

Presentación de resultados 12M2023
Grupo Catalana Occidente, S.A.

Índice

- 01 Claves del periodo
- 02 Información 12M2023
 - Cuenta de resultados
 - Capital, inversiones y solvencia
- 03 Calendario y anexos



Descárate nuestra App



@gco_news

Presentación basada en los datos del informe 12M2023 publicado el 29/02/2024



01.

Claves del periodo

Año 2023: resumen ejecutivo

CRECIMIENTO

Volumen del negocio total  5.792,6 M€ +9,7%


Adquisición del 100% de Grupo Mémora 

RENTABILIDAD

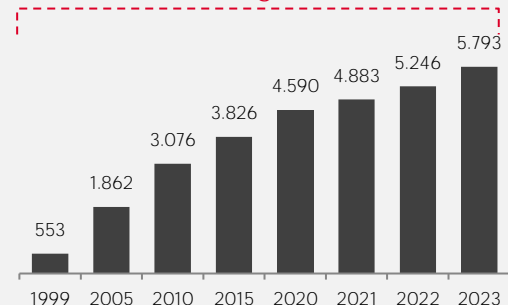
Resultado consolidado  615,5 M€ +13,4%

Ratio combinado  92,6% +1,8 p.p. Negocio tradicional
74,1% +1,8 p.p. Negocio seguro de crédito

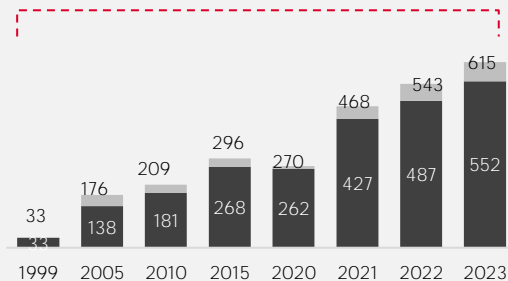
SOLVENCIA

Recursos permanentes valor de mercado Remuneración al accionista
5.738,8 M€  134,1 M€

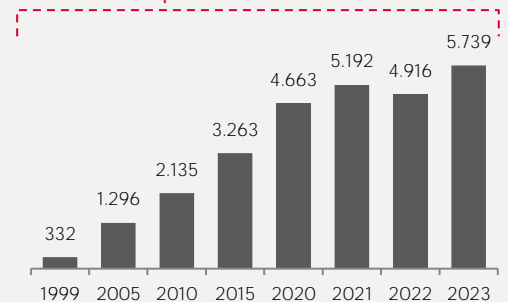
Volumen de negocio x10 (1999 - 2023)



Resultados x18 (1999 - 2023)



Recursos permanentes x17 (1999 - 2022)



Año 2023: claves y tendencias

CRECIMIENTO

El volumen de negocio total asciende hasta los 5.792,6 millones de euros aumentando un 9,7%, recogiendo el sostenido crecimiento en el negocio tradicional, el incremento en el negocio del seguro de crédito y la aportación del negocio funerario.

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

RENTABILIDAD

En el negocio tradicional, el resultado se ha visto afectado principalmente por el coste de los siniestros por los efectos inflacionarios, y en menor medida, al impacto de los eventos climatológicos.

El negocio del seguro de crédito sigue evolucionando positivamente con una entrada de siniestros que sigue situándose ligeramente por debajo del periodo pre-pandemia.

El negocio funerario aporta 13,6 millones de euros al resultado ordinario.

SOLVENCIA

El ratio de solvencia del Grupo a cierre del ejercicio 2024 se estima en el 232%. El ratio de solvencia, incluso en escenarios adversos, se mantiene en torno al 175% de manera sostenida.

Rentabilidad por dividendo - el Grupo repartirá un total de 1,177€/acción (134,12 millones de euros) con un incremento del 8,67%.

Rating. A.M.Best mantiene el rating de las principales entidades operativas, tanto en el negocio tradicional como en el negocio de seguro de crédito en "A" con perspectiva estable, y **Moody's** mejora la calificación de las entidades del negocio del seguro de crédito, en "A1" con perspectiva estable.

Entorno económico global

La economía mundial muestra resiliencia y se recupera gradualmente con crecimientos divergentes y con la moderación de la inflación



Global

PIB +3,5% 22 +3,1% 23 +3,1% 24e



Estados Unidos

PIB +1,9% 22 +2,5% 23 +2,1% 24e



Eurozona

PIB +3,4% 22 +0,5% 23 +0,9% 24e



Latam

PIB +4,2% 22 +2,5% 23 +1,9% 24e



España

PIB +5,8% 22 +2,4% 23 +1,5% 24e



Economías emergentes y en desarrollo de Asia

PIB +4,5% 22 +5,4% 23 +5,2% 24e

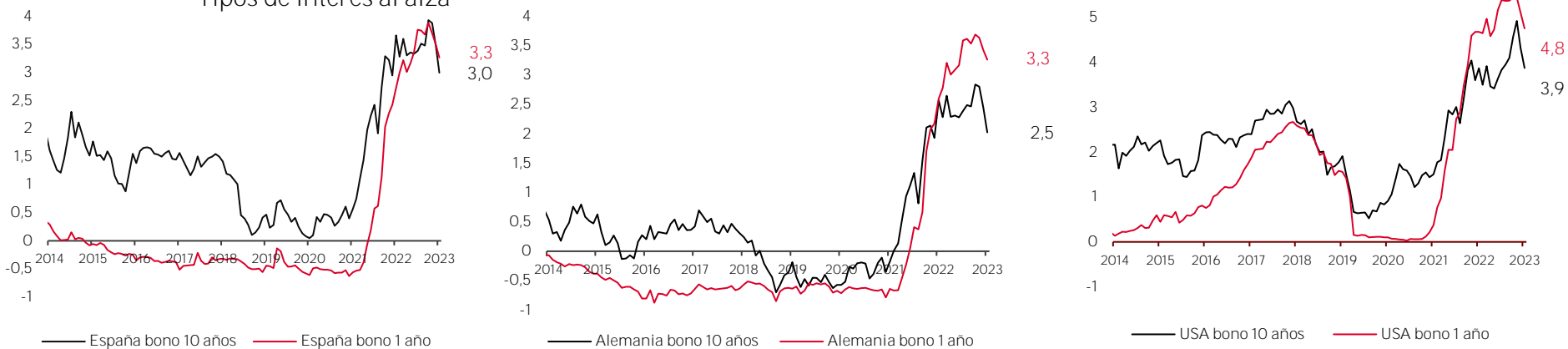


Reino Unido

PIB +4,3% 22 +0,5% 23 +0,6% 24e

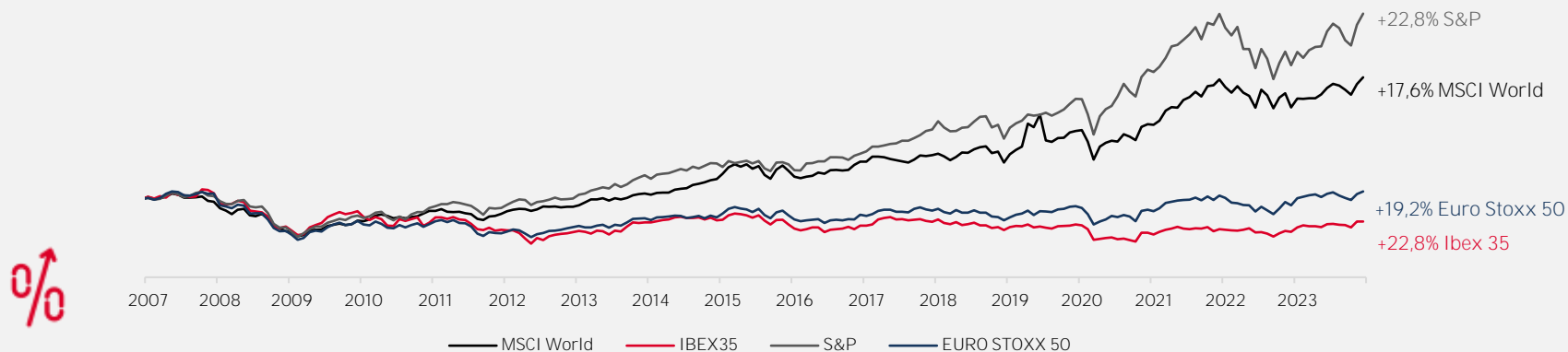
Mercados financieros

Tipos de interés al alza



Bolsas

Crecimientos 2023



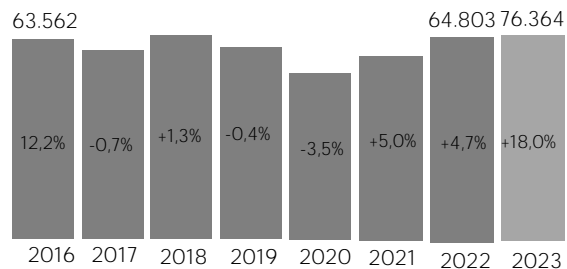
Fuente: Bloomberg. Actualizado enero 2023



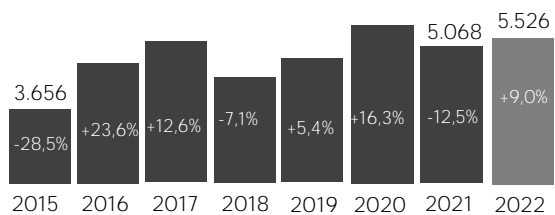
El sector asegurador en España

Incremento de la facturación del sector asegurador en España

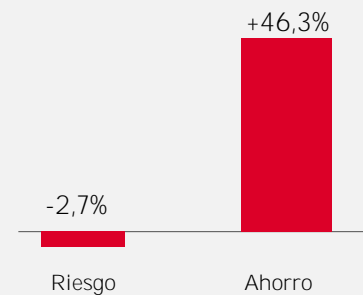
Primas (M€)



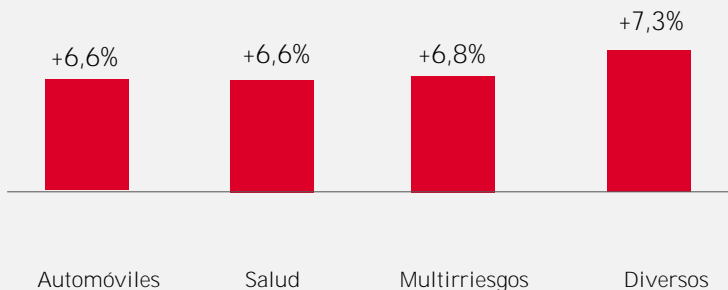
Resultado cuenta técnica



Primas sector asegurador 12M2023: **17,8%**



36,0% Vida



6,8% No Vida

Fuente: ICEA cierre diciembre 2023

GCO en 2023

(cifras en millones de euros)

Ingresos	2022	2023	% Var. 22-23
Negocio tradicional	2.842,9	3.064,7	7,8%
Primas recurrentes	2.606,4	2.741,4	5,2%
Primas únicas vida	236,5	323,3	36,7%
Negocio del seguro de crédito	2.402,7	2.500,9	4,1%
Volumen de negocio asegurador	5.245,6	5.565,6	6,1%
Ingresos negocio funerario*	32,8	227,0	
Volumen de negocio total	5.278,4	5.792,6	9,7%

(cifras en millones de euros)

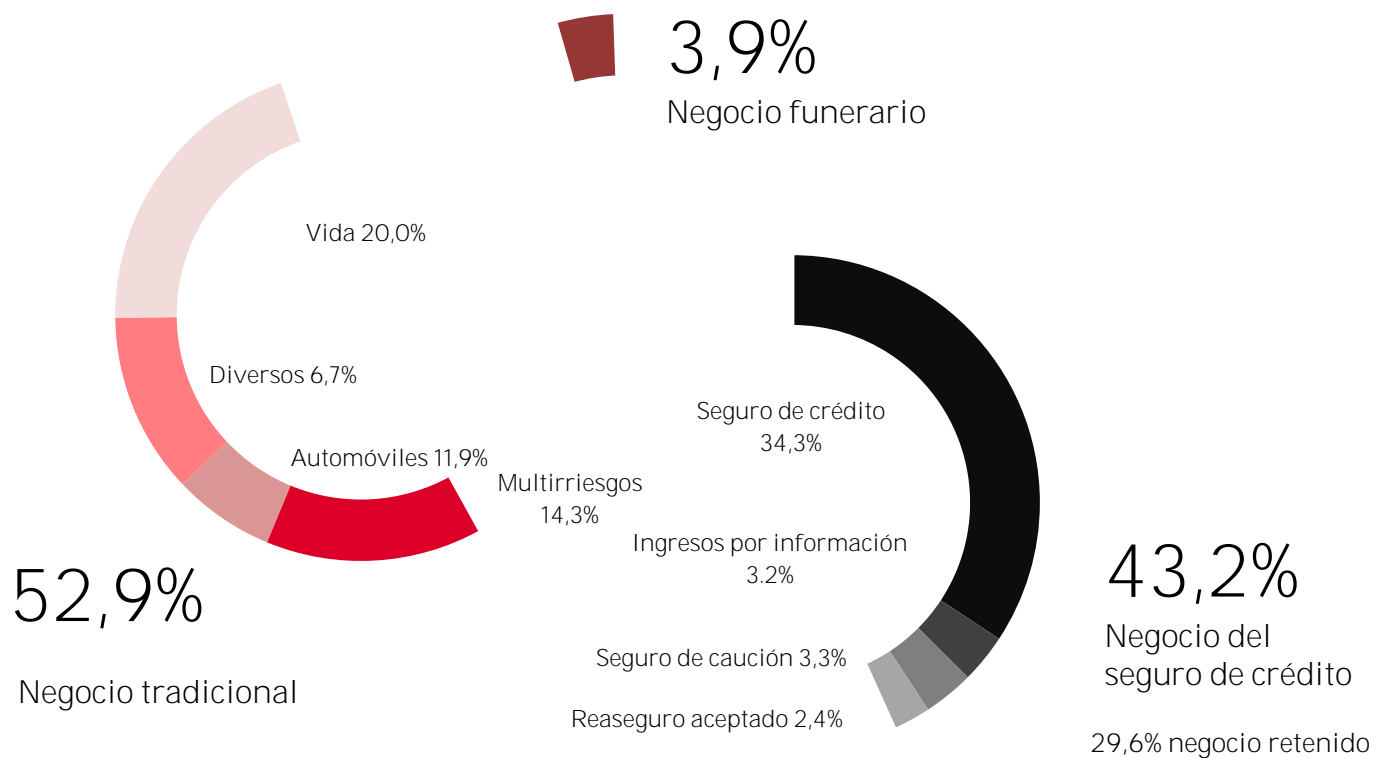
Resultados	2022	2023	% Var. 22-23
Resultado ordinario del negocio tradicional	257,8	261,1	1,3%
Resultado ordinario del negocio seguro de crédito	354,6	365,6	3,1%
Resultado ordinario del negocio funerario*	4,8	13,6	
Resultado no ordinario	-74,7	-24,9	
Resultado consolidado	542,5	615,5	13,4%
Resultado atribuido	486,5	551,8	13,4%

*Se incluyen a partir de febrero 2023 datos de Mémora

Diversificación GCO 12M2023



Cartera equilibrada, oferta completa



Presencia global

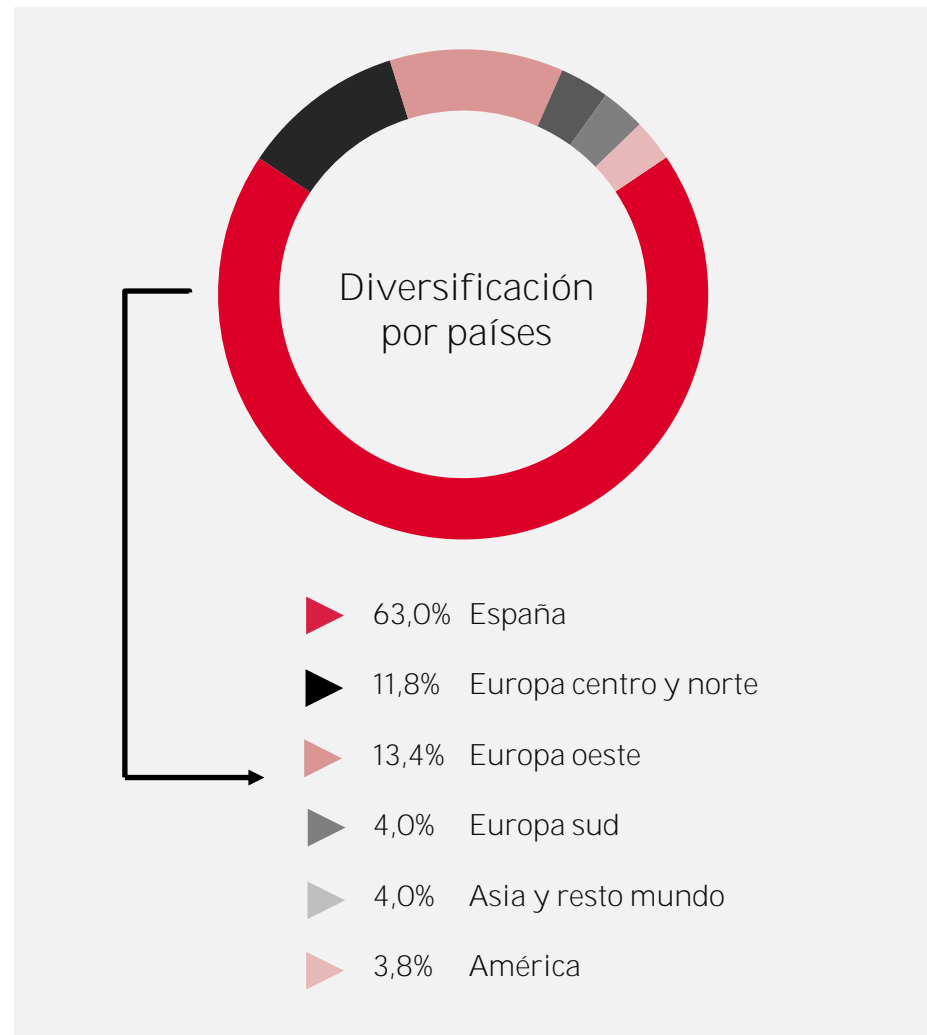
6º Mayor grupo
asegurador en España

1º Mayor grupo
negocio funerario en la
península ibérica

2º Mayor grupo
de seguro de crédito en el mundo

50 países

1.500 oficinas



Sostenibilidad



Apoyo a principales iniciativas internacionales



Calificación externa de sostenibilidad



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

Otros hechos destacados:



Publicación de la Memoria de Sostenibilidad –EINF 2023 de GCO verificada por un experto independiente



GCO ha actualizado sus asuntos materiales y ha elaborado un nuevo Plan Director de Sostenibilidad para el periodo 2024-2026



Oferta de productos de fondos de inversión y planes de pensiones adaptada a la categoría Artículo 8 del SFDR



Proyectos de protección y regeneración del Capital Natural en el Mediterráneo

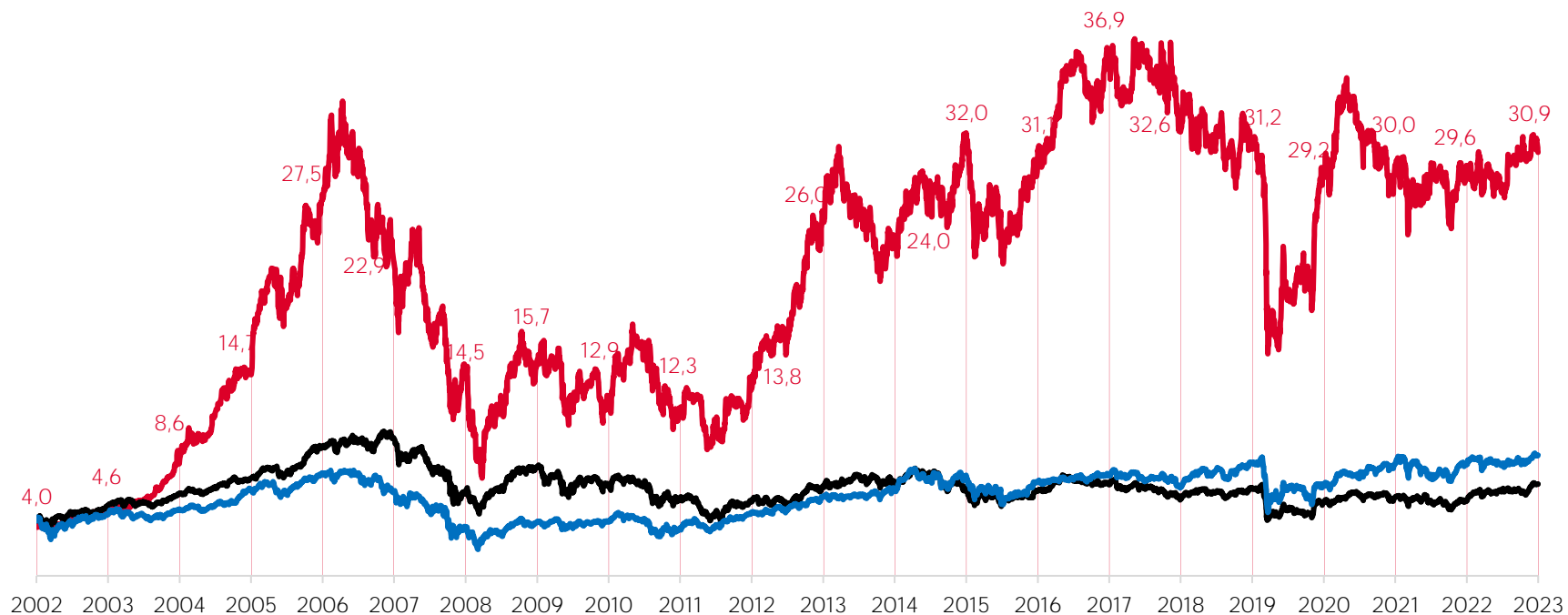


Prepersa
Primera entidad con Talleres sostenibles certificados en España



Evolución de la cotización

La acción de GCO cierra el año 2023 en 30,9€/a



Rentabilidad (YTD)

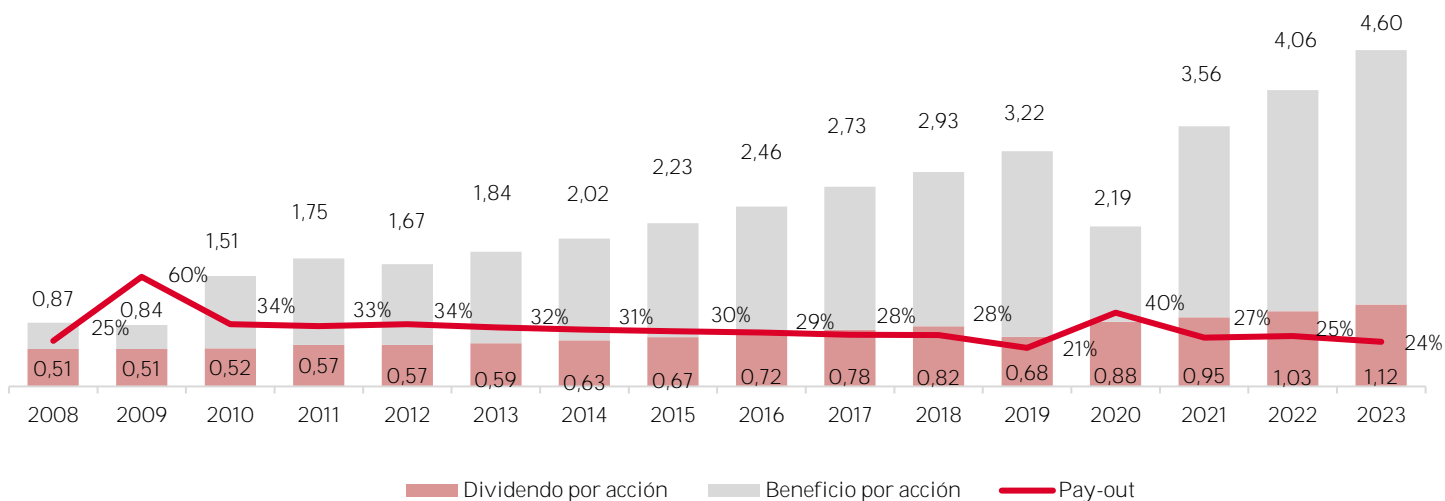
	2021	2022	2023	TACC 2002 -2023
GCO	2,92%	-1,50%	4,57%	10,71%
Ibex 35	7,93%	-5,56%	22,76%	2,48%
EuroStoxx Insurance	17,08%	-1,06%	8,76%	3,84%

* Tasa anual de crecimiento compuesto



Aumento del 8,67% de los dividendos de los resultados 2023

Incremento del 7,5% de los dividendos de julio, octubre de 2023 y febrero 2024 y del 10% del de mayo 2024
El comportamiento histórico de la distribución de dividendo demuestra el claro compromiso del Grupo con la retribución al accionista.



Jul. 2022
21,50M€

Oct. 2022
21,50M€

Feb. 2023
21,50M€

May. 2023
58,91M€

Dividendos ejercicio 2022
123,42M€ total

Jul. 2023
23,11M€

Oct. 2023
23,11M€

Feb. 2024
23,11M€

May. 2024
64,80M€

Dividendos ejercicio 2023
134,12M€ total

02.

Información 12M2023

Cuenta de resultados

 Negocio tradicional

 Negocio seguro de crédito

 Negocio funerario

Capital, inversiones y solvencia

Negocio tradicional

2.741,4M€ +5,2%

Primas recurrentes

92,6% +1,8p.p

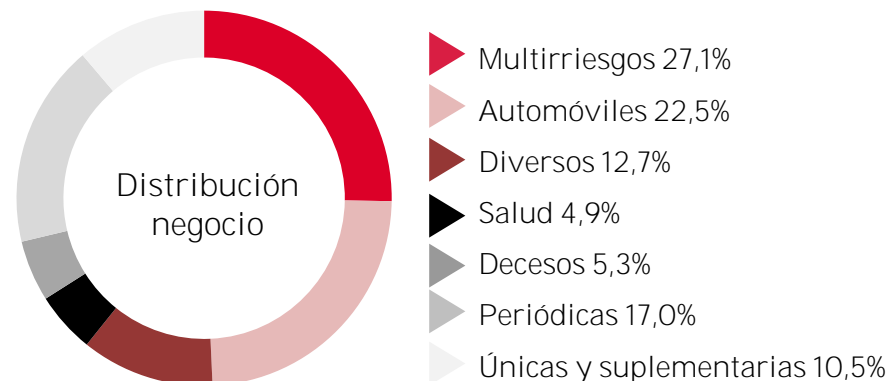
Ratio combinado

245,7M€ -6,6%

Resultado técnico

261,1M€ +1,3%

Resultado ordinario



Positiva evolución de las primas facturadas recurrentes con un crecimiento del 5,2%. Destaca el incremento del 6,9% en multirriesgos y el 8,7% en diversos

Negocio tradicional. Multirriesgos



Primas
facturadas

+6,9%

Ratio
combinado

93,1%

(cifras en millones de euros)

Multirriesgos	2019	2020	2021	2022	2023	% var. 22-23
Primas facturadas	661,6	686,9	721,8	774,3	827,5	6,9%
Número de siniestros	719.437	841.525	877.630	977.166	1.071.172	9,6%
Provisiones técnicas	537,7	544,4	559,0	619,5	633,1	2,2%
% Coste técnico	55,3%	55,0%	56,3%	59,4%	60,3%	0,9
% Comisiones	20,9%	20,9%	21,0%	21,6%	21,7%	0,1
% Gastos	13,4%	13,1%	12,8%	11,8%	11,1%	-0,7
% Ratio combinado	89,6%	89,0%	90,1%	92,8%	93,1%	0,3
Resultado técnico	68,0	74,5	69,9	54,1	55,3	2,1%
% s/primas adquiridas	10,4%	11,0%	9,9%	7,2%	6,9%	
Primas adquiridas	653,3	676,1	705,3	750,7	797,7	6,3%

Ratio combinado trimestre estanco

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q24
Multirriesgos	88,5%	88,4%	97,6%	96,2%	92,2%	92,0%	94,4%	93,6%

Negocio tradicional. Automóviles



Primas
facturadas

+4,9%

Ratio
combinado

96,3%

(cifras en millones de euros)

Automóviles	2019	2020	2021	2022	2023	% var. 22-23
Primas facturadas	657,3	653,8	641,1	658,6	690,8	4,9%
Número de siniestros	739.653	624.600	703.262	734.804	756.168	2,9%
Provisiones técnicas	824,0	857,4	862,7	880,5	892,8	1,4%
% Coste técnico	70,1%	66,5%	65,5%	68,7%	72,7%	4,0
% Comisiones	11,1%	11,2%	11,2%	11,8%	11,9%	0,1
% Gastos	12,8%	12,7%	12,6%	12,2%	11,7%	-0,5
% Ratio combinado	94,0%	90,3%	89,3%	92,7%	96,3%	3,6
Resultado técnico	39,1	63,4	69,6	47,7	24,8	-48,1%
% s/primas adquiridas	6,0%	9,7%	10,7%	7,3%	3,7%	
Primas adquiridas	655,2	655,5	650,4	651,2	677,2	4,0%

Ratio combinado trimestre estanco

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q24
Automóviles	90,2%	92,0%	95,0%	93,0%	93,4%	97,2%	97,9%	96,7%

Negocio tradicional. Diversos



Primas
facturadas

+8,7%

Ratio
combinado

85,0%

(cifras en millones de euros)

Diversos	2019	2020	2021	2022	2023	% var. 22-23
Primas facturadas	311,7	312,2	330,8	359,0	390,1	8,7%
Número de siniestros	100.785	93.483	98.193	94.421	90.402	-4,3%
Provisiones técnicas	540,5	574,4	595,4	664,9	680,5	2,3%
% Coste técnico	50,2%	51,0%	52,3%	49,1%	50,3%	1,2
% Comisiones	19,4%	19,0%	15,4%	20,5%	22,9%	2,4
% Gastos	15,0%	14,3%	14,7%	13,3%	11,8%	-1,5
% Ratio combinado	84,5%	84,4%	85,4%	82,9%	85,0%	2,1
Resultado técnico	48,3	48,9	46,6	58,5	56,2	-3,9%
% s/primas adquiridas	15,5%	15,7%	14,6%	17,1%	15,0%	
Primas adquiridas	311,8	312,4	318,9	342,7	374,9	9,4%

Ratio combinado trimestre estanco

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q24
Diversos	85,2%	83,1%	81,8%	81,9%	87,4%	82,4%	85,2%	85,0%

Negocio tradicional. Vida



Primas
recurrentes

+2,3%

Ratio
Combinado decesos

77,1%

Ratio
Combinado salud

87,0%

(cifras en millones de euros)

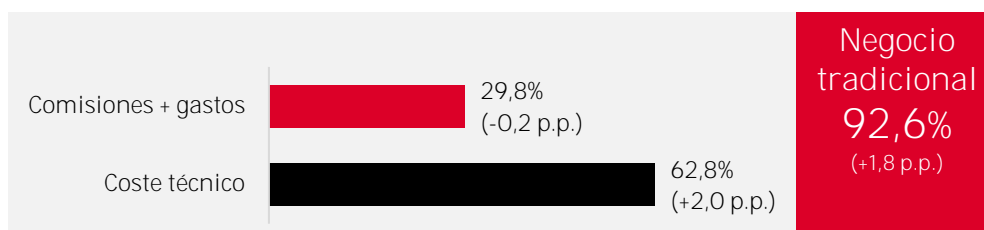
Vida	2019	2020	2021	2022	2023	% var. 22-23
Facturación de seguros de vida	981,8	1.067,5	1.107,3	1.050,9	1.156,3	10,0%
Primas periódicas	438,2	476,5	487,1	510,1	520,8	2,1%
Salud	60,9	142,8	145,0	149,0	151,3	1,5%
Decesos	138,8	143,3	147,4	155,3	160,9	3,6%
Primas únicas	343,8	304,9	327,7	236,5	323,3	36,7%
Aportaciones a planes de pensiones	69,1	71,8	61,0	51,3	48,7	-5,1%
Aportaciones netas a fondos de inversión	1,9	1,3	3,0	-10,7	-10,1	-5,6%
Volumen de fondos gestionados	6.617,3	6.695,5	6.771,7	6.620,1	6.588,1	-0,5%
Resultado técnico después de gastos	59,2	74,2	71,4	102,6	109,4	6,6%
<i>% s/primas adquiridas</i>	<i>5,4%</i>	<i>7,0%</i>	<i>6,4%</i>	<i>9,8%</i>	<i>9,4%</i>	
Resultado técnico – financiero	81,2	95,3	98,2	150,4	185,3	23,2%
<i>% s/primas adquiridas</i>	<i>7,5%</i>	<i>8,9%</i>	<i>8,9%</i>	<i>14,3%</i>	<i>16,0%</i>	
Primas adquiridas	1.087,2	1.066,1	1.107,3	1.048,9	1.160,8	10,7%

Negocio tradicional

(cifras en millones de euros)

Negocio tradicional	2019	2020	2021	2022	2023	% var. 22-23
Primas facturadas	2.612,4	2.720,4	2.801,0	2.842,9	3.064,7	7,8%
Primas ex-únicas de vida	2.268,6	2.415,5	2.473,2	2.606,4	2.741,4	5,2%
Resultado técnico después de gastos	214,6	265,4	257,6	263,0	245,7	-6,6%
<i>% s/primas adquiridas</i>	<i>7,9%</i>	<i>9,8%</i>	<i>9,3%</i>	<i>9,4%</i>	<i>8,2%</i>	
Resultado financiero	58,1	51,6	60,6	84,7	109,8	29,6%
<i>% s/primas adquiridas</i>	<i>2,1%</i>	<i>1,9%</i>	<i>2,2%</i>	<i>3,0%</i>	<i>3,6%</i>	
Resultado no técnico	-13,6	-16,3	-18,4	-21,3	-24,7	
Impuesto sobre sociedades	-49,2	-65,8	-59,9	-68,3	-69,7	
Resultado ordinario	209,9	234,9	239,9	257,8	261,1	1,3%
Resultado no ordinario	-7,8	-10,3	-12,5	-50,6	-22,5	
Resultado total	202,1	224,6	227,4	207,2	238,6	15,1%
Primas adquiridas	2.707,5	2.710,1	2.781,9	2.793,5	3.010,6	7,8%

Ratio combinado



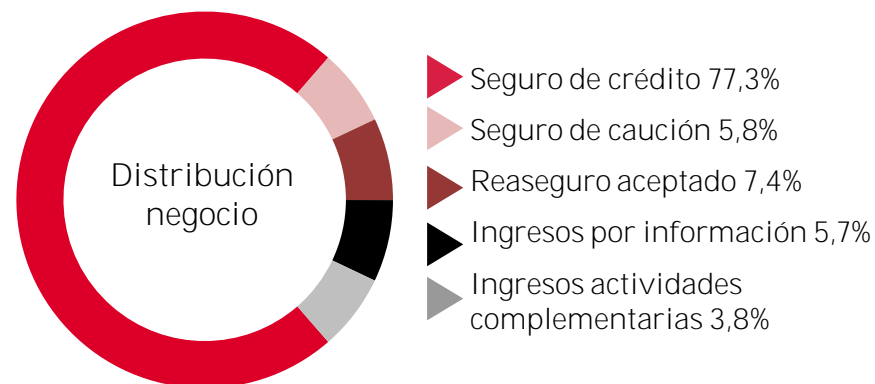
Negocio seguro de crédito

2.279M€ +2,4%
Primas adquiridas

74,1% +1,8p.p
Ratio combinado bruto

413,9M€ +0,8%
Resultado técnico neto

365,6M€ +3,1%
Resultado ordinario

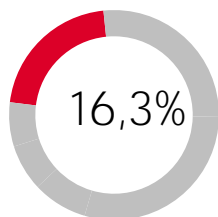


La entrada de siniestros sigue situándose ligeramente por debajo del periodo pre-pandemia. Sin embargo, mantenemos el nivel de prudencia de provisiones de años anteriores.

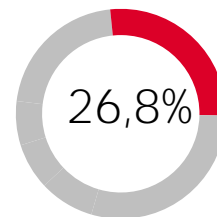
Negocio seguro de crédito

2.278,5M€ +2,4%

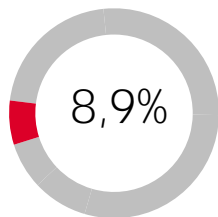
Primas adquiridas



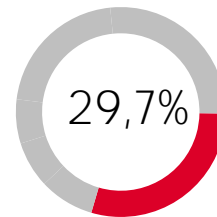
España y Portugal
Primas adquiridas: 371,0 M€
Variación: +1,2%



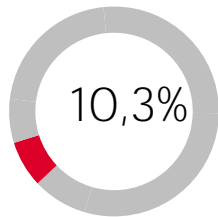
Europa centro y norte
Primas adquiridas: 611,2 M€
Variación -1,7%



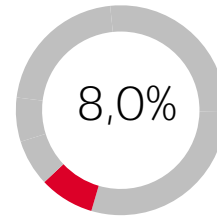
América
Primas adquiridas: 203,9 M€
Variación +0,3%



Europa oeste
Primas adquiridas: 674,0 M€
Variación +6,6%



Asia y resto del mundo
Primas adquiridas: 235,4 M€
Variación +4,3%



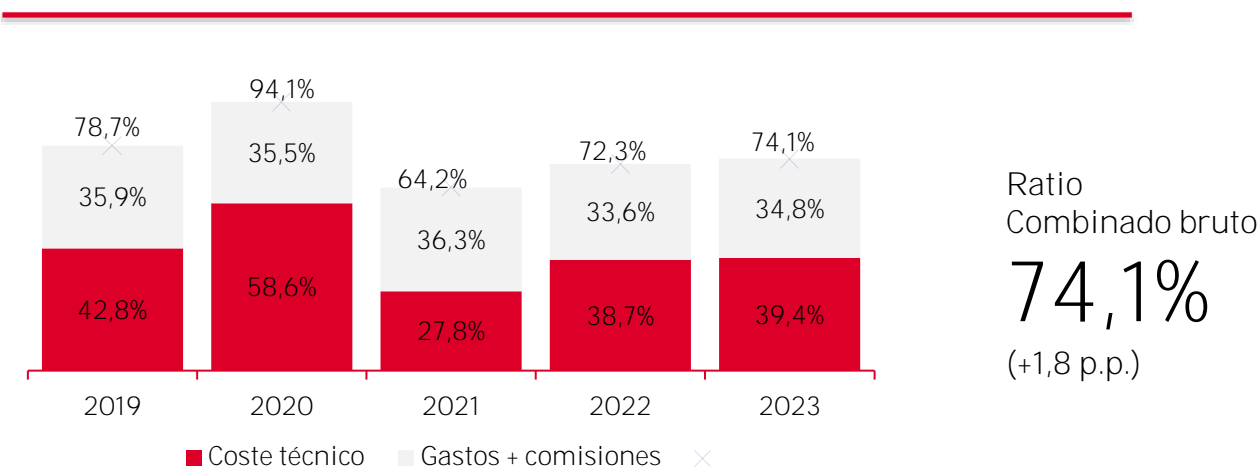
Europa sur
Primas adquiridas: 183,0 M€
Variación +4,6%

2.422,3M€ +2,4%

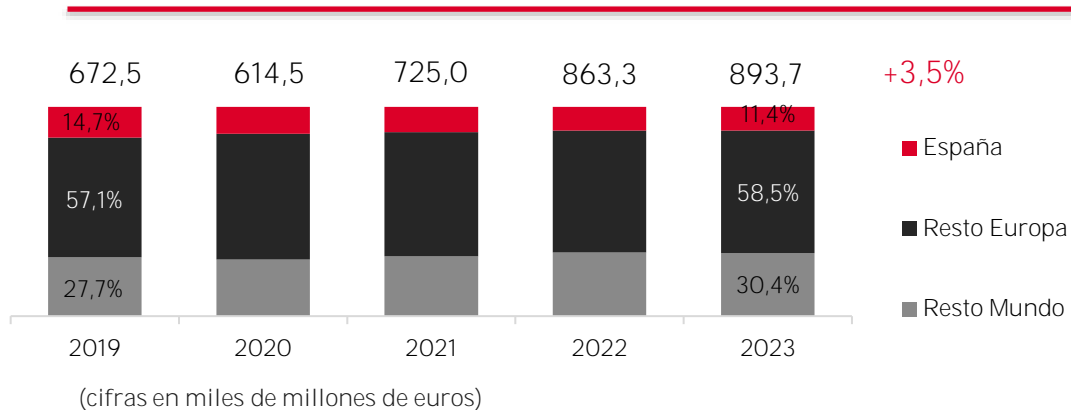
Primas adquiridas y servicios información

Negocio seguro de crédito

Evolución del ratio combinado bruto



Evolución de la exposición al riesgo (TPE)



Mayor información en anexos: ratio combinado seguro de crédito



Negocio seguro de crédito

(cifras en millones de euros)

Negocio seguro de crédito	2019	2020	2021	2022	2023	% var. 22-23
Primas adquiridas	1.759,5	1.727,4	1.900,3	2.224,5	2.278,5	2,4%
Ingresos de información	136,5	133,1	135,6	141,9	143,8	1,3%
Total ingresos	1.896,0	1.860,5	2.035,9	2.366,4	2.422,3	2,4%
Resultado técnico después gastos	404,8	109,3	729,5	655,4	626,4	-4,4%
<i>% s/ingresos</i>	<i>21,4%</i>	<i>5,9%</i>	<i>35,8%</i>	<i>27,7%</i>	<i>25,9%</i>	
Resultado de reaseguro	-82,6	-28,1	-419,8	-244,8	-212,5	-13,2%
<i>Ratio cesión del reaseguro</i>	<i>38,0</i>	<i>52,1</i>	<i>49,8</i>	<i>37,0</i>	<i>37,0</i>	
Resultado técnico neto	322,2	81,2	309,7	410,6	413,9	0,8%
<i>% s/ingresos</i>	<i>17,0%</i>	<i>4,4%</i>	<i>15,2%</i>	<i>17,4%</i>	<i>17,1%</i>	
Resultado financiero	5,6	5,1	17,7	44,8	59,4	32,6%
<i>% s/ingresos</i>	<i>0,3%</i>	<i>0,3%</i>	<i>0,9%</i>	<i>1,9%</i>	<i>2,5%</i>	
Resultado act. complementarias	3,2	1,8	9,9	8,8	16,7	89,8%
Impuesto sobre sociedades	-85,4	-34,8	-90,0	-104,3	-117,6	12,8%
Ajustes	-7,4	-2,9	-4,7	-5,3	-6,7	26,4%
Resultado ordinario	238,2	50,4	241,8	354,6	365,6	3,1%
Resultado no ordinario	-17,9	-8,6	-5,3	-23,8	0,1	
Resultado total del negocio	220,3	41,8	236,5	330,8	365,7	10,6%

Negocio funerario



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

	Mémora			Mémora		Asistea		Mémora + Asistea	
	2019	2020	2021	2022	2023	2022	2023	2022	2023
Facturación	165.742	184.347	188.530	214.048	216.083	32.830	33.075	246.878	249.158
EBITDA	46.375	49.882	47.057	56.161	54.409	8.117	6.759	64.278	61.168
<i>Margen</i>	<i>28,0%</i>	<i>27,1%</i>	<i>25,0%</i>	<i>26,2%</i>	<i>25,2%</i>	<i>24,7%</i>	<i>20,4%</i>	<i>26,0%</i>	<i>24,5%</i>

(cifras en millones de euros)

Negocio funerario	2022	2023
Ingresos	32,8	227,0
EBITDA	8,1	54,2
<i>Margen sobre EBITDA</i>	<i>24,7%</i>	<i>23,9%</i>
Amortizaciones	2,1	21,3
Resultado técnico después de gastos	6,0	32,9
Resultado financiero	-0,3	-16,3
Resultado antes de impuestos	5,7	16,6
Impues sociedades	1,0	3,0
Resultado ordinario	4,8	13,6
Resultado no ordinario	-0,2	-2,5
Resultado total	4,6	11,1

Como consecuencia del impacto inflacionario en los costes, el margen sobre EBITDA se ha reducido al 23,9%

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

Fortaleza financiera

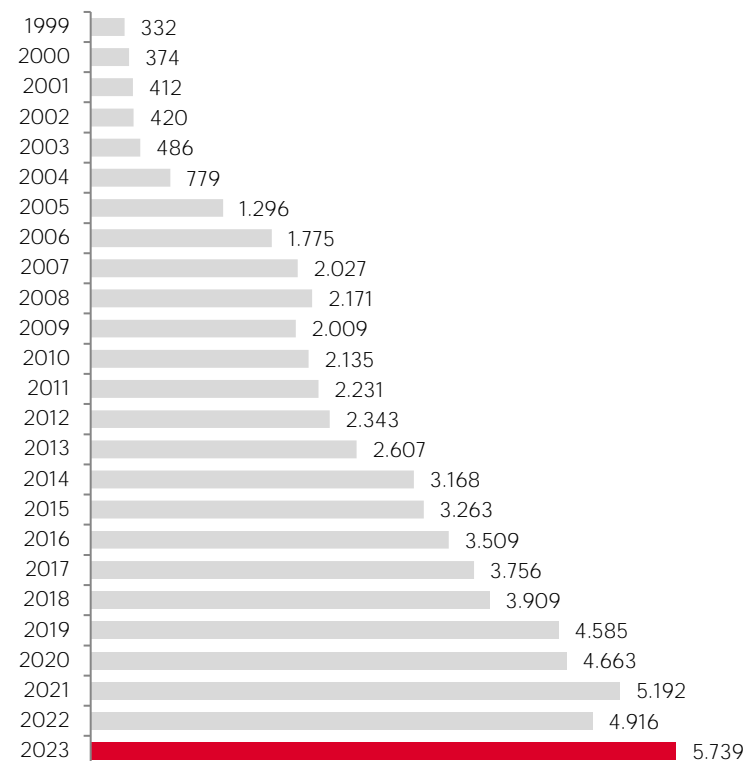


A cierre del ejercicio 2023 los recursos permanentes a valor de mercado han incrementado un 16,7%

(cifras en millones de euros)

Recursos permanentes a 31/12/2022	4.373,9
Recursos permanentes valor mercado 31/12/2022	4.916,3
<hr/>	
Patrimonio neto a 01/01/2023	4.182,6
(+) Resultados consolidados	615,5
(+) Dividendos pagados	-126,6
(+) Variación de ajustes por valoración	360,5
(+) Otras variaciones	-17,8
Total movimientos	831,6
<hr/>	
Total patrimonio neto a 31/12/2023	5.014,2
<hr/>	
Deuda subordinada	156,2
<hr/>	
Recursos permanentes a 31/12/2023	5.170,4
<hr/>	
Plusvalías no recogidas en balance (inmuebles)	568,4
<hr/>	
Recursos permanentes valor mercado 31/12/2023	5.738,8




16,7%



IFRS17.

IFRS17: Normativa contable internacional que establece una nueva metodología de cálculo de provisiones impacta tanto a las provisiones como a las inversiones financieras.

Tratamiento de los pasivos de seguros

Contabilidad IFRS17	 VIDA	 SEGUROS GENERALES	 CRÉDITO
	<ul style="list-style-type: none"> - Ahorro: Metodología general (BBA). Metodología análoga a Solvencia y Embedded Value. Con hipótesis y valoración a mercado. - Además se introduce el término CSM como estimación del resultado futuro del negocio. - Riesgo (anual): Se seguirá la metodología para los seguros a corto plazo que se denomina PAA. No hay cambios significativos respecto a la actual (mejor estimado, ajuste de riesgo y descuento). 	<ul style="list-style-type: none"> - No hay cambios significativos respecto a la actual, en base a un mejor estimado con ajuste de riesgo y descuento. 	<ul style="list-style-type: none"> - Hemos optado por la metodología general (BBA): <ul style="list-style-type: none"> • Aplica a todos los productos y países. • Homogénea con el reaseguro. • Adecuado a la gestión y la volatilidad del negocio del seguro de crédito.
<ul style="list-style-type: none"> - Afecta exclusivamente a las cuentas consolidadas. - Entrada en vigor 01/01/2024. 			

Impactos en la Gestión Ordinaria

IMPLICACIONES FINANCIERAS
Sin impacto
<ul style="list-style-type: none"> - Activos a valor de mercado contra patrimonio (OCI) similar a carteras actuales - Gestión ALM Activos – Pasivos para reducir asimetrías, se mantiene
Con impacto
<ul style="list-style-type: none"> - Pasivos a valor de Mercado análogos a Solvencia / Embedded Value - Reconocimiento del resultado en Vida Ahorro y crédito, diferente imputación temporal - Tratamiento renta variable: Valor mercado contra OCI pero sin posibilidad de reconocer beneficios/pérdidas por venta. Fondos inversión valor mercado con cambios PyG

IMPLICACIONES EN GESTIÓN
Del negocio
<ul style="list-style-type: none"> - No se esperan cambios relevantes en el apetito al riesgo - Los indicadores actuales de gestión del negocio (ratios y KPI) se mantienen en paralelo
Del capital
<ul style="list-style-type: none"> - No hay modificaciones en el reparto de Dividendos - No se modifica la posición de solvencia - No se modifica la generación de tesorería



IFRS17

Comparativa IFRS 17 vs IFRS4	12M2023		
	IFRS4	IFRS17	Var.
Resultado técnico de seguro	668,4	812,5	144,1
Gastos no atribuibles	0	-37,8	-37,8
Total resultado técnico	668,4	774,7	106,3
Resultado de inversiones	316,2	263,3	-52,9
Ingresos o gastos financ de seguro	-147	-141,6	5,4
Total resultado financiero	169,2	121,8	-47,4
Cuenta No técnica no Financiera	-24,6	-27,1	-2,5
Negocio Funerario	16,6	16,6	0
Resultado antes de impuestos	829,6	886,0	56,4
Impuesto de sociedades	-189,3	-207,9	-18,6
Resultado ordinario	640,3	678,1	37,8
Resultado total	615,5	645,1	29,6
Ratio combinado con gastos atribuibles			
Negocio tradicional	92,60%	93,00%	0,3
Negocio seguro de crédito	74,10%	71,20%	-2,9
Patrimonio neto	5.014	5.616	602

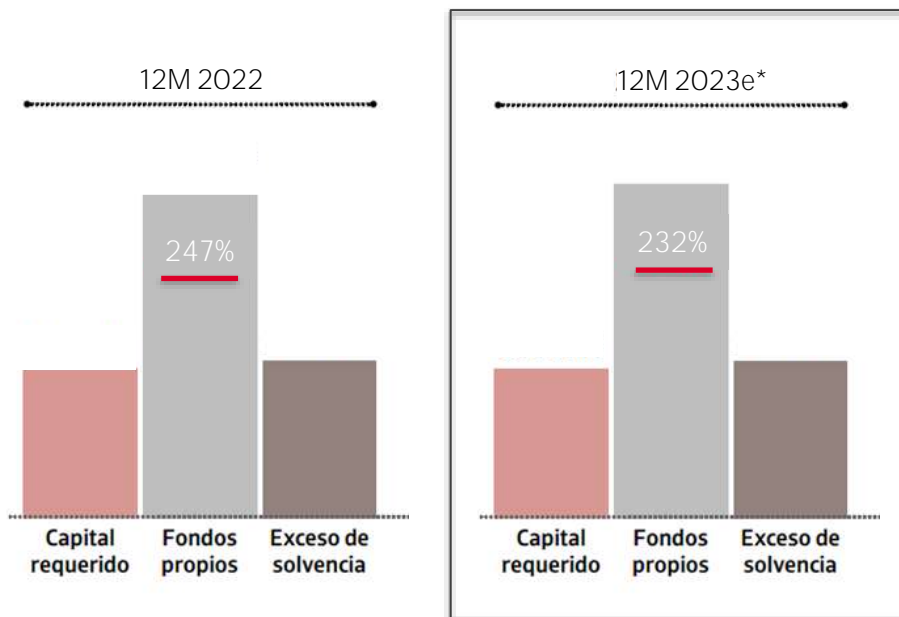
	12M2022		
	IFRS4	IFRS17	Var.
Resultado ordinario	617,1	687	69,8
Resultado total	542,6	528,6	-14,0

*Los resultados de IFRS4 se presentan con distinto desglose que la información de gestión para hacerlos comparables con la contabilidad internacional



Sólida posición de solvencia: 232% a cierre de 2023e

GCO tiene una posición financiera y de solvencia sólida para resistir situaciones adversas



* Dato con modelo interno parcial.

El ratio de solvencia II se mantiene en entornos del 175%, incluso en escenarios adversos.

Los fondos propios son de elevada calidad (96,6% de tier1).



Presentación del informe sobre la situación financiera y de solvencia
Abril: entidades Grupo
Mayo: GCO

Calificación crediticia

Los ratings de A y A1, otorgados por AM Best y Moody's respectivamente, reflejan la solidez del balance, el buen modelo de negocio, los excelentes resultados operativos y la apropiada capitalización del Grupo gracias a la generación interna de capital de las entidades.

A.M. Best

“A”

Rating entidades operativas del Grupo

Destaca la prudencia en la suscripción, que se refleja en una positiva trayectoria de resultados operativos, con un excelente ratio combinado y un elevado retorno sobre el capital (ROE)

Moody's

“A1”

Rating entidades operativas del negocio de seguro de crédito

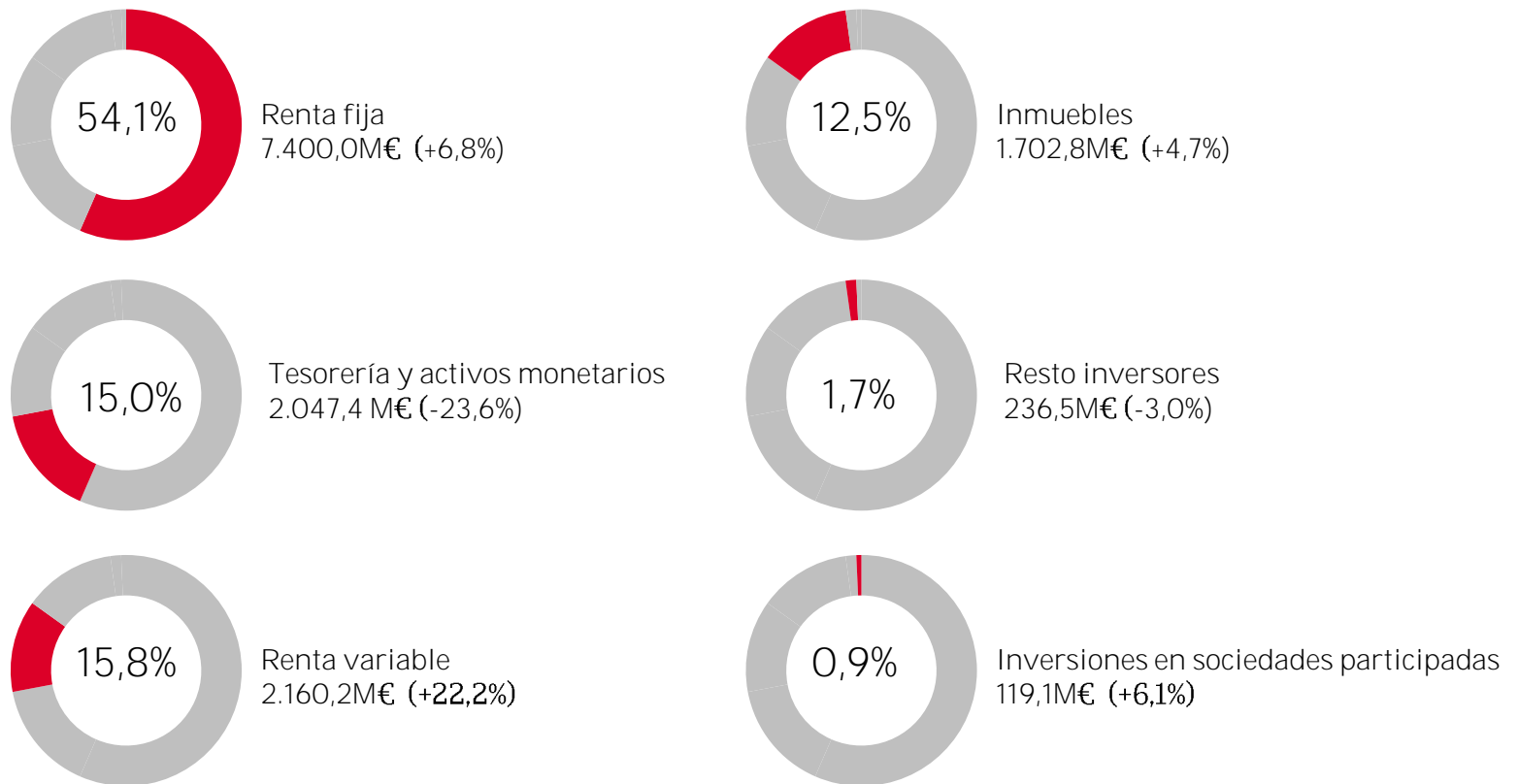
En octubre de 2023, **Moody's** ha mejorado el rating hasta 'A1' con perspectiva estable de las entidades operativas en el negocio del seguro de crédito. Destaca la fuerte posición competitiva, la sólida capitalización, el bajo apalancamiento financiero y la conservadora cartera de inversiones.

Inversiones

El Grupo invierte en activos tradicionales a través de una gestión prudente y diversificada

15.364,7 M€

(+3,4% respecto a los fondos administrados al cierre de 2022)





Q&A

Contacto

Email: analistas@gco.com

Teléfono: +34915661302

<https://www.gco.com>



@gco_news



Dña. Clara Gómez
Directora general Financiero y
Riesgos



D. Carlos González
Director Financiero



Dña. Nawal Rim
Directora de Relación con Inversores,
Agencias de Rating y Sostenibilidad

03.

Calendario y anexos

Calendario

Relaciones con analistas e inversores

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

Cuenta de resultados

(cifras en millones de euros)

	2019	2020	2021	2022	2023	% var. 22-23
Primas	4.411,2	4.426,4	4.746,9	5.103,7	5.421,8	6,2%
Ingresos por información	136,5	133,1	135,6	141,9	143,8	1,3%
Ingresos netos por seguros	4.547,7	4.559,5	4.882,5	5.245,6	5.565,6	6,1%
Coste técnico	2.738,5	2.917,8	2.853,3	3.063,8	3.218,3	5,0%
<i>% s/total de ingresos netos</i>	<i>59,5%</i>	<i>63,8%</i>	<i>59,2%</i>	<i>59,4%</i>	<i>59,2%</i>	
Comisiones	558,6	558,6	588,6	670,8	719,9	7,3%
<i>% s/total de ingresos netos</i>	<i>12,1%</i>	<i>12,2%</i>	<i>12,2%</i>	<i>13,0%</i>	<i>13,3%</i>	
Gastos	767,7	750,1	847,7	816,5	866,6	6,1%
<i>% s/total de ingresos netos</i>	<i>16,7%</i>	<i>16,4%</i>	<i>17,6%</i>	<i>15,8%</i>	<i>16,0%</i>	
Resultado técnico después de gastos	538,3	344,1	528,2	608,8	628,1	3,2%
<i>% s/total de ingresos netos</i>	<i>11,7%</i>	<i>7,5%</i>	<i>11,0%</i>	<i>11,8%</i>	<i>11,6%</i>	
Resultado financiero	37,0	28,2	98,3	209,0	175,9	-15,8%
<i>% s/total de ingresos netos</i>	<i>0,8%</i>	<i>0,6%</i>	<i>2,0%</i>	<i>4,1%</i>	<i>3,2%</i>	
Resultado cuenta no técnica no financiera	-25,0	-14,1	-34,2	-135,2	-54,0	
<i>% s/total de ingresos netos</i>	<i>-0,5%</i>	<i>-0,3%</i>	<i>-0,7%</i>	<i>-2,6%</i>	<i>-1,0%</i>	
Resultado act. Comp. S. crédito	3,2	1,8	9,9	8,8	16,7	
<i>% s/total de ingresos netos</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,3%</i>	
Resultado act. Complemt. Negocio funerario	2,7	4,6	5,2	5,8	31,4	
Resultado antes de impuestos	556,2	364,6	607,3	697,2	798,2	14,5%
<i>% s/total de ingresos netos</i>	<i>12,1%</i>	<i>8,0%</i>	<i>12,6%</i>	<i>13,5%</i>	<i>14,7%</i>	
Impuestos	131,7	94,5	139,0	154,7	182,7	
<i>% impuestos</i>	<i>23,7%</i>	<i>25,9%</i>	<i>22,9%</i>	<i>22,2%</i>	<i>22,9%</i>	
Resultado consolidado	424,5	270,1	468,3	542,5	615,5	13,4%
Resultado atribuido a minoritarios	38,6	7,8	41,1	56,0	63,7	
Resultado atribuido	385,9	262,3	427,2	486,5	551,8	13,4%
<i>% s/total de ingresos netos</i>	<i>8,4%</i>	<i>5,7%</i>	<i>8,9%</i>	<i>9,4%</i>	<i>10,2%</i>	

Negocio seguro de crédito

Evolución del ratio combinado bruto

	2019	2020	2021	2022	2023	% var. 22-23
% Coste técnico Bruto	42,8%	58,6%	27,8%	38,7%	39,4%	0,7
% Comisiones + Gastos Bruto	35,9%	35,5%	36,3%	33,6%	34,8%	1,2
% Ratio Combinado Bruto	78,7%	94,1%	64,2%	72,3%	74,1%	1,8
% Coste técnico Neto	43,4%	55,9%	37,3%	41,3%	42,4%	1,1
% Comisiones + Gastos Neto	30,0%	35,6%	34,3%	31,4%	31,3%	-0,1
% Ratio Combinado Neto	73,4%	91,5%	71,6%	72,8%	73,7%	0,9

Negocio seguro de crédito - TPE

(cifras en millones de euros)

	2019	2020	2021	2022	2023	% var. 22-23	% total
España y Portugal	98.739	79.231	86.970	97.580	101.442	4,0%	11,4%
Alemania	93.024	93.568	108.235	125.354	129.890	3,6%	14,5%
Australia y Asia	95.595	84.153	101.050	121.807	127.402	4,6%	14,3%
América	81.269	71.765	94.039	126.191	126.836	0,5%	14,2%
Europa del Este	68.595	64.630	77.682	88.671	93.574	5,5%	10,5%
Reino Unido	51.019	46.339	56.511	66.053	70.907	7,3%	7,9%
Francia	48.407	45.239	50.601	58.808	60.226	2,4%	6,7%
Italia	43.661	42.001	50.352	62.161	62.570	0,7%	7,0%
Países Nórdicos y Bálticos	31.748	30.779	35.311	40.912	41.773	2,1%	4,7%
Países Bajos	30.392	29.875	33.204	39.063	41.116	5,3%	4,6%
Bélgica y Luxemburgo	17.444	16.959	19.155	21.816	22.631	3,7%	2,5%
Resto del mundo	12.627	10.011	11.934	14.835	14.911	0,5%	1,7%
Total	672.520	614.549	725.043	863.252	893.277	3,5%	100%

Negocio seguro de crédito - TPE

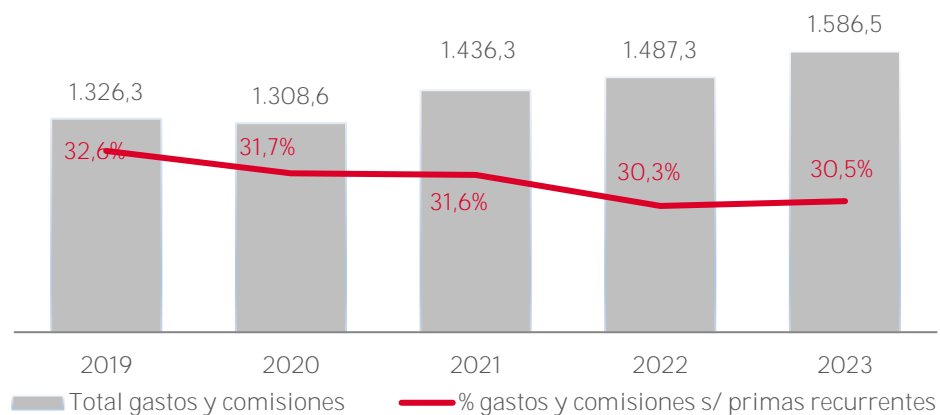
(cifras en millones de euros)

	2019	2020	2021	2022	2023	% var. 22-23	% s/ total
Electrónica	82.858	73.189	90.137	107.892	107.461	-0,4%	12,0%
Productos químicos	87.466	82.804	99.390	123.206	126.643	2,8%	14,2%
De consumo duraderos	73.145	69.071	81.697	91.125	91.213	0,1%	10,2%
Metales	72.285	61.597	78.757	94.888	99.523	4,9%	11,1%
Comida	64.587	63.860	71.101	82.021	84.098	2,5%	9,4%
Transporte	61.128	53.098	61.673	75.650	81.113	7,2%	9,1%
Construcción	51.495	47.072	53.451	62.382	66.469	6,6%	7,4%
Máquinas	41.225	39.635	46.328	55.280	57.551	4,1%	6,4%
Agricultura	33.954	29.845	34.441	39.751	43.483	9,4%	4,9%
Materiales de Construcción	29.389	29.345	34.801	41.563	41.276	-0,7%	4,6%
Servicios	27.109	23.346	25.211	30.309	31.928	5,3%	3,6%
Textiles	19.660	15.404	16.987	19.997	21.054	5,3%	2,4%
Papel	15.065	13.151	15.572	19.227	19.674	2,3%	2,2%
Finanzas	13.156	13.131	15.497	19.961	21.791	9,2%	2,4%
Total	672.520	614.549	725.043	863.252	893.277	3,5%	100%

Gastos generales y comisiones

(cifras en millones de euros)

	2019	2020	2021	2022	2023	% var. 22-23
Negocio tradicional	318,7	312,6	315,0	306,6	304,2	-0,8%
Negocio del seguro de crédito	449,0	433,7	492,4	497,3	530,8	6,7%
Gastos no ordinarios	0,0	3,8	40,3	12,6	31,6	
Total gastos	767,7	750,1	847,7	816,5	866,6	6,1%
Comisiones	558,6	558,6	588,6	670,8	719,9	7,3%
Total gastos y comisiones	1.326,3	1.308,6	1.436,3	1.487,3	1.586,5	6,7%
% gastos y comisiones s/ primas recurrentes	32,6%	31,7%	31,6%	30,3%	30,5%	0,2%



Resultado financiero

(cifras en millones de euros)

	2019	2020	2021	2022	2023	% var. 22-23
Ingresos financieros netos de gastos	206,5	182,5	186,7	189,0	269,4	42,5%
Diferencias de cambio	0,0	0,0	-0,7	-0,8	0,2	
Sociedades filiales	1,1	1,8	2,2	1,9	1,7	
Intereses aplicados a vida	-149,5	-132,7	-127,6	-105,5	-161,5	53,1%
Resultado ordinario del negocio tradicional	58,1	51,6	60,6	84,7	109,8	29,6%
<i>% s/primas adquiridas</i>	2,2%	1,9%	2,2%	3,0%	3,6%	
Ingresos financieros netos de gastos	16,6	12,9	8,5	28,7	64,2	123,7%
Diferencias de cambio	-1,3	5,5	8,9	11,0	-3,1	
Sociedades filiales	7,1	2,9	16,0	17,8	11,3	-36,5%
Intereses de la deuda subordinada	-16,9	-16,9	-15,9	-12,7	-12,9	
Resultado ordinario del seguro crédito	5,6	5,1	17,7	44,8	59,4	32,6%
<i>% s/ingresos por seguros netos</i>	0,3%	0,3%	0,9%	1,9%	2,5%	
Ajuste intereses intragrupo	-3,5	-0,9	-0,4	-0,4	0,0	
Resultado financiero ordinario s. crédito ajustado	2,1	4,2	17,3	44,4	59,4	
Resultado financiero negocio funerario	0,2	0,2	0,5	-0,3	-16,3	
Resultado financiero ordinario	60,5	55,8	78,5	128,8	153,0	18,8%
<i>% s/ingresos por seguros netos</i>	1,3%	1,3%	1,6%	2,5%	2,8%	
Resultado financiero no ordinario	-23,5	-27,8	19,8	80,2	23,0	
Resultado financiero	37,0	28,2	98,3	209,0	175,9	-15,8%

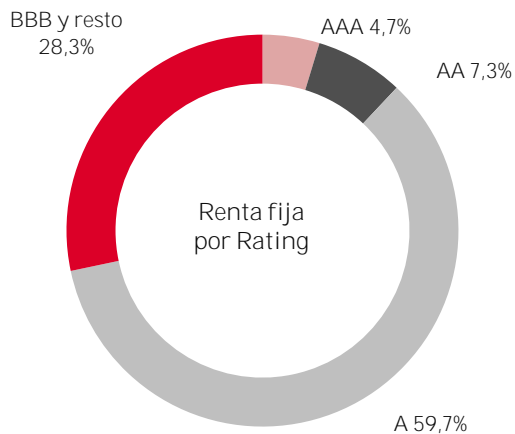
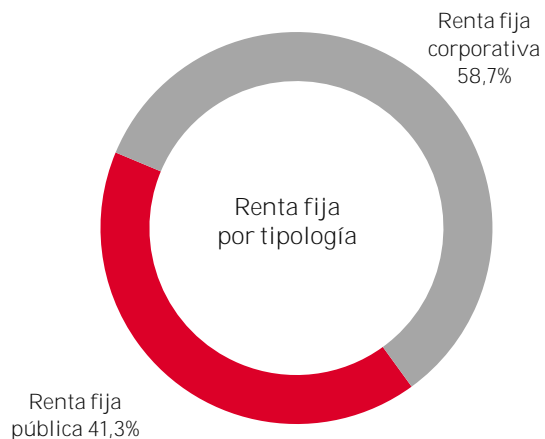
Resultado no ordinario

(cifras en millones de euros)

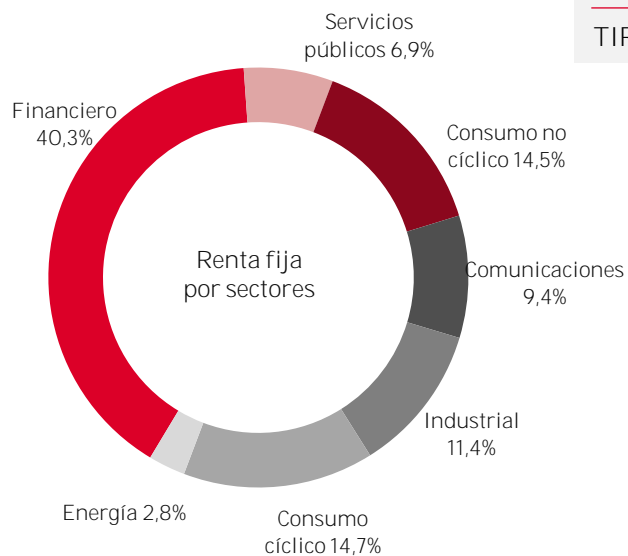
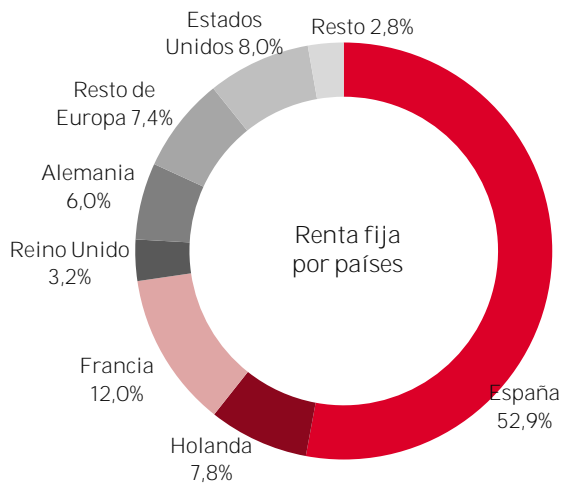
	2019	2020	2021	2022	2023
Financiero	-5,3	-22,1	11,8	98,4	-1,7
Gastos y otros no ordinarios	-3,9	6,1	-33,4	-168,6	-26,8
Impuestos	1,4	5,7	9,1	19,6	6,0
No ordinarios negocio tradicional	-7,8	-10,3	-12,5	-50,6	-22,5
Financiero	-18,1	-5,7	8,0	-18,2	26,2
Gastos y otros no ordinarios	0,0	-3,8	-16,4	-4,6	-26,1
Impuestos	0,2	0,9	3,1	-1,0	0,0
No ordinarios negocio seguro de crédito	-17,9	-8,6	-5,3	-23,8	0,1
No recurrentes negocio funerario	-0,1	0,0	0,0	-0,3	-3,0
Impuestos	0,0	0,0	0,0	0,1	0,5
No recurrentes negocio funerario	-0,1	0,0	0,0	-0,2	-2,5
Resultado no ordinario (neto impuestos)	-25,8	-18,9	-17,8	-74,7	-24,9

Inversiones

Elevada calidad de la cartera renta fija

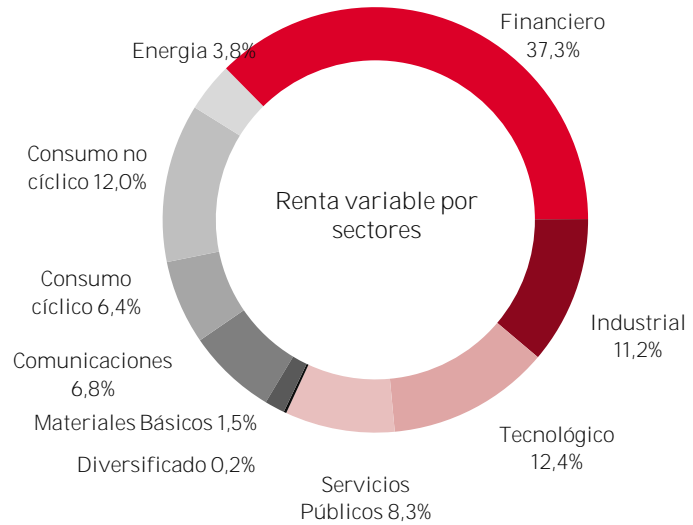
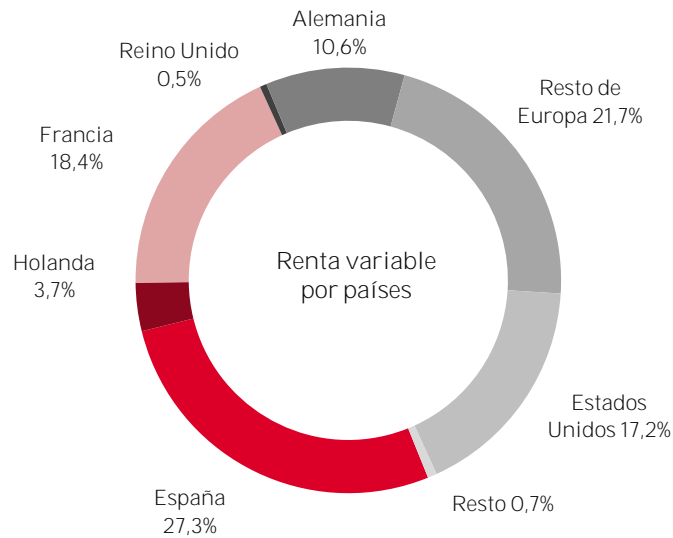


	2022	2023
Duración	3,25	3,66
TIR	3,03%	3,24%



Inversiones en activos líquidos

Elevada liquidez 15,8% renta variable



Balance de situación

(cifras en millones de euros)

Activo	2019	2020	2021	2022	2023	% var. 22-23
Activos intangibles e inmovilizado	1.429,1	1.440,1	1.358,2	1.312,0	2.102,4	60,2%
Inversiones	12.618,4	13.066,4	13.955,5	13.312,4	13.664,6	2,6%
Inversiones inmobiliarias	661,4	692,9	718,3	749,3	731,9	-2,3%
Inversiones financieras	10.602,3	10.895,6	11.504,0	10.436,7	11.559,0	10,8%
Tesorería y activos a corto plazo	1.354,7	1.478,0	1.733,2	2.126,4	1.373,7	-35,4%
Reaseguro de provisiones técnicas	874,3	1.108,1	1.101,5	1.200,0	1.245,2	3,8%
Resto de activos	1.756,0	1.753,2	1.857,7	2.146,4	2.394,8	11,6%
Activos por impuestos diferidos	226,3	271,9	226,8	282,3	300,0	6,3%
Créditos	951,0	971,0	1.006,6	1.084,3	1.275,9	17,7%
Otros activos	578,7	510,3	624,3	779,8	819,0	5,0%
Total activo	16.677,9	17.367,7	18.272,9	17.970,8	19.407,0	8,0%
Pasivo y patrimonio neto	2019	2020	2021	2022	2023	% var. 22-23
Recursos permanentes	4.051,7	4.138,3	4.667,7	4.374,0	5.170,4	18,2%
Patrimonio neto	3.851,2	3.937,6	4.472,8	4.182,6	5.014,2	19,9%
Sociedad dominante	3.477,1	3.578,9	4.076,6	3.782,4	4.561,3	20,6%
Intereses minoritarios	374,1	358,7	396,2	400,2	452,9	13,2%
Pasivos subordinados	200,5	200,7	194,9	191,3	156,2	-18,3%
Provisiones técnicas	10.652,1	10.982,5	11.294,5	11.730,1	12.035,6	2,6%
Resto pasivos	1.974,1	2.247,0	2.310,7	1.866,7	2.201,0	17,9%
Otras provisiones	210,5	234,6	196,1	258,3	267,1	3,4%
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	52,9	58,3	21,1	14,3	15,3	7,0%
Pasivos por impuestos diferidos	488,4	488,8	504,2	308,7	469,2	52,0%
Deudas	767,8	969,8	1.145,6	1.026,7	1.242,6	21,0%
Otros pasivos	454,5	495,5	443,7	258,7	206,9	-20,0%
Total pasivo y patrimonio neto	16.677,9	17.367,7	18.272,9	17.970,8	19.407,0	8,0%

GCO

El modelo de negocio del Grupo se basa en 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.

Especialista en seguros



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

Cercanía – presencia global



- Distribución intermediarios
- Más de 14.500 mediadores
- Más de 8.600 empleados
- Cerca de 1.400 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
- 1999-2023: resultados multiplicados por 18
- Cartera inversiones diversificada y prudente

Retos para el 2024

El Grupo basa su estrategia en tres pilares:



Crecimiento

- Volumen de negocio total: 5.792,6 millones de euros
- Lanzamiento de nuevos productos aseguradores
- Consolidación de la App para clientes

- Seguir impulsando las redes de distribución con formación y herramientas digitales
- Desarrollar la omnicanalidad y mejorar las capacidades de autoservicio para el cliente
- **Avanzar en salud digital, productos para “seniors”, vehículo híbrido y en servicios adyacentes**
- **Incorporación del negocio funerario de “Memora”**



Rentabilidad

- El resultado consolidado ha alcanzado los 615,5 millones de euros
- Excelente ratio combinado del negocio tradicional 92,6% manteniendo el diferencial con el sector
- Mejora de resultados en el seguro de crédito, superior al periodo pre pandemia

- Avanzar en el concepto de simplicidad culminando la fusión de las entidades de negocio tradicional
- Desarrollar la infraestructura tecnológica que permita ofrecer seguros *on-demand*
- Avanzar en la aplicación de inteligencia artificial en procesos de suscripción y comerciales
- Se ha acometido un plan de salidas voluntarias que nos permitirá ganar en eficiencia



Solvencia

- El ratio de solvencia estimado a cierre de 2023 es 232%
- Sustainalytics: calificación de riesgo ESG de 16,9, considerándose de riesgo bajo
- Consolidación modelo de trabajo híbrido

- Continuar integrando la sostenibilidad en todas las áreas del Grupo
- Unir fuerzas bajo el amparo de la nueva marca Occident para el negocio tradicional
- Promover la marca empleadora a través de un mejor desarrollo profesional

Creación de valor

La vocación del grupo es consolidar un negocio sólido y generar valor social sostenible. En 2023 el Grupo ha aportado 5.054,6 millones de euros a la sociedad.

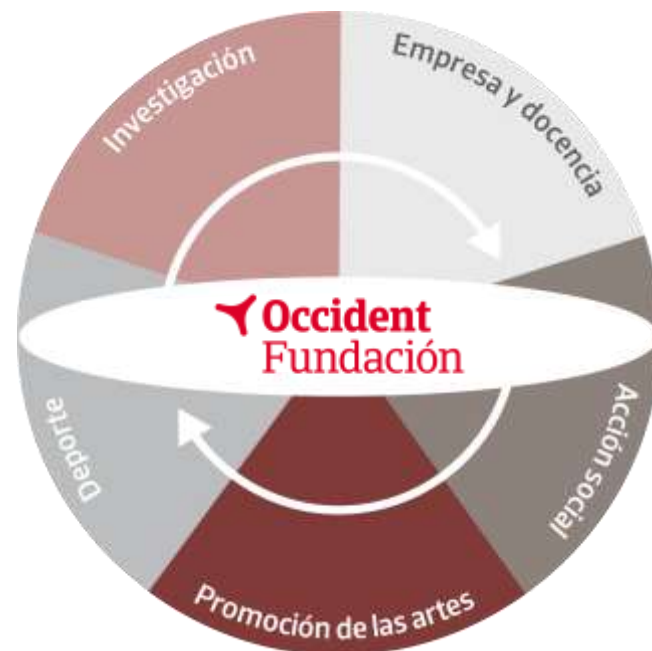
Evolución aportación a la sociedad

(cifras en millones de euros)

	2021	2022	2023
Valor económico directo generado	3.905,5	4.175,8	5.054,6
Valor económico distribuido	3.883,3	4.110,6	4.987,1
Prestaciones satisfechas a clientes	2.183,8	2.306,9	2.992,3
Administraciones Públicas	541,1	582,8	646,3
Mediadores	542,0	588,9	643,3
Empleados	504,7	513,1	576,2
Accionistas	107,7	116,6	126,6
Aportaciones a fundaciones y entidades sin ánimo de lucro	4,0	2,3	2,4
Valor económico retenido	22,2	65,2	67,5

Fundación Occident

La Fundación de GCO, que cambió su denominación a Fundación Occident el pasado 1 de enero de 2024, es una entidad privada sin ánimo de lucro creada en memoria de Jesús Serra Santamans, fundador del GCO, que tiene como finalidad desarrollar proyectos con el fin de hacer una sociedad mejor para todos, guiándose siempre por valores como la solidaridad, el esfuerzo y el trabajo en equipo.



Más que seguros...

... **participa en** más de 60 proyectos ayudando a quien más lo necesita en los ámbitos de la investigación, empresa y docencia, acción social, deporte y promoción de las artes

Estructura societaria

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

Negocio tradicional

Negocio funerario

Negocio seguro de crédito

Estrategia de riesgos

GCO define su estrategia de riesgos a partir del apetito y la tolerancia al riesgo, y se asegura que la integración de la misma con el plan de negocio permite cumplir con el apetito de riesgo aprobado por el consejo.

La estrategia de riesgos se materializa a través de:

- ▷ **Perfil de riesgo**
Riesgo asumido en términos de solvencia.
- ▷ **Apetito de riesgo**
Riesgo en términos de solvencia que la entidad prevé aceptar para la consecución de sus objetivos.
- ▷ **Tolerancia al riesgo**
Desviación máxima respecto al Apetito que la empresa está dispuesta a asumir (tolerar).
- ▷ **Límites de riesgo**
Límites operativos establecidos para dar cumplimiento a la Estrategia de Riesgos.
- ▷ **Indicadores de alerta**
Adicionalmente, el Grupo dispone de una serie de indicadores de alerta temprana que sirven de base tanto para la monitorización de los riesgos como para el cumplimiento del apetito de riesgo aprobado por el consejo de administración.

Mapa de riesgos

RIESGOS CUANTITATIVOS INCLUIDOS EN EL RATIO DE SOLVENCIA					
Riesgos NIVEL 1	Descripción	Normativa Interna	Normativa Externa	Cuantificación	Mitigación
Riesgo suscripción Crédito	Riesgo de pérdida o de modificación adversa del valor de los compromisos contraídos como consecuencia de la posible inadecuación de las hipótesis de tarificación y constitución de provisiones. En el caso del seguro de crédito el riesgo proviene del impago de los buyers (clientes) de nuestros clientes, y en el caso de caución por el incumplimiento de las obligaciones contractuales, legales o fiscales de nuestros clientes	- Política de suscripción y normativa tarificación - Guías de suscripción - Matrices de autorización - Seguimiento rating buyer y concesiones límites crédito	- Normativa IFRS y Local	- Modelo Interno (excepto ICP) - ICP: Fórmula Estándar de Solvencia II - Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA - Análisis de escenarios	- Política de Reaseguro - DEM - Estricto control suscripción - Control y monitorización del riesgo de default de los buyers
Riesgo suscripción No vida	Riesgo de pérdida o de modificación adversa del valor de los compromisos contraídos como consecuencia de la posible inadecuación de las hipótesis de tarificación y constitución de provisiones	- Políticas de suscripción y reservas - Política de reaseguro - Manual y normas técnicas de suscripción - Política calidad del dato	- Normativa aseguradora nacional e internacional - Guías de buenas prácticas - Consorcio	- Fórmula Estándar de Solvencia II - Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA - Análisis de escenarios - Appraisal Value - Agencias de rating	- Estricto control y monitorización del ratio combinado - Los riesgos catastróficos de no vida también se mitigan a través del CCS - Valor del negocio - Política de reaseguro - Mantenimiento diversificación negocio
Riesgo suscripción Salud	Riesgo de pérdida o de modificación adversa del valor de los compromisos contraídos como consecuencia de la posible inadecuación de las hipótesis de tarificación y constitución de provisiones	- Políticas de suscripción y reservas - Manual y normas técnicas de suscripción - Política calidad del dato	- Normativa aseguradora nacional e internacional - Guías de buenas prácticas	- Fórmula Estándar de Solvencia II - Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA - Embedded Value - Agencias de rating	- Estricto control y monitorización del ratio combinado - Valor del negocio - Mantenimiento diversificación negocio
Riesgo suscripción Vida y Decesos	Riesgo de pérdida o de modificación adversa del valor de los compromisos contraídos como consecuencia de la posible inadecuación de las hipótesis de tarificación y constitución de provisiones. Se desglosa en riesgos biométricos (que incluyen los riesgos de mortalidad, longevidad, morbilidad/discapacidad) y no biométricos (caída de cartera, gastos, revisión y catástrofe)	- Políticas de suscripción y reservas - Política de reaseguro - Manual y normas técnicas de suscripción - Política calidad del dato	- Normativa aseguradora nacional e internacional - Guías de buenas prácticas	- Fórmula Estándar de Solvencia II - Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA - Embedded Value - Profit test - Agencias de rating	- Estricto control y monitorización de la suficiencia de la tarifa y de la siniestralidad - Valor del negocio y profit test - Política de reaseguro - Mantenimiento diversificación negocio
Riesgo mercado	Riesgo de pérdida o de modificación adversa de la situación financiera resultante, directa o indirectamente, de fluctuaciones en el nivel y en la volatilidad de los precios de mercado de los activos, pasivos e instrumentos financieros	- Política de inversiones - Gestión basada en el principio de prudencia - Política de valoración de activos y pasivos	- Normativa aseguradora (LOSSEAR) - Normativa CNMV - Normativa de distribución	- Fórmula Estándar de Solvencia II - Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA - VaR - Análisis de escenarios	- Gestión de activos basada en principio de prudencia - Control de los diferentes tipos de cartera según objetivos - Compromisos de pasivos a cubrir. Análisis detallado de adecuación activo-pasivo (ALM) así como Análisis de sensibilidad a escenarios futuros - Tipología de inversiones aptas para cobertura - Límites de dispersión y diversificación - Calificación crediticia a mantener
Riesgo contraparte	El riesgo de contraparte proviene de las pérdidas derivadas del incumplimiento inesperado o deterioro de la calidad crediticia de las contrapartes	- Política de inversiones - Política de reaseguro - Gestión basada en el principio de prudencia	- Normativa aseguradora - Normativa CNMV - Normativa de distribución	- Fórmula Estándar de Solvencia II - Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA - Análisis de escenarios	- Política de Reaseguro (Reaseguro con contrapartidas con buena calificación crediticia) - Cartera de inversiones diversificada y con elevado rating - Control de la calificación crediticia de las principales contrapartidas financieras y del cuadro de reaseguradores
Riesgo operacional	Riesgo de pérdida derivado de la inadecuación o disfunción de procesos internos, del personal o de los sistemas o de procesos externos. Dentro de los riesgos operacionales se destacan especialmente el riesgo de incumplimiento normativo (consecuencia de los cada vez mayores desarrollos y requerimientos supervisores que impactan a nuestra actividad) y el riesgo de ciberseguridad	- Herramienta SolvPRC/ Risk Register - Planes de contingencia - Política de seguridad y calidad de datos - Código ético - Procedimiento de actuación en casos de fraude (canal de denuncias)	- Normativa aseguradora - Principios de tres líneas de defensa (normativa COSO) - Directrices sobre gobernanza y seguridad de las tecnologías de la información y de las comunicaciones (EIOPA) - Directrices sobre la externalización a proveedores de servicios en la nube (EIOPA)	- Fórmula Estándar de Solvencia II - Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA - Monitorizado y medido a través de la herramienta SolvPRC (medido en términos de probabilidad de ocurrencia y severidad) o Risk Register	- Sistema de control interno - SolvPRC - Control del riesgo inherente y del riesgo residual a través de la implementación de controles preventivos y de mitigación ante la concurrencia de un evento - Plan de acción de Ciberseguridad - Planes de Contingencia



Mapa de riesgos

RIESGOS CUALITATIVOS NO INCLUIDOS EN EL RATIO DE SOLVENCIA					
Riesgos NIVEL 1	Descripción	Normativa Interna	Normativa Externa	Cuantificación	Mitigación
Riesgo liquidez	Riesgo de incurrir en incumplimiento de las obligaciones ante una imposibilidad de obtener la liquidez necesaria aun contando con activos suficientes	<ul style="list-style-type: none"> - Política de inversiones - Gestión basada en el principio de prudencia - Política de reaseguro 	<ul style="list-style-type: none"> - Normativa aseguradora - Normativa CNMV - Normativa de distribución 	<ul style="list-style-type: none"> - Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA - Se analiza en los estados de flujos de efectivo y estados de inversiones - Análisis de escenarios 	<ul style="list-style-type: none"> - Gestión de activos basada en prudencia - Control de los diferentes tipos de cartera - Compromisos de pasivos a cubrir. Análisis detallado de adecuación activo-pasivo (ALM) así como análisis de sensibilidad a escenarios futuros - Tipología de inversiones aptas para cobertura - Límites de dispersión y diversificación - Reducido nivel de endeudamiento
Riesgos del entorno político y económico	Riesgos derivados del entorno económico y político nacional e internacional, que causan un impacto en la volatilidad de variables financieras y en la economía real. En concreto se destacan desaceleraciones económicas a consecuencia de la pandemia del COVID-19, la crisis geopolítica de Rusia y Ucrania, y la situación inflacionaria del entorno económico	<ul style="list-style-type: none"> - Normativa de suscripción - Políticas Escritas (en particular política de inversiones) - Normativa de prevención de riesgos laborales - Reglamento Interno de Conducta 	<ul style="list-style-type: none"> - Regulación europea - Análisis sectoriales - Regulación global asociada a la recesión económica y la pandemia 	<ul style="list-style-type: none"> - Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA - Ciertos riesgos están en cierta medida cubiertos por la Fórmula Estándar de Solvencia II - Análisis de escenarios 	<ul style="list-style-type: none"> - Normativa de prevención de riesgos laborales para proteger a nuestros empleados y cliente - Suscripción de riesgos - Proceso de planificación estratégica y su seguimiento - Análisis sectoriales. En el negocio de Crédito se realiza un seguimiento y análisis específico "event-driven" por parte de la Unidad de Investigación Económica - Auditoría Interna, control Interno, canal de reclamaciones y denuncias - Diversificación geográfica y de ramos en el negocio tradicional. Diversificación geográfica y sectorial en el negocio de Crédito - Planes de contingencia (Brexít)
Riesgo social, mediambiental y gobernanza	Riesgo que constituye la posibilidad de pérdidas impulsadas por los factores ambientales, sociales y de gobernanza (asociado a la falta de desarrollo del negocio bajo criterios de valor para la sociedad, ética, transparencia y compromiso con la legalidad)	<ul style="list-style-type: none"> - Estatutos Junta General - Reglamento Consejo de Administración - Prevención de blanqueo de capitales - Código de conducta - Políticas escritas (política de sostenibilidad, política cambio climático y medioambiente, política fiscal, política externalización) - Plan Director de Sostenibilidad 	<ul style="list-style-type: none"> - Normativa de información no financiera - Normativa Europea de Sostenibilidad (ESMA, EIOPA...) - Proyectos de leyes en materia de cambio climático - Objetivos de Desarrollo Sostenible y Agenda 2030 de Naciones Unidas - Recomendaciones de la Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD) 	<ul style="list-style-type: none"> - Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA - Análisis de escenarios climáticos adversos - Taxonomía ESG - Informe de Sostenibilidad 	<ul style="list-style-type: none"> - Auditoría Interna - Control Interno - Canal de reclamaciones - Normativa de previsión y salud laboral - Informe de responsabilidad social corporativa - Seguimiento y adaptación de la planificación estratégica - Código de conducta - Políticas escritas (e.g. política sostenibilidad, política cambio climático y medioambiente...) - Plan Director de Sostenibilidad
Otros riesgos	Riesgos no incluidos en los grupos anteriores, como el riesgo de pérdida derivado de decisiones estratégicas inadecuadas, de una ejecución defectuosa de éstas o de adaptación inadecuada a las evoluciones del entorno económico o social (Riesgo estratégico), el riesgo asociado a la ocurrencia de un evento que impacta negativamente en la reputación del Grupo (Riesgo reputacional) o el riesgo derivado de la interdependencia de los riesgos existentes entre entidades del Grupo (Riesgo de contagio)	<ul style="list-style-type: none"> - Políticas escritas - Protocolo de gestión del riesgo reputacional - Manual de uso de redes sociales 	<ul style="list-style-type: none"> - Normativa publicitaria 	<ul style="list-style-type: none"> - Se analiza en las autoevaluaciones de riesgo y ORSA. - Indicadores de seguimiento de apariciones en Medios de Comunicación y quejas a través de redes sociales 	<ul style="list-style-type: none"> - Seguimiento exhaustivo del plan a medio plazo - Código ético - Procedimiento de actuación en caso de irregularidades y fraudes - Requisitos de aptitud y honorabilidad - Seguimiento de la información publicada en medios de comunicación, redes sociales - Control de manual de uso de redes sociales - Protocolos de actuación para la gestión de eventos de riesgo reputacional - Seguimiento continuado de las unidades de negocio



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

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 (<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

Disclaimer

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.

Gracias

www.gco.com

 **GCO** | 160 años