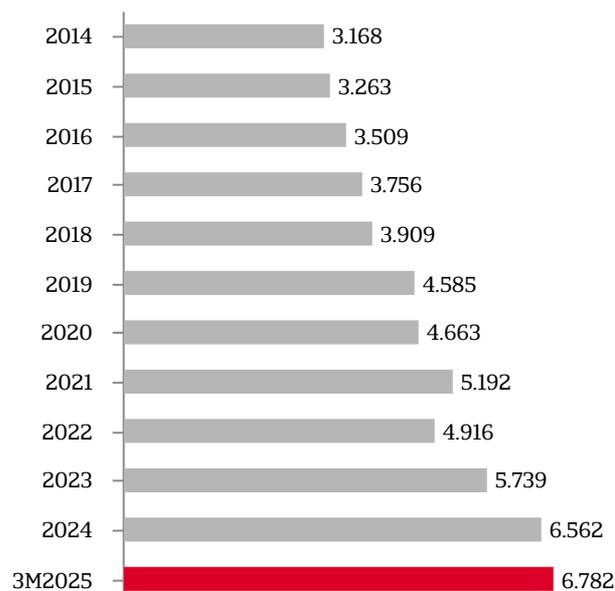
Capitalización a 3M2025	Elevada calidad de fondos propios	Ratio Solvencia II estimado del 241% (conforme a ORSA)	Fortaleza financiera rating A
5.880€			

Evolución del capital

A cierre de marzo el capital del Grupo se ha incrementado un +3,3%.

Recursos permanentes a 31/12/24	6.016,5
Recursos permanentes a valor mercado 31/12/2024	6.562,0
Patrimonio neto a 01/01/25	5.768,6
(+) Resultados consolidados	194,6
(+) Dividendos pagados	-24,8
(+) Variación de ajustes por valoración	46,4
(+) Otras variaciones	3,6
Total movimientos	219,7
Total patrimonio neto a 31/03/25	5.988,3
Deuda subordinada	248,0
Recursos permanentes a 31/03/25	6.236,3
Plusvalías no recogidas en balance	545,5
Recursos permanentes a valor mercado	6.781,8

Evolución recursos permanentes a valor de mercado.



Los movimientos habidos en los mercados han supuesto un incremento en el valor de las inversiones, con un impacto positivo de 46,4 millones de euros.

Asimismo, se han pagado dividendos por importe de 24,8 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 (Consortio de Compensación de Seguros).

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

En fecha 17 de abril de 2024, Atradius Crédito y Caución S.A. de Seguros y Reaseguros emitió 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

La Política de sostenibilidad establece el marco de referencia para gestionar el negocio de acuerdo a este compromiso y el Plan Director de Sostenibilidad 2024-2026 es la hoja de ruta para su desarrollo.

Plan Director de Sostenibilidad 2024-2026

El Plan Director de Sostenibilidad 2024-2026 establece las **líneas estratégicas** en las que el Grupo quiere crear valor, los **objetivos ASG** (Ambiental, Social y de Gobernanza) que se quieren lograr y las **acciones a implementar** para conseguirlo. Todo ello articulado en torno a 4 pilares fundamentales:

Buen gobierno



GCO trabaja para seguir reforzando la sostenibilidad en la gobernanza y la gestión de los aspectos ASG en toda la cadena de valor de GCO

Negocio sostenible



El Grupo continúa incorporando la sostenibilidad en los productos y en la inversión.

Compromiso social



GCO se compromete a seguir desarrollando su actividad poniendo el foco en las personas, el talento y la contribución a la sociedad

Responsabilidad medioambiental



Se establece el compromiso de seguir trabajando en el establecimiento de un plan para contribuir a la neutralidad climática y la promoción del capital natural.

Nuestro compromiso con los ODS

La actividad desarrollada por las entidades del Grupo, así como las iniciativas que apoyan e impulsan la Fundación Occident y la Fundación Mémora, permiten contribuir a varios de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas.





03.

Anexos

Acerca de GCO	24
Información adicional de Atradius	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

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.

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 90,9%
- 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 estimado de 241%
- Accionistas estables y comprometidos

Cercanía – presencia global



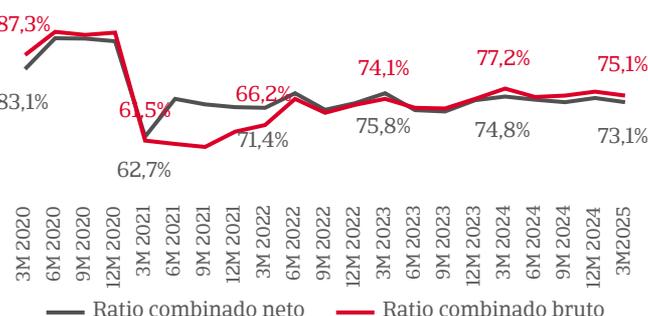
- Distribución a través de intermediarios
- Más de 14.000 mediadores de Occident
- 8.671 empleados
- 1.215 oficinas de Occident
- Más de 50 países

Información a cierre 2024

Información adicional de Atradius

Desglose ratio combinado	3M2024	3M2025	% Var.	12M2024
% Coste técnico Bruto	43,6%	39,6%	-4,0	41,2%
% Comisiones + Gastos Bruto	33,6%	35,5%	1,9	35,0%
% Ratio Combinado Bruto	77,2%	75,1%	-2,1	76,3%
% Coste técnico Neto	44,0%	40,2%	-3,9	43,3%
% Comisiones + Gastos Neto	30,8%	32,9%	2,2	31,1%
% Ratio Combinado Neto	74,8%	73,1%	-1,7	74,4%

Evolución ratio combinado bruto y neto

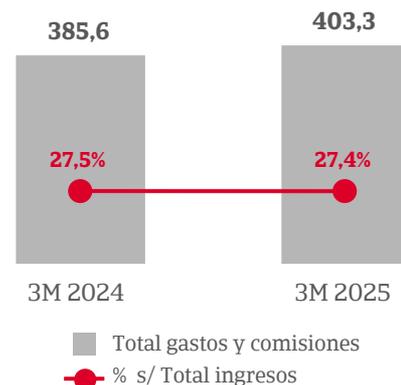


Cúmulo de riesgo por país (TPE) (millones €)	2020	2021	2022	2023	2024	3M 2025	% Var.	% total
España y Portugal	79.231	86.970	97.580	101.442	102.578	104.445	1,8%	10,7%
Alemania	93.568	108.235	125.354	129.890	131.053	132.319	1,0%	13,6%
Australia y Asia	84.153	101.050	121.807	127.402	145.423	151.649	4,3%	15,6%
América	71.765	94.039	126.191	126.836	138.013	143.450	3,9%	14,7%
Europa del Este	64.630	77.682	88.671	93.574	100.178	103.747	3,6%	10,7%
Reino Unido	46.339	56.511	66.053	70.907	76.377	78.809	3,2%	8,1%
Francia	45.239	50.601	58.808	60.226	61.179	63.233	3,4%	6,5%
Italia	42.001	50.352	62.161	62.570	65.030	67.119	3,2%	6,9%
P. Nórdicos y Bálticos	30.779	35.311	40.912	41.773	44.502	45.513	2,3%	4,7%
Países Bajos	29.875	33.204	39.063	41.116	42.016	41.320	-1,7%	4,2%
Bélgica y Luxemburgo	16.959	19.155	21.816	22.631	24.214	24.462	1,0%	2,5%
Resto del mundo	10.011	11.934	14.835	14.911	16.678	17.113	2,6%	1,8%
Total	614.549	725.043	863.252	893.277	947.241	973.179	2,7%	100%

Cúmulo de riesgo por sector industrial (TPE) (millones €)	2020	2021	2022	2023	2024	3M 2025	% Var.	% total
Electrónica	73.189	90.137	107.892	107.461	116.536	119.669	2,7%	12,3%
Productos químicos	82.804	99.390	123.206	126.643	137.187	143.197	4,4%	14,7%
De consumo duraderos	69.071	81.697	91.125	91.213	97.346	99.161	1,9%	10,2%
Metales	61.597	78.757	94.888	99.523	100.927	99.836	-1,1%	10,3%
Comida	63.860	71.101	82.021	84.098	92.672	96.229	3,8%	9,9%
Transporte	53.098	61.673	75.650	81.113	90.466	92.009	1,7%	9,5%
Construcción	47.072	53.451	62.382	66.469	70.139	71.599	2,1%	7,4%
Máquinas	39.635	46.328	55.280	57.551	59.388	59.931	0,9%	6,2%
Agricultura	29.845	34.441	39.751	43.483	36.771	42.726	16,2%	4,4%
Materiales de construcción	29.345	34.801	41.563	41.276	44.295	44.852	1,3%	4,6%
Servicios	23.346	25.211	30.309	31.928	36.264	37.368	3,0%	3,8%
Textiles	15.404	16.987	19.997	21.054	22.433	23.016	2,6%	2,4%
Papel	13.151	15.572	19.227	19.674	19.038	18.742	-1,6%	1,9%
Finanzas	13.131	15.497	19.961	21.791	23.778	24.845	4,5%	2,6%
Total	614.549	725.043	863.252	893.277	947.241	973.179	2,7%	100%

Gastos y comisiones

Gastos y comisiones	3M 2024	3M 2025	% Var.	12M 2024
Occident	65,0	58,8	-9,6%	278,6
Atradius	133,4	138,2	3,6%	527,5
Gastos no ordinarios	0,0	0,5	—%	30,2
Total gastos	198,4	197,5	-0,5%	836,3
Comisiones	187,1	205,8	10,0%	776,1
Total gastos y comisiones	385,6	403,3	4,6%	1.612,4
% s/ Total ingresos	27,5%	27,4%		28,8%



Resultado financiero

Resultado financiero	3M2024	3M2025	% Var.	12M2024
Ingresos financieros netos de gastos	70,3	65,4	-6,9%	295,2
Diferencias de cambio	-0,4	0,7	272,7%	-1,2
Sociedades filiales	0,3	0,3	-19,8%	1,7
Intereses aplicados a vida	-45,7	-40,4	11,4%	-190,8
Resultado ordinario Occident	24,5	25,9	5,5%	104,7
% s/primas adquiridas	3,2%	3,1%		3,3%
Ingresos financieros netos de gastos	19,8	23,6	19,5%	109,0
Diferencias de cambio	-0,8	1,0	216,6%	3,5
Sociedades filiales	3,5	1,4	-59,9%	13,8
Intereses de la deuda subordinada	-3,3	-3,8	-14,1%	-17,1
Resultado ordinario Atradius	19,1	22,2	16,1%	101,3
% s/ingresos por seguros netos	3,0%	3,5%		4,2%
Ajuste intereses intragrupo	0,0	0,1	24,8%	0,3
Rdo financiero ordinario Atradius ajustado	19,2	22,3	16,1%	101,6
Resultado financiero Mémora	-4,0	-3,7	9,2%	-17,1
Rdo financiero ordinario	39,7	44,5	12,1%	189,3
% s/ingresos por seguros netos	2,8%	3,0%		3,4%
Rdo financiero no ordinario	2,2	9,9	354,4%	35,2
Resultado financiero	41,9	54,4	29,9%	224,5

Resultado no ordinario

Resultado no ordinario	3M 2024	3M 2025	12M 2024
Técnico	0,0	0,0	0,0
Financiero	1,9	9,7	36,4
Gastos y otros no ordinario	-0,5	-6,1	-27,5
Impuestos	-0,2	0,3	-5,4
No ordinarios Occident	1,2	3,9	3,6
Financiero	0,3	0,2	0,7
Gastos y otros no ordinario	0,0	-0,5	-19,8
Impuestos	-0,1	0,1	4,6
No ordinarios Atradius	0,2	-0,2	-14,6
No recurrentes Mémora	0,0	-0,2	-4,1
Impuestos	0,0	0,1	1,1
No ordinarios Atradius	0,0	-0,2	-3,0
Resultado no ordinario (neto impuestos)	1,4	3,5	-14,0

Balance de situación

El activo de GCO se situó en los 21,7 mil millones de euros.

GCO cierra el primer trimestre de 2025 con un activo de 21.714,4 millones de euros, con un incremento del +6,7% desde inicios del ejercicio.

Las principales partidas que explican este aumento son:

- Provisiones técnicas, con 13.054,4 millones de euros más.
- Inversiones financieras, con 13.093,0 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 €)	12M2024	3M 2025	% Var.
Activos intangibles e inmovilizado	2.239,3	2.249,8	6,3%
Inversiones	15.003,1	15.365,1	8,2%
Inversiones inmobiliarias	790,1	786,6	-7,2%
Inversiones financieras	12.786,3	13.093,0	9,7%
Tesorería y activos a corto plazo	1.426,7	1.485,5	4,6%
Participación reaseguro en provisiones técnicas	1.290,0	1.307,6	-0,2%
Resto de activos	2.434,7	2.791,9	2,7%
Activos por impuestos diferidos	278,1	279,9	-6,0%
Créditos	1.312,0	1.523,2	4,9%
Otros activos	844,5	988,8	2,1%
Total activo	20.967,0	21.714,4	6,7%
Pasivo y patrimonio neto	12M 2024	3M 2025	% Var.
Recursos permanentes	6.016,5	6.236,3	15,0%
Patrimonio neto	5.768,6	5.988,3	13,7%
Sociedad dominante	5.288,0	5.486,3	14,6%
Intereses minoritarios	480,6	502,0	5,4%
Pasivos subordinados	247,9	248,0	59,3%
Provisiones técnicas	12.633,8	13.054,4	4,0%
Resto pasivos	2.316,7	2.423,7	2,3%
Otras provisiones	196,2	188,2	-25,3%
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	12,8	15,2	-12,7%
Pasivos por impuestos diferidos	563,2	582,4	14,8%
Deudas	1.330,1	1.457,0	3,6%
Otros pasivos	214,4	180,9	-2,8%
Total pasivo y patrimonio neto	20.967,0	21.714,4	6,7%

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 Marzo de 2025.

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 Seguros	Occident GCO Mediadores	GCO Gestión de Activos
	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 IH	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 Insurance Holdings
SOCIEDADES DE SEGUROS	SOCIEDADES COMPLEMENTARIAS DE SEGUROS	SOCIEDADES DE INVERSIÓN
Occident		
Mémora		
Atradius		

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
	27 Resultados 12M2024		30 Resultados 3M2025			31 Resultados 6M2025			30 Resultados 9M2025		
	28 Presentación Resultados 12M2024 11.30			5 Presentación Resultados 3M2025 11.00		31 Presentación Resultados 6M2025 16.30			30 Presentación Resultados 9M2025 16.30		
			30 Junta General de accionistas 2024								
	Dividendo a cuenta 2024			Dividendo complemen- tario 2024		Dividendo a cuenta 2025			Dividendo a cuenta 2025		



@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: · 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 66 13 02