



Informe 9M2023
Grupo Catalana Occidente, S.A.

Índice

01. Claves del periodo 9M2023	3
Principales magnitudes	4
Diversificación del negocio	6
Presencia Global.....	6
Evolución del Grupo en 9M2023	7
La acción de GCO y dividendos.....	8
Entorno de mercado.....	9
02. Evolución del negocio en 9M2023	11
Negocio tradicional	12
Negocio seguro de crédito.....	15
Negocio funerario	17
Inversiones y fondos gestionados.....	18
Gestión de capital	20
Sostenibilidad.....	21
03. Anexos	23
Acerca de GCO.....	24
Información adicional seguro de crédito.....	25
Gastos y comisiones	26
Resultado financiero.....	26
Resultado no ordinario	26
Balance de situación	27
Estructura societaria.....	28
Consejo de Administración.....	29
Calendario y contacto	30
Glosario.....	31
Nota legal	35



@gco_news

01.

Claves del periodo 9M2023

Principales magnitudes

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

Crecimiento

- Incremento de un 9,2% del volumen de negocio total, alcanzando los 4.436,5 millones de euros.

Rentabilidad

- Aumento de un 10,4% en el resultado consolidado, alcanzando los 526 millones de euros.
- Resultados ordinarios:
 - Negocio tradicional, con 201,3 millones de euros, +1,1%.
 - Negocio del seguro de crédito, con 312,5 millones de euros, +13,3%.
 - Negocio funerario, con 9 millones de euros incorpora ocho meses del negocio del Grupo Mémora.
- Ratio combinado:
 - 92,5% en el negocio tradicional* (no vida) (+2,2 p.p.).
 - 71,2% en el negocio del seguro de crédito (+1,3 p.p.).
- Compromiso con el accionista. Dos primeros dividendos del ejercicio 2023 de 46,22 millones de euros, con un incremento del 7,5% respecto a los del ejercicio anterior.

Solvencia

- El ratio de Solvencia II del Grupo a cierre 2022 del Grupo es del 247%.
- A.M.Best mantiene el *rating* de las principales entidades operativas, tanto en el negocio tradicional como en el negocio del seguro de crédito en "A" con perspectiva estable, y Moody's mejora el *rating* en las entidades del negocio del seguro de crédito "A1" con perspectiva estable.

(cifras en millones de euros)

Principales magnitudes	9M2022	9M2023	Var. 22-23	12M2022
CRECIMIENTO				
Volumen de negocio asegurador	4.036,0	4.272,7	5,9%	5.245,6
- Negocio tradicional	2.153,8	2.317,8	7,6%	2.842,9
- Negocio seguro de crédito	1.882,2	1.954,9	3,9%	2.402,7
Negocio funerario	25,1	163,8		32,8
Volumen de negocio total	4.061,1	4.436,5	9,2%	5.278,4
RENTABILIDAD				
Resultado consolidado	476,5	526,0	10,4%	542,6
- Negocio tradicional	199,2	201,3	1,1%	257,7
- Negocio seguro de crédito	275,9	312,5	13,3%	354,6
- Negocio funerario	3,9	9,0		4,8
- No ordinario	-2,5	3,1		-74,7
Resultado atribuido	430,6	470,5	9,3%	486,6
Ratio combinado negocio tradicional	90,3%	92,5%	2,2 p.p.	90,8%
Ratio combinado bruto seguro de crédito	69,9%	71,2%	1,3 p.p.	72,3%
Dividendo por acción				1,03
Precio acción	25,7	30,5	18,9%	29,6
PER	6,2	7,0	12,2%	7,29
ROE				12,9%
DATOS NO FINANCIEROS				
Nº empleados*	7.150	8.586	20,1%	7.143
Nº de oficinas	1.502	1.458	-2,9%	1.518
Nº de mediadores	16.326	14.788	-9,4%	15.032
	12M2022	9M2023	Var. 22-23	
SOLVENCIA				
Recursos permanentes valor mercado	4.916,3	5.451,7	10,9%	
Provisiones técnicas	11.730,1	12.076,0	2,9%	
Fondos administrados	14.991,1	15.209,1	1,5%	

*La cifra 9M2023 incluye los empleados recientemente incorporados del Grupo Mémora

Principales magnitudes

Volumen y distribución
del negocio



4.436,5 M€ +9,2%

52,2% Negocio tradicional
44,1% Negocio del seguro de crédito
3,7% Negocio funerario

Ratio
combinado



92,5% +2,2 p.p. Negocio tradicional

71,2% +1,3 p.p. Negocio del seguro de crédito

Resultados



Resultado
ordinario

201,3 M€ +1,1% Negocio tradicional

312,5 M€ +13,1% Negocio del seguro de crédito

9,0 M€ Negocio funerario

Resultado
consolidado

526,0 M€

Resultado
atribuido

470,5 M€

Fondos administrados
15.209,1 M€

+1,5%

Recursos permanentes
valor de mercado

5.451,7 M€

10,9%

Provisiones técnicas
12.076,0 M€

+2,9%

Sólida estructura financiera



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

Rigor técnico



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

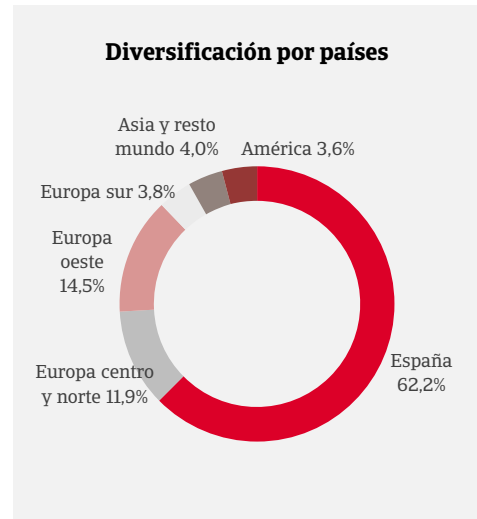
Presencia global

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

4º Mayor grupo
asegurador en España

1º Mayor grupo
negocio funerario en España

2º Mayor grupo
de seguro de crédito
en el mundo

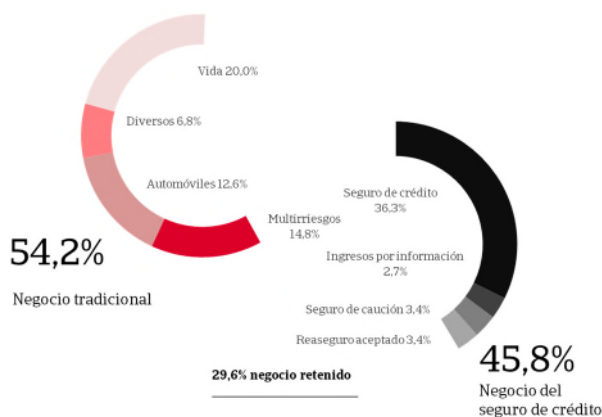


GCO obtiene el 62,2% de sus ingresos en el mercado doméstico español, donde ocupa la cuarta posición, a través de las marcas que confluirán en Occident (Seguros Catalana Occidente, Plus Ultra Seguros, Seguros Bilbao, NorteHispana Seguros) y Crédito y Caución. El negocio funerario es básicamente doméstico español, donde ocupa la primera posición a través de las marcas Mémora y Asistea, aunque también tiene presencia en Portugal.

En el negocio del seguro de crédito, a través de las marcas Atradius y Atradius Re, el Grupo está presente en más de 50 países y ocupa la segunda posición a nivel mundial.

Diversificación 12M2022

GCO tiene una cartera equilibrada y diversificada



En el negocio tradicional (54,2% de la facturación total), el Grupo desarrolla su actividad a través de las entidades Seguros Catalana Occidente, Plus Ultra Seguros, Seguros Bilbao y NorteHispana Seguros (marcas que confluirán en Occident), que garantizan una implantación equilibrada y una oferta diversa. En el negocio de seguro de crédito (29,6% del total en términos de negocio retenido), la marca Crédito y Caución le otorga una posición de liderazgo en el mercado español, mientras que la marca Atradius le proporciona una dimensión y liderazgo internacional.

Evolución del Grupo en 9M2023

El resultado atribuido del Grupo se ha situado en 470,5 millones de euros y el volumen de negocio total ha aumentado un 9,2%

El volumen de negocio total aumenta un 9,2% recogiendo el sostenido crecimiento en el negocio tradicional con un aumento del 7,6%, la positiva evolución del negocio del seguro de crédito que incrementa un 3,9% y la incorporación de Mémora en el negocio funerario.

El resultado técnico, con 530,4 millones de euros se mantiene prácticamente plano. En el negocio tradicional el ratio combinado se sitúa en el 92,5% incrementándose 2,2 p.p. y en el negocio del seguro de crédito el ratio combinado bruto se ha situado en el 71,2%.

El resultado financiero contribuye con 143,7 millones de euros hasta alcanzar los 685,5 millones de resultado antes de impuestos. Los impuestos representan 159,5 millones de euros, un 23,3% sobre el beneficio. El resultado consolidado asciende a 526 millones, incrementándose un 10,4%.

(cifras en millones de euros)				
Cuenta de resultados	9M2022	9M2023	% Var. 22 -23	12M2022
Primas facturadas	3.920,8	4.154,6	6,0%	5.103,7
Ingresos por información	115,2	118,1	2,5%	141,9
Volumen de negocio asegurador	4.036,0	4.272,7	5,9%	5.245,6
Coste técnico	2.236,4	2.375,7	6,2%	3.063,8
% s/ total ingresos por seguros	58,1%	58,4%		59,4%
Comisiones	495,9	534,5	7,8%	670,8
% s/ total ingresos por seguros	12,9%	13,1%		13,0%
Gastos	584,9	625,4	6,9%	816,5
% s/ total ingresos por seguros	15,2%	15,4%		15,8%
Resultado técnico	532,5	530,4	-0,4%	608,8
% s/ total ingresos por seguros	13,8%	13,0%		11,8%
Resultado financiero	67,2	143,7	113,8%	209,0
% s/ total ingresos por seguros	1,7%	3,5%		4,1%
Resultado cuenta no técnica no financiera	-5,6	-28,3	405,4%	-135,2
% s/ total ingresos por seguros	-0,1%	-0,7%		-2,6%
Resultado act. Complemt. seguro crédito	7,1	16,0		14,4
% s/ total ingresos por seguros	0,2%	0,4%		0,3%
Resultado técnico negocio funerario	5,1	23,7		0,2
Resultado antes de impuestos	606,3	685,5	13,1%	697,2
% s/ total ingresos netos	15,7%	16,9%		13,5%
Impuestos	129,8	159,5	22,9%	154,6
% impuestos	21,4%	23,3%		22,2%
Resultado consolidado	476,5	526,0	10,4%	542,6
Resultado atribuido a minoritarios	46,0	55,4		56,0
Resultado atribuido	430,6	470,5	9,3%	486,6
% s/ total ingresos por seguros	11,2%	11,6%		9,4%
Resultado por áreas de actividad	9M2022	9M2023	% Var. 22 -23	12M2022
Resultado ordinario negocio tradicional	199,2	201,3	1,1%	257,7
Resultado ordinario negocio seguro de crédito	275,9	312,5	13,3%	354,6
Resultado funerario	3,9	9,0		4,8
Resultado no ordinario	-2,5	3,1		-74,7

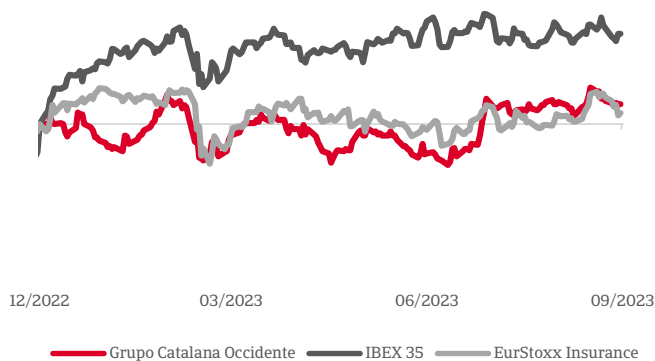
La acción de GCO y dividendos

Evolución de la acción

La acción de GCO cierra el tercer trimestre en 30,5€/a.

En este periodo la cotización de la acción se ha incrementado un 3,2%, comportándose por debajo del índice de referencia del mercado español.

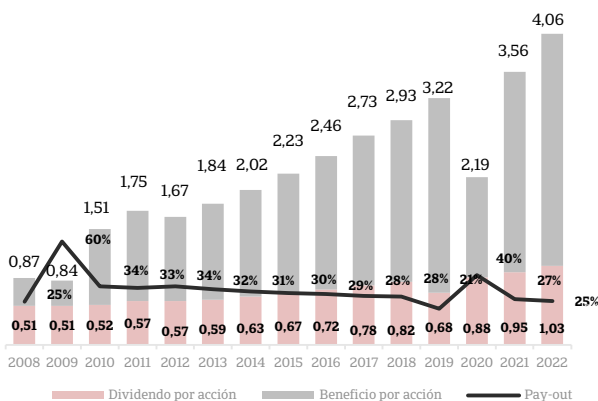
Evolución de la acción desde finales de 2022



La recomendación media de los analistas es de "comprar" el valor con un precio objetivo de 44,7€/a (máx. 53,0 €/a y mín. 36,6€/a).

Dividendos

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



Activa relación con el mercado financiero

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

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

Cotización (euros por acción)	9M2022	9M2023	12M2022
Inicio periodo	30,00	29,55	30,00
Mínima	24,90	27,60	24,90
Máxima	30,60	31,3	30,60
Cierre periodo	25,65	30,5	29,55
Media	28,62	29,35	28,57

Rentabilidad (YTD)	9M2022	9M2023	TACC 2002 - 9M23
GCO	-14,50%	3,21%	10,18%
Ibex 35	-15,46%	14,57%	2,06%
EuroStoxx Insurance	-14,73%	2,58%	3,40%

Otros datos (en euros)	9M2022	9M2023	12M2022
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)	27.673	63.660	26.835
Contratación media diaria (euros)	784.362	1.866,188	762.716

Entorno macroeconómico 2023

Crecimiento del 3,0% en 2023 (3,5% 2022). La economía mundial continúa recuperándose gradualmente con crecimientos divergentes y mayor incertidumbre por el conflicto en oriente medio



Estados Unidos 2,1% PIB 2023e (1,8%)

- Mayores subidas de tipos de los últimos 20 años
- Mercado laboral tensionado
- Pérdida de poder adquisitivo de los hogares



España 2,5% PIB 2023e (2,5%)

- Presión al alza de los precios debido a al incremento de la inflación
- Mejora previsiones de crecimiento por la mayor solidez de los servicios y el turismo
- Deuda estimada del 115%



Latinoamérica 2,3% PIB 2023e (1,9%)

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



Reino Unido 0,5% PIB 2023e (0,4%)

- Depreciación de la libra frente al dólar
- Caída de las exportaciones



Eurozona 0,7% PIB 2023e (0,9%)

- Perspectivas de crecimiento recortadas por los efectos indirectos de la invasión rusa de Ucrania
- Preocupación por el aumento de precios debido a la inflación
- Endurecimiento de la política monetaria



Asia Pacífico 5,2% PIB 2023e (5,3%)

- China 5,0% PIB 2023e (5,2%):**
- Miedo a la deflación
- Japón 2,0% PIB 2023e (1,4%):**
- Riesgo de desaceleración económica
 - Fuerte consumo privado y gasto público

* Fuente: Fondo Monetario Internacional. Revisión de octubre 2023 frente al estimado en julio 2023

Renta fija

Tipos de interés al alza

Tipos de interés 9M2023 (%)	1 año	10 años
España	3,9	3,9
Alemania	3,7	2,8
Estados Unidos	5,4	4,6

Fuente: Bloomberg a cierre septiembre de 2023

Renta variable

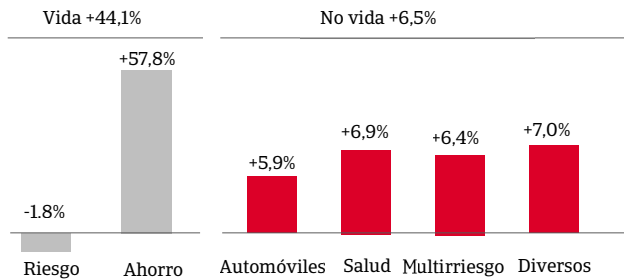
Desestabilización de los índices bursátiles afectados por el conflicto entre Rusia y Ucrania y la inflación.

	9M2023	%Var.
Ibex35	9.428,0	14,57%
MSCI World	275,2	10,5%
Eurostoxx50	4.174,7	10,0%
S&P	4.288,1	11,7%

Entorno sectorial

El sector asegurador en España crece un 20,3% en facturación, principalmente por la evolución de las primas de vida

Evolución de la facturación



Fuente: ICEA a cierre de septiembre de 2023

Evolución ranking grupos aseguradores 12M2022

Grupo	Posición	Cuota mercado
Vidacaixa	=	12,0%
Mapfre	=	11,3%
Grupo Mutua Madrileña	=	10,0%
GCO	+1	4,9%
Allianz	-1	4,7%
Grupo Axa	=	4,6%
Generali	+1	3,8%
Zurich	-1	3,8%
Santalucía	=	3,6%
Santander Seguros	+11	3,2%

Fuente: ICEA a cierre de 2022

Estabilidad en los resultados del sector

ROE
13,3%

Ratio
combinado
94,3%*

Automóviles 101,1%
Multirriesgos 95,7%
Salud 98,4%

* Ratio combinado incluye Salud y Decesos.

Fuente: ICEA a cierre de junio de 2023

El resultado de la cuenta técnica del sector a cierre de junio de 2023 es de un 8,5% sobre las primas retenidas, siendo 2,0 p.p. inferior al del ejercicio anterior, debido principalmente al menor resultado del negocio de no vida.

El resultado de la cuenta técnica de no vida se reduce principalmente por el ramo de automóviles, que empeora su ratio combinado hasta el 101,1% debido al mayor coste de los siniestros causado por la inflación.

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 2022 se ha situado en el 235,3%, reduciéndose en 5,4 p.p., y siendo superior a la media del sector de la Unión Europea.

02.

Evolución del negocio en 9M2023

Negocio tradicional

Positiva evolución con crecimiento del 7,6% en facturación de las primas recurrentes y un resultado ordinario de 201,3 millones de euros.

La facturación se incrementa un 7,6% a cierre de septiembre de 2023, situándose en los 2.317,8 millones de euros. Destaca el crecimiento del 7,1% en multirriesgos y el 8,2% en diversos.

El resultado técnico se reduce un 8,9%. El resultado técnico de No Vida aporta 102,7 millones de euros y decrece un 17,9%, debido al incremento de 2,2 p.p. del ratio combinado hasta el 92,5%. El coste técnico se incrementa en 2,5 p.p. mientras que las comisiones y gastos se reducen en 0,3 p.p. Por su parte, el negocio de Vida incrementa su resultado técnico un 5,4%, situándolo en 83,3 millones de euros.

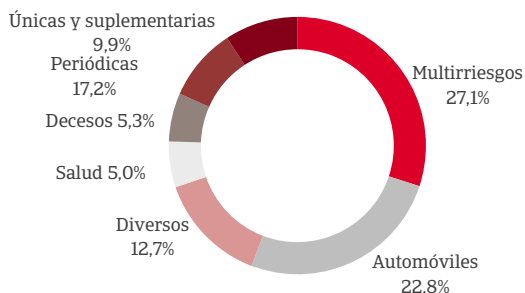
El resultado financiero, con 88,7 millones de euros, incrementa un 43,3%.

El resultado ordinario después de impuestos crece un 1,1%, hasta los 201,3 millones de euros. Durante el ejercicio se han producido resultados no ordinarios negativos por valor de 3,4 millones de euros. El resultado total es de 197,9 millones de euros.

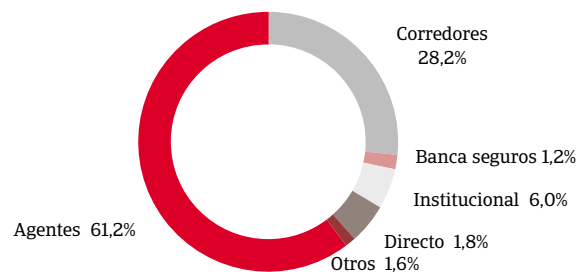
 Para mayor información ver anexos

Negocio tradicional	9M2022	9M2023	(cifras en millones de euros)	
			% Var. 22-23	12M2022
Primas facturadas	2.153,8	2.317,8	7,6%	2.842,9
Primas recurrentes	1.985,2	2.087,2	5,1%	2.606,4
Resultado técnico	204,1	186,0	-8,9%	263,0
% s/ primas adquiridas	9,9%	8,4%		9,4%
Resultado financiero	61,9	88,7	43,3%	84,4
% s/ primas adquiridas	3,0%	4,0%		3,0%
Resultado no técnico	-15,1	-15,5	2,6%	-21,4
Impuesto sobre sociedades	-51,7	-57,9	12,0%	-68,2
Resultado ordinario	199,2	201,3	1,1%	257,7
Resultado no ordinario	1,4	-3,4		-50,6
Resultado total	200,6	197,9	-1,3%	207,1
Primas adquiridas	2.065,1	2.221,0	7,5%	2.793,5

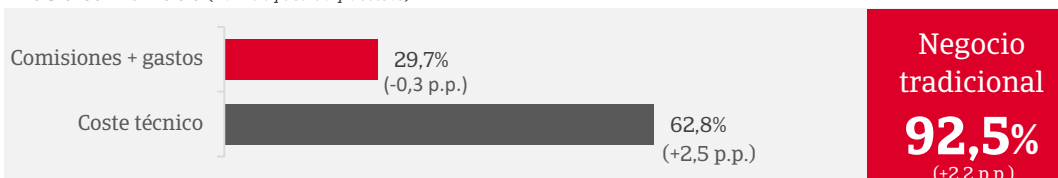
Distribución del negocio



Canales de distribución



Ratio combinado (no incluye salud y decesos)





Multirriesgos

Crecimiento de la facturación del 7,1%, hasta los 621,1 millones de euros. El ratio combinado se ha incrementado en 1,3 p.p. situándose en el 92,9%. Este aumento se debe al incremento del coste de los siniestros por los efectos inflacionarios, a la ocurrencia de siniestros punta en multirriesgos industriales y al impacto de los eventos climatológicos.

	cifras en millones de euros)			
	9M2022	9M2023	% Var. 22-23	12M2022
Multirriesgos				
Primas facturadas	580,0	621,2	7,1%	774,3
% Coste técnico	58,2%	60,1%	1,9	59,4%
% Comisiones	21,6%	21,6%	0,0	21,1%
% Gastos	11,7%	11,2%	-0,5	12,3%
% Ratio combinado	91,6%	92,9%	1,3	92,8%
Resultado técnico después de gastos	46,7	42,1	-9,9%	54,1
% s/primas adquiridas	8,4%	7,1%		7,2%
Primas adquiridas	555,9	590,8	6,3%	750,7



Automóviles

Incremento de la facturación de un 5,3% con 518,9 millones de euros. El ratio combinado se ha situado en el 96,2%, incrementándose en 3,6 p.p., principalmente por el incremento del coste de los siniestros por los efectos inflacionarios.

	(cifras en millones de euros)			
	9M2022	9M2023	% Var. 22-23	12M2022
Automóviles				
Primas facturadas	493,0	518,9	5,3%	658,6
% Coste técnico	68,5%	72,6%	4,1	68,7%
% Comisiones	11,9%	11,9%	0,0	11,2%
% Gastos	12,2%	11,7%	-0,5	12,8%
% Ratio combinado	92,6%	96,2%	3,6	92,7%
Resultado técnico después de gastos	36,0	19,1	-46,9%	47,7
% s/primas adquiridas	7,4%	3,8%		7,3%
Primas adquiridas	484,0	502,8	3,9%	651,2



Diversos

Crecimiento de la facturación del 8,2% hasta alcanzar los 294,3 millones de euros. El ratio combinado se ha situado en el 85,0% con un incremento de 1,7 p.p. debido al coste técnico y a las comisiones que ha quedado compensado en parte por la reducción de los gastos.

(cifras en millones de euros)

	9M2022	9M2023	% Var. 22-23	12M2022
Diversos				
Primas facturadas	272,0	294,3	8,2%	359,0
% Coste técnico	49,3%	50,9%	1,6	49,1%
% Comisiones	20,5%	22,6%	2,1	19,8%
% Gastos	13,4%	11,5%	-1,9	14,1%
% Ratio combinado	83,3%	85,0%	1,7	82,9%
Resultado técnico después de gastos	42,4	41,5	-2,1%	58,5
% s/primas adquiridas	16,7%	15,1%		17,1%
Primas adquiridas	253,6	275,4	8,6%	342,7



Vida

El negocio de vida evoluciona de forma favorable con una facturación que se sitúa en los 883,4 millones de euros y un resultado técnico-financiero que incrementa un 29,1%. En el ramo de decesos el ratio combinado se ha reducido 5,3 p.p. hasta alcanzar el 74,6%.

(cifras en millones de euros)

	9M2022	9M2023	% Var. 22-23	12M2022
Vida				
Facturación de seguros de vida	808,8	883,4	9,2%	1.050,9
Salud	136,3	137,7	1,0%	510,1
Decesos	115,9	119,0	2,7%	149,0
Vida ahorro periódicas	388,0	396,1	2,1%	155,3
Vida ahorro únicas	168,6	230,6	36,8%	236,5
Aportaciones a planes de pensiones	34,3	29,7		51,3
Aportaciones netas a fondos inversión	-3,7	-7,9		-10,7
Resultado técnico después de gastos	79,0	83,3	5,4%	47,8
% s/primas adquiridas	10,2%	9,8%		4,6%
Resultado técnico-financiero	111,3	143,7	29,1%	150,4
% s/primas adquiridas	14,4%	16,9%		14,3%
Primas adquiridas	771,6	852,0	10,4%	1.048,9

Negocio del seguro de crédito

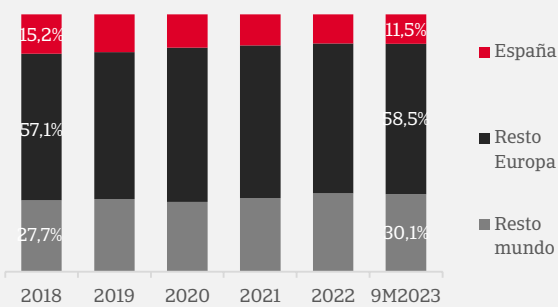
Positiva evolución de los ingresos netos por seguros del 3,3% con un resultado ordinario de 312,5M€

En el negocio del seguro de crédito, el Grupo ha aumentado sus ingresos netos (primas adquiridas y servicios de información) un 3,3% hasta los 1.844,0 millones de euros. Las primas adquiridas, con 1.725,9 millones de euros, se han incrementado un 3,4%. Por su parte, los ingresos por información aumentan a una tasa del 2,5%, aportando 118,1 millones de euros.

El Grupo ha incrementado la exposición al riesgo (TPE) un 2,9% con respecto al cierre del ejercicio 2022. Se mantiene una selección exhaustiva de los riesgos.

Conflicto Rusia – Ucrania: Desde el punto de vista de la estrategia de suscripción se ha tomado la decisión de no cubrir nuevas transacciones de manera general, reduciendo los límites de crédito a las cuantías pendientes de pago. La exposición total en la región se ha reducido respecto al cierre del ejercicio 2021 un 64% representando menos del 0,4% de la exposición total.

Evolución del cúmulo de riesgo (TPE)

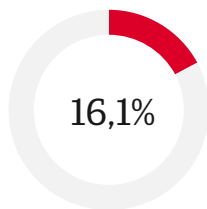


Diversificación Negocio (primas adquiridas)

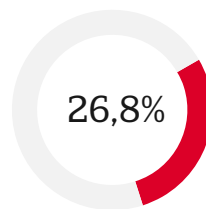


Incremento del 3,4% de las primas adquiridas hasta los 1.725,9 millones de euros

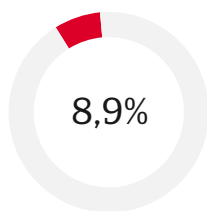
Distribución de las primas adquiridas por región:



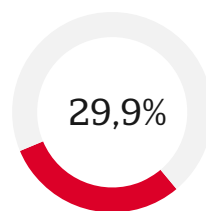
España y Portugal
Primas adquiridas: 277,7 M€
Variación: +1,0%



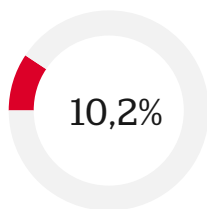
Europa centro y norte
Primas adquiridas: 463,1 M€
Variación -0,4%



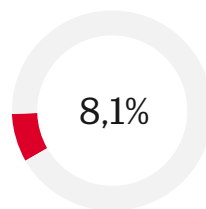
América
Primas adquiridas: 153,5 M€
Variación +3,0%



Europa oeste
Primas adquiridas: 516,5 M€
Variación +8,2%



Asia y resto del mundo
Primas adquiridas: 175,3 M€
Variación +2,1%



Europa sur
Primas adquiridas: 139,8 M€
Variación +6,3%

El resultado técnico después de gastos del seguro de crédito se sitúa en 531,4 millones de euros, un 0,9% inferior que en el mismo periodo de 2022.

El ratio combinado bruto se sitúa en 71,2%, 1,3 p.p. superior al de los primeros nueve meses del ejercicio anterior. Sin embargo, la entrada de siniestros sigue situándose por debajo del periodo pre-pandemia. Se mantiene el nivel de prudencia de provisiones de años anteriores.

El resultado cedido al reaseguro es de 174,6 millones de euros, un 14,8% menor que en el mismo periodo del ejercicio anterior.

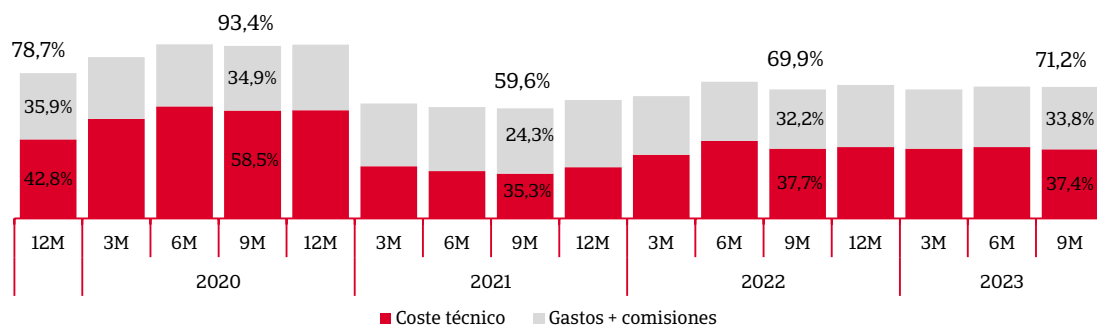
Por su parte, el resultado financiero con 43,6 millones de euros es muy superior al mismo periodo del ejercicio anterior debido principalmente a ingresos financieros de su cartera de renta fija y activos a corto plazo. El resultado de las actividades complementarias es de 16,0 millones de euros.

En consecuencia, el resultado ordinario se sitúa en 312,5 millones de euros, un 13,3% más que en el mismo periodo de 2022. Durante el ejercicio se han producido resultados no ordinarios positivos por importe de 7,8 millones de euros. En total, este negocio aporta al Grupo un resultado de 320,3 millones de euros, lo que representa un incremento del 17,8%.

(cifras en millones de euros)

Negocio seguro de crédito	9M2022	9M2023	% Var. 22-23	12M2022
Primas adquiridas	1.669,4	1.725,9	3,4%	2.224,5
Ingresos información	115,2	118,1	2,5%	141,9
Ingresos seguros de crédito	1.784,6	1.844,0	3,3%	2.366,4
Resultado técnico después de gastos	536,4	531,4	-0,9%	655,4
% s/ ingresos	30,1%	28,8%		27,7%
Resultado reaseguro	-204,9	-174,6	-14,8%	-244,8
Ratio de cesión reaseguro	37,0%	37,0%		37,0%
Resultado técnico neto	331,5	356,8	7,6%	410,6
% s/ ingresos	18,6%	19,3%		17,4%
Resultado financiero	21,3	43,6	104,7%	44,8
% s/ ingresos	1,2%	2,4%		1,9%
Resultado actividades complementarias	7,1	16,0		8,8
Impuesto de sociedades	-81,0	-99,8		-104,3
Ajustes	-3,0	-4,1		-5,3
Resultado ordinario	275,9	312,5	13,3%	354,6
Resultado no ordinario	-3,9	7,8		-23,8
Resultado total	272,0	320,3	17,8%	330,8

Evolución del ratio combinado bruto



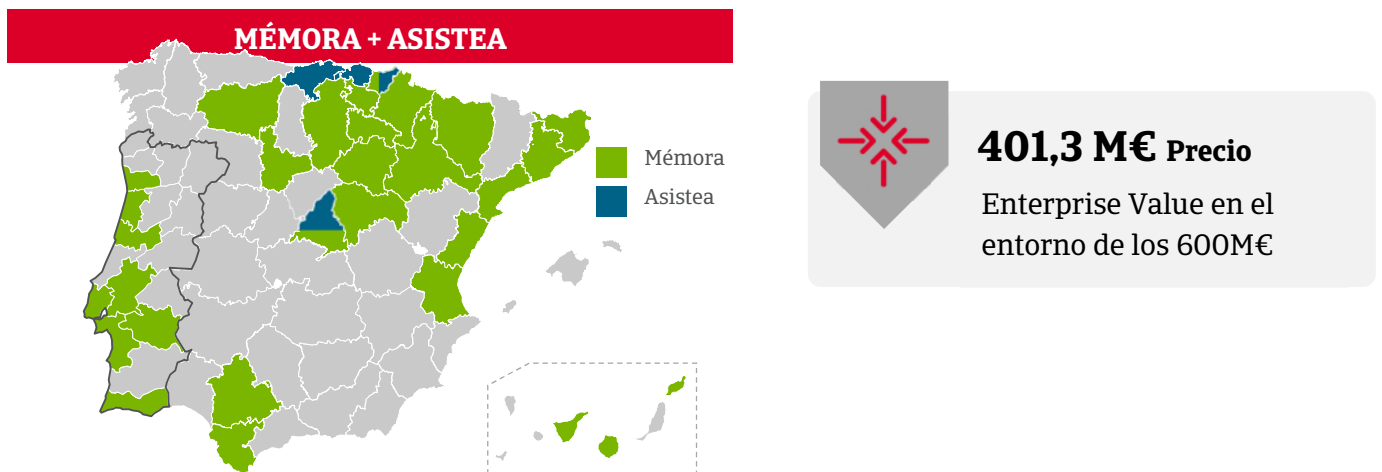
Negocio funerario

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

Mémora es el primer grupo de la Península Ibérica en la organización de servicios funerarios, y en la gestión de tanatorios, cementerios y crematorios con presencia en 21 provincias y en Portugal.

	Mémora				Mémora		Asistea		Mémora + Asistea	
	2019	2020	2021	2022	9M2022	9M2023	9M2022	9M2023	9M2022	9M2023
Facturación	165.742	184.347	188.530	212.213	160.035	161.606	25.046	24.321	185.080	185.926
EBITDA	46.375	49.882	47.057	56.003	46.065	41.199	6.659	5.270	52.724	46.469
Margen	28,0%	27,1%	25,0%	26,4%	28,78%	25,49%	26,59%	21,67%	28,49%	24,99%

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



El negocio funerario incorpora los datos de Asistea y en 9M2023 también incorpora ocho meses de Mémora.

Negocio funerario	9M2022	9M2023
Ingresos	25,1	163,8
EBITDA	6,6	39,5
Margen sobre EBITDA	26,3%	24,1%
Amortizaciones	1,6	15,6
Resultado técnico después de gastos	5,0	23,9
Resultado financiero	-0,2	-12,3
Resultado antes de impuestos	4,9	11,5
Impues sociedades	1,0	2,5
Resultado ordinario	3,9	9,0
Resultado no ordinario	0,0	-1,4
Resultado total	3,9	7,6

Como consecuencia del impacto inflacionario en los costes, el margen sobre EBITDA se ha reducido al 24,1%

El Grupo, después de la reciente adquisición, está analizando la estructura de gastos de Mémora y estableciendo un programa de obtención de sinergias y reducción de apalancamiento con el fin de mejorar el margen y reducir las cargas financieras

Inversiones y fondos gestionados

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

El Grupo gestiona fondos por un importe de 15.209,1 millones de euros, 218,0 millones de euros superior al gestionado al inicio del ejercicio.

La inversión total en inmuebles a valor de mercado asciende a 1.909,6 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 566,8 millones de euros.

La inversión en renta fija representa el 52,1% del total de la cartera, con 7.078,5 millones de euros. La distribución del rating de la cartera se muestra de forma gráfica a

continuación. A cierre del tercer trimestre, el 70,4% de la cartera tiene rating A o superior. La duración de la cartera a cierre de septiembre se sitúa a 3,39 años y la rentabilidad en el 3,52%.

La renta variable representa un 15,0% de la cartera y crece un 15,6%, 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 (23,6%) y europeo (60,9%), que presentan atractivas rentabilidades por dividendo.

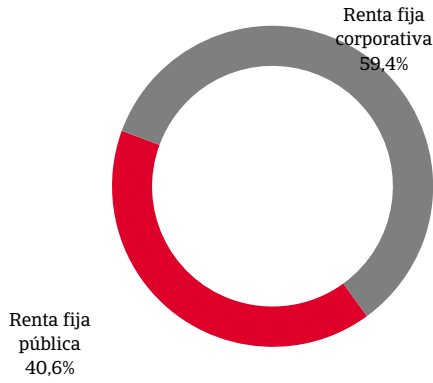
El Grupo mantiene una posición de liquidez en depósitos en entidades de crédito de 443,3 millones de euros, principalmente en Banco Santander y en BBVA y un importante nivel de tesorería, situado en 1.747,5 millones de euros.

(cifras en millones de euros)

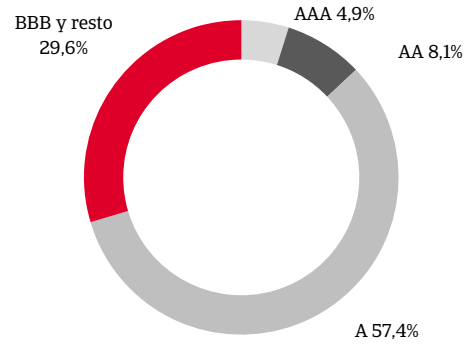
Inversiones y fondos administrados	12M2022	9M2023	% Var. 22-23	% s/ Inv. R.Cia.
Inmuebles	1.762,5	1.909,6	8,3%	14,1%
Renta fija	6.926,7	7.078,5	2,2%	52,1%
Renta variable	1.768,2	2.044,7	15,6%	15,0%
Depósitos en entidades de crédito	429,3	443,3	3,3%	3,3%
Resto inversiones	243,7	249,9	2,5%	1,8%
Tesorería y activos monetarios	2.250,4	1.747,5	-22,3%	12,9%
Inversiones en sociedades participadas	112,3	116,8	4,0%	0,9%
Total inversiones riesgo entidad	13.493,1	13.590,4	0,7%	
Inversiones por cuenta de tomadores	750,6	824,9	9,9%	
Planes de pensiones y fondos de inversión	747,4	793,8	6,2%	
Total inversiones riesgo tomador	1.498,0	1.618,7	8,1%	
Inversiones y fondos administrados	14.991,1	15.209,1	1,5%	

Detalle cartera

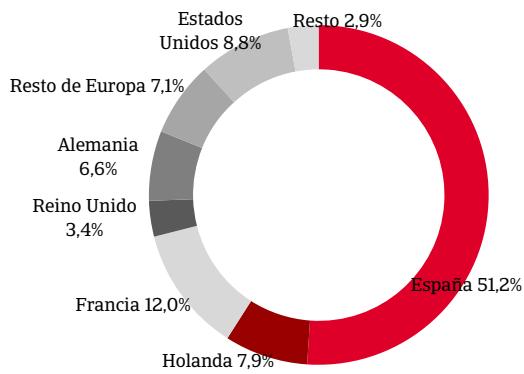
Renta fija por tipología



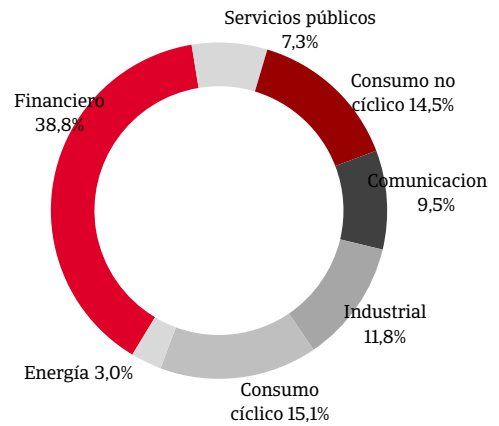
Renta fija por Rating



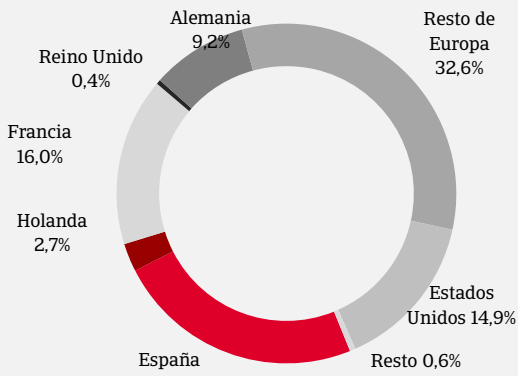
Renta fija por países



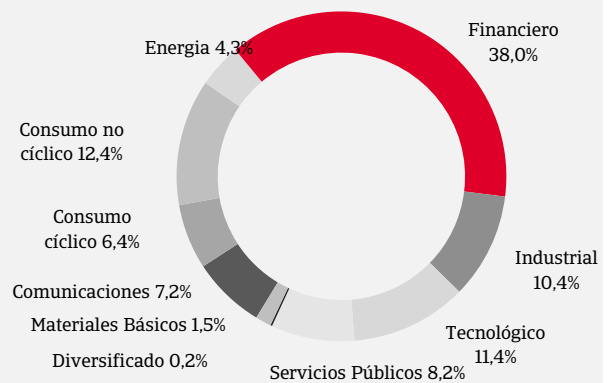
Renta fija por sectores



Renta variable por países



Renta variable por sectores



Gestión de capital

GCO gestiona el capital con el objetivo de maximizar el valor para todos los grupos de interés, preservando una sólida posición a través de la obtención de resultados a largo plazo y con una prudente política de remuneración al accionista.

La gestión de capital se rige por los siguientes principios:

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

En gestión de riesgos no se han producido cambios significativos respecto a las cuentas anuales de 2022. Para mayor información se puede consultar el informe sobre la situación financiera y de solvencia (SFCR) disponible en la web de Grupo.

Capitalización	Elevada calidad de fondos propios	Ratio Solvencia II del 247%	Fortaleza para rating A
3.486 M€			

*Datos a cierre 2022

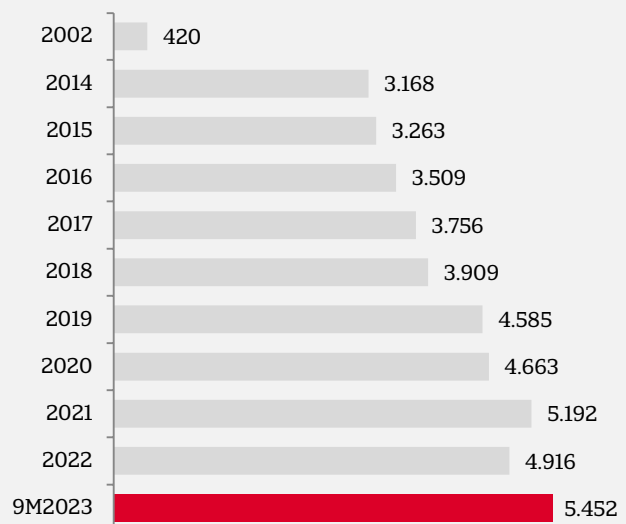
Evolución del capital

“A cierre de septiembre el capital del Grupo se ha incrementado un 10,9% por los ajustes de valoración.”

Recursos permanentes a 31/12/22	4.374,0
Recursos permanentes a valor mercado	4.916,3
Patrimonio neto a 01/01/23	4.182,6
(+) Resultados consolidados	526,0
(+) Dividendos pagados	-126,6
(+) Variación de ajustes por valoración	129,6
(+) Otras variaciones	8,6
Total movimientos	537,6
Total patrimonio neto a 30/09/23	4.720,2
Deuda subordinada	164,7
Recursos permanentes a 30/09/23	4.884,9
Plusvalías no recogidas en balance	566,8
Recursos permanentes a valor mercado	5.451,7

Los movimientos habidos en los mercados han supuesto un incremento en el valor de las inversiones, con un impacto positivo de 129,6 millones de euros.

Evolución recursos permanentes a valor de mercado



Asimismo, se han pagado dividendos por importe de 126,6 millones de euros, minorando en consecuencia el patrimonio neto por el mismo importe.

En octubre de 2023, Moody's ha mejorado el rating hasta 'A1' con perspectiva estable de las entidades operativas en el negocio del seguro de crédito bajo la marca Atradius. La mejora de esta calificación refleja la confianza de Moody's en la fortaleza de la marca Atradius, incluso en situaciones de incertidumbre económica como la generada por el COVID-19 y el conflicto Ucrania - Rusia. Esto se debe a la alta calidad de la exposición al riesgo, su fuerte capitalización económica y su sólido posicionamiento como segundo operador mundial del seguro de crédito.

Por su parte, A.M. Best confirmó en julio de 2023 la calificación relativa a la fortaleza financiera de 'A' (excelente) con perspectiva estable de las principales entidades operativas del Grupo, tanto en el negocio tradicional como en el negocio del seguro de crédito. Dicha calificación refleja la sólida fortaleza del balance, los excelentes resultados operativos y la apropiada capitalización de las principales entidades operativas del Grupo. Adicionalmente, se considera que la exposición a catástrofes naturales es limitada gracias a la existencia de un sistema nacional de cobertura (Consortio de Compensación de Seguros).

	A.M. Best	Moody's
Seguros Catalana	'A' estable (FSR)	
Occidente	'a+' estable (ICR)	
Seguros Bilbao	'A' estable (FSR)	
	'a+' estable (ICR)	
Plus Ultra Seguros	'A' estable (FSR)	
	'a+' estable (ICR)	
Atradius Crédito y Caución Seg Reas	'A' estable (FSR)	'A1' estable (IFS)
	'a+' estable (ICR)	
Atradius Reinsurance DAC	'A' estable (FSR)	'A1' estable (IFS)
	'a+' estable (ICR)	
Atradius Trade Credit Insurance, Inc.	'A' estable (FSR)	'A1' estable (IFS)
	'a+' estable (ICR)	
Atradius Seguros de Crédito, S.A.	'A' estable (FSR)	
	'a+' estable (ICR)	

Sostenibilidad

GCO integra en su estrategia el compromiso con la sostenibilidad a través de una gestión responsable y sostenible en los aspectos medioambientales, sociales y económicos. La Política de sostenibilidad establece el marco de referencia para gestionar el negocio de acuerdo a este compromiso y el Plan Director de Sostenibilidad 2021-2023 es la hoja de ruta para su desarrollo.

Nuestro compromiso con los ODS



Calificación externa de sostenibilidad



En diciembre de 2022, se ha revisado el rating ASG del Grupo otorgándole una calificación de 15,0 puntos (riesgo bajo de experimentar impactos financieros materiales relacionados con los factores ASG). De esta forma, GCO se sitúa entre las primeras 15 compañías con mejor rating ASG del sector asegurador en el que figuran más de 300 compañías, obteniendo la insignia "Industry top rated".

Principales iniciativas de GCO en términos ASG:



Ambiental:

- GCO asume el compromiso de ser un Grupo con **cero emisiones netas en la cartera de suscripción a 2050**.
- Desarrolla **iniciativas y campañas para minimizar los impactos medioambientales** (como el World Clean-up day y voluntariados de recogida de residuos en playas y pantanos de España).
- El Grupo continúa con la implantación de un **sistema de gestión medioambiental** de acuerdo con la norma ISO 14001:2015, que abarca todos los procesos de gestión de activos inmobiliarios.
- La **red de talleres AutoPresto** del Grupo es la primera en España que cuenta con la **certificación “Red de Talleres Sostenible CZ”** emitida por Centro Zaragoza, que garantiza el compromiso de los talleres de reparación de vehículos con la sostenibilidad y certifica el desarrollo de su actividad siguiendo criterios de cuidado medioambiental.
- GCO es uno de los **partners de Nactiva Capital Natural S.L.**, una entidad constituida en 2023 para promover la transformación social, económica, cultural y ecológica a través del diseño, financiación e implantación de **proyectos de desarrollo del Capital Natural** en el Mediterráneo.



Social:

- Se imparte **formación obligatoria en sostenibilidad y en igualdad** para todos los empleados del Grupo.
- Periódicamente se lanzan **encuestas de clima laboral** a los empleados para analizar sus necesidades y poner en marcha iniciativas relacionadas.
- GCO dispone de un **Plan de bienestar** para promocionar el cuidado integral del empleado enfocado en 5 áreas: Dormir bien, Mindfulness, Trabajar desde casa, Gestión del estrés, Alimentación saludable y Actividad física.
- El Grupo ofrece a sus empleados la posibilidad de participar en diversas **iniciativas de voluntariado corporativo**, generando en la plantilla una cultura de colaboración y apoyo a otros colectivos sociales más necesitados.
- A través de la Fundación Jesús Serra, el Grupo desarrolla **proyectos de acción social y de protección del medioambiente**.



Gobernanza:

- El Grupo cumple con los **requisitos de sostenibilidad establecidos por las diferentes regulaciones**, como la Taxonomía de la UE y el Reglamento SFDR, entre otras.
- A través del mapa de riesgos ASG, el Grupo identifica los **riesgos de sostenibilidad** que potencialmente pueden afectar a su actividad, clasificándolos según su tipología y señalando su impacto y horizonte temporal.
- El Grupo adopta las recomendaciones del Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) para contribuir a generar información veraz y objetiva sobre los riesgos climáticos, incluyendo un análisis de **escenarios climáticos**.
- GCO integra la sostenibilidad en su estrategia de inversión, disponiendo de una **Política de inversión sostenible** y de un **Plan anual** en el que se establecen los **objetivos de inversión sostenible** a alcanzar en el ejercicio.
- La oferta de productos del Grupo incorpora **productos sostenibles** como los fondos de inversión categoría Artículo 8 del Reglamento SFDR, que incorporan de manera explícita consideraciones medioambientales y/o sociales en su gestión.
- Se incorporan **cláusulas ASG en los contratos con los proveedores** de las compañías de negocio tradicional, a través de las cuales el Grupo se asegura de que cumplen con sus mismos principios éticos y de sostenibilidad, con la normativa laboral y con sus obligaciones tributarias.
- Desde GCO se da visibilidad a la importancia de la sostenibilidad a través de **campañas de comunicación** con el ánimo de fomentar la conciencia y el conocimiento de este tema entre la población general.
- GCO apuesta por el desarrollo de **nuevas aplicaciones y procesos innovadores** para mejorar su servicio al cliente, a través de servicios como la videoperitación, la incorporación de Whatsapp como canal de comunicación para los clientes, la firma digital para la contratación de productos y la póliza digital, entre otros.

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

03.

Anexos

Acerca de GCO

Grupo Catalana Occidente, S.A. (GCO) es una sociedad anónima que no ejerce directamente la actividad aseguradora, sino que es la cabecera de un grupo de entidades dependientes que se dedican principalmente a actividades aseguradoras.

El domicilio social de GCO radica en Paseo de la Castellana 4, Madrid (España) y su página web es: www.gco.com

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

www.dgfsp.mineco.es

Especialista en seguros



- Más de 150 años de experiencia
- Oferta global
- Modelo sostenible y socialmente responsable

Cercanía – presencia global



- Distribución intermediarios
- Más de 15.000 mediadores
- Más de 7.100 empleados
- Cerca de 1.500 oficinas
- Más de 50 países

Sólida estructura financiera



- Cotizado en Bolsa
- Rating "A"
- Accionistas estables y comprometidos

Rigor técnico

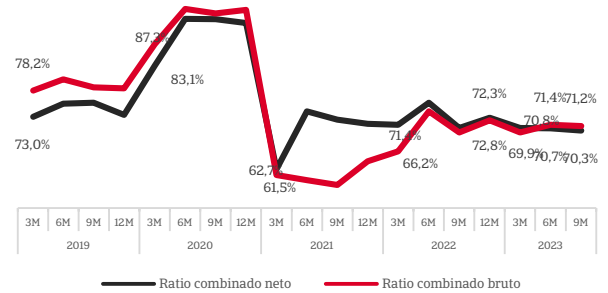


- Excelente ratio combinado
- Estricto control gasto
- 1999-2022: resultados multiplicados por 10
- Cartera inversiones diversificada y prudente

Información adicional del seguro de crédito

Desglose ratio combinado	9M2022	9M2023	% Var. 22-23	12M2022
% Coste técnico bruto	37,7%	37,4%	-0,3	38,7%
% Comisiones + gastos bruto	32,2%	33,8%	1,6	33,6%
% Ratio combinado bruto	69,9%	71,2%	1,3	72,3%
% Coste técnico neto	40,6%	39,6%	-1,0	41,3%
% Comisiones + gastos neto	30,2%	30,7%	0,5	31,4%
% Ratio combinado neto	70,8%	70,3%	-0,5	72,8%

Evolución ratio combinado bruto y neto.



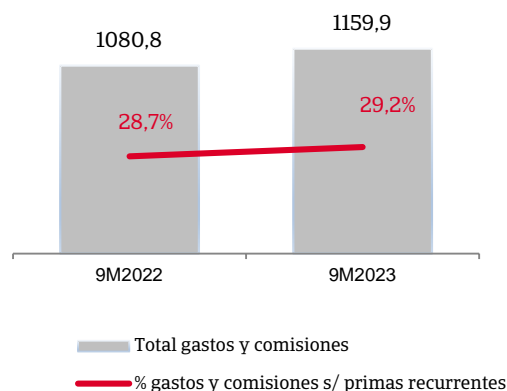
Cúmulo de riesgo por país	2019	2020	2021	2022	9M 2023	% Var. 22-23	% total
España y Portugal	98.739	79.231	86.970	97.580	101.867	4,4%	11,5%
Alemania	93.024	93.568	108.235	125.354	129.739	3,5%	14,6%
Australia y Asia	95.595	84.153	101.050	121.807	124.745	2,4%	14,0%
América	81.269	71.765	94.039	126.191	127.521	1,1%	14,4%
Europa del Este	68.595	64.630	77.682	88.671	91.303	3,0%	10,3%
Reino Unido	51.019	46.339	56.511	66.053	70.425	6,6%	7,9%
Francia	48.407	45.239	50.601	58.808	60.291	2,5%	6,8%
Italia	43.661	42.001	50.352	62.161	62.517	0,6%	7,0%
P. Nórdicos y Bálticos	31.748	30.779	35.311	40.912	41.541	1,5%	4,7%
Países Bajos	30.392	29.875	33.204	39.063	41.096	5,2%	4,6%
Bélgica y Luxemburgo	17.444	16.959	19.155	21.816	22.287	2,2%	2,5%
Resto del mundo	12.627	10.011	11.934	14.835	14.761	-0,5%	1,7%
Total	672.520	614.549	725.043	863.252	888.094	2,9%	100,0%

Cúmulo de riesgo por sector	2019	2020	2021	2022	9M 2023	% Var. 22-23	% total
Electrónica	82.858	73.189	90.137	107.892	106.959	-0,9%	12,0%
Productos químicos	87.466	82.804	99.390	123.206	124.952	1,4%	14,1%
De consumo duraderos	73.145	69.071	81.697	91.125	90.416	-0,8%	10,2%
Metales	72.285	61.597	78.757	94.888	99.895	5,3%	11,2%
Comida	64.587	63.860	71.101	82.021	83.099	1,3%	9,4%
Transporte	61.128	53.098	61.673	75.650	78.777	4,1%	8,9%
Construcción	51.495	47.072	53.451	62.382	66.852	7,2%	7,5%
Máquinas	41.225	39.635	46.328	55.280	57.820	4,6%	6,5%
Agricultura	33.954	29.845	34.441	39.751	43.650	9,8%	4,9%
Materiales de construcción	29.389	29.345	34.801	41.563	41.694	0,3%	4,7%
Servicios	27.109	23.346	25.211	30.309	31.497	3,9%	3,5%
Textiles	19.660	15.404	16.987	19.997	21.248	6,3%	2,4%
Papel	15.065	13.151	15.572	19.227	19.905	3,5%	2,2%
Finanzas	13.156	13.131	15.497	19.961	21.330	6,9%	2,4%
Total	672.520	614.549	725.043	863.252	888.094	2,9%	100,0%

Gastos y comisiones

(cifras en millones de euros)

	9M2022	9M2023	% Var. 22-23	12M2022
Gastos y comisiones				
Negocio tradicional	225,6	223,9	-0,8%	306,6
Seguro de crédito	355,3	389,0	9,5%	497,3
Gastos no ordinarios	4,1	12,5		12,6
Total gastos	584,9	625,4	6,9%	816,5
Comisiones	495,9	534,5	7,8%	670,8
Total gastos y comisiones	1.080,8	1.159,9	7,3%	1.487,3
% gastos y comisiones s/ primas recurrentes	28,7%	29,2%	0,0	30,3%



Resultado financiero

(cifras en millones de euros)

	9M2022	9M2023	% Var. 22-23	12M2022
Resultado financiero				
Ingresos financieros	134,6	202,2	50,2%	188,7
Diferencias de cambio	-1,6	-0,3	-81,3%	-0,8
Sociedades filiales	1,4	1,2	-14,3%	1,9
Intereses aplicados a vida	-72,5	-114,4	57,8%	-105,5
Negocio tradicional	61,9	88,7	43,3%	84,4
% s/primas adquiridas	3,0%	4,0%	33,3%	3,0%
Ingresos financieros	17,1	48,6		28,7
Diferencias de cambio	0,5	-2,5		11,0
Sociedades filiales	13,2	7,2	-45,5%	17,8
Intereses deuda subordinada	-9,8	-9,8	0,0%	-12,7
Seguro crédito	21,3	43,6		44,8
% s/ingresos seguros netos	1,2%	2,4%		1,9%
Ajuste intereses intragrupo	-0,3	-0,1	-66,7%	-0,4
Seguro crédito ajustado	20,9	43,6		44,4
Resultado recurrente del negocio funerario	-0,2	-12,3		0,0
Financiero ordinario	82,7	119,9	45,0%	128,8
% s/total Ingresos Grupo	2,1%	2,9%	38,1%	2,5%
Financiero no ordinario	-15,5	23,8		80,2
Resultado financiero	67,2	143,7		209,0

Resultado no ordinario

(cifras en millones de euros)

	9M2022	9M2023	12M2022
Resultado no ordinario			
Técnico	0	0	-53,4
Financiero	-10,4	2,4	98,4
Gastos y otros	9,8	-6,9	-115,5
Impuestos	1,9	1,2	19,6
No ordinarios negocio tradicional	1,4	-3,4	-50,6
Financiero	-5,1	22,9	-18,2
Gastos y otros	0	-12,5	-4,6
Impuestos	1,2	-2,6	-1,0
No ordinarios seguro de crédito	-3,9	7,8	-23,8
No recurrentes negocio funerario	0	-1,7	-0,3
Impuestos	0	0,3	0,1
No recurrentes negocio funerario	0	-1,4	-0,2
Resultado no ordinario neto	-2,5	3,1	-74,7

Balance de situación

El activo de GCO se situó en los 19.201,6 millones de euros.

GCO cierra el tercer trimestre de 2023 con un activo de 19.201,6 millones de euros, con un incremento del 6,8% desde inicios del ejercicio.

Las principales partidas que explican este aumento son:

- Provisiones técnicas, con 345,9 millones de euros más.
- Activos intangibles e inmovilizado, con 801,7 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.

(cifras en millones de euros)

Activo	12M2022	9M2023	% Var. 22-23
Activos intangibles e inmovilizado	1.312,0	2.113,7	61,1%
Inversiones	13.312,4	13.340,0	0,2%
Inversiones inmobiliarias	749,3	735,4	-1,9%
Inversiones financieras	10.436,7	11.257,7	7,9%
Tesorería y activos a corto plazo	2.126,4	1.346,9	-36,7%
Participación reaseguro en provisiones técnicas	1.200,0	1.258,6	4,9%
Resto de activos	2.146,4	2.489,3	16,0%
Activos por impuestos diferidos	282,3	321,9	14,0%
Créditos	1.084,3	1.336,7	23,3%
Otros activos	779,8	830,7	6,5%
Total activo	17.970,8	19.201,6	6,8%
Pasivo y patrimonio neto	12M2022	9M2023	% Var. 22-23
Recursos permanentes	4.374,0	4.884,9	11,7%
Patrimonio neto	4.182,6	4.720,1	12,9%
Sociedad dominante	3.782,4	4.256,5	12,5%
Intereses minoritarios	400,2	463,6	15,8%
Pasivos subordinados	191,3	164,7	-13,9%
Provisiones técnicas	11.730,1	12.076,0	2,9%
Resto pasivos	1.866,7	2.240,8	20,0%
Otras provisiones	258,3	248,6	-3,8%
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	14,3	17,2	20,3%
Pasivos por impuestos diferidos	308,7	442,6	43,4%
Deudas	1.026,7	1.387,0	35,1%
Otros pasivos	258,7	145,5	-43,8%
Total pasivo y patrimonio neto	17.970,8	19.201,6	6,8%

Estructura societaria

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

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

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

Negocio tradicional

Negocio funerario

Negocio seguro de crédito

Consejo de Administración

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

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

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

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

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

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

Consejo de Administración

Presidente

José M^a Serra Farré

Vicepresidente y Consejero delegado

* Hugo Serra Calderón

Vocales

Federico Halpern Blasco

Jorge Enrich Serra

** Francisco Javier Pérez Farguell

Álvaro Juncadella de Pallejá

Maria Assumpta Soler Serra

** Beatriz Molins Domingo

** Raquel Cortizo Almeida

Secretario no consejero

Joaquín Guallar Pérez

Comité de Auditoría

Presidente

Francisco Javier Pérez Farguell

Vocales

Álvaro Juncadella de Pallejá

Beatriz Molins Domingo

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Presidente

Francisco Javier Pérez Farguell

Vocales

Jorge Enrich Serra

Beatriz Molins Domingo



Los currículums están disponibles en la web del Grupo



Para mayor información acerca del sistema de gobernanza ver SFCR

* Consejeros ejecutivos ** Independientes

Calendario y contacto

Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
	24 Resultados 12M2022		27 Resultados 3M2023			27 Resultados 6M2023			26 Resultados 9M2023		
	24 Presentación Resultados 12M2022 10.30		28 Presentación Resultados 3M2023 11.00			27 Presentación Resultados 6M2023 16.30			26 Presentación Resultados 9M2023 16.30		
			27 Junta General de accionistas 2022								
	Dividendo contra reservas 2022			Dividendo comple- mentario 2022		Dividendo contra reservas 2023			Dividendo contra reservas 2023		



@gco_news

Analistas e inversores

+34 915 661 302

analistas@catalanaoccidente.com

Atención al accionista

+34 935 820 667

accionistas@catalanaoccidente.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. 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 actividades complementarias = ingresos - gastos de dichos negocios	Relevante Entidad Relevante inversores
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
Resultado no ordinario	Movimientos extraordinarios o atípicos que pueden desvirtuar el análisis de la cuenta de resultados. Se clasifican en función de su naturaleza (técnico, gastos y financieros) y por tipo de negocio (tradicional y seguro de crédito)	Resultado no ordinario = resultado técnico/financiero + resultado cuenta no técnica - impuestos, todos procedentes de los movimientos extraordinarios o atípicos.	Relevante Entidad Relevante inversores
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 y negocio funerario	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 (<i>rating</i>).	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
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 PER	El ratio precio-beneficio o PER mide la relación entre el precio o valor de la entidad y los resultados. Su valor expresa lo que paga el mercado por cada unidad monetaria de resultados. Es representativo de la capacidad de generar resultados de la entidad.	PER = Precio de cierre de mercado de la acción / Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante por acción	Relevante inversores
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

Ratio siniestralidad neto	Indicador de negocio, consistente en a 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 ROE	Rentabilidad financiera o tasa de retorno Mide el rendimiento del capital	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
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@catalanaoccidente.com

+34 91 566 13 02