



Informe 9M2025
Grupo Catalana Occidente. S.A.



Índice

Claves del periodo 9M2025	3
Principales magnitudes	4
Presencia global	6
Diversificación del negocio 9M2025	6
Evolución del Grupo en 9M2025	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
Calificación crediticia	21
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 9M2025

Principales magnitudes	4
Presencia global	6
Diversificación del negocio 9M2025	6
Evolución del Grupo en 9M2025	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 buenos resultados con mejora en sus tres pilares estratégicos.

Crecimiento

- Incremento de un 4,7% del volumen de negocio, alcanzando los 4.777,8 millones de euros.

Rentabilidad

- Aumento de un 6,9% en el resultado consolidado, alcanzando los 614,2 millones de euros.
- Resultados ordinarios:
 - Occident, con 259,6 millones de euros, +11,2%.
 - Atradius, 327,9 millones de euros, -0,5%.
 - Mémora, con 18,1 millones de euros, +31,6%.
- Ratio combinado:
 - 89,6% en Occident (no vida) (-0,8 p.p.).
 - 75,9% en Atradius (+1,6 p.p.).
- Compromiso con el accionista. Dos primeros dividendos del ejercicio 2025 de 30,00 y 24,00 millones de euros en julio y octubre, respectivamente, con un incremento acumulado del 8,7% respecto a los mismos periodos acumulados del ejercicio anterior.

Solvencia

- El ratio de Solvencia II del Grupo, a cierre de 2024 es del 236,3%.
- En septiembre 2025, Moody's tras la mejora del rating soberano a España, mejoró la calificación de GCO como emisor de deuda a "A3" con perspectiva estable. Por otro lado, en mayo 2025, Moody's confirmó el rating "A1" con perspectiva estable para las principales entidades de Atradius. Por su parte, A.M.Best, en julio 2025, mantuvo el rating de las principales entidades operativas, tanto en Occident como en Atradius en "A" con perspectiva estable.

Principales magnitudes (millones €)	9M2024	9M2025	% Var.	12M2024
CRECIMIENTO				
Volumen de negocio Asegurador	4.366,8	4.570,7	4,7%	5.734,9
– Occident	2.446,8	2.629,7	7,5%	3.239,8
– Atradius	1.920,0	1.941,0	1,1%	2.495,0
Mémora	196,4	207,2	5,5%	262,8
Volumen de negocio total	4.563,2	4.777,8	4,7%	5.997,7
RENTABILIDAD				
Resultado consolidado	574,5	614,2	6,9%	688,7
– Occident	233,4	259,6	11,2%	292,3
– Atradius	329,4	327,9	-0,5%	392,3
– Mémora	13,7	18,1	31,6%	18,1
– No ordinario	-2,0	8,7	---	-14,0
Atribuido a la sociedad dominante	518,4	558,0	7,6%	623,2
Ratio combinado Occident	90,5 %	89,6%	-0,8 p.p.	90,9 %
Ratio combinado bruto Atradius	74,3 %	75,9%	+1,6 p.p.	76,3 %
Dividendo por acción				1,12
Pay-out				23,4 %
Precio acción	40,1	48,9	21,9%	35,9
PER	8,0	8,9	11,3%	6,9
ROE	11,6%	11,3%	-0,3 p.p.	11,8 %
DATOS NO FINANCIEROS				
Nº empleados	8.745	8.585	-1,8%	8.671
Nº de oficinas Occident	1.368	1.204	-12,0%	1.215
Nº de mediadores Occident*	13.711	13.588	-0,9%	14.438
SOLVENCIA				
Recursos permanentes valor mercado	6.562,2	7.192,3	9,6%	
Provisiones técnicas	12.633,8	13.109,0	3,8%	
Fondos administrados	16.876,4	18.006,3	6,7%	

*En el proceso de fusión se han eliminado códigos de mediadores redundantes con respecto al cierre de 2024.

Principales magnitudes

Volumen total y
distribución del negocio



4.777,8 M€ +4,7%

55,1% Occident
40,6% Atradius
4,3% Mémora

Ratio
combinado



89,6% -0,8 p.p. Occident
75,9% +1,6 p.p. Atradius

Resultados



Resultado
ordinario

259,6 M€ +11,2% Occident
327,9 M€ -0,5% Atradius
18,1 M€ +31,6% Mémora

Resultado
consolidado

614,2 M€

Resultado
atribuido

558,0 M€

Fondos administrados

18.006,3 M€

+6,7%

Recursos permanentes a
valor de mercado

7.192,3 M€

+9,6%

Provisiones técnicas

13.109,0 M€

+3,8%

Sólida estructura financiera



Cotiza en bolsa.
Rating A (AM Best) y A1 (Moody's) - Atradius.
Rating A3 (Moody's) - GCO.

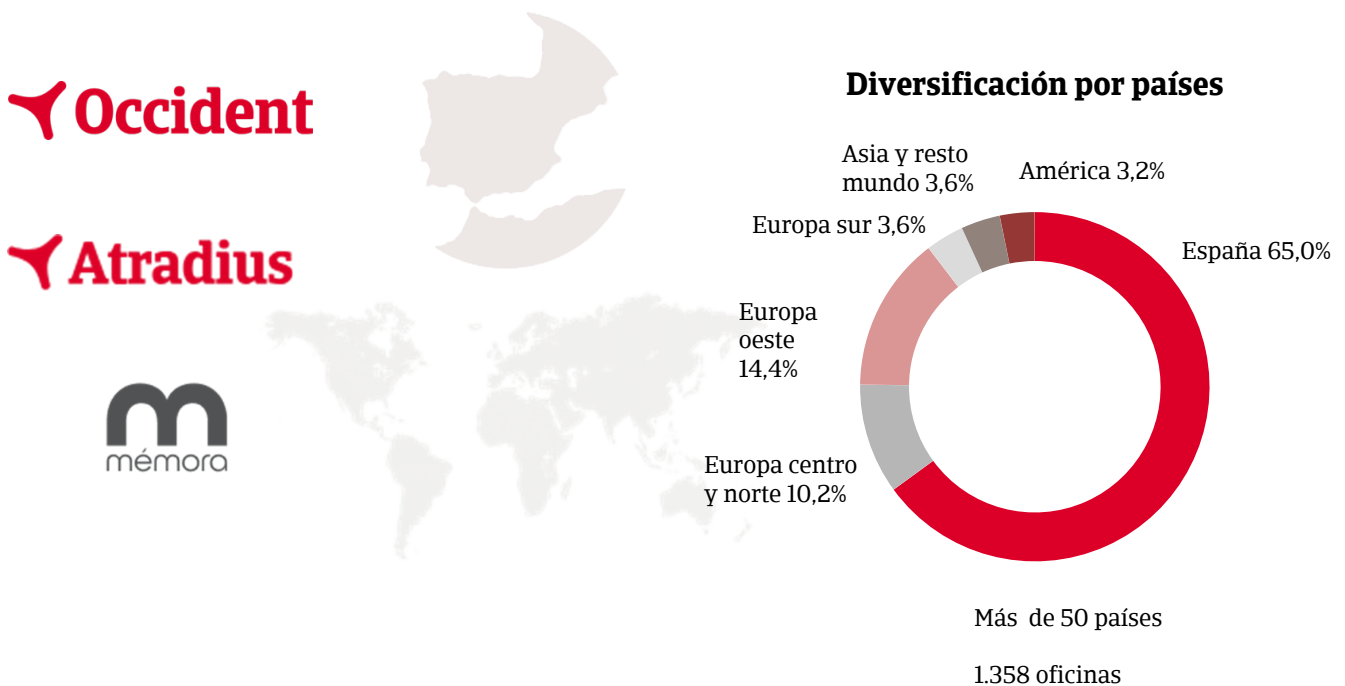
Rigor técnico



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.

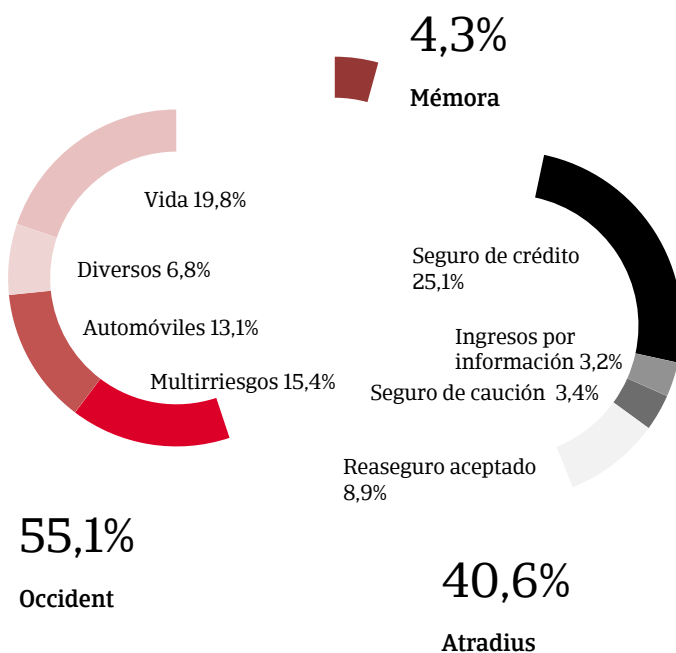


Propósito estratégico

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 9M2025

GCO tiene una cartera equilibrada y diversificada



Occident aporta el 55,1% de la facturación total. El Grupo desarrolla su actividad de manera equilibrada y con una oferta diversa. Atradius el 40,6% (30,5% 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 4,3% del total del volumen de negocio.

Evolución del Grupo en 9M2025

El resultado atribuido del Grupo se ha situado en 558,0 millones de euros y el volumen de negocio total ha aumentado un +4,7%.

El volumen de negocio total aumenta un +4,7% impulsado por el crecimiento en la facturación en Occident (+7,5% con respecto al cierre de septiembre de 2024). Atradius reporta un incremento de +1,1% con respecto a los primeros nueve meses de 2024. Por su parte, Mémora continúa con una positiva evolución con un crecimiento de +5,5% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

El resultado técnico, con 589,8 millones de euros crece un +3,5%. En Occident el ratio combinado se sitúa en el 89,6% reduciéndose en -0,8 p.p.. Por su parte, en Atradius el ratio combinado bruto se ha situado en el 75,9%, aumentando +1,6 p.p..

El resultado financiero contribuye con 179,5 millones de euros. El resultado antes de impuestos es de 791,8 millones de euros. Todo ello permite alcanzar un resultado consolidado de 614,2 millones de euros, incrementándose un +6,9%.

Cuenta de resultados (millones €)	9M2024	9M2025	% Var.	12M2024
Primas facturadas	4.244,9	4.447,4	4,8%	5.584,8
Ingresos por información	121,8	123,3	1,2%	150,1
Volumen de negocio asegurador	4.366,8	4.570,7	4,7%	5.734,9
Coste técnico	2.410,8	2.505,9	3,9%	3.297,3
% s/ total ingresos por seguros	58,0%	57,6%		58,9%
Comisiones	574,9	645,7	12,3%	776,1
% s/ total ingresos por seguros	13,8%	14,8%		13,9%
Gastos	600,9	612,3	1,9%	836,3
% s/ total ingresos por seguros	14,5%	14,1%		14,9%
Resultado técnico	569,7	589,8	3,5%	687,9
% s/ total ingresos por seguros	13,7%	13,5%		12,3%
Resultado financiero	168,7	179,5	6,4%	224,2
% s/ total ingresos por seguros	4,1%	4,1%		4,0%
Resultado cuenta no técnica no financiera	-35,7	-21,0	41,0%	-58,9
% s/ total ingresos por seguros	-0,9%	-0,5%		-1,1%
Resultado act. Complemt. Atradius	11,5	14,3	25,1%	16,1
% s/ total ingresos por seguros	0,3%	0,3%		0,3%
Resultado técnico Mémora	28,7	29,2	1,7%	37,8
Resultado antes de impuestos	742,9	791,8	6,6%	907,1
% s/ total ingresos netos	17,9%	18,2%		16,2%
Impuestos	168,4	177,6	5,5%	218,5
% impuestos	22,7%	22,4%		24,1%
Resultado consolidado	574,5	614,2	6,9%	688,7
Resultado atribuido a minoritarios	-56,2	-56,2	-0,1%	-65,5
Resultado atribuido	518,4	558,0	7,6%	623,2
% s/ total ingresos por seguros	12,5%	12,8%		11,1%
Resultado por áreas de actividad (€ millones)	9M2024	9M2025	% Var.	12M2024
Resultado ordinario Occident	233,4	259,6	11,2%	292,3
Resultado ordinario Atradius	329,4	327,9	-0,5%	392,3
Resultado Mémora	13,7	18,1	31,6%	18,1
Resultado no ordinario	-2,0	8,7	---	-14,0

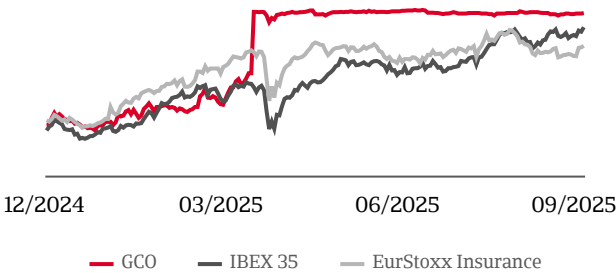
La acción de GCO y dividendos

Evolución de la acción

La acción de GCO cierra el tercer trimestre en 48,9€.

En este periodo la cotización de la acción se ha incrementado un 36,2%, comportándose por encima del índice de referencia del mercado español.

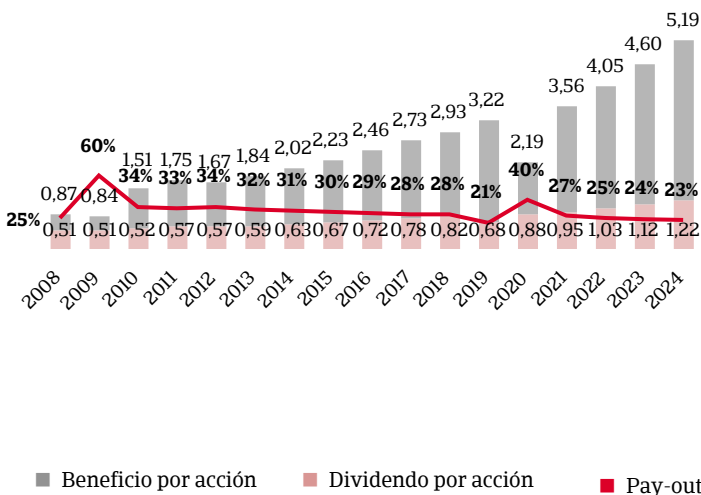
Evolución de la acción desde finales de 2024



Dividendos

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

Distribución de dos primeros dividendos del ejercicio 2025 de 30,00 y 24,00 millones de euros, con un incremento acumulado del 8,7% respecto a los mismos periodos acumulados del ejercicio anterior.



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, anunció 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. Con fecha 16 de mayo de 2025, la CNMV admitió a trámite la oferta de INOC, S.A.

Así mismo, la CNMV ha autorizado la oferta el día 29 de octubre de 2025. En este sentido, se ha establecido un periodo de aceptación que comprenderá desde el 30 de octubre de 2025 hasta el 28 de noviembre de 2025.

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

Durante los nueve primeros meses del año, el Grupo ha comunicado su propuesta de valor a los mercados financieros a través de la retransmisión de los resultados publicados (vía web en castellano e inglés).

Cotización

(euros por acción)	9M2024	9M2025	12M2024
Inicio periodo	30,90	35,90	30,90
Mínima	30,85	36,45	30,85
Máxima	40,20	49,25	40,20
Cierre periodo	40,10	48,90	35,90
Media	36,32	45,67	36,56

*Nota: Cotizaciones sin ajuste de dividendo. La cotización máxima se alcanzó el 30 de junio de 2025 y la mínima el 2 de enero de 2025.

			TACC
Rentabilidad (YTD)	9M2024	9M2025	2002 - 9M25
GCO	29,77%	36,21%	11,77%
Ibex 35	17,57%	33,46%	4,27%
EuroStoxx Insurance	16,73%	18,76%	5,15%

Otros datos (en euros)	9M2024	9M2025	12M2024
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)	18.792	57.270	21.379
Contratación media diaria (euros)	680.609	2.800.738	783.859

Entorno macroeconómico

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



Estados Unidos 2,0% PIB 2025 (2,8%)

- Desaceleración del crecimiento.
- Incremento de la inflación.



España 2,9% PIB 2025 (3,5%)

- Mejora de la percepción de la economía del país.
- Moderación del crecimiento del empleo.



Latinoamérica 2,4% PIB 2025 (2,4%)

- Crecimiento estable.
- Menores tasas arancelarias.
- Inestabilidad política.



Reino Unido 1,3% PIB 2025 (1,1%)

- Mejora de las perspectivas.
- Incremento del consumo privado.



Eurozona 1,2% PIB 2025 (0,9%)

- Ligero crecimiento .
- Mayor inversión y exportaciones netas.



Asia Pacífico 5,2% PIB 2025 (5,3%)

China 4,8% PIB 2025 (5,0%):

- Desaceleración esperada del crecimiento.

Japón 1,1% PIB 2024 (0,1%):

- Aceleración del crecimiento por incremento salarios.

* Fuente: Fondo Monetario Internacional.Revisión de octubre 2025 frente al estimado en julio 2025.

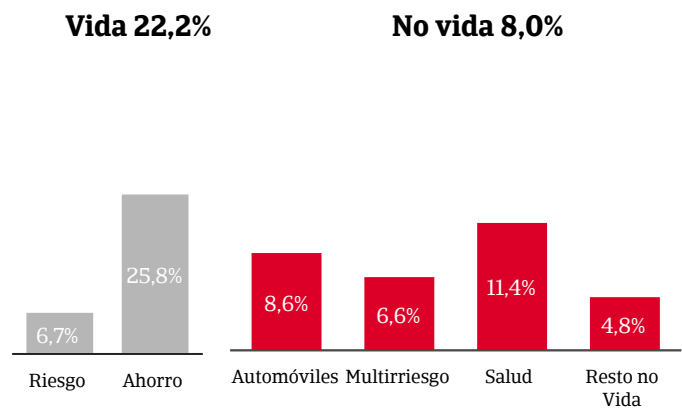
Renta fija			Renta variable		
Se mantienen los tipos de interés			Índices bursátiles han repuntado con crecimientos anuales en máximos		
Tipos de interés 9M2025 (%)	1 año	10 años		9M2025	%Var.
España	2,08	3,26	Ibex35	15.475,0	33,5%
Alemania	1,94	2,71	MSCI World	374,3	2,4%
Estados Unidos	3,61	4,15	Eurostoxx50	5.530,0	13,0%
			S&P	6.688,5	13,7%

Fuente: Bloomberg a cierre de septiembre 2025

Entorno sectorial

El sector asegurador en España crece un +13,6% en facturación, con incremento del +22,2% en vida y +8,0% en no vida.

Evolución primas y ranking sector asegurador septiembre 2025



Fuente: ICEA a cierre septiembre 2025

Ranking grupos aseguradores	Posición	Cuota mercado
VIDACAIXA	=	11,8%
MAPFRE	=	11,2%
GRUPO MUTUA MADRILEÑA	=	10,2%
ZURICH	=	7,4%
ALLIANZ	=	4,6%
GENERALI	=	4,4%
GCO	=	4,4%
GRUPO AXA	=	4,1%
SANTALUCIA	=	3,0%
BBVA SEGUROS	=	2,8%

Fuente: ICEA a cierre septiembre 2025

El resultado de la cuenta técnica del sector a cierre del primer semestre de 2025 es de un 10% sobre las primas retenidas, siendo 0,4 p.p. superior al del ejercicio anterior.

El resultado de la cuenta técnica de no vida incrementa hasta el 10,6%, 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 junio 2025 se ha situado en el 239,9%, 2,5 p.p. inferior con respecto al del año anterior y un 1,2 p.p. con respecto a marzo de 2025.

Estabilidad en los resultados del sector

ROE	Ratio combinado
14,6%	92,2%*
	Automóviles 98,0%
	Multirriesgos 90,9%
	Salud 96,4%

Fuente: ICEA, Ratio Combinado a cierre de junio 2025. ROE a cierre de 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

Occident

Positiva evolución con crecimiento del +7,5% de las primas facturadas y un resultado ordinario de 259,6 millones de euros.

La facturación se incrementa un +7,5% a cierre de septiembre de 2025, situándose en los 2.629,7 millones de euros. Destaca el crecimiento del +10,0% en multirriesgos y del +10,3% en automóviles.

El resultado técnico aumenta un +10,0%. El resultado técnico de No Vida aporta 165,3 millones de euros incrementando un +18,7%, debido a la mejora de -0,8 p.p. del ratio combinado hasta el 89,6% principalmente por la evolución del ramo de multirriesgos y de automóviles. El coste técnico aumenta en +0,1 p.p., las comisiones aumentan en +0,1 p.p. y los gastos se reducen en -1,0 p.p.. Por su parte, el negocio de Vida reduce su resultado técnico un -3,6%, situándose en 85,2 millones de euros.

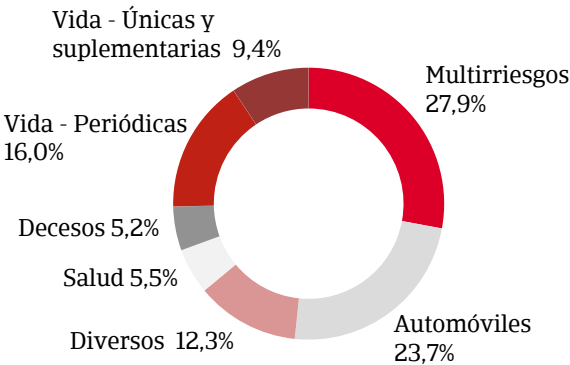
El resultado financiero, con 96,3 millones de euros, se incrementa un +5,8%.

El resultado ordinario después de impuestos aumenta un +11,2%, hasta los 259,6 millones de euros. Durante el ejercicio se han producido resultados no ordinarios positivos por valor de 13,3 millones de euros. El resultado total es de 272,9 millones de euros.

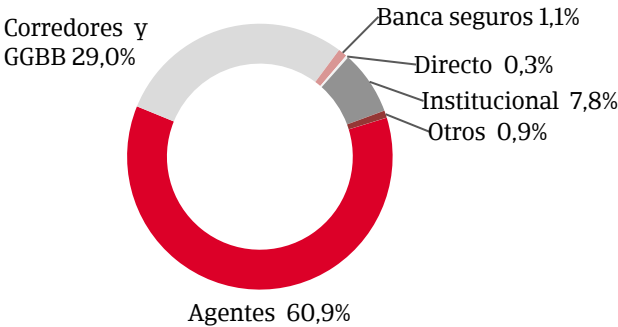
Para mayor información ver anexos.

Occident (€ millones)	9M2024	9M2025	% Var.	12M2024
Primas facturadas	2.446,8	2.629,7	7,5%	3.239,8
Primas recurrentes	2.222,8	2.383,9	7,2%	2.918,4
Resultado técnico	227,7	250,6	10,0%	297,2
% s/ primas adquiridas	9,8%	10,0%		9,4%
Resultado financiero	91,1	96,3	5,8%	104,7
% s/ primas adquiridas	3,9%	3,8%		3,3%
Resultado no técnico	-24,3	-21,2	12,8%	-34,7
Impuesto sobre sociedades	-61,1	-66,1	-8,2%	-74,9
Resultado ordinario	233,4	259,6	11,2%	292,3
Resultado no ordinario	6,7	13,3	98,6%	3,6
Resultado total	240,1	272,9	13,6%	295,9
Primas adquiridas de No Vida	1.464,1	1.595,9	9,0%	1.984,5

Distribución del negocio



Canales de distribución



Ratio combinado (no incluye salud y decesos)

Comisiones + gastos	27,4%	(-0,9 p.p.)
Coste técnico	62,2%	(+0,1 p.p.)

Occident

89,6%
(-0,8 p.p.)



Multirriesgos

Crecimiento de la facturación del +10,0%, hasta los 734,4 millones de euros. El ratio combinado se mantiene en línea con una ligera mejora de -0,5 p.p. situándose en el 87,8%. La entrada de prima adquirida con un crecimiento de 9,9%, ha más que compensado la mayor siniestralidad registrada durante los últimos meses con respecto a los mismos del periodo anterior.

Multirriesgos (millones €)	9M2024	9M2025	% Var.	12M2024
Primas facturadas	667,7	734,4	10,0%	894,2
% Coste técnico	56,2%	56,3%	0,2 p.p.	56,5%
% Comisiones	22,3%	22,8%	0,5 p.p.	22,1%
% Gastos	9,8%	8,6%	-1,2 p.p.	10,2%
% Ratio combinado	88,3%	87,8%	-0,5 p.p.	88,8%
Resultado técnico después de gastos	73,8	85,0	15,1%	95,8
s/primas adquiridas	11,7%	12,2%		11,2%
Primas adquiridas	631,8	694,6	9,9%	855,3



Automóviles

Incremento de la facturación de un +10,3% hasta los 623,5 millones de euros. El ratio combinado se ha situado en el 94,4%, mejorando en -1,5 p.p. , debido principalmente al crecimiento en primas adquiridas de +10,1%.

Automóviles (millones €)	9M2024	9M2025	% Var.	12M2024
Primas facturadas	565,4	623,5	10,3%	755,5
% Coste técnico	74,8%	73,9%	-0,9 p.p.	75,1%
% Comisiones	12,2%	12,0%	-0,2 p.p.	12,0%
% Gastos	8,9%	8,4%	-0,5 p.p.	9,2%
% Ratio combinado	95,9%	94,4%	-1,5 p.p.	96,4%
Resultado técnico después de gastos	22,0	33,0	50,2%	26,1
s/primas adquiridas	4,1%	5,6%		3,6%
Primas adquiridas	532,9	586,8	10,1%	722,6



Diversos

Crecimiento de la facturación del +2,8% hasta alcanzar los 324,7 millones de euros. El ratio combinado se ha situado en el 84,9% con una ligera disminución de -0,5 p.p. con respecto a los primeros nueve meses del ejercicio anterior debido principalmente al incremento de la prima adquirida y una mayor eficiencia en los gastos.

Diversos (millones €)	9M2024	9M2025	% Var.	12M2024
Primas facturadas	315,7	324,7	2,8%	415,7
% Coste técnico	52,2%	53,4%	1,2 p.p.	52,1%
% Comisiones	23,2%	22,9%	-0,3 p.p.	23,5%
% Gastos	10,1%	8,7%	-1,4 p.p.	9,9%
% Ratio combinado	85,5%	84,9%	-0,5 p.p.	85,6%
Resultado técnico después de gastos	43,5	47,3	8,9%	58,6
s/primas adquiridas	14,5%	15,1%		14,4%
Primas adquiridas	299,4	314,5	5,1%	406,6



Vida

En el negocio de vida la facturación crece un +5,5% hasta los 947,1 millones de euros impulsado principalmente por el buen comportamiento del negocio de vida ahorro. El resultado técnico-financiero aumenta ligeramente un +0,1% hasta alcanzar los 150,9 millones de euros. En el ramo de decesos, el ratio combinado se sitúa en el 73,7%, reduciéndose en -1,5 p.p. Por su parte, salud ha incrementado el ratio combinado en +6,1 p.p. hasta alcanzar el 94,3% por un aumento de la siniestralidad.

Vida (millones €)	9M2024	9M2025	% Var.	12M2024
Facturación de seguros de vida	898,0	947,1	5,5%	1.174,4
Salud	139,5	143,4	2,8%	154,1
Decesos	130,5	137,8	5,6%	174,5
Vida ahorro periódicas	404,1	420,1	4,0%	524,4
Vida ahorro únicas	224,0	245,8	9,7%	321,4
Aportaciones a planes de pensiones	33,9	36,5	7,5%	57,0
Aportaciones netas a fondos inversión	-3,8	-4,0	-6,4%	-6,4
Resultado técnico después de gastos	88,5	85,2	-3,6%	116,7
% s/primas adquiridas	10,3%	9,4%		9,9%
Resultado técnico-financiero	150,7	150,9	0,1%	187,4
% s/primas adquiridas	17,5%	16,6%		16,0%
Primas adquiridas	861,3	907,0	5,3%	1.174,3

Atradius

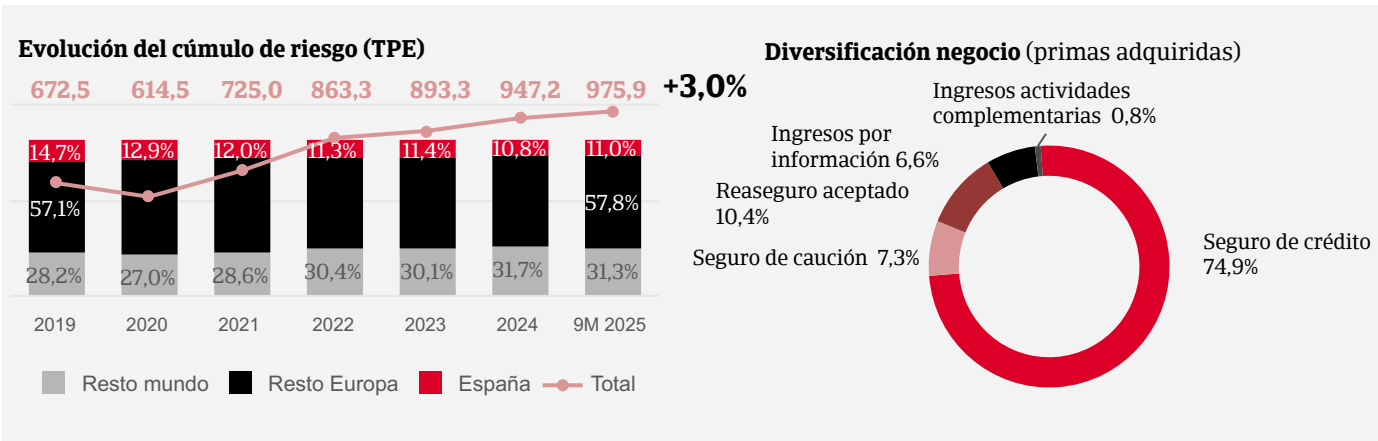
Los ingresos netos por seguros aumentan un +1,1% con un resultado ordinario de 327,9 M€.

En Atradius, el Grupo ha aumentado sus ingresos netos (primas adquiridas y servicios de información) un +1,1% hasta los 1.850,8 millones de euros. Las primas adquiridas, con 1.727,6 millones de euros, han aumentado un +1,1%. Por su parte, los ingresos por información se mantienen en línea con el mismo periodo de 2024 con un aumento del +1,2% aportando 123,3 millones de euros.

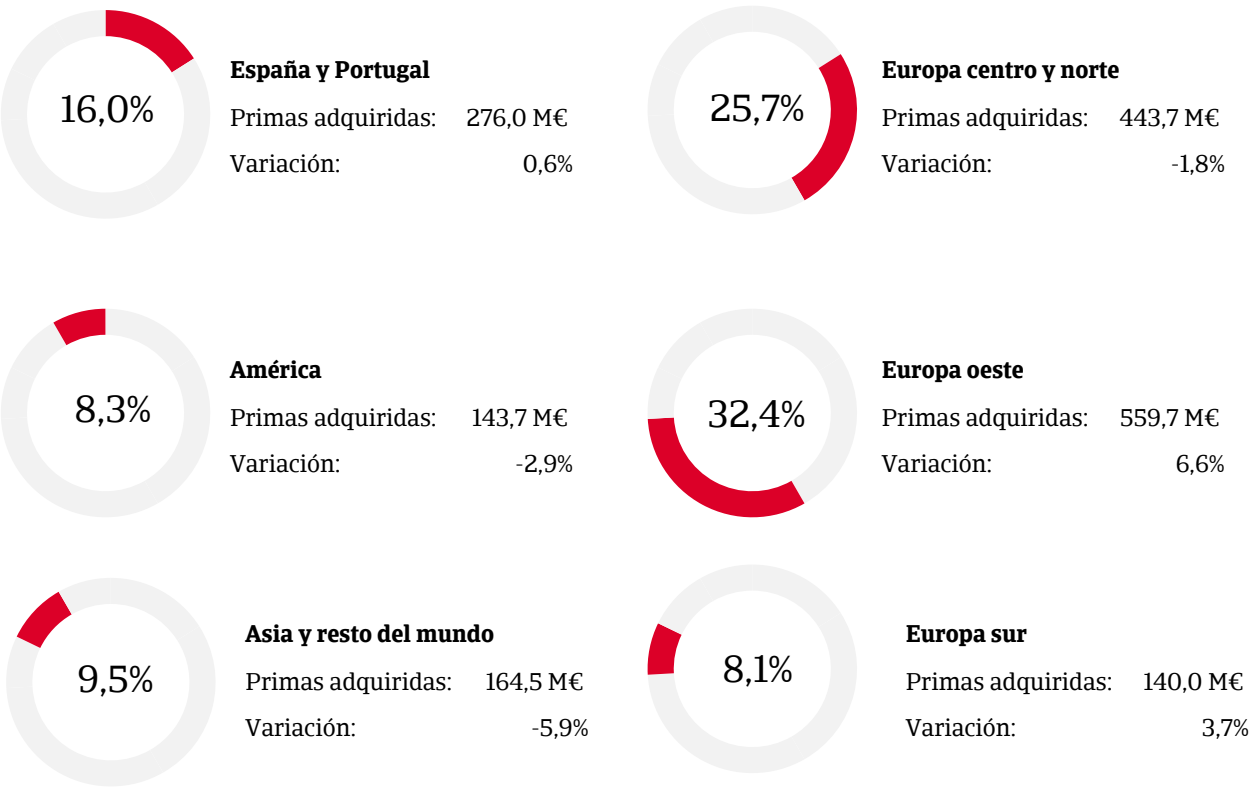
El Grupo ha incrementado la exposición al riesgo (TPE) un +3,0% con respecto al cierre del ejercicio 2024.

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.



Distribución de las primas adquiridas por región:



El resultado técnico después de gastos de Atradius se sitúa en 446,2 millones de euros, un -5,3% menos que en el mismo periodo de 2024.

El ratio combinado bruto se sitúa en 75,9%, +1,6 p.p. superior al de los primeros nueve meses del ejercicio anterior. El ratio de siniestralidad decrece ligeramente, si bien se va normalizando la entrada de siniestros. Adicionalmente, continuamos manteniendo el nivel de prudencia de provisiones de años anteriores.

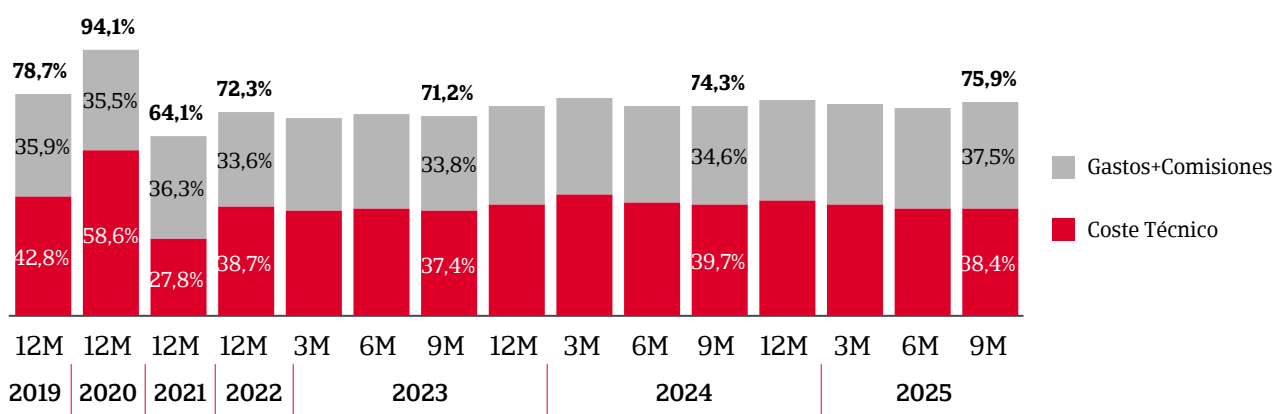
El resultado cedido al reaseguro es de -102,9 millones de euros, un -15,2% menor que en el reportado en el cierre de septiembre del ejercicio anterior.

Por su parte, el resultado financiero con 81,0 millones de euros es un +2,6% superior al mismo periodo del ejercicio anterior debido principalmente a ingresos financieros de su cartera. El resultado de las actividades complementarias es de 14,3 millones de euros.

En consecuencia, el resultado ordinario se sitúa en 327,9 millones de euros, un -0,5% inferior al mismo periodo que en 2024. Durante el ejercicio se han producido resultados no ordinarios negativos por importe de -4,1 millones de euros. En total, este negocio aporta un resultado de 323,8 millones de euros, lo que representa un incremento del +0,3%.

Atradius (millones €)	9M2024	9M2025	% Var.	12M2024
Primas adquiridas	1.709,0	1.727,6	1,1%	2.288,7
Ingresos información	121,8	123,3	1,2%	150,1
Ingresos Atradius	1.830,8	1.850,8	1,1%	2.438,8
Resultado técnico después de gastos	470,9	446,2	-5,3%	578,5
% s/ ingresos	25,7%	24,1%		23,7%
Resultado reaseguro	-121,4	-102,9	15,2%	-157,5
Ratio de cesión reaseguro	35,0%	35,0%		35,0%
Resultado técnico neto	349,5	343,3	-1,8%	421,0
% s/ ingresos	19,1%	18,5%		17,3%
Resultado financiero	79,0	81,0	2,6%	101,1
% s/ ingresos	4,3%	4,4%		4,1%
Resultado actividades complementarias	11,5	14,3	25,1%	16,1
Impuesto de sociedades	-106,7	-107,5	-0,7%	-140,7
Ajustes	-3,8	-3,3	13,9%	-5,1
Resultado ordinario	329,4	327,9	-0,5%	392,3
Resultado no ordinario	-6,4	-4,1		-14,6
Resultado total	323,0	323,8	0,3%	377,7

Evolución del ratio combinado bruto



Mémora

Los ingresos aumentan un +5,5% hasta alcanzar los 207,2 M€ con un margen EBITDA del 23,6%.

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 25 provincias y en Portugal.

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

Mémora (millones €)	9M2024	9M2025	% Var.	12M2024
Ingresos	196,4	207,2	5,5%	262,8
EBITDA	47,0	48,9	4,1%	63,7
Margen sobre EBITDA	23,9%	23,6%	-0,3 p.p.	24,2%
Amortizaciones	17,2	19,0	10,4%	23,6
Resultado técnico después de gastos	29,8	29,9	0,5%	40,0
Resultado financiero	-12,7	-7,9	37,6%	-17,1
Resultado antes de impuestos	17,1	22,0	28,9%	23,0
Impuesto sociedades	-3,3	-3,9	-17,7%	-4,9
Resultado ordinario	13,7	18,1	31,6%	18,1
Resultado no ordinario	-2,3	-0,5	78,1%	-3,0
Resultado total	11,4	17,6	53,6%	15,1

PRESENCIA MÉMORA - ESPAÑA y PORTUGAL



Incremento en ingresos de +5,5% hasta alcanzar los 207,2 millones de euros. El margen sobre EBITDA disminuye ligeramente en -0,3 p.p. hasta el 23,6%. El resultado técnico se sitúa en 29,9 millones de euros aportando al Grupo un resultado total, después de carga financiera e impuestos, de 17,6 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 18.006,3 millones de euros, 1.129,9 millones de euros superior al gestionado al inicio del ejercicio.

La inversión total en inmuebles a valor de mercado asciende a 1.981,2 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 532,8 millones de euros.

La inversión en renta fija representa el 53,1% del total de la cartera, con 8.385,0 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 septiembre se sitúa a 3,90 años y la rentabilidad en un 3,06%.

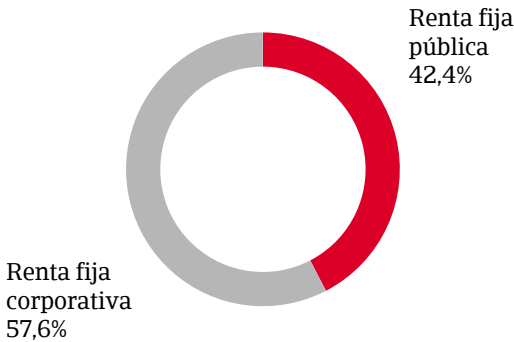
La renta variable representa un 17,7% de la cartera y crece un +13,5%, reflejando la evolución del mercado financiero. La cartera de valores está ampliamente diversificada y centrada en valores de alta capitalización, principalmente de los mercados español (27,2%) y europeo (57,6%), que presentan atractivas rentabilidades por dividendo.

El Grupo mantiene una posición en depósitos en entidades de crédito de 590,9 millones de euros, principalmente en Banco Santander y en BBVA y un importante nivel de tesorería, situado en 1.672,2 millones de euros.

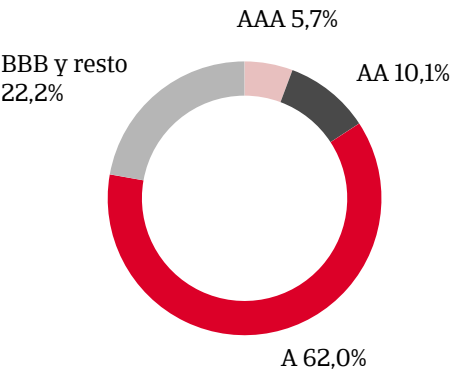
Inversiones y fondos administrados (millones €)	12M2024	9M2025	% Var.	% s/ Inv. R.Cia.
Inmuebles	1.826,7	1.981,2	8,5%	12,6%
Renta fija	8.067,0	8.385,0	3,9%	53,1%
Renta variable	2.461,6	2.793,8	13,5%	17,7%
Depósitos en entidades de crédito	623,4	590,9	-5,2%	3,7%
Resto inversiones	239,0	236,6	-1,0%	1,5%
Tesorería y activos monetarios	1.526,1	1.672,2	9,6%	10,6%
Inversiones en sociedades participadas	125,0	128,4	2,7%	0,8%
Total inversiones riesgo entidad	14.868,8	15.788,1	6,2%	100,0%
Inversiones por cuenta de tomadores	1.076,7	1.242,7	15,4%	7,9%
Planes de pensiones y fondos de inversión	931,0	975,5	4,8%	6,2%
Total inversiones riesgo tomador	2.007,7	2.218,2	10,5%	
Inversiones y fondos administrados	16.876,4	18.006,3	6,7%	

Detalle cartera

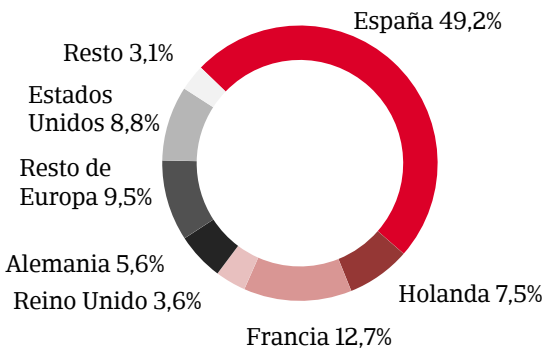
Renta fija por tipología



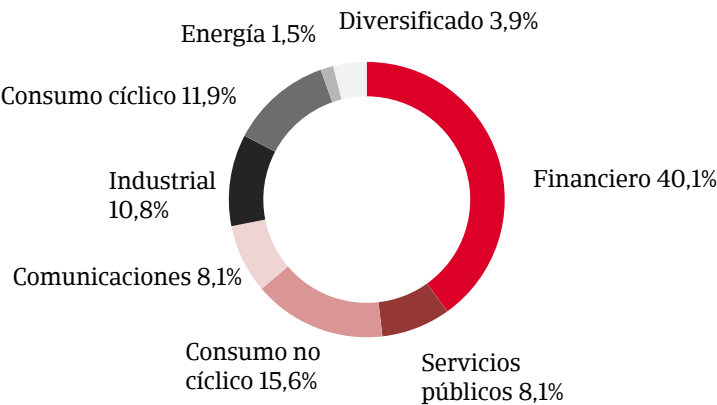
Renta fija por rating



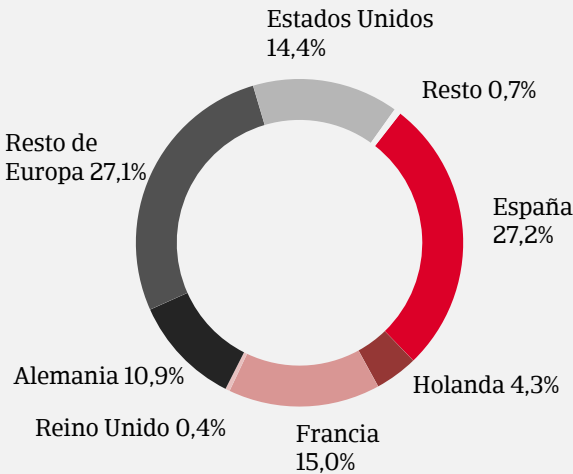
Renta fija por país



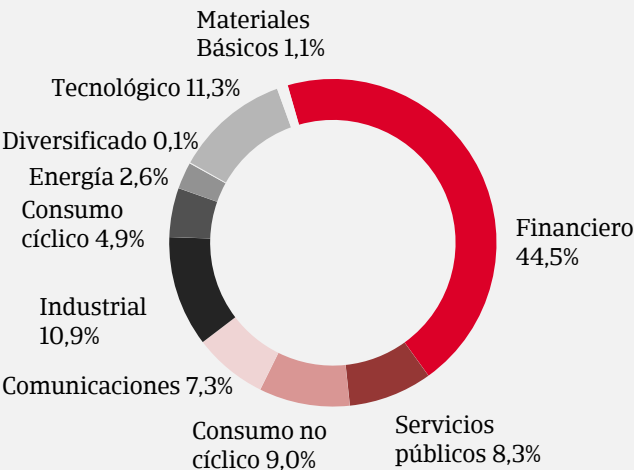
Renta fija por sector



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.

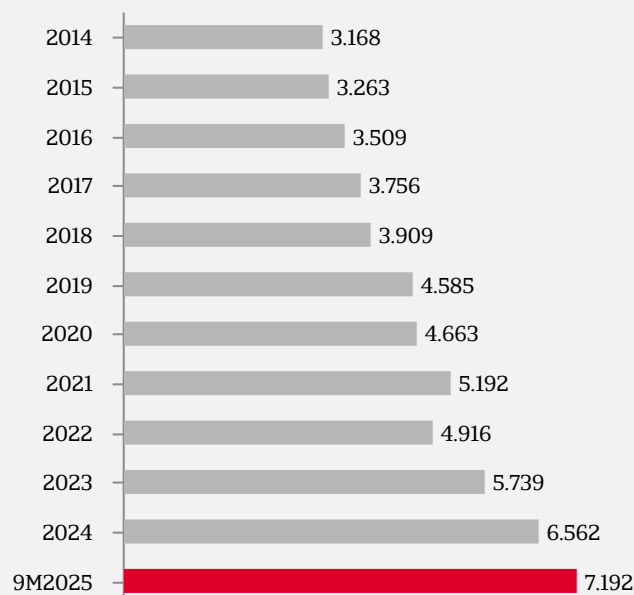
Capitalización a 9M2025 5.868€	Elevada calidad de fondos propios	Ratio Solvencia II 236,3%	Fortaleza financiera rating A
---	--	--	--

Evolución del capital

A cierre de septiembre el capital del Grupo se ha incrementado un +9,6%.

Total patrimonio neto 31/12/2024	5.768,6
Recursos permanentes a valor mercado 31/12/2024	6.562,2
Patrimonio neto a 01/01/25	5.768,6
(+) Resultados consolidados	614,2
(+) Dividendos pagados	-150,1
(+) Variación de ajustes por valoración	186,2
(+) Otras variaciones	-7,4
Total movimientos	642,8
Total patrimonio neto a 30/09/25	6.411,4
Deuda subordinada	248,1
Recursos permanentes a 30/09/25	6.659,5
Plusvalías no recogidas en balance	532,8
Recursos permanentes a valor mercado	7.192,3

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 186,2 millones de euros.

Asimismo, se han pagado dividendos por importe de 150,1 millones de euros, minorando en consecuencia el patrimonio neto por el mismo importe.

Calificación crediticia

En septiembre 2025 Moody's, tras la mejora del rating soberano a España, mejoró la calificación de GCO como emisor de deuda a "A3" con perspectiva estable. Destaca la solidez financiera y los beneficios de diversificación de las dos principales entidades del Grupo (Occident y Atradius).

En cuanto a Atradius, en mayo 2025, Moody's confirmó el rating 'A1' con perspectiva estable de las principales entidades operativas de Atradius. La confirmación de esta calificación refleja la confianza de Moody's en la fortaleza de la marca Atradius, incluso en situaciones de incertidumbre económica. 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 mantuvo en este julio 2025 la calificación relativa a la fortaleza financiera de 'A' (excelente) con perspectiva estable de las principales entidades operativas del Grupo, tanto en Occident como en Atradius. Dicha calificación refleja la sólida fortaleza del balance, los buenos resultados operativos y la apropiada capitalización de las principales entidades operativas del Grupo. Adicionalmente, se considera que la exposición a catástrofes naturales es limitada gracias a la existencia de un sistema nacional de cobertura (Consorcio de Compensación de Seguros).

	A.M. Best	Moody's
GCO		'A3' estable
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) y A1 (Moody's) - Atradius
- Rating A3 (Moody's) - GCO
- Ratio de Solvencia II de 236,3%

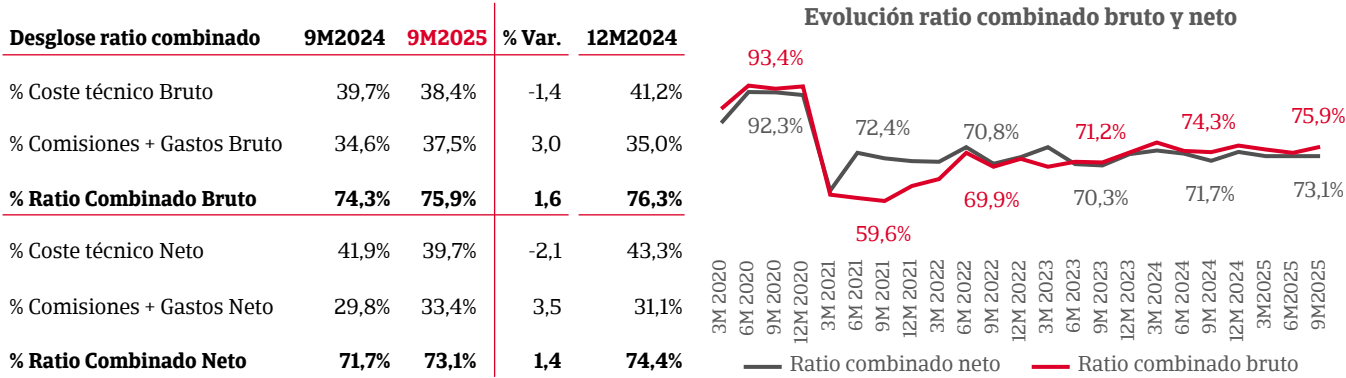


Cercanía – presencia global

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

Información a cierre 2024 (excepto rating a 2025)

Información adicional de Atradius

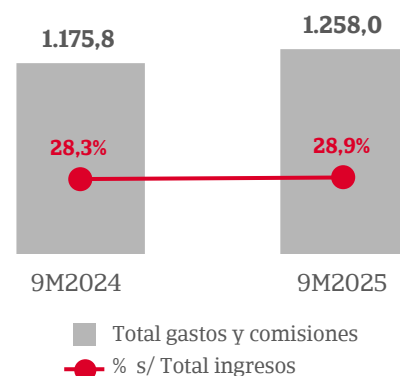


Cúmulo de riesgo por país (TPE) (millones €)	2020	2021	2022	2023	2024	9M2025	% Var.	% total
España y Portugal	79.231	86.970	97.580	101.442	102.578	107.141	4,4%	11,0%
Alemania	93.568	108.235	125.354	129.890	131.053	134.709	2,8%	13,8%
Australia y Asia	84.153	101.050	121.807	127.402	145.423	148.095	1,8%	15,2%
América	71.765	94.039	126.191	126.836	138.013	140.073	1,5%	14,4%
Europa del Este	64.630	77.682	88.671	93.574	100.178	106.936	6,7%	11,0%
Reino Unido	46.339	56.511	66.053	70.907	76.377	77.157	1,0%	7,9%
Francia	45.239	50.601	58.808	60.226	61.179	64.101	4,8%	6,6%
Italia	42.001	50.352	62.161	62.570	65.030	67.622	4,0%	6,9%
P. Nórdicos y Bálticos	30.779	35.311	40.912	41.773	44.502	45.933	3,2%	4,7%
Países Bajos	29.875	33.204	39.063	41.116	42.016	42.349	0,8%	4,3%
Bélgica y Luxemburgo	16.959	19.155	21.816	22.631	24.214	24.940	3,0%	2,6%
Resto del mundo	10.011	11.934	14.835	14.911	16.678	16.809	0,8%	1,7%
Total	614.549	725.043	863.252	893.277	947.241	975.866	3,0%	100%

Cúmulo de riesgo por sector industrial (TPE) (millones €)	2020	2021	2022	2023	2024	9M2025	% Var.	% total
Electrónica	73.189	90.137	107.892	107.461	116.536	118.406	1,6%	12,1%
Productos químicos	82.804	99.390	123.206	126.643	137.187	141.427	3,1%	14,5%
De consumo duraderos	69.071	81.697	91.125	91.213	97.346	101.264	4,0%	10,4%
Metales	61.597	78.757	94.888	99.523	100.927	98.458	-2,4%	10,1%
Comida	63.860	71.101	82.021	84.098	92.672	98.411	6,2%	10,1%
Transporte	53.098	61.673	75.650	81.113	90.466	91.640	1,3%	9,4%
Construcción	47.072	53.451	62.382	66.469	70.139	74.097	5,6%	7,6%
Máquinas	39.635	46.328	55.280	57.551	59.388	59.621	0,4%	6,1%
Agricultura	29.845	34.441	39.751	43.483	36.771	43.065	17,1%	4,4%
Materiales de construcción	29.345	34.801	41.563	41.276	44.295	44.835	1,2%	4,6%
Servicios	23.346	25.211	30.309	31.928	36.264	38.159	5,2%	3,9%
Textiles	15.404	16.987	19.997	21.054	22.433	22.975	2,4%	2,4%
Papel	13.151	15.572	19.227	19.674	19.038	18.978	-0,3%	1,9%
Finanzas	13.131	15.497	19.961	21.791	23.778	24.530	3,2%	2,5%
Total	614.549	725.043	863.252	893.277	947.241	975.866	3,0%	100%

Gastos y comisiones

Gastos y comisiones	9M2024	9M2025	% Var.	12M2024
Occident	203,2	196,3	-3,4%	278,6
Atradius	390,2	412,0	5,6%	527,5
Gastos no ordinarios	7,6	4,0	-47,1%	30,2
Total gastos	600,9	612,3	1,9%	836,3
Comisiones	574,9	645,7	12,3%	776,1
Total gastos y comisiones	1.175,8	1.258,0	7,0%	1.612,4
% s/ Total ingresos	28,3%	28,9%		28,8%



Resultado financiero

Resultado financiero	9M2024	9M2025	% Var.	12M2024
Ingresos financieros netos de gastos	230,6	233,3	1,2%	295,2
Diferencias de cambio	0,0	0,2	745,7%	-1,2
Sociedades filiales	1,3	1,2	-4,3%	1,7
Intereses aplicados a vida	-140,7	-138,4	1,6%	-190,8
Resultado ordinario Occident	91,1	96,3	5,8%	104,7
% s/primas adquiridas	3,9%	3,8%		3,3%
Ingresos financieros netos de gastos	83,7	81,9	-2,2%	109,0
Diferencias de cambio	8,1	3,8	-53,8%	3,5
Sociedades filiales	8,5	7,0	-17,8%	13,8
Intereses de la deuda subordinada	-13,3	-11,4	14,1%	-17,1
Resultado ordinario Atradius	79,2	81,2	2,5%	101,3
% s/ingresos por seguros netos	4,3%	4,4%		4,2%
Ajuste intereses intragrupo	0,2	0,2	-23,5%	0,3
Rdo financiero ordinario Atradius ajustado	79,4	81,4	2,4%	101,6
Resultado financiero Mémora	-12,7	-7,9	37,6%	-17,1
Rdo financiero ordinario	157,8	169,8	7,6%	189,3
% s/ingresos por seguros netos	3,8%	3,9%		3,4%
Rdo financiero no ordinario	11,1	9,9	-10,9%	35,2
Resultado financiero	168,9	179,7	6,4%	224,5

Resultado no ordinario

Resultado no ordinario	9M2024	9M2025	12M2024
Técnico	0,0	0,0	0,0
Financiero	13,7	11,3	36,4
Gastos y otros no ordinario	-6,1	4,6	-27,5
Impuestos	-0,9	-2,7	-5,4
No ordinarios Occident	6,7	13,3	3,6
Financiero	-0,6	-0,4	0,7
Gastos y otros no ordinario	-7,6	-5,1	-19,8
Impuestos	1,8	1,4	4,6
No ordinarios Atradius	-6,4	-4,1	-14,6
No recurrentes Mémora	-3,0	-0,7	-4,1
Impuestos	0,7	0,2	1,1
No ordinarios Atradius	-2,3	-0,5	-3,0
Resultado no ordinario (neto impuestos)	-2,0	8,7	-14,0

Balance de situación

El activo de GCO se situó en los 22,2 mil millones de euros.

GCO cierra el tercer trimestre de 2025 con un activo de 22.211,1 millones de euros, con un incremento del +5,9% desde inicios del ejercicio.

Las principales partidas que explican este aumento son:

- Provisiones técnicas, con 475,3 millones de euros más.
- Inversiones financieras, con 937,1 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	9M2025	% Var.
Activos intangibles e inmovilizado	2.239,3	2.326,5	3,9%
Inversiones	15.003,1	15.924,2	6,1%
Inversiones inmobiliarias	790,1	779,8	-1,3%
Inversiones financieras	12.786,3	13.723,4	7,3%
Tesorería y activos a corto plazo	1.426,7	1.421,0	-0,4%
Participación reaseguro en provisiones técnicas	1.290,0	1.288,8	-0,1%
Resto de activos	2.434,7	2.671,5	9,7%
Activos por impuestos diferidos	278,1	302,0	8,6%
Créditos	1.312,0	1.462,5	11,5%
Otros activos	844,5	907,0	7,4%
Total activo	20.967,0	22.211,1	5,9%
Pasivo y patrimonio neto	12M2024	9M2025	% Var.
Recursos permanentes	6.016,5	6.659,5	10,7%
Patrimonio neto	5.768,6	6.411,4	11,1%
Sociedad dominante	5.288,0	5.883,4	11,3%
Intereses minoritarios	480,6	528,1	9,9%
Pasivos subordinados	247,9	248,1	0,1%
Provisiones técnicas	12.633,8	13.109,0	3,8%
Resto pasivos	2.316,7	2.442,5	5,4%
Otras provisiones	196,2	191,3	-2,5%
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	12,8	12,1	-5,5%
Pasivos por impuestos diferidos	563,2	674,8	19,8%
Deudas	1.330,1	1.393,7	4,8%
Otros pasivos	214,4	170,6	-20,4%
Total pasivo y patrimonio neto	20.967,0	22.211,1	5,9%

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 de septiembre 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	GCO Ventures
	Occident GCO Canal Mediación	
	GCO Tecnología y Servicios	
	Prepersa	
	GCO Contact Center	
	Occident Pensiones	
	Occident Hipotecaria	
	Grupo Mémora	
Atradius Crédito y Caución	Atradius Collections	Grupo Compañía Española Crédito y Caución
Atradius Insurance Holding	Atradius Dutch State Business	Atradius NV
Atradius Seguros de Crédito México	Atradius Information Services	Atradius Participations Holding
Atradius Crédito y Caución Seguradora	Iberinform Internacional	
Atradius Trade Credit Insurance		
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.comwww.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